PRÓFSEFNISLÝSING

**vegna prófa til öflunar verðbréfaréttinda**

skv. 4. gr. reglugerðar nr. XX/2020 um verðbréfaréttindi

**1. útgáfa**

(maí 2020)

[Inngangur 2](#_Toc32328469)

[1. Prófefnalýsing 2](#_Toc32328470)

[2. Uppbygging prófa og vægi hvers hluta 2](#_Toc32328471)

[3. Markmið 2](#_Toc32328472)

[4. Réttur til þátttöku í prófum og undanþágur 3](#_Toc32328473)

[5. Þriggja ára reglan 3](#_Toc32328474)

[6. Efnistök prófa 3](#_Toc32328475)

[7. Einkunnir 4](#_Toc32328476)

[8. Leyfileg hjálpargögn í prófum 4](#_Toc32328477)

[I. LÖGFRÆÐI 50% 5](#_Toc32328478)

[1. Lög og reglur á fjármálamarkaði 5](#_Toc32328479)

[2. Almenn siðfræði og tengd löggjöf á fjármálamarkaði 15](#_Toc32328480)

[3. Aðrar greinar á sviði lögfræði að því marki sem þær skipta máli 17](#_Toc32328481)

[II. VIÐSKIPTAFRÆÐI 50% 20](#_Toc32328482)

[1. Verðbréf, afleiður og gjaldeyrir 20](#_Toc32328483)

[2. Fjárfestingarferli 29](#_Toc32328484)

[3. Viðskiptahættir 33](#_Toc32328485)

[4. Aðrar greinar á sviði viðskiptafræði að því marki sem þær skipta máli 37](#_Toc32328486)

# Inngangur

Prófnefnd verðbréfaviðskipta stendur reglulega fyrir prófi til öflunar verðbréfaréttinda í samræmi við 40. gr. laga nr. XX/2020 um markaði fyrir fjármálagerninga og reglugerð nr. XX/2020 um verðbréfaréttindi.

Eftirtaldir aðilar þurfa að hafa verðbréfaréttindi:

1. Starfsmenn verðbréfafyrirtækis sem hafa umsjón með daglegri starfsemi í tengslum við viðskipti og þjónustu með fjármálagerninga
2. Starfsmenn verðbréfafyrirtækis sem veita fjárfestingarráðgjöf
3. Einkaumboðsmenn sem hér á landi skv. 5. mgr. 47. gr. laga nr. XX/2020 um markaði fyrir fjármálagerninga
4. Framkvæmdastjóri rekstrarfélags og sjóðstjórar skv. 1. mgr. 14. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði
5. Aðilar sem sinna eignastýringu verðbréfasafna lífeyrissjóðs skv. 4. mgr. 34. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða

Verðbréfaréttindi nýtast einnig öðrum þeim sem starfa á fjármálamarkaði.

### Prófefnalýsing

Prófnefnd verðbréfaviðskipta tekur ákvörðun um efni sem prófað er úr á prófi til öflunar verðbréfaréttinda og semur prófsefnislýsingu, sbr. 2. mgr. 4. gr. reglugerðar nr. XX/2020. Gildandi prófsefnislýsingu á hverjum tíma er að finna á vefsvæði prófnefndar á heimasíðu fjármála- og efnahagsráðuneytis (sjá nú <https://www.stjornarradid.is/raduneyti/nefndir/profnefnd-verdbrefavidskipta/>). Prófsefnislýsingu er ætlað að auðvelda próftökum að undirbúa sig fyrir próf, hvort sem þeir hafa setið námskeið til undirbúnings töku slíkra prófa eða ekki.

Í prófsefnislýsingunni er að finna lýsingu á þeim atriðum sem próftakar þurfa að kunna skil á.

Í prófsefnislýsingunni er vísað til lesefnis sem hefur að geyma umfjöllun um flest þau efnisatriði sem tilgreind eru. Lög, reglugerðir og reglur, auk greinargerða með lagafrumvörpum, eru meðal grundvallar lesefnis. Þá er einnig bent á ítarefni sem próftakar geta haft til hliðsjónar.

Löggjöf má m.a. nálgast á heimasíðu Alþingis ([www.althingi.is](http://www.althingi.is)), reglugerðir og reglur á vefsíðunni Réttarheimild.is ([www.rettarheimild.is](http://www.rettarheimild.is)). Sjá jafnframt heimasíður fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands ([www.fme.is/log-og-tilmaeli/](http://www.fme.is/log-og-tilmaeli/)) og Kauphallar Íslands hf. (Nasdaq Iceland) (<https://www.nasdaq.com/solutions/european-rules-and-regulations>).

### Uppbygging prófa og vægi hvers hluta

Próf til öflunar verðbréfaréttinda skiptist annars vegar í lögfræðihluta og hins vegar viðskiptafræðihluta. Hvor hluti hefur 50% vægi. Aðeins verður reynt á þau atriði sem varða umsjón með daglegri starfsemi í tengslum við viðskipti og þjónustu með fjármálagerninga og fjárfestingarráðgjöf.

### Markmið

Markmiðið með verðbréfaréttindum og þeim prófum sem þarf að standast til að öðlast réttindin er að tryggja að þeir stafsmenn sem hafa daglega umsjón með viðskiptum og þjónustu með fjármálagerninga og einnig þeir sem veita fjárfestingarráðgjöf búi yfir nauðsynlegri þekkingu til að geta sinnt umræddum störfum með fullnægjandi hætti.

Markmið með lögfræðihluta prófsins er að próftaki tileinki sér þau lög og reglur sem reynt getur á í viðskiptum og þjónustu með fjármálagerninga og þegar veitt er fjárfestingarráðgjöf. Um er að ræða lög og reglur á fjármálamarkaði, almenn siðfræði og tengd löggjöf á fjármálamarkaði og aðrar greinar á sviði lögfræði að því marki sem þær skipta máli við daglega umsjón og fjárfestingarráðgjöf.

Markmið með viðskiptafræðihluta prófsins er að próftaki tileinki sér þá þætti viðskiptafræðinnar sem á getur reynt í viðskiptum og þjónustu með fjármálagerninga og þegar veitt er fjárfestingarráðgjöf. Um er að ræða helstu gerðir verðbréfa, gjaldeyrisviðskipti, samval verðbréfa, sjóðastýringu og einnig skattamál og þjóðhagfræði, en aðeins að því marki sem reynt getur á þessi svið við daglega umsjón og fjárfestingarráðgjöf.

### Réttur til þátttöku í prófum og undanþágur

Öllum er heimilt að skrá sig til prófs til öflunar verðbréfaréttinda.

Prófnefnd verðbréfaviðskipta getur veitt próftaka, sem hefur staðist eitt eða fleiri próf í III. hluta verðbréfaviðskiptaprófs samkvæmt 2. mgr. 3. gr. reglugerðar nr. 633/2003 fyrir gildistöku laga nr. XX/2020 um markaði fyrir fjármlálagerninga, undanþágu frá einstökum hlutum prófs til öflunar verðbréfaréttinda, sbr. 3. mgr. bráðabirgðaákvæðis laganna.

Samkvæmt 2. mgr. 5. gr. reglugerðar nr. XX/2020 um verðbréfaréttindi eiga þeir sem lokið hafa prófi eða öðlast réttindi á Evrópska efnahagssvæðinu sem krafist er í viðkomandi ríki til að vera heimilt að hafa umsjón með daglegri starfsemi í tengslum við viðskipti og þjónustu með fjármálagerninga eða veita fjárfestingarráðgjöf rétt á, ef þeir óska eftir því, að ráðherra veiti þeim verðbréfaréttindi, sbr. tilskipun Evrópuþingsins og ráðsins 2005/36/EB um viðurkenningu á faglegri menntun og 2. gr. laga nr. 26/2010 um viðurkenningu á faglegri menntun og hæfi til starfa hér á landi.

Umsóknir um undanþágur skal senda til prófnefndar á eftirfarandi heimilisfang:

Prófnefnd verðbréfaviðskipta

c/o Fjármála- og efnahagsráðuneytið

Arnarhvoli við Lindargötu

150 Reykjavík

Netfang prófnefndar verðbréfaviðskipta er [profnefnd@fjr.is](mailto:profnefnd@fjr.is).

### Þriggja ára reglan

Ekki eru veittar undanþágur frá hinni svokölluðu þriggja ára reglu, sbr. 4. mgr. 6. gr. reglugerðar nr. XX/2020 um verðbréfaréttindi. Öll próf skulu vera dagsett innan 3ja ára frá dagsetningu elsta prófsins. Jafnræðis er gætt í hvívetna gagnvart öllum próftökum að þessu leyti. Þá er rétt að geta þess að ef próf er endurtekið þá fellur úr gildi fyrri einkunn í prófinu.

### Efnistök prófa

Próf til öflunar verðbréfaréttinda skiptist í tvö hluta: lögfræði og viðskiptafræði.

Í lögfræðihlutanum (50%) reynir á eftirfarandi greinar:

1. Lög og reglur á fjármálamarkaði
2. Almenn siðfræði og tengda löggjöf á fjármálamarkaði
3. Aðrar greinar á sviði lögfræði að því marki sem þær skipta máli við daglega umsjón og fjárfestingarráðgjöf:
   1. félagaréttur
   2. samninga- og kröfuréttur
   3. gjaldþrotaskipti og sambærileg málsmeðferð
   4. skaðabótaábyrgð vegna fjárfestingarráðgjafar

Í viðskiptafræðihlutanum (50%) reynir á eftirfarandi greinar:

1. Verðbréf, afleiður og gjaldeyrir
2. Fjárfestingarferli
3. Viðskiptahættir
4. Aðrar greinar á sviði viðskiptafræði að því marki sem þær skipta máli við daglega umsjón og fjárfestingarráðgjöf:
   1. skattaleg atriði
   2. þjóðhagfræði

### Einkunnir

Einkunnir á prófi til öflunar verðbréfaréttinda skulu gefnar í heilum og hálfum tölum frá 0-10. Til þess að standast próf til öflunar verðbréfaréttinda þarf próftaki að hljóta að lágmarki 7,0 í meðaleinkunn úr þeim prófum sem krafist er að hann ljúki. Próftaki telst ekki hafa staðist einstök próf hljóti hann lægri einkunn en 5,0.

### Leyfileg hjálpargögn í prófum

Próf skulu tekin á fartölvum próftaka. Próftaki getur þó skilað prófúrlausn á pappírsformi, óski hann þess. Öll leyfileg hjálpargögn þurfa að vera á pappírsformi. Heimilt er að notast við venjulega reiknivél. Ekki er heimilt að notast við reiknivél sem hefur textaminni eða hægt er að forrita, nema annað sé tekið fram hér að neðan. Sjá nánar neðangreinda töflu yfir leyfileg hjálpargögn í einstaka prófum.

**Verði próftaki uppvís af því að nota óleyfileg gögn, mun honum umsvifalaust verða vikið úr prófi og missir hann rétt til próftöku**.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Hluti** | **Próf** | **Leyfileg hjálpargögn** |
| **I.** | Lögfræði | Eingöngu leyfilegt að hafa lög, reglugerðir, reglur Seðlabanka Íslands (áður Fjármálaeftirlitsins) og Kauphallar Íslands hf, á pappírsformi. |
| **II.** | Viðskiptafræði | Öll gögn á pappírsformi leyfileg. Notkun reiknivéla sem hafa textaminni og/eða hægt er að forrita er heimil. |

# I. LÖGFRÆÐI 50%

## 1. Lög og reglur á fjármálamarkaði

**Markmið:**

Að próftaki kunni skil á meginatriðum laga og reglna um fjármálamarkaðinn á Íslandi. Að próftaki geti flett upp í íslenskum réttarheimildum um fjármálamarkaðinn og túlkað og heimfært upp á raunhæf tilvik.

**Lesefni:**

Ekki er lögð tiltekin kennslubók til grundvallar kennslu í lagareglum á fjármálamarkaði heldur er lesefnið af ýmsum toga, s.s. kaflar úr bókum og tímaritsgreinar. Lög, reglugerðir, reglur og leiðbeinandi tilmæli eru jafnframt grundvallarlesefni.

*Bækur:*

* Viðskipti með fjármálagerninga. Aðalsteinn E. Jónasson. Reykjavík 2010.
* Markaðssvik. Aðalsteinn E. Jónasson. Reykjavík 2017.
* Hlutafélagaréttur. Stefán Már Stefánsson, Reykjavík 2013, bls. 495-509 (um fjármálafyrirtæki).

*Tímaritsgreinar o.fl.:*

* Skyldur fjármálafyrirtækja í aðgerðum gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka. Lilja Björg Arngrímsdóttir. Tímarit Lögréttu, 2. hefti 2008, bls. 171-201.
* [Aðgerðir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka](https://www.stjornarradid.is/lisalib/getfile.aspx?itemid=d4253ae4-7c97-11e9-9440-005056bc4d74). Rannsóknar- og tilkynningarskylda. Stýrihópur um aðgerðir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka. Maí 2019.
* Lagareglur um verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóði. Eyvindur G. Gunnarsson. Úlfljótur, 4. hefti 2013, bls. 403-440.
* Afleiðingar brota á reglum um fjárfestavernd og viðskiptahætti fjármálafyrirtækja: nýleg dæmi úr dómaframkvæmd Hæstaréttar Íslands og Hæstaréttar Noregs. Valgerður Sólnes. Afmælisrit: Viðar Már Matthíasson sextugur 16. ágúst 2014, bls. 537-589.
* Hvaða upplýsingar ber útgefanda að birta? Hugtakið innherjaupplýsingar í tengslum við upplýsingaskyldu útgefanda. Andri Fannar Bergþórsson. Tímarit lögfræðinga, 1. hefti 2019, bls. 3-24.

*Lög:*

* Lög nr. XX/2020 um markaði fyrir fjármálagerninga
* Lög nr. XX/2020 um lýsingu verðbréfa sem boðin eru í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði
* Lög nr. XX/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða
* Lög nr. XX/2020 um markaðssvik
* [Lög nr. XX/2020 um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerninga](file:///C:\Users\andrib\Dropbox\Andri%20-%20lögfræði\Aukavinna\Fjarmala-%20og%20efnahagsraduneytid\Útfærsla%20á%20prófi%20til%20verðbréfaviðskipta\Prófefnalýsingar\verðbréfamiðstöðvar,%20uppgjör%20og%20rafræna%20eignarskráningu%20fjármálagerninga)
* Lög nr. XX/2020 um skilameðferð lánastofnana og verðbréfafyrirtækja
* [Lög nr. 92/2019 um Seðlabanka Íslands](https://www.althingi.is/lagas/150a/2019092.html)
* [Lög nr. 15/2018 um afleiðuviðskipti, miðlæga mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár](https://www.althingi.is/lagas/148b/2018015.html)
* [Lög nr. 55/2017 um skortsölu og skuldatryggingar](http://www.althingi.is/altext/stjt/2017.055.html)
* [Lög nr. 128/2011 um verðbréfasjóði](https://www.althingi.is/lagas/150a/2011128.html)
* [Lög nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf.](http://www.althingi.is/lagas/nuna/2008011.html)
* [Lög nr. 108/2007 um verðbréfaviðskipti](https://www.althingi.is/lagas/150a/2007108.html)
* [Lög nr. 3/2006 um ársreikninga](http://www.althingi.is/lagas/nuna/2006003.html)
* [Lög nr. 64/2006 um aðgerðir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka](http://www.althingi.is/lagas/nuna/2006064.html)
* [Lög nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki](http://www.althingi.is/lagas/nuna/2002161.html)

*Reglugerðir og reglur Seðlabanka Íslands (áður Fjármálaeftirlitsins):*

Helstu reglugerðir, reglur og leiðbeinandi tilmæli:

* [Reglugerð nr. 630/2005 um innherjaupplýsingar og markaðssvik, með síðari breytingum](https://www.reglugerd.is/reglugerdir/allar/nr/630-2005)
* [Reglur FME nr. 1050/2012 um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja](https://www.stjornartidindi.is/Advert.aspx?ID=a17b4dbf-e32f-4478-987e-5485c195934b)
* [Leiðbeinandi tilmæli nr. 2/2012 um framkvæmd reglna nr. 1050/2012 um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipt innherja](https://www.fme.is/media/leidbeinandi_tilmaeli/Leidbeinandi-tilmaeli-nr--2_2012-um-framkvaemd-reglna-um-medferd-innherjaupplysinga-og-vidskipti-innherja-(3).pdf)
* [Reglugerð nr. 995/2007 um fjárfestavernd og viðskiptahætti fjármálafyrirtækja, með síðari breytingum](https://www.reglugerd.is/reglugerdir/allar/nr/995-2007)
* [Reglur FME nr. 1013/2007 um opinbera fjárfestingarráðgjöf](https://www.stjornartidindi.is/Advert.aspx?ID=4768af38-c55a-41e5-88df-9886a6fd0563)

Aðrar reglugerðir, reglur og leiðbeinandi tilmæli:

* [Reglugerð nr. 641/2017 um gildistöku reglugerða Evrópusambandsins um skortsölu og skuldatryggingar.](https://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/fjarmala--og-efnahagsraduneyti/nr/0641-2017)
* [Reglugerð nr. nr. 837/2013 um almenn útboð verðbréfa að verðmæti jafnvirðis 5.000.000 evra í íslenskum krónum eða meira og töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði.](http://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/fjarmala--og-efnahagsraduneyti/nr/18771)
* [Reglugerð nr. 836/2013 um almennt útboð verðbréfa að verðmæti jafnvirðis 100.000 evra til 5.000.000 evra í íslenskum krónum](https://www.reglugerd.is/reglugerdir/allar/nr/836-2013)
* [Reglugerð nr. 245/2006 um opinbera skráningu verðbréfa í kauphöll](http://www.stjornartidindi.is/Advert.aspx?ID=de482fc3-9ff8-41ed-9aab-776a8d738268)
* [Reglugerð nr. 994/2007 um innleiðingu reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 1287/2006 frá 10. ágúst 2006 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2004/39/EB að því er varðar skyldur fjármálafyrirtækja varðandi skýrsluhald, tilkynningar um viðskipti, gagnsæi á markaði, töku fjármálagerninga til viðskipta og hugtök sem eru skilgreind að því er varðar þá tilskipun](http://www.stjornartidindi.is/Advert.aspx?ID=771453f5-562a-482a-b4c8-6accce60f464)
* [Reglugerð nr. 706/2008 um safnskráningu og varðveislu fjármálagerninga á safnreikningi.](http://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/vidskiptaraduneyti/nr/8031)
* [Reglugerð nr. 707/2008 um upplýsingagjöf og tilkynningarskyldu samkvæmt lögum nr. 108/2007 um verðbréfaviðskipti.](http://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/vidskiptaraduneyti/nr/8030)
* [Reglugerð nr. 1166/2013 um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða, innlausn, markaðssetningu erlendra sjóða og upplýsingagjöf.](http://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/fjarmala--og-efnahagsraduneyti/nr/19037)
* [Reglugerð nr. 471/2014 um skipulagskröfur rekstrarfélaga verðbréfasjóða (þ.m.t. um hagsmunaárekstra, viðskiptahætti, áhættustýringu og inntak samkomulags milli vörslufyrirtækis og rekstrarfélags).](http://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/fjarmala--og-efnahagsraduneyti/nr/19071)
* [Reglugerð nr. 472/2014 um samruna sjóða, skipan höfuðsjóða og fylgisjóða og tilkynningaraðferð.](http://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/fjarmala--og-efnahagsraduneyti/nr/19070)
* [Reglugerð nr. 397/2000, um rafræna eignarskráningu verðbréfa í verðbréfamiðstöð, með síðari breytingum.](http://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/fjarmala--og-efnahagsraduneyti/nr/4789)
* [Reglugerð nr. 983/2013 um gildistöku reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar nr. 583/2010 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB að því er varðar lykilupplýsingar fyrir fjárfesta og skilyrði sem skulu uppfyllt þegar lykilupplýsingar fyrir fjárfesta eða lýsingin er lögð fram á varanlegum miðli öðrum en pappír eða vefsetri.](http://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/fjarmala--og-efnahagsraduneyti/nr/18855)
* [Reglugerð nr. 984/2013 um gildistöku reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar nr. 584/2010 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2009/65/EB að því er varðar snið og inntak staðlaðrar tilkynningar og staðfestingar á verðbréfasjóði, notkun rafrænna samskipta milli lögbærra yfirvalda vegna tilkynninga og verklagsreglur vegna sannprófunar á staðnum og rannsókna sem og upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda.](http://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/fjarmala--og-efnahagsraduneyti/nr/18854)
* Aðrar reglugerðir og reglur Seðlabanka Íslands (áður Fjármálaeftirlitsins) sem kunna að vera settar frá birtingu prófefnalýsingar á hausti fram að prófdegi

*Reglur viðskiptavettvanga:*

* [Reglur Kauphallar Íslands hf. (Nasdaq Iceland)](https://www.nasdaq.com/solutions/rules-regulations-iceland)
  + Reglur fyrir útgefendur:
    - Skipulegur verðbréfamarkaður (Aðalmarkaðurinn)
    - Markaðstorg fjármálagerninga (First North)
      * Hlutabréf
      * Skuldabréf
  + Aðildarreglur (aðeins á ensku)
  + Aðrar reglur Nasdaq Iceland sem kunna að verða settar frá birtingu prófsefnislýsingar á hausti fram að prófdegi.

*Reglugerðir, reglur Seðlabanka Íslands (áður Fjármálaeftirlitsins) og leiðbeinandi tilmæli:*

* Reglugerð nr. 191/2008 um tilkynningar um viðskipti skv. 30. gr. laga nr. 108/2007 um verðbréfaviðskipti.
* [Reglugerð nr. 745/2019 um áreiðanleikakönnun vegna aðgerða gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka](https://www.stjornartidindi.is/Advert.aspx?RecordID=d6b97a40-28a5-4839-81e2-e378c6ddc9ef)
* [Reglugerð nr. 545/2019 um áhættumat vegna peningaþvættis og fjármögnunar hryðjuverka](https://www.stjornartidindi.is/Advert.aspx?RecordID=92758a61-5c9d-477d-abde-660f6ae602c3)
* [Reglugerð nr. 71/2019 um áhættusöm þriðju lönd vegna aðgerða gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka](https://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/dmr/nr/21399)
* [Reglugerð nr. 70/2019 um upplýsingar sem fylgja skulu við millifærslu fjármuna vegna aðgerða gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka](https://www.reglugerd.is/reglugerdir/eftir-raduneytum/dmr/nr/21398)
* [Reglugerð nr. 175/2019 um meðhöndlun tilkynninga um ætlað peningaþvætti eða fjármögnun hryðjuverka](https://www.fme.is/log-og-tilmaeli/reglugerdir-og-reglur/)
* [Reglur nr. 528/2008 um sértryggð skuldabréf.](http://www.stjornartidindi.is/Advert.aspx?ID=e92849cb-7762-4ae2-a8aa-30bfc1e862f8)
* [Fylgiskjal I við reglugerð nr. 243/2006 - Reglugerð framkvæmdastjórnarinnar (EB) nr. 809/2004 frá 29. apríl 2004 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB að því er varðar upplýsingar í lýsingum, svo og framsetningu þeirra, upplýsingar felldar inn með tilvísun, og birtingu lýsinganna, svo og dreifingu auglýsinga](http://www.stjornartidindi.is/Advert.aspx?ID=cac42ac9-a21a-41da-9367-48b36326f171), með síðari breytingum.
* [Leiðbeinandi tilmæli nr. 4/2014 um aðskilnað starfssviða.](https://www.fme.is/media/leidbeinandi_tilmaeli/Leidbeinandi-tilmaeli-nr.-4.2014.pdf)
* [Leiðbeinandi tilmæli nr. 5/2011 um störf og verksvið regluvörslu fjármálafyrirtækja.](https://www.fme.is/media/leidbeinandi_tilmaeli/Leidbeinandi_tilm_2011_5.pdf)

*Greinargerðir frumvarpa til laga*

Í greinargerðum frumvarpa til fyrrgreindra laga og breytingarlaga er að finna nánari lýsingu á inntaki viðkomandi lagaákvæða.

**Efnisþættir:**

1. Viðskipti með fjármálagerninga
   1. Hugtakið fjármálagerningur
      1. Verðbréf
      2. Peningamarkaðsgerningar
      3. Hlutdeildarskírteini
      4. Afleiður
      5. Losunarheimildir í formi eininga í skilningi laga nr. 70/2012 um loftlagsmál
   2. Viðskiptavettvangar (skilgr. í 61. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
      1. Frummarkaður og eftirmarkaður
      2. Skipulegir markaðir
         1. Skilgreining
         2. Starfsleyfi rekstrarfélags markaða (71. – 73. gr. frv.)
         3. Hlutafé (74. gr. frv.)
         4. Skipulagskröfur (75. gr. frv.)
         5. Stjórn og framkvæmdastjóri rekstraraðila markaðar (76. gr. frv.)
         6. Markaðsaðild (89. gr. frv.)
         7. Eftirlit skipulegs markaðar með viðskiptum (91. gr. frv.)
      3. Markaðstorg fjármálagerninga (MTF)
         1. Skilgreining (34. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
         2. Vaxtamarkaður fyrir lítil og meðalstór fyrirtæki (55. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
         3. Leyfi til þess að starfrækja MTF (5. mgr. 71. gr. frv. og ?)
         4. Framkvæmd viðskipta á MTF (28. og 29. gr. frv.)
      4. Skipuleg markaðstorg (OTF)
         1. Skilgreining (49. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
         2. Framkvæmd viðskipta á OTF (28. gr. frv.)
   3. Taka fjármálagerninga til viðskipta og almenn útboð
      1. Skilyrði fyrir töku til viðskipta á skipulegum markaði (87. gr. frv.)
      2. Skilyrði skipulegs markaðar fyrir töku fjármálagerninga til viðskipta
         1. Hlutabréf
            1. Hlutlæg skilyrði skráningar
            2. Huglæg skilyrði skráningar
            3. Skráning á nýju hlutafé
            4. Breytingar á rekstrarformi eða starfsemi
         2. Skuldabréf
         3. Hlutdeildarskírteini
         4. Önnur verðbréf
         5. Skráningarferli
      3. Ábyrgð og skyldur vegna töku til viðskipta á skipulegum markaði
         1. Stjórn útgefanda
         2. Umsjónaraðili skráningar
            1. Áreiðanleikakönnun
         3. Endurskoðendur
         4. Aðrir
         5. Skipulegur markaður
      4. Tímabundin stöðvun viðskipta og taka fjármálagerninga úr viðskiptum (88. gr. frv.)
      5. Taka fjármálagerninga til viðskipta á MTF
      6. Taka fjármálagerninga til viðskipta á OTF
      7. Almenn útboð
         1. Gildissvið
         2. Hugtakið almennt útboð (d-liður 1. mgr. 2. gr. lýsingarreglugerðar) og síðari endursala verðbréfa (5. gr. lýsingarreglugerðar)
         3. Almennt og lokað útboð
         4. Almennt útboð háð útgáfu lýsingar
         5. Undanþága frá skyldu til að birta lýsingu (3. gr. frv. um lýsingu verðbréfa)
            1. Almenn útboð verðbréfa undir 8.000.000 evra undanþegin frá skyldu til að birta lýsingu
            2. Almenn útboð verðbréfa á bilinu 1.000.000-8.000.000 evra tilkynningarskyld til Fjármálaeftirlitsins
         6. Umsjón með almennu útboði (5. gr. frv. um lýsingu verðbréfa)
         7. Framkvæmd útboðs og ákvörðun útboðsverðs
      8. Útgáfa lýsingar
         1. Tilgangur og gildissvið (1. gr. lýsingarreglugerðar)
         2. Skylda til að birta lýsingu og undanþágur (3. gr. lýsingarreglugerðar)
         3. Lýsing að eigin ósk (4. gr. lýsingarreglugerðar)
         4. Gerð lýsingar (II. kafli lýsingarreglugerðar)
            1. Lýsing, eitt skjal eða fleiri aðskilin skjöl (6. gr. lýsingarreglugerðar)
            2. Samantekt lýsingar (7. gr. lýsingarreglugerðar)
            3. Grunnlýsingin (8. gr. lýsingarreglugerðar)
            4. Almenn útgefandalýsing (9. gr. lýsingarreglugerðar)
            5. Lýsingar sem samanstanda af aðskildum skjölum (10. gr. lýsingarreglugerðar)
            6. Ábyrgð á lýsingu (4. gr. frv. um lýsingu verðbréfa og 11. gr. lýsingarreglugerðar)
            7. Gildistími lýsingar, útgefandalýsingar og almennrar útgefandalýsingar (12. gr. lýsingarreglugerðar)
         5. Efni og framsetning lýsingar (III. kafli lýsingarreglugerðar)
            1. Lágmarksupplýsingar og framsetning (13. gr. lýsingarreglugerðar)
            2. Einfaldað fyrirkomulag upplýsingagjafar vegna síðari útgáfu (14. gr. lýsingarreglugerðar)
         6. Tilhögun staðfestingar og birting lýsingar (IV. lýsingarreglugerðar)
            1. Athugun og staðfesting lýsingar (20. gr. lýsingarreglugerðar og 5. gr. frv.)
            2. Birting lýsingar (21. gr. lýsingarreglugerðar)
            3. Viðaukar við lýsingu (23. gr. lýsingarreglugerðar)
         7. Útboð og taka til viðskipta á skipulegum markaði yfir landamæri (V. kafli lýsingarreglugerðar)
         8. Viðurlög – skaðabótaskylda
   4. Reglur sem gilda um viðskipti á skipulegum mörkuðum, MTF og skipulegum markaðstorgum
      1. Gagnsæi á markaði
         1. Gagnsæi fyrir hlutabréf og svipaða gerninga (1. kafli MiFIR)
            1. Gagnsæi fyrir viðskiptin (3. og 4. gr. MiFIR)
            2. Gagnsæi eftir viðskiptin (6. gr. MiFIR)
         2. Gagnsæi fyrir aðra gerninga en hlutabréf og svipaða gerninga (2. kafli MiFIR)
            1. Gagnsæi fyrir viðskiptin (8. og 9. gr. MiFIR)
            2. Gagnsæi eftir viðskiptin (10. gr. MiFIR)
      2. Viðskiptavakt
         1. Skilgreining (60. tl. 1. mgr. 4. gr. MiFIR)
         2. Samningur um viðskiptavakt (79. gr. frv.)
         3. Skylda verðbréfafyrirtækis til að gera viðskiptavakasamning við skipulegan markað (1. gr. reglugerðar ESB 2017/578)
      3. Skortsala
         1. Skyldan til að tilkynna skortstöður til FME SÍ þegar staðan nær viðkomandi tilkynningarmörkum eða fer undir þau
         2. Opinber birting upplýsinga um skortstöður í hlutabréfum
         3. Upplýsingagjöf FME SÍ til ESMA
         4. Bann við óvarinni skortsölu með hlutabréf og ríkisskuldir
            1. Undantekningar
         5. Bann við óvörðum stöðum í skuldatryggingum á ríki
         6. Aðferðir við uppkaup á hlutabréfum standi seljandi ekki við afhendingu
         7. Heimildir FME SÍ við sérstakar aðstæður
            1. Útvíkkun tilkynnarskyldu um skortstöður
            2. Útvíkkun skyldu til að birta upplýsingar opinberlega um skorstöður
            3. Krafa um birtingu upplýsinga um gjaldtöku fyrir lán á fjármálagerningum
            4. Bann eða takmörkun á skortsölu eða sambærilegum viðskiptum
            5. Bann eða takmörkun á viðskiptum með skuldatryggingar á ríki
         8. Heimildir ESMA við sérstakar aðstæður
            1. Upplýsingar um hreinar skorstöður í ákveðnum fjármálagerningum
            2. Opinber birting upplýsinga
            3. Bann eða takmarka skortsölu eða sambærilegum viðskiptum
      4. Afleiðuviðskipti
         1. Tilkynna skal afleiðusamninga til afleiðuviðskiptaskrár
         2. Stöðustofnun OTC-afleiðusamninga sem falla undir stöðustofnunarskylduna hjá miðlægum mótaðila
         3. Kröfur um áhættustýringu vegna OTC-afleiðusamninga sem ekki eru stöðustofnaðir miðlægt
         4. Starfsemi miðlægra mótaðila og afleiðuviðskiptaskráa
      5. Algrímsviðskipti
         1. Almennar kröfur vegna algrímsviðskipta (25. gr. frv.)
         2. Viðskiptavakt með notkun algríms (26. gr. frv.)
         3. Kröfur til skipulegra markaðra vegna algrímsviðskipta (80. gr. frv.)
2. Fjárfestavernd og viðskiptahættir
   1. Fjárfestavernd
      1. Meginreglur um viðskiptahætti (33. gr. frv.)
      2. Form og frágangur viðskipta
         1. Skráning og varðveisla gagna (23. gr. frv.)
         2. Verndun eigna viðskiptavina (24. gr. frv.)
         3. Safnskráning (55. gr. frv.)
      3. Flokkun viðskiptavina
         1. Flokkun viðskiptavina o.fl. (48. gr. frv.)
         2. Aukin vernd fyrir fagfjárfesta (49. gr. frv.)
         3. Aðilar sem geta óskað eftir því að vera fagfjárfestar (50. gr. frv.)
         4. Viðskipti við viðurkennda gagnaðila (51. gr. frv.)
         5. Viðskiptaeftirlit (52. gr. frv.)
      4. Öflun upplýsinga frá viðskiptavini
         1. Mat á hæfi (41. gr. frv.)
         2. Mat á tilhlýðileika (42. gr. frv.)
      5. Samningar og upplýsingagjöf til viðskiptavina (43. gr. frv.)
      6. Besta framkvæmd og framkvæmd fyrirmæla
         1. Besta framkvæmd (45. gr. frv.)
         2. Meðferð fyrirmæla viðskiptavina (46. gr. frv.)
      7. Hagsmunaárekstrar (32. gr. frv.)
      8. Einkaumboðsmenn (47. gr. frv.)
   2. Fjárfestingarráðgjöf (13. 1. mgr. 4. gr. frv., 35., 39., 40. gr. frv. o.fl. og 25. og 130. gr. b. vvl.)
      1. Gildissvið (sjá t.d. undanþágu í 11. tl. 1. mgr. 2. gr. frv.)
      2. Skilgreining (13. 1. mgr. 4. gr. frv.)
      3. Upplýsingar til viðskiptavina þegar fjárfestingarráðgjöf er veitt (2. mgr. 34. gr. og 3. mgr. 43. gr. frv.)
      4. Óháð fjárfestingarráðgjöf (35. gr. frv. – nánar útfært í reglugerð ESB 2017/565)
      5. Kröfur um hæfni og þekkingu starfsfólks sem veitir fjárfestingarráðgjöf (39. gr. frv.)
      6. Mat á hæfi (41. gr. frv.)
      7. Opinber fjárfestingarráðgjöf (12. tl. 1. mgr. 2. gr., 25. gr. – breytist í 130. gr. b vvl. með frv.)
   3. Eignastýring
      1. Skilgreining (9. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
      2. Þóknanir, umboðslaun og annar ávinningur (36. gr. frv.)
      3. Mat á hæfi (41. gr. frv.)
      4. Upplýsingar til viðskiptavina þegar verðbréfafyrirtæki annast eignastýringu (5. mgr. 43. gr. frv.)
3. Upplýsingaskylda
   1. Reglubundin upplýsingaskylda
      1. Reglulegar upplýsingar
         1. Gildissvið og undanþágur
         2. Skylda til að birta ársreikning
         3. Skylda til að birta árshlutareikning vegna fyrstu sex mánaða reikningsárs
         4. Greinargerð frá stjórn
         5. Efni ársreiknings og árshlutareiknings
         6. Útgefandi utan EES
         7. Opinber birting og ábyrgð
         8. Miðlæg varðveisla
         9. Viðbótarskyldur í reglum kauphallar fyrir útgefendur
      2. Aðrar skyldur útgefanda um veitingu upplýsinga
         1. Gildissvið og undanþágur
         2. Viðbótarupplýsingar
         3. Breytingar á stofnsamningi eða samþykktum
         4. Hlutabréf
         5. Skuldabréf
         6. Útgefandi með skráða skrifstofu í ríki utan EES
         7. Opinber birting og miðlæg varðveisla
         8. Viðbótarskyldur í reglum kauphallar fyrir útgefendur
   2. Upplýsingaskylda vegna innherjaupplýsinga
      1. Gildissvið (1. mgr. 2. gr. MAR)
      2. Hugtakið innherjaupplýsingar í tengslum við upplýsingaskyldu útgefanda (7. gr. MAR)
      3. Framkvæmd upplýsingagjafar
         1. Tímamark upplýsingaskyldunnar (1. mgr. 17. gr. MAR)
         2. Sendingarmáti, form og efni
      4. Á hverjum hvílir skyldan?
      5. Dreifing innherjaupplýsinga
      6. Heimild til að fresta birtingu innherjaupplýsinga (4. mgr. 17. gr. MAR)
         1. Lögmætir hagsmunir útgefenda (a-liður)
         2. Frestun má ekki vera líklegt til þess að villa (b-liður)
         3. Trúnaður um innherjaupplýsingar tryggður (c-liður)
         4. Heimild fjármálafyrirtækja til þess að fresta birtingu innherjaupplýsinga (5. mgr. 17. gr. MAR)
         5. Verklag við beitingu frestunarheimildar
      7. Viðurlög
   3. Flöggun
      1. Gildissvið og undanþágur
      2. Flöggunarskylda
      3. Afmörkun verulegs hlutar
      4. Tilkynning flöggunarskylds aðila til útgefanda og FME
      5. Frestur til að tilkynna
      6. Birting útgefanda á upplýsingar í tilkynningu
      7. Miðlæg varðveisla
      8. Viðurlög
4. Markaðssvik
   1. Innherjaupplýsingar og reglur um meðferð innherjaupplýsinga
      1. Gildissvið (1. mgr. 2. gr. MAR)
      2. Hugtakið innherjaupplýsingar (7. gr. MAR)
      3. Innherjaviðskipti
         1. Lögleg viðskipti innherja
         2. Innherjasvik
      4. Innherjar (og fjárhagslega tengdir aðilar) (4. mgr. 7. gr. MAR)
      5. Innherjaskrár (18. gr. MAR)
      6. Birting upplýsinga um tiltekin viðskipti stjórnenda (19. gr. MAR)
      7. Regluvörður
      8. Eftirlit
      9. Viðurlög
   2. Bann við innherjasvikum og ólögmætri miðlun innherjaupplýsinga
      1. Bann við innherjasvikum (1. mgr. 7. og 14. gr. MAR)
         1. Afla eða ráðstafa með beinum eða óbeinum hætti (1. mgr. 7. gr. MAR)
         2. Skilyrði um notkun innherjaupplýsinga (1. mgr. 7. gr. MAR)
         3. Tilraun til innherjasvika (a-liður 14. gr. MAR)
         4. Notkun ráðleggingar eða hvatningar sem byggir á innherjaupplýsingum (3. mgr. 8. gr. MAR)
         5. Undanþágur – lögmæt hegðun (9. gr. MAR)
      2. Bann við ólögmætri miðlun innherjaupplýsinga (10. og 14. gr. MAR)
         1. Bann við að láta þriðja aðila upplýsingar í té (1. mgr. 10. gr. MAR)
         2. Undanþága - gert í eðlilegu sambandi við starf, stöðu eða skyldur (1. mgr. 10. gr. MAR)
         3. Markaðsþreifingar (11. gr. MAR)
         4. Bann við að ráðleggja eða hvetja á grundvelli innherjaupplýsinga (2. mgr. 10. gr. MAR)
      3. Viðurlög
   3. Bann við markaðsmisnotkun
      1. Gildissvið (2. gr. MAR)
      2. Tilvik markaðsmisnotkunar (1. mgr. 12. gr. MAR)
         1. Framboð, eftirspurn, verð gefið ranglega eða misvísandi til kynna (i. tl. a-liðar 1. mgr. 12. gr. MAR)
         2. Tryggja óeðlilegt eða tilbúið verð (ii. a-liðar 1. mgr. 12. gr. MAR)
         3. Tilbúningur viðskipta, blekking eða sýndarmennska (b-liður 1. mgr. 12. gr. MAR)
         4. Upplýsingum, fréttum eða orðrómi dreift (c-liður 1. mgr. 12. gr. MAR)
         5. Rangar eða misvísandi upplýsingar í tengslum við viðmið, t.d. viðmiðunarvexti (d-liður 1. mgr. 12. gr. MAR)
      3. Viðurkennd markaðsframkvæmd (13. gr. MAR)
         1. Lögmætar ástæður (1. mgr. 13. gr. MAR)
         2. Viðmið fyrir viðurkennda markaðsframkvæmd (2. mgr. 13. gr. MAR)
         3. Samráð og birting
      4. Viðurlög
5. Yfirtaka
   1. Gildissvið
   2. Tilgangur yfirtökureglna
   3. Tilboðsskylda
      1. Bein eða óbein yfirráð
      2. Hluthafi og samstarfsaðilar
      3. Samstarf aðila
   4. Valfrjáls tilboð
   5. Tilkynning um tilboð
   6. Skilmálar tilboðs
      1. Verð
      2. Form endurgjalds
      3. Sömu skilmálar boðnir öllum hluthöfum
      4. Gildistími yfirtökutilboðs
      5. Uppgjör viðskipta
      6. Undanþágur FME frá skilmálum
   7. Hömlur á heimildum stjórnar
   8. Skyldur stjórnar
   9. Afturköllun tilboðs
   10. Ógilding tilboðs
   11. Breytingar á tilboði
   12. Samkeppnistilboð
   13. Upplýsingar um niðurstöður tilboðs
   14. Innlausnarréttur tilboðsgjafa og hluthafa
   15. Úrræði ef ekki er gert tilboð
   16. Tilboðsyfirlit og tilgangur þess
       1. Gildissvið
          1. Yfirtökutilboð
          2. Valfrjáls tilboð
       2. Efni tilboðsyfirlits
       3. Staðfesting tilboðsyfirlits
       4. Opinber birting tilboðsyfirlits
   17. Viðurlög
   18. Yfirtökunefnd – starfsemi hennar 1.7.2005 til 1.7.2008
6. Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu - Verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir
   1. Verðbréfasjóðir (UCITS)
      1. Gildissvið
      2. Staðfesting verðbréfasjóða
      3. Stofnun og starfsemi verðbréfasjóða
      4. Aðskilnaður rekstrar og vörslu og óhæði
      5. Rekstrarfélag verðbréfasjóða
      6. Vörslufyrirtæki verðbréfasjóðs
      7. Hlutdeildarskírteini og innlausn
      8. Fjárfestingarheimildir
      9. Markaðssetning utan heimalands
      10. Upplýsingagjöf
      11. Samruni verðbréfasjóða
      12. Höfuð- og fylgisjóðir
      13. Eftirlit
      14. Viðurlög
   2. Sérhæfðir sjóðir (AIF)
      1. Gildissvið (1. og 2. gr. frv. um AIF)
      2. Rekstur sérhæfðra sjóða og krafa um starfsleyfi (II. kafli frv. um AIF)
      3. Skilyrði fyrir starfsemi rekstraraðila og skipulagskröfur (III. kafli frv. um AIF)
      4. Vörsluaðili sérhæfðs sjóðs (IV. kafli frv. um AIF)
      5. Gagnsæiskröfur (V. kafli frv. um AIF)
      6. Markaðssetning sérhæfðra sjóða innan EES (VIII. kafli frv. um AIF)
      7. Rekstrarformið hlutdeildarsjóður (IX. kafli frv. um AIF)
      8. Fjárfestingarsjóðir (X. kafli frv. um AIF)
         1. Markaðssetning og starfsemi (A-hluti)
         2. Fjárfestingarheimildir (B-hluti)
      9. Eftirlit
      10. Viðurlög
7. Verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræn eignarskráning fjármálagerninga
   1. Gildissvið (2. gr. laganna og 1. gr. CSDR-reglugerðar)
   2. Hlutverk verðbréfamiðstöðva og markmið laganna
   3. Orðskýringar (4. gr. laganna)
      1. Rafbréf
      2. Eignarskráning
      3. Verðbréfamiðstöð
      4. Reikningsstofnun
   4. Leyfisskyld starfsemi (2. þáttur CSDR, 16. gr. og 1. mgr. 24. gr. laganna)
   5. Þátttakendur í verðbréfamiðstöðvum (6. gr. laganna)
   6. Réttaráhrif skráningar (IV. kafli laganna – 8.-15. gr.)
   7. Verðbréfauppgjör (II. bálkur CSDR)
      1. Rafrænt form (3. gr. CSDR)
      2. Uppgjörstímabil (II. kafli CSDR – aðallega 5. gr.)
      3. Uppgjörsinnmiðlarar (9. gr. CSDR)
   8. Samtenging verðbréfamiðstöðva (5. þáttur CSDR, aðallega 48. og 49. gr. CSDR)
   9. Skaðabótaábyrgð (VII. kafli laganna – 21.-23. gr.)
   10. Eftirlit og viðurlög (VIII. kafli laganna – 24.-30. gr.)
8. Reglur um peningaþvætti
   1. Til starfsemi hvaða aðila ná lögin
   2. Hugtakið peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka
   3. Tilkynningarskyldir aðilar
   4. Reglur um það hvenær kanna þarf áreiðanleika viðskiptavina og hverjir þurfa að framkvæma slíka könnun
   5. Hvaða upplýsinga þarf að afla við könnun áreiðanleika
   6. Eftirlit með framkvæmd laganna
   7. Viðurlög
   8. Alþjóðasamstarf

## 2. Almenn siðfræði og tengd löggjöf á fjármálamarkaði

**Markmið:**

Að próftaki kunni skil á siðferði og tengdri löggjöf á fjármálamarkaði, bæði varðandi almenn siðferðileg gildi á slíkum mörkuðum og þeirri löggjöf sem er m.a. ætlað að styrkja þessi siðferðilegu gildi, t.d. reglur um eðlilega og heilbrigða viðskiptahætti, uppljóstrun, starfsleyfi verðbréfafyrirtækja og fjármálafyrirtækja og hæfi til að fara með virkan eignarhlut í verðbréfafyrirtæki.

**Lesefni:**

*Tímaritsgreinar o.fl.:*

* Rannsóknarnefnd Alþingis. Skýrsla Rannsóknarnefndar Alþingis um aðdraganda og orsakir falls íslensku bankanna 2008 (2010). 8. bindi, viðauki 1. [Siðferði og starfshættir í tengslum við fall íslensku bankanna](https://www.rna.is/media/skjol/RNABindi8.pdf), bls. 9-15, 31-35, 47-58.
* [Siðferðisviðmið á fjármálamarkaði](https://sff.is/samtok-fjarmalafyrirtaekja/sidferdisvidmid-fjarmalamarkadi). Samtök fjármálafyrirtækja.
* [Bankaleynd](https://skemman.is/bitstream/1946/6715/3/DoraGudmunds_LOGbok.pdf). Dóra Guðmundsdóttir. Þjóðarspegillinn. Rannsóknir í félagsvísindum XI. Erindi flutt á ráðstefnu í október 2010, bls. 1-15.
* [Vernd uppljóstrara og birtingarmyndir hennar](https://www.ru.is/media/logretta/Vernd-uppljostrara-HR_20.1.20.pdf). Að hvaða marki vernda gildandi lög uppljóstrara og hvað felst í fyrirliggjandi frumvarpi forsætisráðherra um efnið? Halldóra Þorsteinsdóttir. Tímarit Lögréttu, 2020, bls. 1-24.

*Lög og reglur:*

* Lög nr. XX/2020 um markaði fyrir fjármálagerninga
* [Lög nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi](http://www.althingi.is/lagas/nuna/1998087.html)
* [Reglur FME nr. 670/2013 um eðlilega og heilbrigða viðskiptahætti fjármálafyrirtækja.](http://www.stjornartidindi.is/Advert.aspx?ID=6c7ffdc0-17c5-4923-91d8-99f112d81fe7)
* [Lög nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi](http://www.althingi.is/lagas/nuna/1998087.html)
* [Lög nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki](http://www.althingi.is/lagas/nuna/2002161.html)

**Efnisþættir:**

1. Almenn siðferðisleg gildi og tilkynningar vegna gruns um brot á lögum og reglum
   1. Siðferðileg viðmið á fjármálamarkaði
      1. Siðferði og starfshættir á fjármálamarkaði
      2. Viðmið samtaka fjármálafyrirtækja
      3. Stjórnhættir fyrirtækja
   2. Þagnarskylda (58. gr. fftl.)
   3. Tilkynningar starfsmanna um grun um markaðsmisnotkun og innherjasvik og óheimil milliganga fjármálafyrirtækis
   4. Vernd uppljóstrara (frv. til laga um vernd uppljóstrara)
      1. Gildissvið (1. gr. frv.)
      2. Innri uppljóstrun (2. gr. frv.)
      3. Ytri uppljóstrun (3. gr. frv.)
      4. Vernd uppljóstrara (4. gr. frv.)
2. Eftirlitsaðilar á fjármálamarkaði
   1. Fjármála- og efnahagsráðherra
   2. Seðlabanki Íslands
      1. Fjármálaeftirlit Seðlabankans
         1. Hlutverk
         2. Úrræði – valdheimildir
   3. Eftirlitsstofnun EFTA (ESA) og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin (ESMA)
      1. Tveggja stoða kerfi EES-samningsins
      2. Hlutverk ESMA. Óbindandi ákvarðanir og upplýsingagjöf
      3. Hlutverk ESA. Bindandi ákvarðanir og málsmeðferð
      4. EFTA-dómstólinn sker endanlega úr um ágreining
   4. Rekstraraðilar viðskiptavettvanga
   5. Hlutafélaga- og ársreikningaskrá
   6. Fjármálafyrirtæki, verðbréfafyrirtæki og útgefendur skráðra fjármálagerninga
      1. Stjórnir fjármálafyrirtækja og verðbréfafyrirtækja
      2. Stjórnir útgefenda fjármálagerninga
      3. Tilkynningarskylda starfsmanna fjármálafyrirtækja
      4. Innri og ytri endurskoðendur
      5. Regluvarsla og áhættustýring
   7. Fjárfestar
   8. Fjölmiðlar
   9. Viðurlög og málsmeðferð
3. Starfsleyfi og skilyrði fyrir starfsemi verðbréfafyrirtækja
   1. Hugtakið fjárfestingarþjónusta- og starfsemi (13. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
   2. Starfsleyfi (5. gr. frv.)
   3. Gildissvið starfsleyfis (6. gr. frv.)
   4. Afturköllun starfsleyfis (8. gr. frv.)
   5. Stjórn verðbréfafyrirtækis (10. gr. frv.)
   6. Reglur um virkan eignarhlut í verðbréfafyrirtæki
      1. Aðilar með virka eignarhluti (11. gr. frv.)
      2. Tilkynningar vegna virks eignarhlutar (12. gr. frv.)
      3. Matstímabil (13. gr. frv.)
      4. Mat á hæfi aðila og niðurstaða mats (14. og 15.gr. frv.)
      5. Tilkynning ekki send (17. gr. frv.)
      6. Óhæfur aðili eignast hlut (18. gr. frv.)
   7. Reglulegt eftirlit með starfsleyfisskilyrðum (31. gr. frv.)
4. Starfsleyfi og skilyrði fyrir starfsemi fjármálafyrirtækja
   1. Hugtakið fjármálafyrirtæki (1. tl. 1. mgr. 1. gr. a fftl.)
   2. Tegundir starfsleyfa
   3. Starfsleyfi
      1. Leyfisskyld starfsemi
      2. Veiting, synjun og afturköllun starfsleyfis
      3. Umsókn um starfsleyfi
   4. Stjórn og starfsmenn fjármálafyrirtækja
      1. Almennt
      2. Hæfisskilyrði stjórnar og framkvæmdastjóra
      3. Hæfisskilyrði starfsmanna í verðbréfaviðskiptum
      4. Starfsreglur
         1. Verkaskipting
         2. Þátttaka stjórnarmanna í einstökum málum
         3. Þátttaka starfsmanna í atvinnurekstri
         4. Viðskipti starfsmanna við fjármálafyrirtæki

## 3. Aðrar greinar á sviði lögfræði að því marki sem þær skipta máli við daglega umsjón og fjárfestingarráðgjöf

**Markmið:**

Að próftaki kunni skil á meginatriðum laga og reglna á sviði fjármunaréttar að því marki sem greinarnar skipta máli við umsjón með daglegri starfsemi í tengslum við viðskipti og þjónustu með fjármálagerninga og fjárfestingarráðgjöf og eru tiltekin í efnisþáttum.

**Lesefni:**

*Bækur:*

* Hlutafélagaréttur. Stefán Már Stefánsson, Reykjavík 2013.
* Róbert R. Spanó (ritstj.): Um lög og rétt - helstu greinar íslenskrar lögfræði, 1. útgáfa. Reykjavík 2006. Samninga- og kröfuréttur – Páll Sigurðsson (bls. 219-237, 253-258, 273-276) og Skaðabótaréttur – Viðar Már Matthíasson (bls. 293-302, 305-309, 320-321).

*Lög og reglur:*

* [Lög nr. 2/1995 um hlutafélög](https://www.althingi.is/lagas/nuna/1995002.html)
* [Lög nr. 138/1994 um einkahlutafélög](https://www.althingi.is/lagas/nuna/1994138.html)
* [Lög nr. 50/2000 um lausafjárkaup](https://www.althingi.is/lagas/150a/2000050.html)
* [Lög nr. 7/1936 um samningsgerð, umboð og ógilda löggerninga](https://www.althingi.is/lagas/150a/1936007.html)
* [Lög nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti](https://www.althingi.is/lagas/150a/1991021.html)
* Lög nr. XX/2020 um skilameðferð lánastofnana og verðbréfafyrirtækja
* Lög nr. XX/2020 um markaði fyrir fjármálagerninga
* [Skaðabótalög nr. 50/1993](https://www.althingi.is/lagas/150a/1993050.html)

**Ítarefni:**

* Félagaréttur. Áslaug Björgvinsdóttir, Reykjavík 1999.

**Efnisþættir:**

1. **Félagaréttur**
   1. Hugtakið félag
      1. Skipulagsbundin heild
      2. Markmið
      3. Tímalengd starfsemi
      4. Fjöldi félagsmanna
   2. Helstu flokkar félaga
   3. Hlutabréf
      1. Hugtakið hlutabréf
      2. Tilgangur með útgáfu hlutabréfa
      3. Efni hlutabréfa
      4. Rafræn bréf
   4. Viðskiptahömlur á hlutabréf
      1. Meginregla
      2. Forkaupsréttur
      3. Samþykki félags fyrir sölu, veðsetningu eða öðru framsali
      4. Innlausnarréttur
   5. Hlutafjárhækkun
      1. Undirbúningur
      2. Hluthafafundur
      3. Áskrift – áskriftartímabil.
      4. Greiðsla hlutafjárloforða.
      5. Tilkynning um hlutafjárhækkun
      6. Heimild stjórnar til hækkunar
   6. Lækkun hlutafjár
      1. Tilgangur lækkunar, 51. gr.
      2. Skilyrði, lágmarkshlutafé o.fl., 54. gr.
      3. Framkvæmd, innköllun til lánardrottna, 51.-53. gr.
   7. Eigin hlutir
      1. Tilgangur kaupa á eigin hlutum
      2. Framkvæmd og takmarkanir
      3. Ástæður fyrir takmörkuðum heimildum
   8. Stjórnun hlutafélaga og umboðsreglur
      1. Stjórnskipulag íslenskra hlutafélaga
      2. Valdsvið einstakra stjórnarstofnana félagsins
      3. Hluthafafundur
      4. Stjórn félagsins
      5. Framkvæmdastjóri/stjórn
   9. Umboðsreglur
      1. Réttur til að rita firma félagsins, sbr. 1. mgr. 74. gr.
      2. Prókúruumboð samkvæmt 25.-32. gr. firmalaga
      3. Umboð samkvæmt reglum samningalaga
      4. Réttarstaða viðsemjanda
   10. Arðsúthlutun
       1. Meginreglur, 98. gr. Óháður ráðstöfunarréttur
       2. Fjármunir sem heimilt er að greiða úr sjóðum félags
       3. Ákvörðun um arðsúthlutun, 101. gr.
       4. Sameiginleg skilyrði arðsúthlutunar, 99. gr.
   11. Lán og tryggingar
       1. Almennt bann við lánum og veitingu trygginga til tengdra aðila
       2. Tegund gernings
       3. Aðilar
       4. Endurgreiðsla, 102. gr.
2. **Samninga- og kröfuréttur**
   1. Meginreglan um stofnun og gildi samninga og annarra löggerninga
      1. Löggerningar
      2. Túlkun löggerninga
      3. Loforð og ákvaðir
      4. Samningar
      5. Álitaefni varðandi stofnun samninga og stöðluð samningsákvæði
   2. Milliganga við samningsgerð
      1. Almennt
      2. Umboð
      3. Umsýsla
   3. Kröfur og kröfuréttindi
      1. Almennt um kröfur og kröfuréttindi
      2. Aðilar kröfusambands
      3. Aðilaskipti að kröfuréttindum
3. **Gjaldþrotaskipti og sambærileg málsmeðferð**
   1. Gjaldþrotaskipti og skyld réttarúrræði
      1. Greiðslustöðvun
      2. Nauðasamningar
      3. Gjaldþrotaskipti
   2. Skilameðferð lánastofnana og verðbréfafyrirtækja (frv. um skilameðferð)
      1. Almennt um skilavald
      2. Skilaáætlun lánastofnunar og verðbréfafyrirtækis (III. kafli frv. um skilameðferð)
      3. Skilameðferð (3. þáttur frv. um skilameðferð)
         1. Ákvörðun um skilameðferð
         2. Upphafsaðgerðir skilameðferðar
         3. Skilaúrræði
         4. Almennar skilaheimildir
         5. Heimildir til ráðstafana vegna samninga
4. **Skaðabótaábyrgð vegna fjárfestingarráðgjafar**
   1. Fjárfestingarráðgjöf
   2. Skaðabætur innan samninga
   3. Sakarreglan
   4. Vinnuveitandaábyrgð
   5. Sérfræðiábyrgð

# II. VIÐSKIPTAFRÆÐI 50%

## 1. Verðbréf, afleiður og gjaldeyrir

**Markmið:**

Að próftaki þekki til og geti fjallað um öll atriði sem tiltekin eru í efnisþáttum. Próftaki á jafnframt að geta leyst raunhæf dæmi sem snúa að hlutabréfum, skuldabréfum, afleiðum og gjaldeyri. Slík lausn gæti m.a. falist í samanburði, virðismati, verðlagningu, tillögu að fjárfestingu, útreikningi á ávöxtun, mati á áhættu og mati á fjárstreymi.

**Lesefni:**

*Bækur:*

* Hull, John C. (2012). *Options, futures and other derivatives.* ISBN-10: 0273759078.
* Parrino, Robert ofl. (2015). Fundamentals of Corporate Finance, 3rd Ed. ISBN: 1118961293.
* Koller, Tim o.fl. (2010). *Valuation: Measuring and managing the value of companies.* ISBN-10: 0470424702.

*Annað lesefni:*

* Könnun BIS á umfangi gjaldeyris- og afleiðumarkaða heimsins 2019: <https://www.bis.org/statistics/rpfx19_fx.pdf>
* Heimasíða Lánamála ríkisins. [www.lanamal.is](http://www.lanamal.is)
* Lög nr. 2/1995 um hlutafélög, með síðari breytingum
* Lög nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf, með síðari breytingum

**Efnisþættir:**

1. Hlutabréf
   1. Helstu tegundir hlutabréfa og skuldabréfa
      1. Almenn hlutabréf
      2. Flokkaskipt hlutabréf
      3. Forgangshlutabréf (e. preferred shares)
      4. Vörslubréfaréttur
      5. Heimildarskírteini fyrir hlut (e. depository receipts)
      6. Amerísk og hnattræn heimildarskírteini (american depository receipts, ADR
      7. Global depository receipts, GDR)
      8. Breytanleg skuldabréf (e. convertible bonds)
      9. Skiptanleg skuldabréf (e. exchangeable bonds)
      10. Áskriftarréttindi (e. warrants)
   2. Áhrifaþættir á verð og virði hlutabréfa
      1. Áhætta
      2. Markaðsáhætta (e. market risk)
      3. Fyrirtækisáhætta (e.firm specific risk)
      4. Rekstrargírun (e. operational leverage)
      5. Skuldsetning (e. financial leverage)
      6. Seljanleikaáhætta (e. liquidity risk)
      7. Aðrir áhættuþættir
      8. Innri áhrifaþættir
      9. Rekstur og afkoma
      10. Stjórnarhættir (e. corporate governance)
      11. Atburðir s.s. málaferli, almenningsálit, hnökrar í framleiðsluþáttum o.fl.
      12. Samþykktir
      13. Flokkaskipting
      14. Meirihlutaálag
      15. Minnihlutaafsláttur
      16. Aðrir innri áhrifaþættir
      17. Ytri áhrifaþættir
      18. Væntingar fjárfesta
      19. Aðrir fjárfestingarkostir
      20. Vaxtastig
      21. Aðgengi að fjármagni
      22. Seljanleiki (e. liquidity)
      23. Spákaupmennska
      24. Efnahagsumhverfi
      25. Laga- og skattaumhverfi
      26. Aðrir ytri áhrifaþættir
   3. Virðismat hlutabréfa
      1. Almennt um virðismat hlutabréfa
      2. Ástæður fyrir gerð virðismata
      3. Bjögun virðismata
      4. Virði í höndum ólíkra aðila
         1. Áhrifafjárfestir (e. activist investor)
         2. Smærri fjárfestir
         3. Lánardrottinn
      5. Forsendan um áframhaldandi rekstur (e. going concern)
      6. Grunngreining (e. fundamental analysis)
         1. Ofansækin nálgun (e. top down approach)
         2. Neðansækin nálgun (e. bottom up approach)
         3. Samhengi rekstrarvirðis (e. enterprise value, EV), heildarvirðis (e. total value) og virðis eigin fjár (e. equity value)
         4. Virðismatsferlið
         5. Greining á félaginu
         6. Efnahagsumhverfi
         7. Samkeppnisstaða
         8. Vörur
         9. Viðskiptavinir
         10. Þekkingargrunnur
         11. Aðrir þættir
      7. Ávöxtunarkrafa (e. required rate of return)
         1. Föst krafa eða kröfur byggðar á vaxtarófi
      8. Ávöxtunarkrafa eigin fjár (e. cost of equity)
         1. Líkan um verðmyndun eigna (e. CAPM)
         2. Þriggja þátta líkan Fama-French
         3. APT líkan
         4. Betagildi
         5. Hrá betagildi (e. raw beta)
         6. Aðlöguð betagildi (e. adjusted beta)
         7. Atvinnugreinabetagildi
            1. Gíruð og ógíruð betagildi (e. levered and unlevered betas)
            2. Hamadha formúlan og formúla Miles og Ezzell
         8. Samanburður á aðferðum
      9. Ávöxtunarkrafa skulda (e. cost of debt)
         1. Gjaldfærðir vextir í reikningsskilum
         2. Kostnaður nýrra skulda
      10. Fjármagnsskipan
          1. Skuldsetning út frá bókfærðu virði
          2. Skuldsetning út frá markaðsverðum
      11. Inntök í veginn fjármagnskostnað (e. weighted cost of capital, WACC)
          1. Mat á eiginfjárhlutfalli
          2. Mat á kostnaði skulda
          3. Mat á kostnaði eigin fjár
          4. Mat á tekjuskattshlutfalli
      12. Fjárstreymisvirðismat (e. cash flow valuation)
      13. Arðgreiðslulíkan (e. dividend discount model, DDM)
          1. Fastar arðgreiðslur
          2. Fastur vöxtur arðgreiðslna
          3. Óreglulegur vöxtur arðgreiðslna
      14. Frjálst fjárstreymi (e. free cash flow, FCF)
          1. Frjálst fjárstreymi til félags (e. free cash flow to firm, FCFF)
          2. Forsendan um fasta fjármagnsskipan
          3. Gerð rekstraráætlana að rekstrarhagnaði eftir skatta (e. NOPAT)
          4. Fjárfestingar í varanlegum rekstrarfjármunum (e. CapEx)
          5. Breyting í hreinum veltufjármunum (e. net working capital, NWC)
          6. Frjálst fjárstreymi til eigin fjár (e. free cash flow to equity, FCFE)
          7. Umframhagnaðarlíkön (e. residual income model)
          8. Hagrænn hagnaður (e. economic profit model)
      15. Lokavirði í fjárstreymislíkönum
          1. Gordon formúlan
          2. Virðisreklaformúlan (e. key value driver formula, KVD formula)
          3. Aðrar aðferðir
          4. Kennitölumargfeldi
          5. Upplausnarvirði
          6. Endurfjárfestingarvirði
          7. Kostir og gallar lokavirðisaðferða
      16. Samanburður á fjárstreymislíkönum
          1. Forsendur líkana
          2. Kostir og gallar
      17. Kennitöluvirðismat
      18. Val á samanburðarfélögum
          1. Atvinnugrein, vaxtarhorfur, efnahagsumhverfi, stærð, o.fl.
      19. Samkvæmni
          1. Helstu kennitölur
          2. EV/Rekstrartekjur (e. EV/S)
          3. EV/EBITDA
          4. EV/EBITA
          5. EV/EBIT
          6. V/H (e. Price to earnings, P/E)
          7. V/I (e. price to book, P/B)
          8. V/ÁI (e. price to tangible book)
          9. PEG hlutfall
      20. Tímasetning nefnara
          1. Núverandi/eltandi (e. current/trailing)
          2. Leiðandi (e. leading)
          3. Framvirkur (e. forward)
          4. Staðlaður (e. normalised)
      21. Eignavirðismat
      22. Endurfjárfestingarvirði (e. replacement value)
      23. Upplausnarvirði (e. liquidation value)
      24. Önnur atriði
      25. Meðhöndlun óvissu
          1. Næmisgreining (e. sensitivity analysis)
          2. Sviðsmyndagreining (e. scenario analysis)
      26. Mismunur á virðismati fjármálafélaga og rekstrarfélaga
      27. Um virðismat óskráðra félaga
          1. Mat á ávöxtunarkröfu
          2. Áhrif eigenda á söguleg reikningsskil
          3. Önnur vandkvæði
      28. Summa hlutanna (e. sum of the parts)
      29. Samspil ólíkra aðferða
      30. Umfjöllun um opinbert virðismat fjármálastofnanna
2. Skuldabréf
   1. Bréfin og eiginleikar þeirra
      1. Lagaleg skilgreining á skuldabréfi
      2. Lagaleg skilgreining á víxli
   2. Helstu hugtök
      1. Skuldari/útgefandi
      2. Kröfuhafi/eigandi
      3. Höfuðstóll
      4. Samningsvextir/ákvæðisvextir
      5. Verðtrygging
      6. Vaxtatímabil
      7. Gjalddagi
      8. Lokagjalddagi/innlausnardagur
      9. Nafngengi
      10. Gengi
      11. Afföll/Yfirverð
      12. Áfallnir vextir
      13. Markaðsverð
      14. Eftirstöðvar nafnverðs
      15. Uppreiknaðar eftirstöðvar
      16. Tíðni (e. frequency)
      17. Tímabilsvextir (e. periodic interest rate)
      18. Millibankavextir
      19. Ávöxtunarkrafa (e. yield)
      20. Uppgjörsverð/óhreint verð/verð með áföllnum vöxtum (e. dirty price) og hreint verð/verð án áfallinna vaxta (e. clean price)
      21. Viðskiptadagur
      22. Uppgjörsdagur
      23. Frídagur
   3. Helstu ákvæði skuldabréfa
      1. Nafnverð
      2. Lánstími
      3. Endurgreiðsluákvæði
         1. Eingreiðslubréf (e. zero-coupon bond)
         2. Kúlubréf/vaxtagreiðslubréf (e. bullet bond/coupon bond)
         3. Jafngreiðslubréf (e. annuity)
         4. Bréf með jöfnum afborgunum (e. fixed principal bond)
         5. Eilífðarbréf (e. perpetuity)
      4. Vaxtaákvæði
         1. Fastir vextir
         2. Breytilegir vextir
         3. Forvextir
      5. Vaxtaform
         1. Flatir vextir
         2. Vaxtavextir
         3. Samfelldir vextir
      6. Dagaregla
         1. 30/360
         2. Raun/360
         3. Raun/365
         4. Raun/Raun
      7. Gjaldmiðill
      8. Innköllunarákvæði
      9. Innlausnarákvæði
      10. Breytiákvæði
      11. Verðtryggt eða óverðtryggt
          1. Raunvextir og nafnvextir
      12. Forgangur til endurgreiðslu
          1. Veð (e. secured)
          2. Venjulegur (e. senior)
          3. Víkjandi (e. junior/subordinated)
      13. Sérstök ákvæði (e. covenants)
          1. Ákvæði um skuldsetningu útgefanda
          2. Ákvæði um rekstrarafkomu útgefanda
          3. Veðhömlur (e. negative pledge)
          4. Önnur sérstök skilyrði
   4. Helstu flokkar íslenskra markaðsskuldabréfa og einkenni þeirra
      1. Spariskírteini (kúlubréf, árgreiðslubréf)
      2. Ríkisbréf, ríkisvíxlar
      3. Húsbréf, húsnæðisbréf, íbúðabréf
      4. Bankabréf, bankavíxlar
      5. Fyrirtækjabréf
      6. Sveitarfélagabréf
      7. Sértryggð skuldabréf
   5. Útboð ríkisverðbréfa
      1. Útboðsskilmálar
      2. Útboðsfyrirkomulag
   6. Áhætta tengd skuldabréfum
      1. Vaxtaáhætta (e. interest rate risk)
         1. Mæling vaxtaáhættu
            1. Macauley meðaltími (e. Macauley duration)
            2. Aðlagaður meðaltími (e. modified duration)
            3. Virkur meðaltími (e. effective duration)
            4. Krónu-meðaltími (e. dollar duration)
            5. Kúpni/íhvolfun (e. convexity)
      2. Vaxtaferilsáhætta (e. yield curve risk)
      3. Skuldaraáhætta (e. credit risk)
         1. Lánshæfismat
            1. Lánshæfisstofnanir
            2. Athugunarlisti (e. credit watch)
         2. Fjárhagslegur styrkleiki
         3. Veð
         4. Skuldatryggingar og skuldatryggingarálag
      4. Endurfjárfestingaráhætta (e. reinvestment risk)
      5. Verðbólguáhætta (e. inflation risk)
      6. Gengisáhætta (e. exchange-rate risk)
      7. Seljanleikaáhætta (e. liquidity risk)
         1. Verðbil (e. spread)
         2. Dýpt (e. depth)
      8. Innköllunaráhætta (e. call risk)
      9. Atburðaráhætta (e. event risk)
         1. Ríkisáhætta (e. sovereign risk)
   7. Útreikningur á virði skuldabréfa
      1. Útreikningur á fjárstreymi skuldabréfs
      2. Ákvörðun ávöxtunarkröfu
      3. Núvirðing fjárstreymis
      4. Áhrif annarra ákvæða á niðurstöðu
   8. Ávöxtun skuldabréfa
      1. Ávöxtun fram að lokagjalddaga (e. yield to maturity, YTM)
      2. Ávöxtun fram að innköllun (e. yield to call, YTC)
      3. Versta ávöxtun (e. yield to worst, YTW)
      4. Núverandi ávöxtun (e. current yield)
   9. Vaxtaróf (e. yield curve)
      1. Kenningar um vaxtarófið
         1. Væntingakenningin (e. expectations theory)
         2. Seljanleikakenningin (e. liquidity premium theory)
         3. Kenningin um aðskilda markaði (e. market segmentation theory)
      2. Fólgnir framvirkir vextir (e. implied forward rate)
      3. Áhrif stýrivaxtahækkana á vaxtaróf
3. Afleiður
   1. Afleiður og eiginleikar þeirra
      1. Skilgreining á afleiðum
      2. Tilgangur afleiðuviðskipta
         1. Vörn
         2. Hlutfallslegir yfirburðir
         3. Spákaupmennska
      3. Helstu grunnstærðir sem afleiður eru byggðar á
      4. Ýmis hugtök
         1. Stundargengi (e. spot rate)
         2. Gnóttstaða (e. long position
         3. Skortstaða (e. short positions)
      5. Áhætta tengd afleiðum
         1. Gírun (e. leverage/gearing)
         2. ISDA-samningar
   2. Framvirkir samningar
      1. Skilgreining
      2. Helstu tegundir
         1. Staðlaðir framvirkir samningar (e. futures)
         2. Óstaðlaðir framvirkir samningar (e. forwards)
         3. Samanburður á stöðluðum og óstöðluðum samningum
      3. Tilgangur framvirkra samninga
      4. Verðlagning og útreikningar
         1. Verðgildi samnings frá upphafi til loka
         2. Framvirkir vextir
         3. Framvirkt verð
            1. Útreikningar á framvirku verði

Verðbréf með ekkert fjárstreymi á samningstíma

Verðbréf með þekkt fjárstreymi á samningstíma

Verðbréf með samfelldan arð á samningstíma

* + 1. Framvirkur vaxtasamningur (e. forward rate agreement, FRA)
  1. Skiptasamningar (e. swaps)
     1. Skilgreining
     2. Helstu tegundir
        1. Vaxtaskiptasamningur (e. interest rate swap)
        2. Gjaldmiðlaskiptasamningur (e. cross-currency swap)
        3. Heildarávöxtunarsamningur (e. total return swap)
        4. Skuldatryggingarsamningur (e. credit default swap)
        5. Aðrar tegundir
     3. Tilgangur skiptasamninga
     4. Verðlagning og útreikningar
  2. Valréttarsamningar (e. options)
     1. Skilgreining
     2. Helstu tegundir
     3. Tilgangur valrétta
     4. Ýmis hugtök
        1. Kaupréttarsamningur og söluréttarsamningur (e. calls and puts)
        2. Amerískir valréttir, evrópskir valréttir og bermúda valréttir
        3. Kaupverð valréttar (e. option premium/option price)
        4. Samningsgengi (e. exercise price/strike price)
        5. Ávinningur af valréttinum
           1. Valréttur í gróða (e. in the money)
           2. Valréttur á sléttu (e. at the money)
           3. Valréttur í tapi (e. out of the money)
        6. Valréttakörfur (e. option strategies)
           1. Bolaspönn (e. bull spread)
           2. Bjarnarspönn (e. bear spread)
           3. Kragi (e. collar)
           4. Fiðrildi (e. butterfly)
           5. Söðull (e. strangle)
        7. Áhættustýring með valrétti og undirliggjandi eign
           1. Varinn kaupréttur (e. covered call)
           2. Söluréttur til varnar ( e. protective put)
        8. Jafnvirði kaup- og söluréttar (e. put-call parity)
        9. Ýmis sérhæfð afbrigði valrétta (e. exotic options)
     5. Verðlagning valréttarsamninga
        1. Áhrifaþættir verðlagningar
        2. Forsendur verðlagningar
        3. Black-Scholes jafnan
        4. Tvíkostatré (e. binomial tree)
     6. Mælitæki á áhættu vilnana
        1. Delta
        2. Þeta (e. theta)
        3. Gamma
        4. Vega
        5. Hró (e. rho)
  3. Skipulegir eftirmarkaðir með afleiður
     1. Tryggingarreikningur (e. margin account)
     2. Miðlægur mótaðili (e. central counterparty)
     3. Stöðluð verðþrep og gildistímar
     4. Dreifing rauntímaupplýsinga

1. Gjaldeyrir
   1. Ástæður gjaldeyrisviðskipta
      1. Greiðslur fyrir vörur og þjónustu
      2. Fjárfestingarhreyfingar
      3. Áhættuvarnir
      4. Hagnaðarfæri og spákaupmennska
   2. Umfang gjaldeyrisviðskipta
      1. Í heiminum
      2. Á Íslandi
   3. Seðlabanki
      1. Gengisstefna
      2. Verðbólgumarkmið
      3. Vikmörk
      4. Inngrip á gjaldeyrismarkað
      5. Gjaldeyrishöft
   4. Helstu gjaldmiðlar
      1. Hlutdeild í viðskiptum erlendis og á Íslandi
      2. Gjaldmiðlar með sérstöðu/sérstakt hlutverk
   5. Hugtök í gjaldeyrisviðskiptum
      1. Stundargengi (e. spot price)
      2. Framvirkt gengi (e. forward price)
      3. Krossgengi (e. cross rates)
      4. Skiptasamningar (e. swap)
   6. Vaxtamunur milli landa
      1. Áhrif á gengi gjaldmiðla
   7. Raungengi
   8. Gengisvísitölur íslensku krónunnar
      1. Tilgangur
      2. Vöruskiptavog
         1. Víð
         2. Þröng
      3. Viðskiptavog
         1. Víð
         2. Þröng
   9. Orsakir gjaldmiðilskrísu
      1. Ytri aðstæður sem snerta inn- og útflutning, flæði fjármagns
      2. Veikleikar efnahagslífs
      3. Spákaupmennska
      4. Verðbólga
      5. Vaxtamunur
      6. Stjórnmálaleg óvissa
      7. Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn
   10. Áhætta í gjaldeyrisviðskiptum
   11. Spár um þróun gjaldmiðla

## 2. Fjárfestingarferli

**Markmið:**

Að próftaki þekki til og geti fjallað um öll atriði sem tiltekin eru í efnisþáttum. Próftaki á jafnframt að geta leyst raunhæf dæmi sem snúa að fjárfestingarferlum. Slík lausn gæti m.a. falist í samanburði fjárfestingarleiða og safna, tilgreiningu lykilþátta, verðlagningu, virðismati, mati á hagkvæmasta eignasafni og útreikningi á ávöxtun og þóknunum.

**Lesefni:**

* Bodie, Zvi o.fl. (2011). *Investments and portfolio management*. ISBN: 0077134508.
* Mischkin, Frederic C. o.fl. (2012). *Financial markets and institutions.* ISBN: 0273754440.
* Gylfi Magnússon. (2002). *Eignastýring.* ISBN: 9979955902.
* Svandís R. Ríkarðsdóttir og Sigurður B. Stefánsson (2016). *Lesið í markaðinn : eignastýring og leitin að bestu ávöxtun.* ISBN: 9789935420671.

**Ítarefni:**

* Gunnar Baldvinsson. (2004). *Verðmætasta eignin.* ISBN-10: 9979911921
* Heimasíða ríkisskattstjóra. Slóðin er: [www.rsk.is](http://www.rsk.is)
* Heimasíða Kauphallar Íslands hf. (Nasdaq Iceland) Slóðin er: <http://business.nasdaq.com>
* [Lög nr. 128/2011 um verðbréfasjóði](https://www.althingi.is/lagas/150a/2011128.html)
* Lög nr. XX/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða
* [Lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða](https://www.althingi.is/lagas/150a/1997129.html)

**Efnisþættir:**

1. Samval verðbréfa
   1. Fræði
      1. Fræðileg skýring á ávinningi af samvali verðbréfa
      2. Framlag Markowitz
      3. Framlag Sharpe
   2. Hugtök
      1. Áhætta verðbréfs í verðbréfasafni
      2. Markaðsáhætta (e. market risk, systematic risk)
      3. Fyrirtækisáhætta (e. firm specific risk)
      4. Framlínufall (e. efficient frontier)
      5. Skilvirkt verðbréfasafn (e. efficient portfolio)
      6. Fjölþætting (e. diversification)
      7. Fjármagnsmarkaðslínan (e. capital market line, CML)
      8. Kenningin um skilvirkan markað (e. efficient market hypthesis, EMH)
         1. Veik
         2. Hálfsterk
         3. Sterk
      9. Líkan um verðmyndun eigna (e. capital asset pricing model, CAPM)
      10. Alfagildi (e. alpha)
      11. Betagildi
      12. Verðbréfamarkaðslínan (e. security market line, SML)
      13. Samvik (e. covariance)
      14. Eignadreifing (e. asset allocation)
      15. Hnattræn fjárfesting (e. global investing)
      16. Samspil áhættu og ávöxtunar (e. risk and return tradeoff)
      17. Greining verðbréfasafns (e. portfolio analysis)
      18. Frammistöðugreining (e. performance analysis)
      19. Virk/óvirk stýring verðbréfasafns (e. active/passive investment)
   3. Umboðsskylda og eignastýring
      1. Umboðsskylda (e. fiduciary duty)
      2. Regla hins grandvara manns (e. prudent person rule)
      3. Hagsmunaárekstrar í eignastýringu
         1. Eigendur
         2. Starfsmenn
         3. Viðskiptavinir
   4. Beiting
      1. Fjárfestingastefna
         1. Markmið fjárfesta
         2. Hlutföll í fjárfestingastefnu (e. strategic asset allocation)
         3. Vikmörk
         4. Nýting vikmarka (e. tactical asset allocation)
         5. Skorður
      2. Tilbrigði við stefnu
         1. Velja áhugaverð bréf innan flokka (e. security selection)
         2. Kaupa og halda
         3. Stöðug hlutföll (e. rebalancing)
      3. Stílar
         1. Óvirk stýring
         2. Virk stýring
2. **Sjóðastýring**
   1. Tegundir sjóða
      1. Verðbréfasjóður (UCITS)
      2. Sérfhæfður sjóður (AIF)
      3. Útgáfu- og innlausnarheimildir
         1. Opinn sjóður (e. open-end fund)
         2. Lokaður sjóður (e. closed-end fund)
      4. Fjárfestingarstefna
         1. Peningamarkaðssjóður
         2. Skuldabréfasjóður
      5. Helstu tegundir skuldabréfasjóða (fyrirtækjaskuldabréf, ríkisskuldabréf o.s.frv. )
      6. Hlutabréfasjóður
         1. Helstu tegundir hlutabréfasjóða
            1. Vísitölusjóður (e. index fund)
            2. Virðissjóður (e. value fund)
            3. Vaxtarsjóður (e. growth fund)
         2. Blandaður sjóður (e. balanced fund)
      7. Vogunarsjóður (e. hedge fund)
      8. Sjóðasjóður (e. fund of funds, umbrella fund)
      9. Nýsköpunarsjóður (e. venture capital fund)
      10. Framtakssjóður (e. private equity fund)
      11. Kauphallarsjóður (e. exchange traded fund, ETF)
   2. Umsýsla
      1. Verðútreikningar
         1. Innra virði (e. net asset value)
         2. Útreikningur á gengi
         3. Lausafjárstýring
            1. Innstreymi
            2. Innlausn (e. redemption)
      2. Kostnaður
         1. Umsýslugjald (e. management fee)
         2. Vörslugjald
         3. Upphafsgjald (front-end load)
         4. Innlausnargjald (back-end load)
         5. Afgreiðslugjald
         6. Viðvarandi gjöld
      3. Viðskipti með sjóði
         1. Uppgjör á viðskiptum
         2. Möglegar takmarkair á viðskiptum sjóðs
            1. Jafnræði eigenda sjóða
            2. Seljanleiki undirliggjandi eigna
      4. Markaðssetning
         1. Reglur um framsetningu
         2. Ólíkar reglur eftir tegund fjárfestis
   3. Frammistöðumat
      1. Ávöxtun sjóðs
         1. Framreikningur til ársgrundvallar
         2. Ávöxtun viðskiptavinar
      2. Mælingar
         1. Vegið meðaltal og faldmeðaltal (e. arithmetic average and goemetric average)
         2. Sharpe hlutfall
         3. Treynor hlutfall
         4. Alfa safns (e. portfolio alpha/Jensen’s alpha)
      3. Vísitöluviðmið (e. benchmarks)
      4. Ávöxtun án tillits til frammistöðu markaðar (e. absolute return)
      5. Ávöxtun með tilliti til frammistöðu markaðar (e. relative return)
3. Ráðgjöf
   1. Eignarflokkar og eignasöfn
      1. Kjarnaeignaflokkar (e. core asset classes)
      2. Viðbótareignaflokkar (e. non-core asset classes)
      3. Markmið og samspil einstakra eignaflokka í eignasafni
      4. Jafnvægi og áhættudreifing
   2. Uppspretta ávöxtunar
      1. Eignasamsetning (e. asset allocation)
      2. Tímasetning markaðar (e. market timing)
      3. Val verðbréfa (e. security selection)
   3. Áhrifaþættir á uppbyggingu eignasafna
      1. Tilgangur með fjárfestingu
      2. Fjárfestingartími
      3. Áhætta og áhættuþol
      4. Fjárhagsleg staða
      5. Markmið um árangur
   4. Kenningar um mismunandi eignasamsetningu eftir aldursskeiði fjárfestis, áhættuvitund og fjárfestingarmarkmiðum
      1. Áhættupíramídinn
      2. Mismunandi eignahlutföll í söfnum
      3. Eignasamsetningar eftir aldri
   5. Stýring verðbréfaeignar
      1. Mikilvægi fjárfestingarstefnu
      2. Helstu aðferðir við stýringu verðbréfa
      3. Endurstilling verðbréfasafna
      4. Eignastýring safna einstaklinga
      5. Einkabankaþjónusta
      6. Mat á árangri fjárfestingar og viðmið um ávöxtun
      7. Áhrif skattlagningar á ávöxtun og tengd gjöld/bætur
      8. Kostnaður og áhrif hans á ávöxtun
   6. Reglubundinn sparnaður
      1. Aðferð fastrar fjárhæðar og ávinningur hennar í hlutabréfakaupum
      2. Mikilvægi tíma og vaxtavaxta við uppbyggingu eigna
   7. Ávöxtun viðbótarlífeyrissparnaðar
      1. Mismunandi leiðir til ávöxtunar
   8. Samspil einstaklinga í fjárfestingum, tryggingum og framlögum í lífeyrissjóði
      1. Tengja saman eignir í lífeyrissparnaði og almennum fjárfestingum
      2. Þekkja hvernig tryggingar tengjast uppbyggingu á lífeyrisréttindum og eignum
   9. Hegðun og atferli fjárfesta (e. behavioral finance)
      1. Mikilvægir þættir varðandi hegðun einstaklinga
      2. Áhrif á hegðun í fjárfestingum

## 3. Viðskiptahættir

**Markmið:**

Að próftaki þekki til og geti fjallað um öll atriði sem tiltekin eru í efnisþáttum. Í því felst m.a. að próftaki geti skilgreint og tjáð sig um helstu þætti viðskipta með verðbréf, sjóði, afleiður, íslenskar krónur og gjaldeyri, s.s. tegund og skipulag markaðar, ferli og hlutverk ólíkra markaðsaðila.

**Lesefni:**

* Bodie, Zvi o.fl. (2011). Investments and portfolio management. ISBN-10: 0077134508
* Mischkin, Frederic C. o.fl. (2012). Financial markets and institutions. ISBN-10: 0273754440
* Gylfi Magnússon. (2002). Eignastýring. ISBN-10: 9979955902
* [Peningamál (2002/3). Millibankamarkaður með krónur: Halldór Sveinn Kristinsson.](http://www.sedlabanki.is/uploads/files/PM023_4.pdf)
* [Reglur FME nr. 670/2013 um eðlilega og heilbrigða viðskiptahætti fjármálafyrirtækja.](http://www.stjornartidindi.is/Advert.aspx?ID=6c7ffdc0-17c5-4923-91d8-99f112d81fe7)
* [Peningamál (2002/4). Uppgjör verðbréfaviðskipta – ný viðmið. Hallgrímur Ásgeirsson.](http://sedlabanki.is/uploads/files/PM024_6.pdf)

**Ítarefni:**

* Svandís R. Ríkharðsdóttir, Sigurður B. Stefánsdóttir (2016). Lesið í markaðinn: eignastýring og leitin að bestu ávöxtun.
* Gunnar Baldvinsson. (2004). Verðmætasta eignin. ISBN-10: 9979911921
* Krónumarkaður: <http://www.sedlabanki.is/library/Fylgiskj%C3%B6l/Hagtolur/Fjarmalafyrirtaeki/Lysigogn/Kronumarkadur.pdf>
* [Peningamál (2002/1). Skuldabréfamarkaður á Íslandi. Halldór Sveinn Kristinsson](http://www.sedlabanki.is/uploads/files/PM021_5.pdf).
* [Nasdaq Nordic, INET Nordic Market Model](http://business.nasdaq.com/Docs/INET-Nordic-Market-Model.pdf).

**Efnisþættir:**

1. Viðskipti á eftirmarkaði
   1. Óskráð verðbréf (e. unlisted securities)
      1. Viðskipti án miðlægrar verðmyndunar (e. over-the-counter, OTC)
   2. Verðbréf sem hafa verið tekin til viðskipta á viðskiptavettvöngum (e. listed securities)
      1. Rekstraraðili markaðar (e. market operator)
         1. Kauphöll Íslands hf. (Nasdaq Iceland)
            1. Aðalmarkaður - skipulegur markaður (e. regulated market)

Umsjón með töku til viðskipta

Lýsing (e. prospectus)

* + - 1. First North Iceland - markaðstorg fjármálagerninga (e. multilateral trading facility, MTF)
         1. Umsjón með skráningu
         2. Skráningarskjal
      2. Skipulegt markaðstorg (e. organized trading facility, OTF)
    1. Viðskiptavettvangur (e. tading venue)
       1. Tegund viðskiptakerfis
          1. Samfellt uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá (e. continuous auction order book trading system)
          2. Tilboðsdrifið kerfi (e. quote-driven trading system)
          3. Reglulegt uppboðsviðskiptakerfi (e. periodic auction trading system)
          4. Radddrifið kerfi (e. voice trading system)
       2. Viðskiptakerfi Nasdaq Iceland (INET)
          1. Samfellt uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrám
          2. Kauphallaraðili (e. exchange member)

Miðlari (e. trader)

Viðskipti fyrir viðskiptavini (e. brokerage)

Viðskipti fyrir eigin reikning (e. proprietary trading)

Viðskiptavakt (e. market making)

* + - * 1. Miðlæg verðmyndun

Uppboð (e. call auction)

Samfelld viðskipti (e. continuous trading)

* + - * 1. Framkvæmd viðskipta

Pöruð viðskipti (e. automatch trade)

Grunntegundir tilboða

Tilboð með hámarki/lágmarki (e. limit order) – skilyrt tilboð

Markaðstilboð (e. market order)

Einkenni tilboðs (e. attributes)

Gildistími tilboðs (e. time in force)

Tilkynnt viðskipti (e. reported trades)

Viðskipti utan viðskiptavettvangs (e. over-the-counter, OTC)

* + - 1. Mælikvarðar á virkni markaðar
         1. Seljanleiki (e. liquidity)

Dýpt (e. depth)

Viðskiptamagn (e. trading volume)

Veltuhraði (e. turnover ratio)

Verðbil (e. spread) og annar kostnaður við viðskipti

Hraði viðskipta (e. immediacy)

* + - 1. Skortsala
         1. Skilgreining
         2. Skortsöluferli
         3. Nakin skortsala (e. naked short) og takmarkanir á henni
         4. Rök með skortsölu
         5. Rök gegn skortsölu
         6. Skortsöluhlutfall (e. short interest ratio)
         7. Skortsalaþvingun (e. short squeeze)
      2. Verðbréfavísitölur
         1. Skilgreining vísitölu
         2. Tilgangur og nytsemi vísitalna
         3. Tegundir vísitalna

Heildarvísitölur

Viðmiðunarvísitölur

Undirmarkaðavísitölur

Atvinnugreinavísitölur

* + - * 1. Útreikningsaðferðir vísitalna

Vegin eða óvegin vísitala

Einfalt meðaltal eða faldmeðaltal

Síðasta viðskiptaverð eða önnur viðmið

* + - * 1. Innlendar vísitölur
        2. Erlendar vísitölur
      1. Upplýsingar
         1. Uppsprettur upplýsinga

Opinberir aðilar

Útgefendur verðbréfa

Fjármálafyrirtæki, greiningaraðilar

Fjölmiðlar, samfélagsmiðlar

Aðrar uppsprettur

* + - * 1. Fréttaveitur
        2. Upplýsingaveitur (e. data vendors)
        3. Eignarréttur á upplýsingum og gjaldtaka

Rauntímaupplýsingar

Seinkaðar upplýsingar

* + - 1. Reglur um viðskiptahætti
         1. Ákvæði laga
         2. Reglur Fjármálaeftirlitsins um heilbrigða og eðlilega viðskiptahætti fjármálafyrirtækja
         3. Aðildarreglur viðskiptavettvanga
  1. Uppgjör og frágangur verðbréfaviðskipta (e. post trade)
     1. Fjármálafyrirtæki
        1. Bakvinnsla (e. back office)
        2. Verðbréfavarsla (e. custody)
     2. Verðbréfamiðstöð (e. central securities depositary, CSD)
        1. Nasdaq verðbréfamiðstöð hf.
           1. Eignaskráning (e. notary)
           2. Útreikningur og ákvörðun réttinda og skyldna (e. clearing)
           3. Verðbréfauppgjör (e. settlement)
     3. Fjárhagsfærslur verðbréfauppgjörs, stórgreiðslukerfi
        1. Hlutverk Seðlabanka Íslands
        2. Hlutverk Reiknistofu bankanna hf. (RB)
  2. Áhrifaþættir á seljanleika og verðmyndun
     1. Skráð eða óskráð verðbréf
     2. Framboð og eftirspurn
     3. Stærð verðbréfaflokks
     4. Flot (e. free float) – dreifing, eigendaprófíll
     5. Viðskiptavakt (e. market making)
     6. Opinberar tilkynningar frá útgefanda skráðra verðbréfa
     7. Fréttir, væntingar
     8. Hátíðniviðskipti (e. high-frequency trading)
  3. Fjárfestar
     1. Virkni
        1. Virkur fjárfestir (e. active investor)
        2. Óvirkur fjárfestir (e. passive investor)
        3. Áhrifafjárfestir (e. activist investor)
        4. Skörun
     2. Tímalengd
        1. Dagkaupmaður (e. day trader)
        2. Skammtímafjárfestir (e. short term investor)
        3. Langtímafjárfestir (e. long term investor)
     3. Fjárfestingarstílar (e. investment styles)
        1. Virðisfjárfestingar (e. value investing)
        2. Vaxtarfjárfestingar (e. growth investing)
        3. Fjárstreymisfjárfestingar (e. income investing)
        4. Skriðþungafjárfestingar (e. momentum investing)
        5. Mótstraumsfjárfestingar (e. contrarian investing)
        6. Fjárfestingar byggðar á tæknigreiningu (e. investments based on technical analysis)
           1. Slembigangur (e. random walk)
           2. Rök með tæknigreiningu
           3. Rök gegn tæknigreiningu
        7. Spákaupmennska (e. speculation)
        8. Fjárfestingar byggðar á högnunartækifærum (e. arbitrage investing)
           1. Hrein högnun (e. pure arbitrage)
           2. Áhættuhögnun (e. risk arbitrage)
        9. Vísitölufjárfestingar (e. index investing)
        10. Samfélagslega ábyrgar fjárfestingar (e. socially responsible investing)
        11. Aðrir fjárfestingarstílar
     4. Skörun fjárfestingarstíla
     5. Skörun – virkni, tímalengd, fjárfestingarstíll
     6. Aðilar
        1. Lífeyrissjóðir
        2. Tryggingafélög
        3. Verðbréfasjóðir
        4. Fjárfestingarsjóðir
        5. Fagfjárfestasjóðir
        6. Fjárfestingarfélög
        7. Opinberir aðilar
        8. Fyrirtæki
        9. Einstaklingar
        10. Aðrir

1. **Sjóðir**
   1. Viðskipti með hlutdeildarskírteini verðbréfa- og sérhæfðra sjóða
   2. Viðskipti með kauphallarsjóði (e. exchange-traded funds, ETFs)
2. **Afleiður**
   1. Viðskipti með afleiður
3. **Íslenskar krónur** 
   1. Millibankamarkaður með íslenskar krónur (REIBOR, REIBID)
   2. Markaðsaðilar
   3. Hlutverk Seðlabanka Íslands
4. **Gjaldeyrir**
   1. Millibankamarkaður með gjaldeyri
   2. Reuters, Bloomberg

## 4. Aðrar greinar á sviði viðskiptafræði að því marki sem þær skipta máli við daglega umsjón og fjárfestingarráðgjöf

**Markmið:**

Að próftaki kunni skil á og geti fjallað um skattaleg atriði og þjóðhagfræði að því marki sem greinarnar skipta máli við umsjón með daglegri starfsemi í tengslum við viðskipti og þjónustu með fjármálagerninga og fjárfestingarráðgjöf og eru tiltekin í efnisþáttum.

**Lesefni:**

* [Skattabæklingur 2020](https://home.kpmg/content/dam/kpmg/is/pdf/2020/01/Skattabaeklingur-KPMG-2020.pdf). Upplýsingar um skattamál einstaklinga og rekstraraðila 2019/2020. KPMG.
* Mankiw, N. Gregory o.fl. (2017). Economics. ISBN: 978-1-4939-2533-1

**Ítarefni:**

* [Lög nr. 90/2003 um tekjuskatt](https://www.althingi.is/lagas/150a/2003090.html)
* [Lög nr. 14/2004 um erfðafjárskatt](https://www.althingi.is/lagas/150a/2004014.html)

**Efnisþættir:**

1. **Skattaleg atriði** 
   1. Skattlagning
      1. Fjármagnstekjur
         1. Skattstofn
         2. Frítekjumark
         3. Vaxtatekjur
         4. Verðbætur
         5. Arðgreiðslur
         6. Gengishagnaður
         7. Söluhagnaður
      2. Auðlegðarskattur
      3. Viðbótarauðlegðarskattur
      4. Skattprósenta
      5. Tvísköttunarsamningar
      6. Tímamörk
   2. Óbein áhrif fjármagnstekna á
      1. Barnabætur
      2. Vaxtabætur
      3. Afborganir námslána
   3. Skattaleg áhrif lífeyrissparnaðar
      1. Frádráttur frá tekjuskattstofni vegna lífeyrissparnaðar
   4. Kaup á hlutabréfum með nýtingu kaupréttar
      1. Stofn skattskyldra tekna og almenn skattþrep
      2. Skilyrði fyrir skattlagningu sem fjármagnstekjur
   5. Erfðafjárskattur
2. **Þjóðhagfræði**
   1. Þjóðhagsreikningar og verðlag (Mankiw og Taylor, 20. og 21. kafli)
      1. Þjóðartekjur og þjóðarútgjöld
      2. Mælingar vergrar landsframleiðslu
      3. Þættir vergrar landsframleiðslu
      4. Verg landsframleiðsla á föstu og breytilegu verðlagi
      5. Mælingar á framfærslukostnaði, vísitala neysluverðs
      6. Færsla yfir á fast verðlag
      7. Raunvextir og nafnvextir
   2. Fjármagnsmarkaður (Mankiw og Taylor, 24. kafli)
      1. Sparnaður og fjárfesting í þjóðhagsreikningum
      2. Fjármagnsmarkaðir