

0

TEST EGZAMINACYJNY **DLA KANDYDATÓW NA DORADCÓW INWESTYCYJNYCH**

Zagadnienia zawarte w teście ujęto według stanu prawnego na dzień 25 lutego 2001 r., z wyjątkiem ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 114, poz. 1192), której przepisy są również przedmiotem tego testu

Zestaw nr 0

25 marca 2001
Warszawa

Treść i koncepcja pytań zawartych w teście są przedmiotem praw autorskich i nie mogą być publikowane lub w inny sposób rozpowszechniane bez zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd.

1. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, wymienione składniki portfela inwestycyjnego wycenia się na dzień bilansowy w następujący sposób:

- I. udziały wiodące w spółkach notowanych - według ceny rynkowej,
- II. udziały wiodące w spółkach nie notowanych - według wartości wyznaczonej metodą praw własności,
- III. udziały mniejszościowe w spółkach notowanych - według ceny nabycia, a gdy cena ta jest wyższa od ceny rynkowej - według ceny rynkowej,
- IV. dłużne papiery wartościowe notowane - według ceny rynkowej, powiększonej o należne odsetki.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III)
- B. (II, IV)
- C. (II, III)
- D. (I, II, III, IV)

2. Które z wymienionych zasad przeliczania na walutę polską podlegających konsolidacji sprawozdań finansowych, wyrażonych w walutach obcych, są zgodne z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych:

- I. poszczególne pozycje aktywów bilansu przelicza się na walutę polską według ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski kursu średniego na dzień bilansowy,
- II. poszczególne pozycje pasywów bilansu, z wyjątkiem kapitału własnego, przelicza się na walutę polską według ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski kursu średniego na dzień bilansowy,
- III. poszczególne pozycje rachunku zysków i strat przelicza się na walutę polską po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów na początek roku obrotowego i na dzień bilansowy, ustalonych dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
- IV. kapitały własne, według stanu na dzień objęcia kontroli lub rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu przez jednostkę dominującą, przelicza się według ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień kursu średniego.

Warianty odpowiedzi:

- A. (II, III)
 - B. (I, III)
 - C. (I, II, IV)
 - D. (I, II, III, IV)
3. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych:

- I. rokiem obrotowym funduszu emerytalnego nie musi być rok kalendarzowy,
- II. w przypadku gdy towarzystwo zarządza więcej niż jednym funduszem emerytalnym, księgi rachunkowe dla każdego funduszu prowadzone są odrębnie,
- III. księgi rachunkowe funduszu emerytalnego obejmują m.in. rejestr członków funduszu,
- IV. roczne sprawozdanie finansowe funduszu emerytalnego nie podlega zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie akcjonariuszy towarzystwa.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, II)
- C. (II, III)
- D. (III, IV)

4. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie rodzaju, formy i zakresu informacji bieżących i okresowych oraz terminów ich przekazywania przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, które z twierdzeń odnoszących się do skonsolidowanego raportu rocznego emitenta nie będącego podmiotem zagranicznym, są prawdziwe:

I. skonsolidowany raport roczny powinien zawierać roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w zakresie określonym odpowiednio w rozporządzeniu o prospekcie, sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości lub zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, zależnie od wyboru dokonanego przez emitenta,

II. skonsolidowany raport roczny powinien zawierać pismo prezesa zarządu lub osoby zarządzającej emitenta, w sposób zwięzły omawiające najważniejsze dokonania grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym, ze wskazaniem adresatów skonsolidowanego raportu rocznego,

III. skonsolidowany raport roczny powinien zawierać komentarz rady nadzorczej na temat działalności zarządu emitenta oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

IV. do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy dołączyć opinię podmiotu uprawnionego do badania (biegłego rewidenta) o tym sprawozdaniu oraz jego raport z badania.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, IV)
- B. (I, II)
- C. (II, III, IV)
- D. (II, IV)

5. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, wymienione aktywa przejęte przez banki za długi, wykazuje się na dzień bilansowy według ceny stanowiącej kwotę długu (kwota wymagająca zapłaty), za który aktywa przejęto, z uwzględnieniem odpowiednio następujących zasad:

I. wartość przejętego rzeczowego składnika majątku ustala się na podstawie wyceny, która nie może jednak przewyższać jego ceny sprzedaży netto; na różnicę pomiędzy ustaloną wartością przejętego aktywu a kwotą długu tworzy się rezerwę celową,
II. wartość przejętej wierzytelności ustala się według jej wartości księgowej w księgach rachunkowych podmiotu, którego wierzytelność przejęto,
III. wartość przejętych akcji notowanych na giełdzie ustala się w każdym przypadku według możliwej do uzyskania ceny ich sprzedaży, tj. kursu notowań giełdowych z dnia wyceny przejętego aktywu,
IV. wartość przejętych udziałów oraz akcji nie notowanych na giełdzie ustala się według cen ich nabycia przez podmiot, którego akcje przejęto; na różnicę pomiędzy ustaloną wartością przejętego aktywu a kwotą długu tworzy się rezerwę celową.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I)
B. (I, II)
C. (II, IV)
D. (I, II, III, IV)
6. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, dzień bilansowy, to:
- A. dzień zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego przez organ, który zgodnie z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa, statutem, umową lub na mocy prawa własności jest uprawniony do jego zatwierdzenia;
B. dzień podpisania sprawozdania finansowego przez kierownika jednostki i osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych;
C. dzień, na który jednostka sporządza sprawozdanie finansowe;
D. dzień wydania przez biegłego rewidenta opinii o badanym sprawozdaniu finansowym.

7. Zgodnie z ustawą o rachunkowości prawdą jest, że:

- I. do rzeczowych składników majątku obrotowego jednostki zalicza się towary nabyte przez nią celem odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym,
- II. należności lub zobowiązania długoterminowe to należności lub zobowiązania, których okres spłaty na dzień bilansowy jest dłuższy niż rok,
- III. pozostałe koszty i przychody operacyjne to skutki finansowe zdarzeń powstających niepowtarzalnie, poza zwykłą działalnością jednostki, a w szczególności spowodowanych zaniechaniem lub zawieszeniem pewnego rodzaju działalności,
- IV. inwestycje rozpoczęte, to nabyte przez jednostkę akcje lub udziały w innych jednostkach, stanowiące nie więcej niż 10% kapitału podstawowego tych jednostek.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, II)
- C. (II, III)
- D. (III, IV)

8. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinien odpowiadać prospekt emisyjny (...), wstęp do skonsolidowanego sprawozdania finansowego i porównywalnych skonsolidowanych danych finansowych, zamieszczanych w rozdziale prospektu "Sprawozdania finansowe", zawiera w szczególności informacje o:

- I. podstawowych segmentach działalności grupy kapitałowej emitenta i jego roli w grupie,
- II. znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym,
- III. przeciętnym zatrudnieniu w grupie kapitałowej emitenta, z podziałem na grupy zawodowe,
- IV. wynagrodzeniach wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym emitenta w przedsiębiorstwach jednostek zależnych od emitenta i z nim stowarzyszonych.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I)
- B. (I, III)
- C. (II, IV)
- D. (I, II, III, IV)

9. Zgodnie z ustawą o rachunkowości prawdą jest, że:

- I. w ciągu roku obrotowego, wyrażone w walutach obcych, operacje gospodarcze dotyczące środków pieniężnych, udziałów oraz papierów wartościowych, ujmuje się w księgach rachunkowych - po obowiązującym na dzień przeprowadzenia operacji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
- II. różnice kursowe powstałe w związku z wyceną na dzień bilansowy środków pieniężnych, udziałów oraz papierów wartościowych - zalicza się do pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych,
- III. nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, dotyczącą jednej waluty, powstałą w związku z wyceną na dzień bilansowy innych niż środki pieniężne, udziały oraz papiery wartościowe aktywów i pasywów wyrażonych lub wymagających zapłaty w danej walucie obcej - ujmuje się w rachunku zysków i strat,
- IV. nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, dotyczącą jednej waluty, powstałą w związku z wyceną na dzień bilansowy innych niż środki pieniężne, udziały oraz papiery wartościowe aktywów i pasywów wyrażonych lub wymagających zapłaty w danej walucie obcej - ujmuje się w bilansie, a w bankach - zalicza się do wyniku z pozycji wymiany.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, IV)
- C. (II, III)
- D. (III, IV)

10. Zgodnie z ustawą - Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, od dnia udostępnienia prospektu do publicznej wiadomości emitent jest obowiązany do równoczesnego przekazywania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, spółce prowadzącej giełdę, a po upływie 20 minut od chwili przekazania informacji tym podmiotom - także przekazania do publicznej wiadomości:

- I. informacji powodującej zmianę treści prospektu - wyłącznie wtedy, gdy dotyczy ona zasad subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych objętych prospektem,
- II. informacji o wszelkich zdarzeniach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość papieru wartościowego,
- III. informacji bieżących,
- IV. informacji okresowych.

Warianty odpowiedzi:

- A. (II, III, IV)
- B. (II, IV)
- C. (I, III)
- D. (I, II, III, IV)

11. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, obowiązkowemu badaniu przez podmiot uprawniony do badania (biegłego rewidenta) podlega:

- I. półroczne sprawozdanie finansowe banku,
- II. roczne sprawozdanie finansowe banku,
- III. roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe banku,
- IV. sprawozdanie finansowe banku sporządzone na dzień rozpoczęcia wywierania znacznego wpływu w innej jednostce.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III)
- B. (II, III)
- C. (I, II, III, IV)
- D. (II, III, IV)

12. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, wpływami środków pieniężnych z działalności finansowej, ujmowanymi w sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych jednostki o działalności produkcyjnej, są:

I. wpływy z emisji akcji własnych,
II. otrzymane przez jednostkę wpływy ze sprzedaży akcji innych jednostek,
III. wpływy z emisji obligacji przez jednostkę,
IV. otrzymane zwroty pożyczek udzielonych przez jednostkę.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, III)
B. (III, IV)
C. (I, II)
D. (I, II, III, IV)

13. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, roczne sprawozdania finansowe kontynuujących działalność spółek akcyjnych, podlegają:

I. badaniu przez podmiot uprawniony (biegłego rewidenta),
II. badaniu albo przeglądowi przez podmiot uprawniony (biegłego rewidenta), w zależności od wielkości jednostki,
III. ogłoszeniu w zakresie określonym ustawą, w dzienniku o zasięgu ogólnopolskim,
IV. ogłoszeniu, w zakresie określonym ustawą, w Monitorze Polskim B.

Warianty odpowiedzi:

- A. (II, III)
B. (II, IV)
C. (I, III)
D. (I, IV)

14. Narodowy fundusz inwestycyjny posiada w portfelu inwestycyjnym, w grupie "udziałów mniejszościowych" akcje spółki notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Zmiana kursu notowań tych akcji w okresie sprawozdawczym, przy założeniu zastosowania przez narodowy fundusz inwestycyjny prawidłowej dla nich metody wyceny, wpłynie na wysokość następującej pozycji rachunku zysków i strat narodowego funduszu inwestycyjnego:

- A. przychody z inwestycji;
- B. pozostałe przychody operacyjne;
- C. zrealizowane zyski (straty) z inwestycji;
- D. nie zrealizowane zyski (straty) z wyceny (inwestycji).

15. Zgodnie z ustawą o rachunkowości, odpisom amortyzacyjnym nie podlegają:

- I. środki trwałe o niskiej wartości początkowej,
- II. koszty organizacji poniesione przy założeniu lub późniejszym rozszerzeniu spółki akcyjnej,
- III. inwestycje rozpoczęte,
- IV. zapasy.

Warianty odpowiedzi:

- A. (III, IV)
- B. (IV)
- C. (II, III)
- D. (I, III, IV)

16. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, przy zastosowaniu konsolidacji metodą pełną, wynik z przeszacowania wartości aktywów netto nabytej jednostki (nabycie powodujące objęcie kontrolą tej jednostki) do ich wartości rynkowej:

- A. zalicza się do kapitału z aktualizacji wyceny jednostki zależnej, ujmując go w dokumentacji konsolidacyjnej;
- B. ujmuje się jako rezerwę kapitałową z konsolidacji lub wartości firmy z konsolidacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym banku będącego jednostką dominującą;
- C. ujmuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat banku będącego jednostką dominującą - w wyniku z działalności operacyjnej - w okresie sprawozdawczym, w którym bank objął kontrolę nad daną jednostką zależną;
- D. ujmuje się w rachunku zysków i strat jednostki zależnej - w wyniku z działalności operacyjnej - w okresie sprawozdawczym, w którym dokonano przeszacowania.

17. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad rachunkowości banków i sporządzania informacji dodatkowej, dłużne papiery wartościowe przeznaczone do obrotu (handlowe) wykazuje się na dzień bilansowy według:

- A. ceny nabycia skorygowanej o naliczone odsetki, dyskonto, premię, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty ich wartości;
- B. ceny sprzedaży, z tym że różnicę między ceną nabycia a aktualną ceną sprzedaży zalicza się do przychodów lub kosztów z operacji finansowych;
- C. ceny nabycia skorygowanej o naliczone odsetki, dyskonto, premię, jednak nie wyższej od ceny sprzedaży netto (np. kursu giełdowego);
- D. ceny sprzedaży netto, skorygowanej o naliczone odsetki.

18. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez banki skonsolidowanych sprawozdań finansowych, przy zastosowaniu konsolidacji metodą pełną, zysk ze sprzedaży całości lub części akcji (udziałów) w jednostce zależnej wykazuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat banku będącego jednostką dominującą, jako:

- A. wynik na operacjach finansowych;
- B. wynik z pozycji wymiany;
- C. pozostałe przychody operacyjne;
- D. zysk nadzwyczajny.

19. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska, wartość całości lub części wniesionych wpłat przeznaczonych na pokrycie zobowiązań uczestników funduszu rozliczeniowego, tworzonego w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. jako fundusz zabezpieczający prawidłowe rozliczenie transakcji, zwiększa w domu maklerskim będącym uczestnikiem tego funduszu:

- A. koszty działalności maklerskiej;
- B. pozostałe koszty operacyjne;
- C. koszty finansowe;
- D. straty nadzwyczajne.

20. Zgodnie z uchwałą Komisji Nadzoru Bankowego w sprawie zasad tworzenia rezerw na ryzyko związane z działalnością banków, bank dokonuje klasyfikacji należności pozostającej do spłacenia (z wyłączeniem odsetek, w tym skapitalizowanych) do kategorii należności straconych w zakresie wszystkich należności banku (z wyłączeniem należności od Skarbu Państwa oraz należności z tytułu udzielonych osobom prywatnym pożyczek i kredytów na cele nie związane z działalnością gospodarczą) w przypadku następujących z niżej wymienionych należności:

- I. należności od dłużników, których sytuacja ekonomiczno-finansowa może stanowić zagrożenie terminowej spłaty należności,
- II. należności, w przypadku których opóźnienie w spłacie kapitału lub odsetek w wynosi powyżej 6 miesięcy,
- III. należności kwestionowanych przez dłużników na drodze postępowania sądowego,
- IV. należności od dłużników, których miejsce pobytu jest nieznane i których majątek nie został ujawniony.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, IV)
 - B. (II, III, IV)
 - C. (I, II, III)
 - D. (I, II, III, IV)
21. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, nie zrealizowane zyski (straty) z wyceny (inwestycji):
- A. wyrażają zwyżkę (spadek) wartości rynkowej notowanych papierów wartościowych (innych niż wyceniane metodą praw własności) na dzień bilansowy w stosunku do wartości rynkowej tych papierów na poprzedni dzień bilansowy lub w stosunku do kosztu nabycia w odniesieniu do papierów wartościowych nabytych w ciągu okresu sprawozdawczego;
 - B. to różnica pomiędzy przychodami netto ze sprzedaży papierów wartościowych a ich wartością według ceny nabycia;
 - C. odnoszą się do notowanych papierów wartościowych stanowiących udziały wiodące oraz akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych;
 - D. wylicza się je metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze".

22. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, rejestr certyfikatów inwestycyjnych funduszu inwestycyjnego zamkniętego:

I. wchodzi w skład ksiąg rachunkowych funduszu,
II. obejmuje w szczególności system służący do szczegółowej ewidencji kapitału wpłaconego i wypłaconego,
III. zawiera określenie celu inwestycyjnego i czasu trwania funduszu,
IV. zawiera określenie depozytariusza prowadzącego rejestr aktywów funduszu.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
B. (II, III, IV)
C. (I, II)
D. (III)

23. Zgodnie z rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich i jednostek organizacyjnych banków, w ramach których prowadzona jest działalność maklerska, trwała utrata wartości papierów wartościowych:

- A. powstaje zawsze wtedy, gdy wartość rynkowa papierów wartościowych spada poniżej ceny ich nabycia;
B. powstaje wyłącznie wtedy, gdy przez okres co najmniej jednego roku, ceny sprzedaży netto papierów wartościowych utrzymują się poniżej ceny ich nabycia;
C. powstaje zawsze wtedy, gdy emitent tych papierów poniesie stratę netto za rok obrotowy;
D. uzasadnia dokonanie przez dom maklerski odpisu aktualizującego wartość lokacyjnych papierów wartościowych na dzień bilansowy.

24. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli, rezerwy ubezpieczeń na życie tworzy się w wysokości ustalonej metodą aktuarialną (prospektywną lub retrospektywną), z możliwością uwzględnienia kosztów obsługi umów i kosztów związanych z wypłatą odszkodowań i świadczeń:
- A. indywidualnie dla każdej umowy ubezpieczenia, przy czym rezerwy te mogą być ustalone sumarycznie dla określonych grup umów ubezpieczenia, pod warunkiem, że dają one w przybliżeniu ten sam rezultat co metoda indywidualna; co najmniej raz na 5 lat ubezpieczyciel jest obowiązany ustalić wielkość rezerwy ubezpieczeń na życie metodą indywidualną;
 - B. indywidualnie lub sumarycznie dla określonych grup umów ubezpieczenia w zależności od dostępnych zasobów informacji statystycznych;
 - C. w takiej wysokości, aby przy zmianie stanu rezerw współczynnik szkodowości dla danego roku obrotowego był równy średniemu współczynnikowi szkodowości w grupach ubezpieczeń w ostatnich 5 latach obrotowych, z wyłączeniem danego roku, obliczanemu bez uwzględnienia zmian rezerwy na wyrównanie szkodowości;
 - D. jako procent zbioru składki lub wartości wypłaconych odszkodowań i świadczeń.
25. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli w przypadku powierzenia kapitałów ubezpieczyciela innym podmiotom do wspólnego inwestowania, jeżeli podmioty te nie są jednostkami zależnymi lub stowarzyszonymi z ubezpieczycielem, kapitały te:
- A. podlegają wyodrębnieniu w bilansie ubezpieczyciela jako fundusze specjalne;
 - B. nie stanowią aktywów ubezpieczyciela, a są prezentowane jedynie pozabilansowo;
 - C. podlegają wyodrębnieniu w bilansie ubezpieczyciela jako udziały we wspólnych przedsięwzięciach lokacyjnych;
 - D. podlegają wyodrębnieniu w bilansie ubezpieczyciela jako lokaty w innych jednostkach niż będące jednostkami zależnymi lub stowarzyszonymi.

26. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, wynik finansowy funduszu ustalany na dzień bilansowy obejmuje:

I. wynik z inwestycji,
II. zrealizowany zysk/stratę z inwestycji,
III. nie zrealizowany zysk/stratę z wyceny składników portfela inwestycyjnego,
IV. przychody z tytułu pokrycia niedoboru.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III)
B. (I, II, III, IV)
C. (IV)
D. (I, II, IV)

27. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych warunków, którym powinna odpowiadać rachunkowość narodowych funduszy inwestycyjnych, prawdą jest, że:

I. narodowy fundusz inwestycyjny sporządza wyłącznie półroczne i roczne sprawozdania finansowe,
II. sprawozdania finansowe narodowego funduszu inwestycyjnego sporządza się co najmniej raz na kwartał,
III. do rocznego sprawozdania finansowego narodowego funduszu inwestycyjnego dołącza się sprawozdanie zarządu funduszu z działalności funduszu w roku obrotowym,
IV. półroczne sprawozdania finansowe narodowego funduszu inwestycyjnego są poddawane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I)
B. (II, III, IV)
C. (I, III)
D. (III, IV)

28. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości ubezpieczycieli, "składki na udziale własnym" to:

- A. składki przypisane po uwzględnieniu udziału reasekuratorów;
- B. składki przypisane pomniejszone o koszty techniczne na udziale własnym;
- C. składki pomniejszone o odszkodowania i świadczenia;
- D. składki po uwzględnieniu udziału reasekuratorów.

29. Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych, rachunkowość funduszu obejmuje następujące spośród niżej wymienionych elementów:

- I. obliczanie wartości aktywów netto i aktywów netto na jednostkę rozrachunkową,
- II. poddawanie rocznego sprawozdania finansowego funduszu badaniu przez biegłego rewidenta,
- III. opis przyjętych zasad rachunkowości,
- IV. ogłaszanie rocznego sprawozdania finansowego funduszu.

Warianty odpowiedzi:

- A. (II, IV)
- B. (II, III)
- C. (I, IV)
- D. (I, II, III, IV)

30. Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów w sprawie zakresu oraz terminów dostarczania Komisji Papierów Wartościowych i Giełd okresowych sprawozdań i bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych, prawdą jest, że fundusz inwestycyjny dostarcza Komisji Papierów Wartościowych i Giełd:

I. sporządzone zgodnie z przepisami o rachunkowości zatwierdzone roczne i półroczne sprawozdania finansowe dotyczące funduszu - w ciągu 3 miesięcy od zakończenia danego okresu sprawozdawczego,
II. sprawozdania okresowe dotyczące funduszu - nie później niż do 20-tego dnia następującego po ostatnim dniu okresu sprawozdawczego,
III. informacje o utracie w wyniku zdarzeń losowych aktywów o znacznej wartości, tzn. aktywów finansowych stanowiących ponad 5% aktywów funduszu;
IV. informacje o błędnej wycenie jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, III, IV)
B. (I, II)
C. (II, IV)
D. (II, III, IV)
31. Rynkowe kursy wymiany walut spot oraz forward dla 1 roku dla marki niemieckiej (DM) oraz złotego polskiego (PLN) w stosunku do dolara amerykańskiego (USD) wynoszą odpowiednio:

	Spot	Forward
DM	0,6147 USD/DM	0,6396 USD/DM
PLN	4,4123 PLN/USD	4,2683 PLN/USD

Jeżeli roczna nominalna stopa procentowa w Polsce wynosi 15%, to ile powinna wynosić roczna nominalna stopa procentowa w Niemczech, aby zachowany był parytet stóp procentowych?

- A. 13,25%
B. 14,25%
C. 15,75%
D. 23,70%

32. Doradca inwestycyjny dowiedział się z nowo opublikowanych danych statystycznych, że stopa inflacji w USA (USD) jest znacznie wyższa niż stopa inflacji w Szwajcarii (CHF). Przy innych czynnikach nie zmienionych doradca powinien się spodziewać, że:

- A. kurs spot USD nie ulegnie zmianie w stosunku do kursu spot CHF;
- B. kurs spot USD ulegnie deprecjacji w stosunku do kursu spot CHF;
- C. kurs forward USD ulegnie aprecjacji w stosunku do kursu spot CHF;
- D. kurs spot CHF ulegnie deprecjacji w stosunku do kursu spot USD.

33. Poniżej przedstawione są stopy spot dla poszczególnych lat:

Rok	Stopa spot
1	13%
2	12%
3	11%
4	10%
5	9%

Korzystając z powyższych danych oblicz wartość obligacji pięcioletniej, która wypłaca odsetki na koniec każdego roku w wysokości 90 zł, jeżeli wartość nominalna obligacji wynosi 1000 zł.

- A. 985
- B. 987
- C. 989
- D. 991

34. Doradca inwestycyjny otrzymał następujące kwotowania wybranych instrumentów finansowych:

- 69 dniowy bon skarbowy rządu USA (T-bill) daje w chwili obecnej rentowność 6%,
- 159 dniowy bon skarbowy rządu USA (T-bill) daje w chwili obecnej rentowność 7%,
- z kwotowania kontraktu futures, na dostawę 90 dniowego bonu skarbowego rządu USA (T-bill), wygasającego za 69 dni wynika rentowność 8,2%.

Doradca postanowił zająć odpowiednie pozycje na rynku kasowym i terminowym w celu zrealizowania zysku arbitrażowego. Wiedząc, że doradca wykorzysta jeden kontrakt futures (o wartości nominalnej 1 milion USD) zysk arbitrażowy wyniesie około:
(Do wyliczeń przyjmij skalę 360 dni, brak kosztów transakcyjnych oraz możliwość zaciągania i udzielania pożyczki po w/w stopach na w/w okresy. proszę założyć możliwość fizycznej dostawy T-billu.)

- A. 0 USD;
- B. 1270 USD;
- C. 2340 USD;
- D. doradca zawsze poniesie stratę.

35. Wiedząc, że: EBIT stanowi 10% przychodów spółki ABC, stopa zwrotu z aktywów wynosi 15%, wskaźnik płynności bieżącej wynosi 2, przychody są 1,8 raza większe niż aktywa, aktywa są 1,9 raza większe niż kapitały własne oraz odsetki stanowią 2% aktywów oblicz stopę zwrotu z kapitałów własnych (ROE) dla spółki ABC. Załóż, że stopa podatkowa wynosi 40%:

- A. 16,50%
- B. 18,24%
- C. 19,16%
- D. 22,24%

36. Spółka XYZ wypracowała w roku ubiegłym zysk na akcję 1 zł i właśnie wypłaciła dywidendę 20 gr na akcję. Spółka przewiduje, że zyski będą rosły 25% co roku przez okres najbliższych 5 lat, przez który to okres spółka zamierza utrzymać stopę wypłat dywidendy na poziomie 20%. Po pięciu latach dynamika wzrostu zysków spadnie do 5% rocznie w nieskończoność, zaś stopa wypłat dywidendy wzrośnie do 40% co roku w nieskończoność. Jaka jest wartość jednej akcji spółki XYZ, jeżeli inwestorzy oczekują stopy zwrotu na poziomie 18% rocznie w okresie najbliższych 5 lat i 12% rocznie po pięciu latach w nieskończoność.
- A. 7,3 zł;
B. 8,5 zł;
C. 9,2 zł;
D. 10,4 zł.

37. Inwestor działający na rynku opcji na akcje otrzymał następujące kwotowania:
- cena akcji ABC: 31 zł,
 - nominalna stopa wolna od ryzyka: 10 % w skali roku,
 - europejska opcja kupna na 1 akcję ABC z ceną wykonania 30 zł, wygasająca za 3 miesiące kosztuje 3 zł,
 - europejska opcja sprzedaży na 1 akcję ABC z ceną wykonania 30 zł, wygasająca za 3 miesiące kosztuje 2,25 zł.

Inwestor uważa, że istnieje możliwość zrealizowania zysku arbitrażowego. Zajmując odpowiednie pozycje na rynku opcji oraz na rynku akcji inwestor może, wykorzystując jedną akcję ABC, zrealizować zysk arbitrażowy w wysokości:
(do obliczeń przyjmij kapitalizację ciągłą)

- A. inwestor poniesie zawsze stratę;
B. 76 gr;
C. 88 gr;
D. 99 gr.

38. Korzystając z poniższych danych wyznacz wartość zmodyfikowanej wewnętrznej stopy zwrotu (MIRR) dla projektu A oraz B.

Lata	Projekt A	Projekt B
0	- 10 000	- 10 000
1	6 500	3 500
2	3 000	3 500
3	3 000	3 500
4	1 000	3 500

Załącz, że koszt kapitału dla każdego projektu wynosi 12%.

- | | |
|---------------------|------------------|
| A. MIRR(A) - 18,25% | MIRR(B) - 15,23% |
| B. MIRR(A) - 15,12% | MIRR(B) - 13,10% |
| C. MIRR(A) - 14,62% | MIRR(B) - 13,73% |
| D. MIRR(A) - 13,28% | MIRR(B) - 12,10% |

39. Jesteś doradcą inwestycyjnym działającym na rynku europejskich opcji na akcję. Posiadasz następujące informacje o opcji kupna i opcji sprzedaży, które są wystawione na akcję spółki ABC, mają tę samą cenę wykonania i ten sam czas do wygaśnięcia:

cena akcji ABC: 33 zł,
czas do wygaśnięcia: 1 rok,
stopa rentowności 12 miesięcznego bonu skarbowego: 17%,
cena wykonania: 35 zł,
cena opcji sprzedaży: 3,5 zł.

Ponieważ na rynku, na którym działasz nie ma możliwości dokonania krótkiej sprzedaży akcji spółki ABC zamierzasz skonstruować portfel złożony z odpowiednich instrumentów, który gwarantowałby tę samą wielkość wypłaty pieniężnej co strategia polegająca na krótkiej sprzedaży akcji spółki ABC. W tym celu powinieneś:

- A. kupić bon skarbowy, kupić opcję kupna i kupić opcję sprzedaży;
- B. sprzedać bon skarbowy, kupić opcję kupna i kupić opcję sprzedaży;
- C. kupić bon skarbowy, kupić opcję kupna i wystawić opcję sprzedaży;
- D. sprzedać bon skarbowy, wystawić opcję kupna i kupić opcję sprzedaży.

40. Na rynku efektywnym inwestor ma do dyspozycji następujące instrumenty finansowe:

- akcje spółki XYZ po cenie 63 zł,
- roczną europejską opcję kupna na akcje XYZ z ceną wykonania 65 zł,
- roczną europejską opcję sprzedaży na akcje XYZ z ceną wykonania 65 zł po cenie 4 zł,
- zerokuponową roczną obligację skarbową o nominale 1000 zł po cenie 850 zł.

Inwestor otrzymał propozycję kupna rocznej europejskiej opcji sprzedaży na akcje XYZ z ceną wykonania 60 zł. Jaka powinna być szacunkowa cena takiej opcji sprzedaży, jeżeli rynek jest efektywny:

- A. 1 zł lub mniej;
- B. pomiędzy 1 a 3 zł;
- C. pomiędzy 3 a 9 zł;
- D. powyżej 9 zł.

41. Pierwotny model Black'a-Scholes'a opiera się na następujących założeniach:

- I. stopa zwrotu z aktywa wolnego od ryzyka nie może się zmienić po upływie okresu życia wycenianej opcji,
- II. wykorzystanie środków pochodzących z krótkiej sprzedaży jest możliwe,
- III. wyceniana opcja nie może być wykonana przed terminem zapadalności,
- IV. stopy zwrotu z aktywów bazowego mają rozkład logarytmiczno normalny, o stałej średniej arytmetycznej i stałym odchyleniu standardowym.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, III, IV)
- B. (II, III)
- C. (I, IV)
- D. (III, IV)

42. Które z poniższych stwierdzeń jest prawdziwe w odniesieniu do wskaźnika gamma dla opcji:

- I. wysoka wartość wskaźnika gamma sugeruje, że wykres wartości wskaźnika delta dla danej opcji jest zbliżony do liniowego,
- II. opcje, które są jednocześnie dokładnie at-the-money oraz bliskie terminu wygaśnięcia mają najniższe wartości współczynnika gamma,
- III. w chwili wygaśnięcia opcji wartość współczynnika gamma wynosi 1,
- IV. jeżeli wskaźnik gamma dla całego portfela instrumentów finansowych jest wysoki, to wskaźnik delta jest niewrażliwy na zmiany ceny instrumentu bazowego.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III)
- B. (II, III)
- C. (I, II)
- D. (I, III)
- E. żadne z powyższych.

43. Aktualne ceny na rynku kasowym wynoszą:

kurs kupna = 4,20 PLN/USD,
kurs sprzedaży = 4,22 PLN/USD,
WIBOR6m = 17,50% WIBID6m = 17,00%
LIBOR6m = 6,50% LIBID6m = 6,25%

Zysk arbitrażowy z użyciem jednego kontraktu o wielkości 100 000 USD wygasającego za 6 miesięcy przy cenie kontraktu 4,4552 wynosi:

- A. 500 USD;
- B. 5 000 USD;
- C. 500 PLN;
- D. nie jest możliwe uzyskanie zysku arbitrażowego.

44. W dniu D1 inwestor przyjął pozycję SHORT w 1 kontrakcie na USD wygasającym za 4 miesiące o wielkości 10 000 USD po cenie 4,4215. W dniu D3 inwestor zamknął pozycję po cenie 4,3965. Dienne ceny rozliczeniowe wynosiły
- w dniu D1:4,4125,
 - w dniu D2:4,3875,
 - w dniu D3:4,4015.

Zysk inwestora wyniósł:

- A. 250 PLN;
- B. 50 PLN;
- C. 250 USD;
- D. 50 USD.

45. Zajęcie pozycji LONG w kontrakcie terminowym na akcje:

- I. zabezpiecza cenę zakupu akcji,
- II. zabezpiecza cenę sprzedaży akcji,
- III. zmniejsza ryzyko dla pozycji długiej w akcji,
- IV. zmniejsza ryzyko dla pozycji krótkiej w akcji.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I)
- B. (I,III)
- C. (II,IV)
- D. (I,IV)

46. Ryzyko bazy w kontraktach terminowych związane jest z:

- A. brakiem wystarczającej podaży instrumentu bazowego;
- B. możliwością zastąpienia instrumentu bazowego innym instrumentem;
- C. niedopasowaniem terminu zabezpieczenia do terminu wygaśnięcia kontraktu;
- D. brakiem możliwości realizacji kontraktu poprzez fizyczną dostawę instrumentu bazowego.

47. Dla następujących danych:

WIBOR6m = 17,6%

WIBID6m = 17,1%

WIBOR12m = 18,0%

WIBID12m = 17,4%

oblicz stopę forward kredytu 6-miesięcznego.

A. 16,31%

B. 16,89%

C. 17,41%

D. 18,26%

48. Stopa spot dla okresu 182 dni wynosi 16,8% (365 dni). Rentowność 39 tygodniowych bonów skarbowych wynosi 17,6%. Oblicz stopę forward (365 dni) dla okresu 13 tygodniowego zaczynającego się za 26 tygodni.

A. 20,54%

B. 21,16%

C. 21,72%

D. 22,08%

49. Załóż, że stopa zwrotu z akcji A opisana być może przez model jednoczynnikowy (Single Index Model) w postaci:

$$R_j = a_j + B_j R_m + e_j, \text{ gdzie:}$$

R_j - stopa zwrotu z akcji j ,
 R_m - stopa zwrotu z portfela rynkowego,
 B_j - współczynnik Beta akcji j ,
 a_j - współczynnik alfa akcji j ,
 e_j - składnik losowy (ryzyko specyficzne akcji j)

Wariancja stopy zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,0004, zaś akcja A charakteryzuje się następującymi parametrami:

Współczynnik Beta (B_j)	Oczekiwana stopa zwrotu	V (e_j) - wariancja składnika losowego
0,8	10%	0,0005

Jeżeli na rynku istnieje "nieskończona" ilość akcji o podobnej charakterystyce, z których możliwe będzie stworzenie dobrze zdywersyfikowanego portfela akcji, jaka będzie oczekiwana stopa zwrotu $[E(R)]$ oraz odchylenie standardowe stopy zwrotu (d) z takiego portfela?

- A. $E(R) = 10\%$ $d = 1,60\%$
B. $E(R) = 10\%$ $d = 2,00\%$
C. $E(R) = 10\%$ $d = 2,75\%$
D. $E(R)$ - nie może być jednoznacznie ustalone na podstawie powyższych danych, $d = 2,75\%$.
50. Załóż, że na rynku kapitałowym istnieją jedynie dwie akcje A i B o współczynniku $Beta_A = 0,83$ oraz $Beta_B = 1,34$. Kapitalizacja akcji A jest dwukrotnie większa, aniżeli kapitalizacja akcji B. Kowariancja pomiędzy stopami zwrotu z akcji A oraz akcji B wynosi 0,105 zaś wariancja stopy zwrotu z portfela rynkowego 0,11444. Ile wynosi odchylenie standardowe stopy zwrotu z akcji A?
- A. 0,08
B. 0,21
C. 0,30
D. 0,50

51. Inwestor skonstruował portfel składający się z akcji o równych udziałach (bez krótkiej sprzedaży). Odchylenie standardowe stopy zwrotu każdej z akcji wynosi 20%, zaś kowariancja pomiędzy stopami zwrotu każdej z par akcji tego portfela wynosi 0,01. Która z poniżej wymienionych wartości na pewno nie jest równa odchyleniu standardowemu stopy zwrotu z tego portfela?

- I. 25,3 %
- II. 12,6 %
- III. 10,3 %
- IV. 8,7 %

Warianty odpowiedzi:

- A. (I)
- B. (I, IV)
- C. (II, III, IV)
- D. (I, III, IV)

52. Załóż, że współczynnik korelacji pomiędzy stopą zwrotu z akcji A a stopą zwrotu z portfela rynkowego wynosi 0,8. Na podstawie powyższej danej określ, jaką część całkowitego ryzyka stopy zwrotu z akcji A stanowi ryzyko niesystematyczne?

- A. 20%
- B. 36%
- C. 64%
- D. 80%

53. Obecna wartość indeksu akcji wynosi 3000 zaś każdy punkt indeksu wyceniany jest po 1 PLN. Stopa dywidendy (wypłacanej w sposób "ciągły") z tego indeksu jest równa 3% w skali roku, zaś wolna od ryzyka stopa procentowa 8% w skali roku (kapitalizacja ciągła). Jaka jest dolna granica ceny sześciomiesięcznej europejskiej opcji kupna indeksu o cenie wykonania 2900?

- A. 169 PLN;
- B. 214 PLN;
- C. 125 PLN;
- D. 100 PLN.

54. Cena rocznej europejskiej opcji kupna akcji A o cenie wykonania 50 PLN wynosi 2 PLN, zaś cena rocznej europejskiej opcji sprzedaży akcji A o cenie wykonania 45 PLN wynosi 3 PLN. Przy której z podanych poniżej cen akcji w momencie wygaśnięcia opcji zysk inwestora konstruującego z wymienionych opcji strategię strangle (pętla) będzie zerowy?

- I. 40
- II. 45
- III. 50
- IV. 55

Warianty odpowiedzi:

- A. (II, III)
- B. (II, IV)
- C. (I, III)
- D. (I, IV)

55. Stopa podatku dochodowego spółek wynosi 40%. Stopa podatku dochodowego inwestorów od dochodów z akcji 0%, zaś stopa podatku dochodowego inwestorów od dochodów z instrumentów dłużnych może zawierać się w przedziale 0%-35%. Przy jakiej efektywnej krańcowej stopie opodatkowania dochodów z instrumentów dłużnych dla krańcowych inwestorów nabywających te instrumenty, zmiana struktury kapitału, zgodnie z modelem Millera, nie spowoduje zmiany rynkowej wartości spółki (jej aktywów)?

- A. 0%
- B. 20%
- C. 35%
- D. Przy powyższych warunkach zgodnie z modelem Millera każda zmiana struktury kapitału spowoduje zmianę rynkowej wartości spółki.

56. Znane są następujące informacje o projektach inwestycyjnych A oraz B.

	Cash Flow	
Rok	A	B
0	-110	-200
1	100	200
2	80	100

Analitik szacuje wartość bieżącą netto (NPV) obydwu projektów uwzględniając kolejno różne wartości stóp dyskontowych (kosztów kapitału). Zauważył on, że istnieje taka stopa dyskontowa, przy której wartość NPV obydwu projektów jest jednakowa. Ile wynosi NPV tych projektów obliczona przy uwzględnieniu tej stopy?

- A. 11,44
 - B. 16,38
 - C. 0,00
 - D. -16,38
57. Która z wymienionych poniżej opcji na akcje nie wypłacającą dywidendy charakteryzuje się najniższą wartością współczynnika Theta?
- A. at the money i krótkim terminie wygaśnięcia;
 - B. at the money i długim terminie wygaśnięcia;
 - C. in the money i długim terminie wygaśnięcia;
 - D. In the money i krótkim terminie wygaśnięcia.

58. Akcje spółek A i C charakteryzują się identycznym ryzykiem. Zgodnie z oczekiwaniami inwestorów za rok od dnia dzisiejszego spółka A wypłaci dywidendę na akcję w wysokości 4 PLN, zaś cena jej akcji bezpośrednio po wypłacie dywidendy wyniesie 20 PLN. Spółka C nie wypłaca dywidendy reinwestując całość zysków, obecna cena jej akcji wynosi 20 PLN a zgodnie z przewidywaniami inwestorów zysk kapitałowy (capital gain) z tej akcji za najbliższy rok wyniesie 4 PLN. Zysk kapitałowy nie jest opodatkowany, zaś dochody w postaci dywidendy są opodatkowane stopą w wysokości 20%. Na podstawie powyższych danych, zakładając, że rynek jest efektywny określ, ile wynosi obecna cena akcji spółki A.

- A. 16,7 PLN;
- B. 19,3 PLN;
- C. 20,0 PLN;
- D. 20,8 PLN.

59. Stopa zwrotu z aktywów wolnych od ryzyka wynosi 8%, oczekiwana stopa zwrotu z portfela rynkowego 15%, zaś współczynnik Beta akcji spółki A 1,2. Spółka wypłaca stale 40% zysku netto w formie dywidendy, zaś zysk na akcję za rok, który upłynął i za który właśnie wypłacono dywidendę wyniósł 10 PLN. Na podstawie powyższych danych, zakładając, że stopa zwrotu z kapitału własnego spółki ROE jest stała w czasie i wynosi 20%, rynek jest efektywny, zaś opisane powyżej warunki nie ulegną zmianie, oszacuj ile wyniesie cena akcji spółki A za rok od dnia dzisiejszego (bezpośrednio po wypłacie dywidendy za ten rok).

- A. 55,54 PLN;
- B. 90,91 PLN;
- C. 101,82 PLN;
- D. 114,04 PLN.

60. Projekty A i B charakteryzują się identyczną wielkością nakładów ("ujemny Cash Flow"), które w całości ponoszone są w roku "zerowym" (czyli w e wszystkich następnym latach przepływy Cash Flow są dodatnie). NPV projektu A wyliczana przy koszcie kapitału r jest większa od NPV projektu B wyliczanej przy tym koszcie. Obydwie NPV są większe od zera. Oznacza to, że:

- I. Wewnętrzne stopy zwrotu (IRR) obydwu projektów na pewno są wyższe od r ,
- II. IRR projektu A na pewno jest wyższa od IRR projektu B,
- III. Indeks rentowności (Profitability Index) projektu A na pewno jest wyższy od indeksu rentowności projektu B,
- IV. Indeks rentowności projektu A może być niższy od indeksu rentowności projektu B.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III)
- B. (I, II, IV)
- C. (I, III)
- D. (III)

61. Na rynku efektywnym spółka pozyskuje kapitał przez jednoczesną emisję obligacji:

- X - zamiennych na akcje bez prawa do wcześniejszego wykupu,
- Y - obligacji z prawem emitenta do wcześniejszego wykupu bez prawa zamiany na akcje,
- Z - obligacji zwykłych bez prawa do wcześniejszego wykupu oraz zamiany na akcje.

Wartość nominalna, okres zapadalności, oprocentowanie oraz ranking kolejności roszczeń w przypadku niewypłacalności emitenta wszystkich rodzajów obligacji są jednakowe. Jeżeli w momencie emisji rynkowe ceny tych obligacji są różne, jaka jest ich kolejność według hierarchi rosnącej (od najniższej do najwyższej ceny)?

- A. Y, Z, X
- B. Z, Y, X
- C. Y, X, Z
- D. X, Z, Y

62. Dane są następujące informacje o opcjach wystawionych na akcje

Opcja	Rodzaj opcji	Cena wykonania	Cena opcji	Cena akcji
W	opcja zakupu	9,0	6,0	14,0
X	opcja sprzedaży	8,0	4,0	5,0
Y	opcja zakupu	10,0	4,5	11,0
Z	opcja sprzedaży	12,0	2,5	10,0

Która z powyższych opcji ma najniższą wartość czasową (inaczej wartość zewnętrzną ang. Time Value)?

- A. W
- B. X
- C. Y
- D. Z

63. Próg rentowności spółki A wynosi 10 mln zł. Analityk oblicza stopień dźwigni operacyjnej tej spółki określający o ile procent zmieni się jej zysk operacyjny jeżeli sprzedaż zmieni się o 1%. W swoich rachunkach za wyjściowy poziom sprzedaży (od którego liczył jej przyrost) początkowo przyjął on 12 mln zł, następnie 14 mln zł, zaś w ostatniej kolejności 16 mln zł. Przy której z w/w wielkości zdefiniowany w powyższy sposób stopień dźwigni operacyjnej jest najwyższy?

- A. 12 mln zł;
- B. 14 mln zł;
- C. 16 mln zł,
- D. Przy dowolnym wyjściowym poziomie sprzedaży spółki stopień dźwigni operacyjnej dla danej spółki jest jednakowy.

64. Zgodnie z Zasadami Etyki zawodowej Maklerów i Doradców, doradcy inwestycyjni podejmując decyzje inwestycyjne w imieniu klienta powinni w szczególności:

I. wykazywać się dokładnością i sumiennością,
II. mieć na uwadze adekwatność decyzji do sytuacji klienta,
III. uwzględniać racjonalne czynniki istotne dla podejmowania decyzji,
IV. zachować dokumentację stanowiącą podstawę decyzji.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, IV)
B. (II, III)
C. (I, II, IV)
D. (I, II, III, IV)

65. Zgodnie z Zasadami Etyki Zawodowej Maklerów i Doradców, w odniesieniu do działalności na rzecz Związku Maklerów i Doradców, prawdziwe są następujące stwierdzenia:

I. doradcy powinni realizować bierne prawo wyborcze w wyborach do organów Związku Maklerów i Doradców,
II. członek organów Związku Maklerów i Doradców powinien zawiesić pełnienie funkcji w tych organach w przypadku skreślenia z listy maklerów lub doradców,
III. członek organów Związku Maklerów i Doradców składających rezygnację z powierzonej mu funkcji obowiązany jest umotywić tę rezygnację,
IV. doradca pełniący funkcję w organach Związku Maklerów i Doradców nie może nadużywać powierzonej mu funkcji, chyba że działa w interesie klientów.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I)
B. (II, III)
C. (III)
D. (I, IV)

66. Doradca inwestycyjny ocenia czas trwania (Maculay duration) następującego strumienia pieniężnego: 3000 za 1 rok, 2000 za 2 lata, 1000 za 3 lata. Do swoich wyliczeń przyjmuje dwie roczne stopy procentowe: 10% i 5%. Wartość Maculay duration tego strumienia przy stopie procentowej 5% będzie większa od wartości Maculay duration przy stopie 10% o około:

- A. 0,5%
- B. 1,5%
- C. 2,5%
- D. 3,5%

67. Inwestor nabywa roczną europejską opcję kupna na akcję A o cenie wykonalności X i wystawia roczną europejską opcję sprzedaży na akcję A o cenie wykonania X. Jeżeli S oznacza cenę akcji A w momencie wykonania opcji, przychód inwestora z zastosowania tej strategii wyniesie:

- A. S-X
- B. X-S
- C. 0
- D. S

68. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych, kapitał zakładowy spółki:

- I. akcyjnej powinien wynosić co najmniej 500 000 złotych,
- II. akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100 000 złotych,
- III. z ograniczoną odpowiedzialnością powinien wynosić co najmniej 100 000 złotych,
- IV. z ograniczoną odpowiedzialnością powinien wynosić co najmniej 50 000 złotych.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, III)
- B. (I, IV)
- C. (II, III)
- D. (II, IV)

69. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych, spółkami handlowymi są:

- I. spółka cywilna,
- II. spółka jawna i spółka partnerska,
- III. spółka komandytowa,
- IV. spółka komandytowo-akcyjna.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, II)
- C. (II, III, IV)
- D. (III, IV)

70. Zgodnie z ustawą o publicznym obrocie papierami wartościowymi, papierami wartościowymi są:

- I. listy zastawne,
- II. kwity depozytowe,
- III. prawa do akcji,
- IV. certyfikaty inwestycyjne.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, IV)
- C. (I, II, IV)
- D. (II, III)

71. Zgodnie z ustawą o publicznym obrocie papierami wartościowymi, obowiązkowy system rekompensat w celu gromadzenia środków na wypłaty rekompensat inwestorom tworzy:

- A. Izba Domów Maklerskich;
- B. Bankowy Fundusz Gwarancyjny;
- C. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd;
- D. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

72. Zgodnie z ustawą o publicznym obrocie papierami wartościowymi, zmiana informacji zawartych w prospekcie dotycząca zasad subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych objętych prospektem:
- A. nie wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd;
 - B. nie wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, o ile oferta skierowana jest do inwestora kwalifikowanego;
 - C. wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd;
 - D. wymaga uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych i Giełd, o ile wśród dokonywanych zmian jedna z nich dotyczy ceny papierów wartościowych.

73. Zgodnie z ustawą o publicznym obrocie papierami wartościowymi, rynek regulowany obejmuje:

- I. urzędowe rynki giełdowe,
- II. nieurzędowe rynki giełdowe,
- III. nieurzędowe rynki pozagiełdowe,
- IV. wtórny obrót papierami wartościowymi dopuszczonymi do publicznego obrotu prowadzony na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd domowi maklerskiemu lub bankowi prowadzącemu działalność maklerską.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, II, III)
- C. (I, II)
- D. (III, IV)

74. Zgodnie z prawem czekowym, jeżeli indos jest in blanco, posiadacz czeku:

- I. nie może dysponować czekiem, gdyż indos in blanco jest w prawie czekowym niedopuszczalny,
- II. może indosować czek dalej in blanco lub na inną osobę,
- III. może wypełnić indos nazwiskiem własnym lub innej osoby,
- IV. może przenieść czek na inną osobę bez wypełnienia indosu in blanco i bez indosowania.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I)
- B. (II, III)
- C. (II, IV)
- D. (II, III, IV)

75. Zgodnie z prawem wekslowym, każdego rodzaju protest wekslowy może sporządzić:

- I. notariusz,
- II. urząd pocztowy,
- III. trasat,
- IV. posiadacz weksła.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II)
- B. (I)
- C. (III, IV)
- D. (I, II, IV)

76. Zgodnie z prawem wekslowym:

- I. zapłatę weksła można zabezpieczyć poręczeniem wekslowym (aval) co do całości sumy wekslowej lub co do jej części,
- II. poręczenie wekslowe może dać osoba trzecia lub nawet osoba podpisana na wekslu,
- III. sam podpis na przedniej stronie weksła uważa się za udzielenie poręczenia, wyjąwszy gdy jest to podpis wystawcy lub trasata,
- IV. poręczenie umieszcza się na wekslu lub na przedłużku.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, II, IV)
- C. (III, IV)
- D. (I, II)

77. Zgodnie z ustawą o publicznym obrocie papierami wartościowymi, Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, na wniosek emitenta, wydaje decyzję o wycofaniu jego akcji z publicznego obrotu, jeżeli:

- I. uzyskano pozytywną opinię dotyczącą wycofania akcji z publicznego obrotu od spółki prowadzącej urzędowy rynek giełdowy lub nieurzędowy rynek giełdowy, albo od spółki prowadzącej nieurzędowy rynek pozagiełdowy - w zależności od tego, na którym z tych rynków akcje są notowane,
- II. walne zgromadzenie spółki większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego podjęło uchwałę o wycofaniu akcji z publicznego obrotu,
- III. akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z publicznego obrotu, ogłosili uprzednio wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy,
- IV. akcjonariusz lub akcjonariusze domagający się umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z publicznego obrotu, zgłosili pisemnie swoje żądanie radzie nadzorczej.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, III, IV)
- C. (II, III, IV)
- D. (II, III)
- E. żadna z powyższych.

78. Zgodnie z ustawą o publicznym obrocie papierami wartościowymi:

- I. na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, walne zgromadzenie spółki publicznej może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw,
- II. rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie biegły rewident,
- III. jeżeli walne zgromadzenie akcjonariuszy oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały,
- IV. rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić - zarządowi i radzie nadzorczej spółki publicznej - pisemne sprawozdanie z wyników badania.

Warianty:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, II, IV)
- C. (III, IV)
- D. (I, II)

79. Zgodnie z kodeksem cywilnym, powinna być stwierdzona pismem czynność prawna:

- A. z której wynika zobowiązanie do świadczenia wartości przynoszącej dwa tysiące złotych;
- B. z której wynika zobowiązanie do świadczenia wartości przynoszącej trzy tysiące złotych;
- C. z której wynika zobowiązanie do świadczenia wartości przynoszącej pięć tysięcy złotych;
- D. niezależnie od wartości świadczenia wynikającego ze zobowiązania;
- E. żadna z powyższych.

80. Zgodnie z kodeksem cywilnym:

- I. w braku odmiennej umowy zlecenie wygasa wskutek śmierci dającego zlecenie,
- II. można zrzec się z góry uprawnienia do wypowiedzenia zlecenia z ważnych powodów,
- III. przyjmujący zlecenie może powierzyć wykonanie zlecenia osobie trzeciej tylko wtedy, gdy wynika to z umowy lub ze zwyczaju albo gdy jest do tego zmuszony przez okoliczności,
- IV. jeżeli ani z umowy, ani z okoliczności nie wynika, że przyjmujący zlecenie zobowiązał się wykonać je bez wynagrodzenia, za wykonanie zlecenia należy się wynagrodzenie.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, II)
- C. (I, III, IV)
- D. (III, IV)

81. Zgodnie z prawem bankowym, bank w formie spółki akcyjnej może być utworzony na podstawie:

- A. zezwolenia Prezesa Narodowego Banku Polskiego;
- B. zezwolenia Komisji Nadzoru Bankowego;
- C. rozporządzenia Rady Ministrów;
- D. zezwolenia Ministra Finansów wydanego po zasięgnięciu opinii Komisji Nadzoru Bankowego.

82. Zgodnie z ustawą o Narodowym Banku Polskim, organami Narodowego Banku Polskiego są:

- I. Prezes Narodowego Banku Polskiego,
- II. Zarząd Narodowego Banku Polskiego,
- III. Rada Polityki Pieniężnej,
- IV. Komisja Nadzoru Bankowego.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, II, III)
- C. (I, II)
- D. (II, III)
- E. żadna z powyższych.

83. Zgodnie z ustawą o obligacjach, kto dokonuje emisji obligacji nie będąc do tego uprawnionym lub przy emisji nie zachowuje warunków określonych w ustawie o obligacjach, podlega:
- A. grzywnie do 1 000 000 zł i karze pozbawienia wolności do lat 3;
 - B. grzywnie do 5 000 000 zł i karze pozbawienia wolności do lat 3;
 - C. grzywnie do 5 000 000 zł i karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5;
 - D. grzywnie do 10 000 000 zł i karze pozbawienia wolności od 6 miesięcy do lat 5.
84. Zgodnie z ustawą o obligacjach, roszczenia wynikające z obligacji przedawniają się z upływem:
- A. 10 lat;
 - B. 5 lat;
 - C. 3 lat;
 - D. 1 roku.
85. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, roczne sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego otwartego zatwierdza:
- A. zarząd towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
 - B. rada nadzorcza towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
 - C. walne zgromadzenie akcjonariuszy towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
 - D. Komisja Papierów Wartościowych i Giełd.
86. Zgodnie z kodeksem cywilnym, nie mają zdolności do czynności prawnej osoby:
- A. które nie ukończyły lat trzynastu i ubezwłasnowolnione całkowicie;
 - B. które nie ukończyły lat osiemnastu i ubezwłasnowolnione całkowicie;
 - C. które nie ukończyły lat trzynastu i ubezwłasnowolnione częściowo;
 - D. które nie ukończyły lat osiemnastu i ubezwłasnowolnione częściowo.

87. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, fundusz inwestycyjny może zaciągnąć, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nie przekraczającej w chwili ich zaciągania:

- I. 20% wartości aktywów netto funduszu - w przypadku funduszu inwestycyjnego otwartego,
- II. 50% wartości aktywów netto funduszu - w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego,
- III. 40% wartości aktywów netto funduszu - w przypadku funduszu inwestycyjnego mieszanego,
- IV. 25% wartości aktywów netto funduszu - w przypadku specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, III, IV)
- B. (I, II)
- C. (II)
- D. (I, II, III, IV)

88. Zgodnie z ustawą o obligacjach, w obligacjach z prawem pierwszeństwa zawarte jest świadczenie niepieniężne uprawniające do realizacji przyznanego obligatariuszowi prawa:

- A. pierwszeństwa do udziału w przyszłych zyskach emitenta;
- B. do zamiany obligacji na akcje emitowane przez spółkę będącą emitentem tych obligacji;
- C. pierwszeństwa do zamiany obligacji na akcje spółki będącej emitentem tych obligacji;
- D. pierwszeństwa przed innymi akcjonariuszami do objęcia emitowanych w przyszłości akcji spółki będącej emitentem tych obligacji.

89. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, rada inwestorów specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego:

- I. kontroluje stosowanie ograniczeń inwestycyjnych oraz realizację polityki inwestycyjnej przez fundusz inwestycyjny,
- II. zatwierdza półroczne i roczne sprawozdania finansowe funduszu inwestycyjnego,
- III. podejmuje uchwałę o rozwiązaniu funduszu inwestycyjnego, o ile statut funduszu tak stanowi,
- IV. przeprowadza likwidację funduszu inwestycyjnego.

Warianty odpowiedzi:

- A. (III, IV)
- B. (I, III)
- C. (II, IV)
- D. (I, II, III)
- E. żadna z powyższych.

90. Zgodnie z kodeksem cywilnym:

- I. spełnienie świadczenia do rąk posiadacza legitymowanego treścią papieru wartościowego zwalnia dłużnika, nawet jeżeli działał on w złej wierze,
- II. przeniesienie praw z papierów wartościowych imiennych następuje przez przelew połączony z wydaniem tego dokumentu,
- III. do przeniesienia praw z papierów wartościowych na zlecenie potrzebne jest jego wydanie oraz istnienie nieprzerwanego szeregu indosów,
- IV. przeniesienie praw z papierów wartościowych na okaziciela wymaga wydania tego dokumentu.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (II, III, IV)
- C. (I, II)
- D. (III, IV)

91. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, w przypadku funduszu inwestycyjnego zamkniętego:

- I. certyfikat inwestycyjny jest papierem wartościowym imiennym lub na okaziciela,
- II. certyfikat inwestycyjny jest niepodzielny,
- III. certyfikaty inwestycyjne danego funduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe,
- IV. certyfikaty inwestycyjne umarza się na każde żądanie ich posiadacza, jeżeli statut funduszu tak stanowi.

Warianty odpowiedzi:

- A. (II, III)
- B. (II, III, IV)
- C. (I, III)
- D. (I, II)

92. Zgodnie z regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., rada Giełdy rozpoznając wniosek o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego, bierze pod uwagę między innymi:

- I. sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta,
- II. interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu giełdowego,
- III. doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta,
- IV. perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, III, IV)
- B. (I, II, III)
- C. (II, IV)
- D. (I, II, III, IV)

93. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., do wyłącznej kompetencji Rady Giełdy należy:

- I. dokonywanie wykładni Regulaminu Giełdy,
- II. dokonywanie kontroli członka giełdy w zakresie związanym z obrotem giełdowym,
- III. wykluczenie członka giełdy z działania na giełdzie,
- IV. określenie systemu notowań dla danego papieru wartościowego.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I)
- B. (II, III)
- C. (I, III)
- D. (I, III, IV)

94. Zgodnie ze Statutem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., uchwały Walnego Zgromadzenia Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. wymagają następujące sprawy:

- I. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania, bilansu oraz rachunków zysków i strat za rok ubiegły i kwitowanie władz Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. z wykonania przez nie obowiązków,
- II. zbycie nieruchomości spółki,
- III. obniżenie opłat pobieranych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. od uczestników,
- IV. wybór wszystkich członków Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II)
- B. (II, III, IV)
- C. (I, II, III)
- D. (I, IV)

95. Zgodnie ze Statutem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., spory cywilne o prawa majątkowe pomiędzy Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. a uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. oraz pomiędzy uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., są rozstrzygane przez:
- A. Komisję Papierów Wartościowych i Giełd;
 - B. sąd cywilny;
 - C. Sąd Polubowny przy Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.;
 - D. w przypadku sporów pomiędzy Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. a uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. - sąd cywilny, a w przypadku sporów pomiędzy uczestnikami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. - Sąd Polubowny przy Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.
96. Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., maklerem giełdowym może zostać osoba, która:
- I. jest wpisana na listę maklerów prowadzoną przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd,
 - II. złożyła egzamin z zakresu znajomości przepisów obowiązujących na giełdzie oraz praktycznych umiejętności niezbędnych do wykonywania zadań maklera giełdowego przed komisją egzaminacyjną dla maklerów giełdowych,
 - III. przedstawiła pełnomocnictwa członka giełdy do zawierania transakcji giełdowych,
 - IV. jest pracownikiem, wspólnikiem lub członkiem władz podmiotu prowadzącego działalność maklerską.
- Warianty odpowiedzi:
- A. (I, II)
 - B. (I, II, IV)
 - C. (II, III)
 - D. (I, II, III, IV)
97. Zgodnie z kodeksem spółek handlowych, spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nabywa osobowość prawną z chwilą:
- A. zawarcia umowy spółki;
 - B. wniesienia przez wspólników wkładów na pokrycie całego kapitału zakładowego;
 - C. wydania przez sąd rejestrowy postanowienia o wpisie spółki do rejestru;
 - D. wpisu spółki do rejestru.

98. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych, obowiązki wynikające z umowy o prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego:

- I. wypełnia depozytariusz,
- II. obejmują prowadzenie rejestru aktywów funduszu inwestycyjnego zapisywanych na właściwych rachunkach oraz przechowywanych przez depozytariusza i inne podmioty na mocy odrębnych przepisów lub na podstawie umów zawartych na polecenie funduszu,
- III. obejmują zapewnienie, aby odkupywanie jednostek uczestnictwa lub wykupywanie certyfikatów inwestycyjnych odbywało się zgodnie z przepisami prawa i statutem funduszu inwestycyjnego,
- IV. obejmują obliczanie wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego.

Warianty odpowiedzi:

- A. (I, II, III, IV)
- B. (I, II, III)
- C. (III, IV)
- D. (II, III)

99. Zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych fundusz inwestycyjny zamknięty po zamknięciu każdej emisji certyfikatów jest obowiązany:

- A. doręczyć uczestnikowi pisemne potwierdzenie;
- B. doręczyć uczestnikowi imienne świadectwo depozytowe;
- C. podać do publicznej wiadomości listę uczestników funduszu;
- D. złożyć wniosek o dopuszczenie certyfikatów inwestycyjnych do obrotu na rynku giełdowym lub regulowanym rynku pozagiełdowym.

100. Zgodnie z ustawą Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, umowa o subemisję usługową może być zawarta:

- A. najpóźniej na 14 dni przed rozpoczęciem subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych;
- B. najpóźniej na 3 dni przed rozpoczęciem subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych;
- C. najpóźniej przed rozpoczęciem subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych;
- D. po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży.

