

PRÓFSEFNISLÝSING
vegna prófs í verðbréfavíðskiptum

skv. 4. gr. reglugerðar nr. XX/2020 um próf í verðbréfavíðskiptum

23. útgáfa
(október 2020)

INNGANGUR	2
1. Prófefnalýsing	2
2. Uppbygging prófa og vægi hvers hluta	2
3. Markmið	2
4. Réttur til þátttöku í prófum og undanþágur	3
5. Þriggja ára reglan	3
6. Efnistöð prófa	3
7. Einkunnir	4
8. Leyfileg hjálpargögn í prófum	4
I. LÖGFRÆÐI 50%	5
1. Lög og reglur á fjármálamarkaði	5
2. Almenn siðfræði og tengd löggjöf á fjármálamarkaði	15
3. Aðrar greinar á sviði lögfræði að því marki sem þær skipta máli	17
II. VIÐSKIPTAFRÆÐI 50%	20
1. Verðbréf, afleiður og gjaldeyrir	20
2. Fjárfestingarferli	29
3. Viðskiptahættir	33
4. Aðrar greinar á sviði viðskiptafræði að því marki sem þær skipta máli	37

Inngangur

Prófnefnd verðbréfavíðskipta stendur reglulega fyrir prófi í verðbréfavíðskiptum í samræmi við 53. gr. laga nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og reglugerð nr. XX/2020 um próf í verðbréfavíðskiptum.

Eftirtaldir aðilar þurfa að hafa lokið prófi í verðbréfavíðskiptum:

1. Starfsmenn verðbréfafyrirtækis sem hafa umsjón með daglegri starfsemi í tengslum við víðskipti og þjónustu með fjármálagerninga
2. Einkaumboðsmenn sem starfa hér á landi skv. 3. másl. 3. mgr. 20. gr. laga um verðbréfavíðskipti, nr. 108/2007.
3. Framkvæmdastjóri rekstrarfélags og sjóðstjórnar skv. 1. mgr. 14. gr. laga nr. 128/2011 um verðbréfasjóði
4. Aðilar sem sinna eignastýringu verðbréfasafna líffeyrissjóðs skv. 4. mgr. 34. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu líffeyrisréttinda og starfsemi líffeyrissjóða
5. Sjóðstjórnar fjárfestingarsjóða skv. 4. mgr. 80. gr. laga um rekstraraðila sérhæfðra sjóða, nr. [45/2020]

Próf í verðbréfavíðskiptum nýtast einnig öðrum þeim sem starfa á fjármálamarkaði.

1. Prófnalýsing

Prófnefnd verðbréfavíðskipta tekur ákvörðun um efni sem prófað er úr á verðbréfavíðskiptaprófi 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), reglugerðir og reglur á vefsíðunni Réttarheimild.is (www.rettarheimild.is). Sjá jafnframt heimasíður fjármálaeftirlits Seðlabanka Íslands (www.fme.is/log-og-tilmaeli/) og Kauphallar Íslands hf. (Nasdaq Iceland) (<https://www.nasdaq.com/solutions/european-rules-and-regulations>).

2. Uppbygging prófa og vægi hvers hluta

Verðbréfavíðskiptapróf skiptist annars vegar í lögfræðihluta og hins vegar víðskiptafræðihluta. Hvor hluti hefur 50% vægi. Aðeins verður reynt á þau atriði sem varða umsjón með daglegri starfsemi í tengslum við víðskipti og þjónustu með fjármálagerninga og fjárfestingarráðgjöf.

3. Markmið

Markmiðið með prófi í verðbréfavíðskiptum er að tryggja að þeir stafsmenn sem hafa daglega umsjón með víðskiptum og þjónustu með fjármálagerninga búi yfir nauðsynlegri þekkingu til að geta sinnt umræddum störfum með fullnægjandi hætti.

DRÖG – 30.06.2020

Markmið með lögfræðihluta prófsins er að próftaki tileinki sér þau lög og reglur sem reynt getur á í viðskiptum og þjónustu með fjármálagerninga. 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.

Markmið með viðskiptafræðihluta prófsins er að próftaki tileinki sér þá þætti viðskiptafræðinnar sem á getur reynt í viðskiptum og þjónustu með fjármálagerninga. 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.

4. Réttur til þátttöku í prófum og undanþágur

Öllum er heimilt að skrá sig til prófs í verðbréfavíðskiptum.

Prófnefnd verðbréfavíðskipta getur veitt próftaka, sem hefur staðist eitt eða fleiri próf í III. hluta verðbréfavíðskiptaprófs samkvæmt 2. mgr. 3. gr. reglugerðar nr. 633/2003, undanþágu frá einstökum hlutum prófs í verðbréfavíðskiptum, sbr. ákvæði til bráðabirgða við reglugerð nr. XX/2020.

Samkvæmt 2. mgr. 5. gr. reglugerðar nr. XX/2020 um próf í verðbréfavíðskiptuom 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 rétt á, ef þeir óska eftir því við prófnefnd, að fá útgefið skírteini um próf í verðbréfavíðskiptum, 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 verðbréfavíðskipta
c/o Fjármála- og efnahagsráðuneytið
Amarhvoli við Lindargötu
150 Reykjavík

Netfang prófnefndar verðbréfavíðskipta er profnefnd@fjr.is.

5. Þriggja ára reglan

Ekki eru veittar undanþágur frá hinni svokölluðu þriggja ára reglu, sbr. 4. mgr. 6. gr. reglugerðar nr. XX/2020 um próf í verðbréfavíðskiptum. Öll próf skulu vera dagsett innan þriggja 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.

6. Efnistöð prófa

Verðbréfavíðskiptapróf 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:
 - a. félagaréttur
 - b. samninga- og kröfuréttur
 - c. gjaldþrotaskipti og sambærileg málsmeðferð

- d. 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:
 - a. skattaleg atriði
 - b. þjóðhagfræði

7. Einkunnir

Einkunnir á verðbréfavíðskiptaprófi skulu gefnar í heilum og hálfum tölum frá 0-10. Til þess að standast prófið 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.

8. Leyfileg hjálpargögn í prófum

Próf skulu tekin á fartölvum próftaka. Próftaki getur þó skilað prófurlausn á pappírformi, óski hann þess. Öll leyfileg hjálpargögn þurfa að vera á pappírformi. 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 pappírformi.
II.	Viðskiptafræði	Öll gögn á pappírformi 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 kunnir 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 peningabætti og fjármögnun hryðjuverka. Lilja Björg Arngrímsdóttir. Tímarit Lögréttu, 2. hefti 2008, bls. 171-201.
- [Aðgerðir gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka](#). Rannsóknar- og tilkynningarskylda. Stýrihópur um aðgerðir gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka. Maí 2019.
- Lagareglur um verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóði. Eyvindur G. Gunnarsson. Úlfjótur, 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 Sólmes. 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. 14/2020 um lýsingu verðbréfa sem boðin eru í almennu útboði eða tekin til viðskipta á skipulegum markaði](#)
- [Lög nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða](#)
- Lög nr. XX/2020 um markaðssvik
- [Lög nr. 7/2020 um verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræna eignarskráningu fjármálagerninga](#)
- [Lög nr. XX/2020 um skilameðferð lánastofnana og verðbréfafyrirtækja](#)
- [Lög nr. 92/2019 um Seðlabanka Íslands](#)
- [Lög nr. 15/2018 um afleiðuviðskipti, miðlæga mótaðila og afleiðuviðskiptaskrár](#)
- [Lög nr. 55/2017 um skortsölu og skuldatryggingar](#)
- [Lög nr. 128/2011 um verðbréfasjóði](#)
- [Lög nr. 11/2008 um sértryggð skuldabréf.](#)
- [Lög nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti](#)
- [Lög nr. 3/2006 um ársreikninga](#)
- [Lög nr. 64/2006 um aðgerðir gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka](#)
- [Lög nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki](#)

Reglugerðir og reglur Seðlabanka Íslands (áður Fjármálaeftirlitsins):

DRÖG – 30.06.2020

Helstu reglugerðir, reglur og leiðbeinandi tilmæli:

- [Reglugerð nr. 630/2005 um innherjaupplýsingar og markaðssvik, með síðari breytingum](#)
- [Reglur FME nr. 1050/2012 um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja](#)
- [Leiðbeinandi tilmæli nr. 2/2012 um framkvæmd reglna nr. 1050/2012 um meðferð innherjaupplýsinga og viðskipti innherja](#)
- [Reglugerð nr. 995/2007 um fjárfestavernd og viðskiptahætti fjármálafyrirtækja, með síðari breytingum](#)
- [Reglur FME nr. 1013/2007 um opinbera fjárfestingarráðgjöf](#)

Aðrar reglugerðir, reglur og leiðbeinandi tilmæli:

- [Reglugerð nr. 641/2017 um gildistöku reglugerða Evrópusambandsins um skortsölu og skuldatryggingar.](#)
- [Reglugerð nr. nr. 837/2013 um almenn útbod verðbréfa að verðmæti jafnvirðis 5.000.000 evra í íslenskum krónum eða meira og töku verðbréfa til viðskipta á skipulegum verðbréfamarkaði.](#)
- [Reglugerð nr. 836/2013 um almennt útbod verðbréfa að verðmæti jafnvirðis 100.000 evra til 5.000.000 evra í íslenskum krónum](#)
- [Reglugerð nr. 245/2006 um opinbera skráningu verðbréfa í kauphöll](#)
- [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 fjármálagerna til viðskipta og hugtök sem eru skilgreind að því er varðar þá tilskipun](#)
- [Reglugerð nr. 706/2008 um safnskráningu og varðveislu fjármálagerna á safnreikningi.](#)
- [Reglugerð nr. 707/2008 um upplýsingagjöf og tilkynningarskyldu samkvæmt lögum nr. 108/2007 um verðbréfavíðskipti.](#)
- [Reglugerð nr. 1166/2013 um fjárfestingarheimildir verðbréfasjóða, innlausn, markaðssetningu erlendra sjóða og upplýsingagjöf.](#)
- [Reglugerð nr. 471/2014 um skipulagskröfur rekstrarfélaga verðbréfasjóða \(þ.m.t. um hagsmunaárekstra, viðskiptahætti, áhættustýringu og inntak samkomulags milli vörslufyrirtækis og rekstrarfélags\).](#)
- [Reglugerð nr. 472/2014 um samruna sjóða, skipan höfuðsjóða og fylgissjóða og tilkynningaráðferð.](#)
- [Reglugerð nr. 397/2000, um rafræna eignarskráningu verðbréfa í verðbréfamiðstöð, með síðari breytingum.](#)
- [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.](#)
- [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 rafræna samskipta milli lögbærra yfirvalda vegna tilkynninga og verklagsreglur vegna sannprófunar á staðnum og rannsókna sem og upplýsingaskipti milli lögbærra yfirvalda.](#)
- 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. \(Nasdaq Iceland\)](#)
 - Reglur fyrir útgefendur:
 - Skipulegur verðbréfamarkaður (Aðalmarkaðurinn)
 - Markaðstorg fjármálagerna (First North)
 - Hlutabréf
 - Skuldabréf
 - Aðildarreglur (aðeins á ensku)

DRÖG – 30.06.2020

- 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 verðbréfavíðskipti.](#)
- [Reglugerð nr. 745/2019 um áreiðanleikakönnun vegna aðgerða gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka](#)
- [Reglugerð nr. 545/2019 um áhættumat vegna peningabættis og fjármögnunar hryðjuverka](#)
- [Reglugerð nr. 71/2019 um áhættusöm þriðju lönd vegna aðgerða gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka](#)
- [Reglugerð nr. 70/2019 um upplýsingar sem fylgja skulu við millifærslu fjármuna vegna aðgerða gegn peningabætti og fjármögnun hryðjuverka](#)
- [Reglugerð nr. 175/2019 um meðhöndlun tilkynninga um ætlað peningabætti eða fjármögnun hryðjuverka](#)
- [Reglur nr. 528/2008 um sértryggt skuldabréf.](#)
- [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, með síðari breytingum.](#)
- [Leiðbeinandi tilmæli nr. 4/2014 um aðskilnað starfssviða.](#)
- [Leiðbeinandi tilmæli nr. 5/2011 um störf og verksvið regluvörslu fjármálafyrirtækja.](#)

Greinargerðir frumvarpa til laga

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

Efnisþættir:

1.0 Viðskipti með fjármálagerninga

- 1.1 Hugtakið fjármálagerningur
 - 1.1.1 Verðbréf
 - 1.1.2 Peningamarkaðsgerningar
 - 1.1.3 Hlutdeildarskírteini
 - 1.1.4 Afleiður
 - 1.1.5 Losunarheimildir í forni eininga í skilningi laga nr. 70/2012 um loftlagsmál
- 1.2 Viðskiptavettvangar (skilgr. í 61. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
 - 1.2.1 Frummarkaður og eftirmarkaður
 - 1.2.2 Skipulegir markaðir
 - 1.2.2.1 Skilgreining
 - 1.2.2.2 Starfsleyfi rekstrarfélags markaða (71. – 73. gr. frv.)
 - 1.2.2.3 Hlutfé (74. gr. frv.)
 - 1.2.2.4 Skipulagskröfur (75. gr. frv.)
 - 1.2.2.5 Stjórn og framkvæmdastjóri rekstraraðila markaðar (76. gr. frv.)
 - 1.2.2.6 Markaðsaðild (89. gr. frv.)
 - 1.2.2.7 Eftirlit skipulegs markaðar með viðskiptum (91. gr. frv.)
 - 1.2.3 Markaðstorg fjármálagerninga (MTF)
 - 1.2.3.1 Skilgreining (34. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
 - 1.2.3.2 Vaxtamarkaður fyrir lítil og meðalstór fyrirtæki (55. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
 - 1.2.3.3 Leyfi til þess að starfrækja MTF (5. mgr. 71. gr. frv. og ?)
 - 1.2.3.4 Framkvæmd viðskipta á MTF (28. og 29. gr. frv.)

- 1.2.4 Skipuleg markaðstorg (OTF)
 - 1.2.4.1 Skilgreining (49. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
 - 1.2.4.2 Framkvæmd viðskipta á OTF (28. gr. frv.)
- 1.3 Taka fjármálagerninga til viðskipta og almenn útboð
 - 1.3.1 Skilyrði fyrir töku til viðskipta á skipulegum markaði (87. gr. frv.)
 - 1.3.2 Skilyrði skipulegs markaðar fyrir töku fjármálagerninga til viðskipta
 - 1.3.2.1 Hlutabréf
 - 1.3.2.1.1 Hlutlæg skilyrði skráningar
 - 1.3.2.1.2 Huglæg skilyrði skráningar
 - 1.3.2.1.3 Skráning á nýju hlutafé
 - 1.3.2.1.4 Breytingar á rekstrarformi eða starfsemi
 - 1.3.2.2 Skuldabréf
 - 1.3.2.3 Hlutdeildarskírteini
 - 1.3.2.4 Önnur verðbréf
 - 1.3.2.5 Skráningarferli
 - 1.3.3 Ábyrgð og skyldur vegna töku til viðskipta á skipulegum markaði
 - 1.3.3.1 Stjórn útgefanda
 - 1.3.3.2 Umsjónaraðili skráningar
 - 1.3.3.2.1 Áreiðanleikakönnun
 - 1.3.3.3 Endurskoðendur
 - 1.3.3.4 Aðrir
 - 1.3.3.5 Skipulegur markaður
 - 1.3.4 Tímabundin stöðvun viðskipta og taka fjármálagerninga úr viðskiptum (88. gr. frv.)
 - 1.3.5 Taka fjármálagerninga til viðskipta á MTF
 - 1.3.6 Taka fjármálagerninga til viðskipta á OTF
 - 1.3.7 Almenn útboð
 - 1.3.7.1 Gildissvið
 - 1.3.7.2 Hugtakið almennt útboð (d-liður 1. mgr. 2. gr. lýsingarreglugerðar) og síðari endursala verðbréfa (5. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.7.3 Almenn og lokað útboð
 - 1.3.7.4 Almenn útboð háð útgáfu lýsingar
 - 1.3.7.5 Undanþága frá skyldu til að birta lýsingu (3. gr. frv. um lýsingu verðbréfa)
 - 1.3.7.5.1 Almenn útboð verðbréfa undir 8.000.000 evra undanþegin frá skyldu til að birta lýsingu
 - 1.3.7.5.2 Almenn útboð verðbréfa á bilinu 1.000.000-8.000.000 evra tilkynningarskyld til Fjármálaeftirlitsins
 - 1.3.7.6 Umsjón með almennu útboði (5. gr. frv. um lýsingu verðbréfa)
 - 1.3.7.7 Framkvæmd útboðs og ákvörðun útboðsverðs
 - 1.3.8 Útgáfa lýsingar
 - 1.3.8.1 Tilgangur og gildissvið (1. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.2 Skylda til að birta lýsingu og undanþágur (3. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.3 Lýsing að eigin ósk (4. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.4 Gerð lýsingar (II. kafli lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.4.1 Lýsing, eitt skjal eða fleiri aðskilin skjöl (6. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.4.2 Samantekt lýsingar (7. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.4.3 Grunnlýsingin (8. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.4.4 Almenn útgefandalýsing (9. gr. lýsingarreglugerðar)

- 1.3.8.4.5 Lýsingar sem samanstanda af aðskildum skjölum (10. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.4.6 Ábyrgð á lýsingu (4. gr. frv. um lýsingu verðbréfa og 11. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.4.7 Gildistími lýsingar, útgefandalýsingar og almennrar útgefandalýsingar (12. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.5 Efni og framsetning lýsingar (III. kafli lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.5.1 Lágmarksupplýsingar og framsetning (13. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.5.2 Einfaldað fyrirkomulag upplýsingagjafar vegna síðari útgáfu (14. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.6 Tilhögun staðfestingar og birting lýsingar (IV. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.6.1 Athugun og staðfesting lýsingar (20. gr. lýsingarreglugerðar og 5. gr. frv.)
 - 1.3.8.6.2 Birting lýsingar (21. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.6.3 Viðaukar við lýsingu (23. gr. lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.7 Útboð og taka til viðskipta á skipulegum markaði yfir landamæri (V. kafli lýsingarreglugerðar)
 - 1.3.8.8 Viðurlög – skaðabótaskylda
- 1.4 Reglur sem gilda um viðskipti á skipulegum mörkuðum, MTF og skipulegum markaðstorgum
- 1.4.1 Gagnsæi á markaði
 - 1.4.1.1 Gagnsæi fyrir hlutabréf og svipaða gerninga (1. kafli MiFIR)
 - 1.4.1.1.1 Gagnsæi fyrir viðskiptin (3. og 4. gr. MiFIR)
 - 1.4.1.1.2 Gagnsæi eftir viðskiptin (6. gr. MiFIR)
 - 1.4.1.2 Gagnsæi fyrir aðra gerninga en hlutabréf og svipaða gerninga (2. kafli MiFIR)
 - 1.4.1.2.1 Gagnsæi fyrir viðskiptin (8. og 9. gr. MiFIR)
 - 1.4.1.2.2 Gagnsæi eftir viðskiptin (10. gr. MiFIR)
 - 1.4.2 Viðskiptavakt
 - 1.4.2.1 Skilgreining (60. tl. 1. mgr. 4. gr. MiFIR)
 - 1.4.2.2 Samningur um viðskiptavakt (79. gr. frv.)
 - 1.4.2.3 Skylda verðbréfafyrirtækis til að gera viðskiptavakasamning við skipulegan markað (1. gr. reglugerðar ESB 2017/578)
 - 1.4.3 Skortsala
 - 1.4.3.1 Skyldan til að tilkynna skortstöður til FME SÍ þegar staðan nær viðkomandi tilkynningarmörkum eða fer undir þau
 - 1.4.3.2 Opinber birting upplýsinga um skortstöður í hlutabréfum
 - 1.4.3.3 Upplýsingagjöf FME SÍ til ESMA
 - 1.4.3.4 Bann við óvarinni skortsölu með hlutabréf og ríkisskuldir
 - 1.4.3.4.1 Undantekningar
 - 1.4.3.5 Bann við óvörðum stöðum í skuldatryggingum á ríki
 - 1.4.3.6 Aðferðir við uppkaupt hlutabréfum standi seljandi ekki við afhendingu
 - 1.4.3.7 Heimildir FME SÍ við sérstakar aðstæður
 - 1.4.3.7.1 Útvíkkun tilkynnarskyldu um skortstöður
 - 1.4.3.7.2 Útvíkkun skyldu til að birta upplýsingar opinberlega um skortstöður
 - 1.4.3.7.3 Krafa um birtingu upplýsinga um gjaldtöku fyrir lán á fjármálagerningum
 - 1.4.3.7.4 Bann eða takmörkun á skortsölu eða sambærilegum viðskiptum
 - 1.4.3.7.5 Bann eða takmörkun á viðskiptum með skuldatryggingar á ríki
 - 1.4.3.8 Heimildir ESMA við sérstakar aðstæður

- 1.4.3.8.1 Upplýsingar um hreinar skorstöður í ákveðnum fjármálagæringum
- 1.4.3.8.2 Opinber birting upplýsinga
- 1.4.3.8.3 Bann eða takmarka skortsölu eða sambærilegum viðskiptum
- 1.4.4 Afleiðuviðskipti
 - 1.4.4.1 Tilkynna skal afleiðusamninga til afleiðuviðskiptaskrár
 - 1.4.4.2 Stöðustofnun OTC-afleiðusamninga sem falla undir stöðustofnarskylduna hjá miðlægum mótaðila
 - 1.4.4.3 Kröfur um áhættustýringu vegna OTC-afleiðusamninga sem ekki eru stöðustofnaðir miðlægt
 - 1.4.4.4 Starfsemi miðlægra mótaðila og afleiðuviðskiptaskráa
- 1.4.5 Algrímsviðskipti
 - 1.4.5.1 Almennar kröfur vegna algrímsviðskipta (25. gr. frv.)
 - 1.4.5.2 Viðskiptavakt með notkun algríms (26. gr. frv.)
 - 1.4.5.3 Kröfur til skipulegra markaðra vegna algrímsviðskipta (80. gr. frv.)

2.0 Fjárfestavernd og viðskiptahættir

- 2.1 Fjárfestavernd
 - 2.1.1 Meginreglur um viðskiptahætti (33. gr. frv.)
 - 2.1.2 Form og frágangur viðskipta
 - 2.1.2.1 Skráning og varðveisla gagna (23. gr. frv.)
 - 2.1.2.2 Verndun eigna viðskiptavina (24. gr. frv.)
 - 2.1.2.3 Safnskráning (55. gr. frv.)
 - 2.1.3 Flokkun viðskiptavina
 - 2.1.3.1 Flokkun viðskiptavina o.fl. (48. gr. frv.)
 - 2.1.3.2 Aukin vernd fyrir fagfjárfesta (49. gr. frv.)
 - 2.1.3.3 Aðilar sem geta óskað eftir því að vera fagfjárfestar (50. gr. frv.)
 - 2.1.3.4 Viðskipti við viðurkennda gagnaðila (51. gr. frv.)
 - 2.1.3.5 Viðskiptaæftirlit (52. gr. frv.)
 - 2.1.4 Öflun upplýsinga frá viðskiptavini
 - 2.1.4.1 Mat á hæfi (41. gr. frv.)
 - 2.1.4.2 Mat á tilhlýðileika (42. gr. frv.)
 - 2.1.5 Samningar og upplýsingagjöf til viðskiptavina (43. gr. frv.)
 - 2.1.6 Besta framkvæmd og framkvæmd fyrirmæla
 - 2.1.6.1 Besta framkvæmd (45. gr. frv.)
 - 2.1.6.2 Meðferð fyrirmæla viðskiptavina (46. gr. frv.)
 - 2.1.7 Hagsmunaárekstrar (32. gr. frv.)
 - 2.1.8 Einkaumboðsmenn (47. gr. frv.)
- 2.2 Fjárfestingarráðgjöf (13. 1. mgr. 4. gr. frv., 35., 39., 40. gr. frv. o.fl. og 25. og 130. gr. b. vvl.)
 - 2.2.1 Gildissvið (sjá t.d. undanþágu í 11. tl. 1. mgr. 2. gr. frv.)
 - 2.2.2 Skilgreining (13. 1. mgr. 4. gr. frv.)
 - 2.2.3 Upplýsingar til viðskiptavina þegar fjárfestingarráðgjöf er veitt (2. mgr. 34. gr. og 3. mgr. 43. gr. frv.)
 - 2.2.4 Óháð fjárfestingarráðgjöf (35. gr. frv. – nánar útfært í reglugerð ESB 2017/565)
 - 2.2.5 Kröfur um hæfni og þekkingu starfsfólks sem veitir fjárfestingarráðgjöf (39. gr. frv.)
 - 2.2.6 Mat á hæfi (41. gr. frv.)
 - 2.2.7 Opinber fjárfestingarráðgjöf (12. tl. 1. mgr. 2. gr., 25. gr. – breytist í 130. gr. b vvl. með frv.)
- 2.3 Eignastýring
 - 2.3.1 Skilgreining (9. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)

DRÖG – 30.06.2020

- 2.3.2 Þóknanir, umboðslaun og annar ávinningur (36. gr. frv.)
- 2.3.3 Mat á hæfi (41. gr. frv.)
- 2.3.4 Upplýsingar til viðskiptavina þegar verðbréfafyrirtæki annast eignastýringu (5. mgr. 43. gr. frv.)

3.0 Upplýsingaskylda

- 3.1 Reglubundin upplýsingaskylda
 - 3.1.1 Reglulegar upplýsingar
 - 3.1.1.1 Gildissvið og undanþágur
 - 3.1.1.2 Skylda til að birta ársreikning
 - 3.1.1.3 Skylda til að birta ársreikning vegna fyrstu sex mánaða reikningsárs
 - 3.1.1.4 Greinargerð frá stjórn
 - 3.1.1.5 Efni ársreiknings og ársreiknings
 - 3.1.1.6 Útgefandi utan EES
 - 3.1.1.7 Opinber birting og ábyrgð
 - 3.1.1.8 Miðlæg varðveisla
 - 3.1.1.9 Viðbótarskyldur í reglum kauphallar fyrir útgefendur
 - 3.1.2 Aðrar skyldur útgefanda um veitingu upplýsinga
 - 3.1.2.1 Gildissvið og undanþágur
 - 3.1.2.2 Viðbótupplýsingar
 - 3.1.2.3 Breytingar á stofnsamningi eða samþykktum
 - 3.1.2.4 Hlutabréf
 - 3.1.2.5 Skuldabréf
 - 3.1.2.6 Útgefandi með skráða skrifstofu í ríki utan EES
 - 3.1.2.7 Opinber birting og miðlæg varðveisla
 - 3.1.2.8 Viðbótarskyldur í reglum kauphallar fyrir útgefendur
- 3.2 Upplýsingaskylda vegna innherjaupplýsinga
 - 3.2.1 Gildissvið (1. mgr. 2. gr. MAR)
 - 3.2.2 Hugtakið innherjaupplýsingar í tengslum við upplýsingaskyldu útgefanda (7. gr. MAR)
 - 3.2.3 Framkvæmd upplýsingagjafar
 - 3.2.3.1 Tímamark upplýsingaskyldunnar (1. mgr. 17. gr. MAR)
 - 3.2.3.2 Sendingarmáti, form og efni
 - 3.2.4 Á hverjum hvílir skyldan?
 - 3.2.5 Dreifing innherjaupplýsinga
 - 3.2.6 Heimild til að fresta birtingu innherjaupplýsinga (4. mgr. 17. gr. MAR)
 - 3.2.6.1 Lögmatir hagsmunir útgefanda (a-liður)
 - 3.2.6.2 Frestun má ekki vera líklegt til þess að villa (b-liður)
 - 3.2.6.3 Trúnaður um innherjaupplýsingar tryggður (c-liður)
 - 3.2.6.4 Heimild fjármálafyrirtækja til þess að fresta birtingu innherjaupplýsinga (5. mgr. 17. gr. MAR)
 - 3.2.6.5 Verklag við beitingu frestunarheimildar
 - 3.2.7 Viðurlög
- 3.3 Flöggun
 - 3.3.1 Gildissvið og undanþágur
 - 3.3.2 Flöggunarskylda
 - 3.3.3 Afmörkun verulegs hlutar
 - 3.3.4 Tilkynning flöggunarskylds aðila til útgefanda og FME
 - 3.3.5 Frestur til að tilkynna
 - 3.3.6 Birting útgefanda á upplýsingar í tilkynningu

- 3.3.7 Miðlæg varðveisla
- 3.3.8 Viðurlög

4.0 Markaðssvik

- 4.1 Innherjaupplýsingar og reglur um meðferð innherjaupplýsinga
 - 4.1.1 Gildissvið (1. mgr. 2. gr. MAR)
 - 4.1.2 Hugtakið innherjaupplýsingar (7. gr. MAR)
 - 4.1.3 Innherjaviðskipti
 - 4.1.3.1 Lögleg viðskipti innherja
 - 4.1.3.2 Innherjasvik
 - 4.1.4 Innherjar (og fjárhagslega tengdir aðilar) (4. mgr. 7. gr. MAR)
 - 4.1.5 Innherjaskrár (18. gr. MAR)
 - 4.1.6 Birting upplýsinga um tiltekin viðskipti stjórnenda (19. gr. MAR)
 - 4.1.7 Regluvörður
 - 4.1.8 Eftirlit
 - 4.1.9 Viðurlög
- 4.2 Bann við innherjasvikum og ólögum miðlun innherjaupplýsinga
 - 4.2.1 Bann við innherjasvikum (1. mgr. 7. og 14. gr. MAR)
 - 4.2.1.1 Afla eða ráðstafa með beinum eða óbeinum hætti (1. mgr. 7. gr. MAR)
 - 4.2.1.2 Skilyrði um notkun innherjaupplýsinga (1. mgr. 7. gr. MAR)
 - 4.2.1.3 Tilraun til innherjasvika (a-liður 14. gr. MAR)
 - 4.2.1.4 Notkun ráðleggingar eða hvatningar sem byggir á innherjaupplýsingum (3. mgr. 8. gr. MAR)
 - 4.2.1.5 Undanþágur – lögmæt hegðun (9. gr. MAR)
 - 4.2.2 Bann við ólögum miðlun innherjaupplýsinga (10. og 14. gr. MAR)
 - 4.2.2.1 Bann við að láta þriðja aðila upplýsingar í té (1. mgr. 10. gr. MAR)
 - 4.2.2.2 Undanþága - gert í eðlilegu sambandi við starf, stöðu eða skyldur (1. mgr. 10. gr. MAR)
 - 4.2.2.3 Markaðsþreifingar (11. gr. MAR)
 - 4.2.2.4 Bann við að ráðleggja eða hvetja á grundvelli innherjaupplýsinga (2. mgr. 10. gr. MAR)
 - 4.2.3 Viðurlög
- 4.3 Bann við markaðsmisnotkun
 - 4.3.1 Gildissvið (2. gr. MAR)
 - 4.3.2 Tilvik markaðsmisnotkunar (1. mgr. 12. gr. MAR)
 - 4.3.2.1 Framboð, eftirspurn, verð gefið ranglega eða misvísandi til kynna (i. tl. a-liðar 1. mgr. 12. gr. MAR)
 - 4.3.2.2 Tryggja óeðlilegt eða tilbúið verð (ii. a-liðar 1. mgr. 12. gr. MAR)
 - 4.3.2.3 Tilbúningur viðskipta, blekking eða sýndarmennska (b-liður 1. mgr. 12. gr. MAR)
 - 4.3.2.4 Upplýsingum, fréttum eða orðrómi dreift (c-liður 1. mgr. 12. gr. MAR)
 - 4.3.2.5 Rangar eða misvísandi upplýsingar í tengslum við viðmið, t.d. viðmiðunarvexti (d-liður 1. mgr. 12. gr. MAR)
 - 4.3.3 Viðurkennd markaðsframkvæmd (13. gr. MAR)
 - 4.3.3.1 Lögmætar ástæður (1. mgr. 13. gr. MAR)
 - 4.3.3.2 Viðmið fyrir viðurkennda markaðsframkvæmd (2. mgr. 13. gr. MAR)
 - 4.3.3.3 Samráð og birting
 - 4.3.4 Viðurlög

5.0 Yfirtaka

- 5.1 Gildissvið

DRÖG – 30.06.2020

- 5.2 Tilgangur yfirtökureglna
- 5.3 Tilboðsskylda
 - 5.3.1 Bein eða óbein yfirráð
 - 5.3.2 Hluthafi og samstarfsaðilar
 - 5.3.3 Samstarf aðila
- 5.4 Valfrjáls tilboð
- 5.5 Tilkynning um tilboð
- 5.6 Skilmálar tilboðs
 - 5.6.1 Verð
 - 5.6.2 Form endurgjalds
 - 5.6.3 Sömu skilmálar boðnir öllum hluthöfum
 - 5.6.4 Gildistími yfirtökutilboðs
 - 5.6.5 Uppgjör viðskipta
 - 5.6.6 Undanþágur FME frá skilmálum
- 5.7 Hömlur á heimildum stjórnar
- 5.8 Skyldur stjórnar
- 5.9 Afturköllun tilboðs
- 5.10 Ógilding tilboðs
- 5.11 Breytingar á tilboði
- 5.12 Samkeppnistilboð
- 5.13 Upplýsingar um niðurstöður tilboðs
- 5.14 Innlausnarréttur tilboðsgjafa og hluthafa
- 5.15 Úrræði ef ekki er gert tilboð
- 5.16 Tilboðsyfirlit og tilgangur þess
 - 5.16.1 Gildissvið
 - 5.16.1.1 Yfirtökutilboð
 - 5.16.1.2 Valfrjáls tilboð
 - 5.16.2 Efni tilboðsyfirlits
 - 5.16.3 Staðfesting tilboðsyfirlits
 - 5.16.4 Opinber birting tilboðsyfirlits
- 5.17 Viðurlög
- 5.18 Yfirtökunefnd – starfsemi hennar 1.7.2005 til 1.7.2008

6.0 Sjóðir um sameiginlega fjárfestingu - Verðbréfasjóðir og sérhæfðir sjóðir

- 6.1 Verðbréfasjóðir (UCITS)
 - 6.1.1 Gildissvið
 - 6.1.2 Staðfesting verðbréfasjóða
 - 6.1.3 Stofnun og starfsemi verðbréfasjóða
 - 6.1.4 Aðskilnaður rekstrar og vörslu og óhæði
 - 6.1.5 Rekstrarfélag verðbréfasjóða
 - 6.1.6 Vörslufyrirtæki verðbréfasjóðs
 - 6.1.7 Hlutdeildarskírteini og innlausn
 - 6.1.8 Fjárfestingarheimildir
 - 6.1.9 Markaðssetning utan heimalands
 - 6.1.10 Upplýsingagjöf
 - 6.1.11 Samruni verðbréfasjóða
 - 6.1.12 Höfuð- og fylgisjóðir
 - 6.1.13 Eftirlit
 - 6.1.14 Viðurlög

- 6.2 Sérhæfðir sjóðir (AIF)
 - 6.2.1 Gildissvið (1. og 2. gr. frv. um AIF)
 - 6.2.2 Rekstur sérhæfðra sjóða og krafa um starfsleyfi (II. kafli frv. um AIF)
 - 6.2.3 Skilyrði fyrir starfsemi rekstraraðila og skipulagskröfur (III. kafli frv. um AIF)
 - 6.2.4 Vörsluaðili sérhæfðs sjóðs (IV. kafli frv. um AIF)
 - 6.2.5 Gagnsæiskröfur (V. kafli frv. um AIF)
 - 6.2.6 Markaðssetning sérhæfðra sjóða innan EES (VIII. kafli frv. um AIF)
 - 6.2.7 Rekstrarformið hlutdeildarsjóður (IX. kafli frv. um AIF)
 - 6.2.8 Fjárfestingarsjóðir (X. kafli frv. um AIF)
 - 6.2.8.1 Markaðssetning og starfsemi (A-hluti)
 - 6.2.8.2 Fjárfestingarheimildir (B-hluti)
 - 6.2.9 Eftirlit
 - 6.2.10 Viðurlög

7.0 Verðbréfamiðstöðvar, uppgjör og rafræn eignarskráning fjármálagerna

- 7.1 Gildissvið (2. gr. laganna og 1. gr. CSDR-reglugerðar)
- 7.2 Hlutverk verðbréfamiðstöðva og markmið laganna
- 7.3 Orðskýringar (4. gr. laganna)
 - 7.3.1 Rafréf
 - 7.3.2 Eignarskráning
 - 7.3.3 Verðbréfamiðstöð
 - 7.3.4 Reikningsstofnun
- 7.4 Leyfisskyld starfsemi (2. þáttur CSDR, 16. gr. og 1. mgr. 24. gr. laganna)
- 7.5 Þátttakendur í verðbréfamiðstöðvum (6. gr. laganna)
- 7.6 Réttaráhrif skráningar (IV. kafli laganna – 8.-15. gr.)
- 7.7 Verðbréfauppgjör (II. bálkur CSDR)
 - 7.7.1 Rafrænt form (3. gr. CSDR)
 - 7.7.2 Uppgjörstímabil (II. kafli CSDR – aðallega 5. gr.)
 - 7.7.3 Uppgjörsinnmiðlarar (9. gr. CSDR)
- 7.8 Samtenging verðbréfamiðstöðva (5. þáttur CSDR, aðallega 48. og 49. gr. CSDR)
- 7.9 Skaðabótaábyrgð (VII. kafli laganna – 21.-23. gr.)
- 7.10 Eftirlit og viðurlög (VIII. kafli laganna – 24.-30. gr.)

8.0 Reglur um peningþvætti

- 8.1 Til starfsemi hvaða aðila ná lögin
- 8.2 Hugtakið peningþvætti og fjármögnun hryðjuverka
- 8.3 Tilkynningarskyldir aðilar
- 8.4 Reglur um það hvenær kanna þarf áreiðanleika viðskiptavina og hverjir þurfa að framkvæma slíka könnun
- 8.5 Hvaða upplýsinga þarf að afla við könnun áreiðanleika
- 8.6 Eftirlit með framkvæmd laganna
- 8.7 Viðurlög
- 8.8 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 fjármálfyrirtækja 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](#), bls. 9-15, 31-35, 47-58.
- [Siðferðisviðmið á fjármálamarkaði](#). Samtök fjármálfyrirtækja.
- [Bankaleynd](#). Dóra Guðmundsdóttir. Þjóðarspejillinn. Rannsóknir í félagsvísindum XI. Erindi flutt á ráðstefnu í október 2010, bls. 1-15.
- [Vernd uppljóstrara og birtingarmyndir hennar](#). Að hvaða marki vernda gildandi lög uppljóstrara og hvað felst í fyrirbyggjandi 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](#)
- [Reglur FME nr. 670/2013 um eðlilega og heilbrigða viðskiptahætti fjármálfyrirtækja](#).
- [Lög nr. 87/1998 um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi](#)
- [Lög nr. 161/2002 um fjármálfyrirtæki](#)

Efnisþættir:

1.0 Almenn siðferðisleg gildi og tilkynningar vegna gruns um brot á lögum og reglum

- 1.1 Siðferðileg viðmið á fjármálamarkaði
 - 1.1.1 Siðferði og starfshættir á fjármálamarkaði
 - 1.1.2 Viðmið samtaka fjármálfyrirtækja
 - 1.1.3 Stjórnshættir fyrirtækja
- 1.2 Þagnarskylda (58. gr. ffl.)
- 1.3 Tilkynningar starfsmanna um grun um markaðsmisnotkun og innherjasvik og óheimil milliganga fjármálfyrirtækis
- 1.4 Vernd uppljóstrara (frv. til laga um vernd uppljóstrara)
 - 1.4.1 Gildissvið (1. gr. frv.)
 - 1.4.2 Innri uppljóstrun (2. gr. frv.)
 - 1.4.3 Ytri uppljóstrun (3. gr. frv.)
 - 1.4.4 Vernd uppljóstrara (4. gr. frv.)

2.0 Eftirlitsaðilar á fjármálamarkaði

- 2.1 Fjármála- og efnahagsráðherra
- 2.2 Seðlabanki Íslands
 - 2.2.1 Fjármálaeftirlit Seðlabankans
 - 2.2.1.1 Hlutverk
 - 2.2.1.2 Úrræði – valdheimildir
- 2.3 Eftirlitsstofnun EFTA (ESA) og Evrópska verðbréfamarkaðseftirlitsstofnunin (ESMA)
 - 2.3.1 Tveggja stoða kerfi EES-samningsins

- 2.3.2 Hlutverk ESMA. Óbindandi ákvarðanir og upplýsingagjöf
- 2.3.3 Hlutverk ESA. Bindandi ákvarðanir og málsmeðferð
- 2.3.4 EFTA-dómstólinn sker endanlega úr um ágreining
- 2.4 Rekstraraðilar viðskiptavettvanga
- 2.5 Hlutfélaga- og ársreikningaskrá
- 2.6 Fjármálafyrirtæki, verðbréfafyrirtæki og útgefendur skráðra fjármálagerna
 - 2.6.1 Stjórnir fjármálafyrirtækja og verðbréfafyrirtækja
 - 2.6.2 Stjórnir útgefenda fjármálagerna
 - 2.6.3 Tilkynningarskylda starfsmanna fjármálafyrirtækja
 - 2.6.4 Innri og ytri endurskoðendur
 - 2.6.5 Regluvarsla og áhættustýring
- 2.7 Fjárfestar
- 2.8 Fjölmíðlar
- 2.9 Viðurlög og málsmeðferð
- 3.0 Starfsleyfi og skilyrði fyrir starfsemi verðbréfafyrirtækja**
 - 3.1 Hugtakið fjárfestingarþjónusta- og starfsemi (13. tl. 1. mgr. 4. gr. frv.)
 - 3.2 Starfsleyfi (5. gr. frv.)
 - 3.3 Gildissvið starfsleyfis (6. gr. frv.)
 - 3.4 Afturköllun starfsleyfis (8. gr. frv.)
 - 3.5 Stjórn verðbréfafyrirtækis (10. gr. frv.)
 - 3.6 Reglur um virkan eignarhlut í verðbréfafyrirtæki
 - 3.6.1 Aðilar með virka eignarhluti (11. gr. frv.)
 - 3.6.2 Tilkynningar vegna virks eignarhlutar (12. gr. frv.)
 - 3.6.3 Matstímabil (13. gr. frv.)
 - 3.6.4 Mat á hæfi aðila og niðurstaða mats (14. og 15. gr. frv.)
 - 3.6.5 Tilkynning ekki send (17. gr. frv.)
 - 3.6.6 Óhæfur aðili eignast hlut (18. gr. frv.)
 - 3.7 Reglulegt eftirlit með starfsleyfisskilyrðum (31. gr. frv.)
- 4.0 Starfsleyfi og skilyrði fyrir starfsemi fjármálafyrirtækja**
 - 4.1 Hugtakið fjármálafyrirtæki (1. tl. 1. mgr. 1. gr. a ffl.)
 - 4.2 Tegundir starfsleyfa
 - 4.3 Starfsleyfi
 - 4.3.1 Leyfisskyld starfsemi
 - 4.3.2 Veiting, synjun og afturköllun starfsleyfis
 - 4.3.3 Umsókn um starfsleyfi
 - 4.4 Stjórn og starfsmenn fjármálafyrirtækja
 - 4.4.1 Almenn
 - 4.4.2 Hæfisskilyrði stjórnar og framkvæmdastjóra
 - 4.4.3 Hæfisskilyrði starfsmanna í verðbréfavíðskiptum
 - 4.4.4 Starfsreglur
 - 4.4.4.1 Verkaskipting
 - 4.4.4.2 Þátttaka stjórnarmanna í einstökum málum
 - 4.4.4.3 Þátttaka starfsmanna í atvinnurekstri
 - 4.4.4.4 Viðskipti starfsmanna við fjármálafyrirtæki

DRÖG – 30.06.2020

3. AÐRAR GREINAR Á SVIÐI LÖGFRÆÐI AÐ ÞVÍ MARKI SEM ÞÆR SKIPTA MÁLI VIÐ DAGLEGA UMSJÓN OG FJÁRFESTINGARRÁÐGJÖF

Markmið:

Að próftaki kunnri 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.

Leseefni:

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 kröfurettur – 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](#)
- [Lög nr. 138/1994 um einkahlutafélög](#)
- [Lög nr. 50/2000 um lausafjárkaup](#)
- [Lög nr. 7/1936 um samningsgerð, umboð og ógilda löggerninga](#)
- [Lög nr. 21/1991 um gjaldþrotaskipti](#)
- [Lög nr. XX/2020 um skilameðferð lánastofnana og verðbréfafyrirtækja](#)
- Lög nr. XX/2020 um markaði fyrir fjármálagerninga
- [Skaðabótalög nr. 50/1993](#)

Ítarefni:

- Félagaréttur. Áslaug Björgvinsdóttir, Reykjavík 1999.

Efnisþættir:

- 1.0 **Félagaréttur**
 - 1.1 Hugtakið félag
 - 1.1.1 Skipulagsbundin heild
 - 1.1.2 Markmið
 - 1.1.3 Tímalengd starfsemi
 - 1.1.4 Fjöldi félagsmanna
 - 1.2 Helstu flokkar félaga
 - 1.3 Hlutabréf
 - 4.1.1 Hugtakið hlutabréf
 - 4.1.2 Tilgangur með útgáfu hlutabréfa
 - 4.1.3 Efni hlutabréfa
 - 4.1.4 Rafræn bréf
 - 4.2 Viðskiptahömlur á hlutabréf
 - 4.2.1 Meginregla
 - 4.2.2 Forkaupsréttur
 - 4.2.3 Samþykki félags fyrir sölu, veðsetningu eða öðru framsali
 - 4.2.4 Innlausnarréttur
 - 4.3 Hlutafjárhækkun
 - 4.3.1 Undirbúningur
 - 4.3.2 Hluthafafundur

Commented [GKK2]: Samþykkt 15.06.2020. Ekki komin með númer:
<https://www.althingi.is/thingstorf/thingmalalistar-efir-thingum/ferill/?ltg=150&mmr=361>

- 4.3.3 Áskrift – áskriftartímabil.
- 4.3.4 Greiðsla hlutafjárloforða.
- 4.3.5 Tilkynning um hlutafjárhækkun
- 4.3.6 Heimild stjórnar til hækkunar
- 4.4 Lækkun hlutafjár
 - 4.4.1 Tilgangur lækkunar, 51. gr.
 - 4.4.2 Skilyrði, lágmarkshlutfé o.fl., 54. gr.
 - 4.4.3 Framkvæmd, innköllun til lánardrottna, 51.-53. gr.
- 4.5 Eigin hlutir
 - 4.5.1 Tilgangur kaupa á eigin hlutum
 - 4.5.2 Framkvæmd og takmarkanir
 - 4.5.3 Ástæður fyrir takmörkuðum heimildum
- 4.6 Stjórnun hlutafélaga og umboðsreglur
 - 4.6.1 Stjórnskipulag íslenskra hlutafélaga
 - 4.6.2 Valdsvið einstakra stjórnarstofnana félagsins
 - 4.6.3 Hluthafafundur
 - 4.6.4 Stjórn félagsins
 - 4.6.5 Framkvæmdastjóri/stjórn
- 4.7 Umboðsreglur
 - 4.7.1 Réttur til að rita firma félagsins, sbr. 1. mgr. 74. gr.
 - 4.7.2 Prókurumboð samkvæmt 25.-32. gr. firmalaga
 - 4.7.3 Umboð samkvæmt reglum samningalaga
 - 4.7.4 Réttarstaða viðsemjanda
- 4.8 Arðsúthlutun
 - 4.8.1 Meginreglur, 98. gr. Óháður ráðstöfunarréttur
 - 4.8.2 Fjármunir sem heimilt er að greiða úr sjóðum félags
 - 4.8.3 Ákvörðun um arðsúthlutun, 101. gr.
 - 4.8.4 Sameiginleg skilyrði arðsúthlutunar, 99. gr.
- 4.9 Lán og tryggingar
 - 4.9.1 Almenn bann við lánum og veitingu trygginga til tengdra aðila
 - 4.9.2 Tegund gernings
 - 4.9.3 Aðilar
 - 4.9.4 Endurgreiðsla, 102. gr.
- 2.0 **Samninga- og kröfuréttur**
 - 2.1 Meginreglan um stofnun og gildi samninga og annarra löggerninga
 - 2.1.1 Löggerningar
 - 2.1.2 Túlkun löggerninga
 - 2.1.3 Loforð og ákvaðir
 - 2.1.4 Samningar
 - 2.1.5 Álitæfni varðandi stofnun samninga og stöðluð samningsákvæði
 - 2.2 Milliganga við samningsgerð
 - 2.2.1 Almenn
 - 2.2.2 Umboð
 - 2.2.3 Umsýsla
 - 2.3 Kröfur og kröfuréttindi
 - 2.3.1 Almenn um kröfur og kröfuréttindi
 - 2.3.2 Aðilar kröfusambands
 - 2.3.3 Aðilaskipti að kröfuréttindum

- 3.0 **Gjaldþrotaskipti og sambærileg málsmeðferð**
 - 3.1 Gjaldþrotaskipti og skyld réttarræði
 - 3.1.1 Greiðslustöðvun
 - 3.1.2 Nauðasamningar
 - 3.1.3 Gjaldþrotaskipti
 - 3.2 Skilameðferð lánastofnana og verðbréfafyrirtækja (frv. um skilameðferð)
 - 3.2.1 Almenn um skilavald
 - 3.2.2 Skilaáætlun lánastofnunar og verðbréfafyrirtækis (III. kafli frv. um skilameðferð)
 - 3.2.3 Skilameðferð (3. þáttur frv. um skilameðferð)
 - 3.2.3.1 Ákvörðun um skilameðferð
 - 3.2.3.2 Upphafsaðgerðir skilameðferðar
 - 3.2.3.3 Skilúræði
 - 3.2.3.4 Almennar skilaheimildir
 - 3.2.3.5 Heimildir til ráðstafana vegna samninga
- 4.0 **Skaðabótaábyrgð vegna fjárfestingarráðgjafar**
 - 4.1 Fjárfestingarráðgjöf
 - 4.2 Skaðabætur innan samninga
 - 4.3 Sakarreglan
 - 4.4 Vinnuveitandaábyrgð
 - 4.5 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 ofl. (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
- Lög nr. 2/1995 um hlutafélög, með síðari breytingum
- Lög nr. 11/2008 um sértrygð skuldabréf, með síðari breytingum

Efnisþættir:

1.0 Hlutabréf

- 1.1 Helstu tegundir hlutabréfa og skuldabréfa
 - 1.1.1 Almenn hlutabréf
 - 1.1.2 Flokkaskipt hlutabréf
 - 1.1.3 Forgangshlutabréf (e. preferred shares)
 - 1.1.4 Vörslubréfaréttur
 - 1.1.5 Heimildarskrteini fyrir hlut (e. depository receipts)
 - 1.1.6 Amerísk og hnattræn heimildarskrteini (american depository receipts, ADR)
 - 1.1.7 Global depository receipts, GDR)
 - 1.1.8 Breytanleg skuldabréf (e. convertible bonds)
 - 1.1.9 Skiptanleg skuldabréf (e. exchangeable bonds)
 - 1.1.10 Áskriftarréttindi (e. warrants)
- 1.2 Áhrifaþættir á verð og virði hlutabréfa
 - 1.2.1 Áhætta
 - 1.2.2 Markaðsáhætta (e. market risk)
 - 1.2.3 Fyrirtækisáhætta (e. firm specific risk)
 - 1.2.4 Rekstrargírur (e. operational leverage)
 - 1.2.5 Skuldsetning (e. financial leverage)
 - 1.2.6 Seljanleikaáhætta (e. liquidity risk)
 - 1.2.7 Aðrir áhættuþættir
 - 1.2.8 Innri áhrifaþættir
 - 1.2.9 Rekstur og afkoma
 - 1.2.10 Stjórnarhættir (e. corporate governance)

- 1.2.11 Atburðir s.s. málaferli, almenningsálit, hnökrar í framleiðsluþáttum o.fl.
- 1.2.12 Samþykktir
- 1.2.13 Flokkaskipting
- 1.2.14 Meirihlutaálag
- 1.2.15 Minnihlutaafsláttur
- 1.2.16 Aðrir innri áhrifaþættir
- 1.2.17 Ytri áhrifaþættir
- 1.2.18 Væntingar fjárfesta
- 1.2.19 Aðrir fjárfestingarkostir
- 1.2.20 Vaxtastig
- 1.2.21 Aðgengi að fjármagni
- 1.2.22 Seljanleiki (e. liquidity)
- 1.2.23 Spákaupmennska
- 1.2.24 Efnahagsumhverfi
- 1.2.25 Laga- og skattaumhverfi
- 1.2.26 Aðrir ytri áhrifaþættir
- 1.3 Virðismat hlutabréfa
 - 1.3.1 Almennt um virðismat hlutabréfa
 - 1.3.2 Ástæður fyrir gerð virðismata
 - 1.3.3 Þjöggun virðismata
 - 1.3.4 Virði í höndum ólíkra aðila
 - 1.3.4.1 Áhrifaþjárfestir (e. activist investor)
 - 1.3.4.2 Smærri fjárfestir
 - 1.3.4.3 Lánardrottinn
 - 1.3.5 Forsendan um áframhaldandi rekstur (e. going concern)
 - 1.3.6 Grunngreining (e. fundamental analysis)
 - 1.3.6.1 Ofansækin nálgun (e. top down approach)
 - 1.3.6.2 Neðansækin nálgun (e. bottom up approach)
 - 1.3.6.3 Samhengi rekstrarvirðis (e. enterprise value, EV), heildarvirðis (e. total value) og virðis eigin fjár (e. equity value)
 - 1.3.6.4 Virðismatsferlið
 - 1.3.6.5 Greining á félaginu
 - 1.3.6.6 Efnahagsumhverfi
 - 1.3.6.7 Samkeppnisstaða
 - 1.3.6.8 Vörur
 - 1.3.6.9 Viðskiptavinir
 - 1.3.6.10 Þekkingargrunnur
 - 1.3.6.11 Aðrir þættir
 - 1.3.7 Ávöxtunarkrafa (e. required rate of return)
 - 1.3.7.1 Föst krafa eða kröfur byggðar á vaxtarófi
 - 1.3.8 Ávöxtunarkrafa eigin fjár (e. cost of equity)
 - 1.3.8.1 Líkan um verðmyndun eigna (e. CAPM)
 - 1.3.8.2 Þriggja þátta líkan Fama-French
 - 1.3.8.3 APT líkan
 - 1.3.8.4 Betagildi
 - 1.3.8.5 Hrá betagildi (e. raw beta)
 - 1.3.8.6 Aðlöguð betagildi (e. adjusted beta)
 - 1.3.8.7 Atvinnugreinabetagildi

- 1.3.8.7.1 Gíruð og ógíruð betagildi (e. levered and unlevered betas)
- 1.3.8.7.2 Hamadha formúlan og formúla Miles og Ezzell
- 1.3.8.8 Samanburður á aðferðum
- 1.3.9 Ávöxtunarkrafa skulda (e. cost of debt)
 - 1.3.9.1 Gjaldfærðir vextir í reikningsskilum
 - 1.3.9.2 Kostnaður nýrra skulda
- 1.3.10 Fjármagnsskipan
 - 1.3.10.1 Skuldsetning út frá bókfærðu virði
 - 1.3.10.2 Skuldsetning út frá markaðsverðum
- 1.3.11 Inntök í veginn fjármagnskostnað (e. weighted cost of capital, WACC)
 - 1.3.11.1 Mat á eiginfjárlutfalli
 - 1.3.11.2 Mat á kostnaði skulda
 - 1.3.11.3 Mat á kostnaði eigin fjár
 - 1.3.11.4 Mat á tekjuskattshlutfalli
- 1.3.12 Fjárstreymisvirðismat (e. cash flow valuation)
- 1.3.13 Arðgreiðslulíkan (e. dividend discount model, DDM)
 - 1.3.13.1 Fastar arðgreiðslur
 - 1.3.13.2 Fastur vöxtur arðgreiðslna
 - 1.3.13.3 Óreglulegur vöxtur arðgreiðslna
- 1.3.14 Frjálst fjárstreymi (e. free cash flow, FCF)
 - 1.3.14.1 Frjálst fjárstreymi til félags (e. free cash flow to firm, FCFE)
 - 1.3.14.2 Forsendan um fasta fjármagnsskipan
 - 1.3.14.3 Gerð rekstraráætlna að rekstrarhagnaði eftir skatta (e. NOPAT)
 - 1.3.14.4 Fjárfestingar í varanlegum rekstrarfjármunum (e. CapEx)
 - 1.3.14.5 Breyting í hreinum veltufjármunum (e. net working capital, NWC)
 - 1.3.14.6 Frjálst fjárstreymi til eigin fjár (e. free cash flow to equity, FCFE)
 - 1.3.14.7 Umframhagnaðarlíkan (e. residual income model)
 - 1.3.14.8 Hagrænn hagnaður (e. economic profit model)
- 1.3.15 Lokavirði í fjárstreymislíkönum
 - 1.3.15.1 Gordon formúlan
 - 1.3.15.2 Virðisreklaformúlan (e. key value driver formula, KVD formula)
 - 1.3.15.3 Aðrar aðferðir
 - 1.3.15.4 Kennitölumargfeldi
 - 1.3.15.5 Upplausnarvirði
 - 1.3.15.6 Endurfjárfestingarvirði
 - 1.3.15.7 Kostir og gallar lokavirðisaðferða
- 1.3.16 Samanburður á fjárstreymislíkönum
 - 1.3.16.1 Forsendur líkana
 - 1.3.16.2 Kostir og gallar
- 1.3.17 Kennitöluvirðismat
- 1.3.18 Val á samanburðarfélögum
 - 1.3.18.1 Atvinnugrein, vaxtarhorfur, efnahagssumhverfi, stærð, o.fl.
- 1.3.19 Samkvæmni
 - 1.3.19.1 Helstu kennitölur
 - 1.3.19.2 EV/Rekstrartekjur (e. EV/S)
 - 1.3.19.3 EV/EBITDA
 - 1.3.19.4 EV/EBITA
 - 1.3.19.5 EV/EBIT

- 1.3.19.6 V/H (e. price to earnings, P/E)
- 1.3.19.7 V/I (e. price to book, P/B)
- 1.3.19.8 V/ÁI (e. price to tangible book)
- 1.3.19.9 PEG hlutfall
- 1.3.20 Tímasetning nefnara
 - 1.3.20.1 Núverandi/eltandi (e. current/trailing)
 - 1.3.20.2 Leiðandi (e. leading)
 - 1.3.20.3 Framvirkur (e. forward)
 - 1.3.20.4 Staðlaður (e. normalised)
- 1.3.21 Eignavirðisamat
- 1.3.22 Endurfjárfestingarvirði (e. replacement value)
- 1.3.23 Upplausnarvirði (e. liquidation value)
- 1.3.24 Önnur atriði
- 1.3.25 Meðhöndlun óvissu
 - 1.3.25.1 Næmisgreining (e. sensitivity analysis)
 - 1.3.25.2 Sviðsmyndagreining (e. scenario analysis)
- 1.3.26 Mismunur á virðisamati fjármálfélaga og rekstrarfélaga
- 1.3.27 Um virðisamat óskráðra félaga
 - 1.3.27.1 Mat á ávöxtunarkröfu
 - 1.3.27.2 Áhrif eigenda á söguleg reikningsskil
 - 1.3.27.3 Önnur vandkvæði
- 1.3.28 Summa hlutanna (e. sum of the parts)
- 1.3.29 Samspil ólíkra aðferða
- 1.3.30 Umfjöllun um opinbert virðisamat fjármálastofnanna

2.0 Skuldabréf

- 2.1 Bréfin og eiginleikar þeirra
 - 2.1.1 Lagaleg skilgreining á skuldabréfi
 - 2.1.2 Lagaleg skilgreining á víxli
- 2.2 Helstu hugtök
 - 2.2.1 Skuldari/útgefandi
 - 2.2.2 Kröfuhafi/eigandi
 - 2.2.3 Höfuðstóll
 - 2.2.4 Samningsvextir/ákvæðisvextir
 - 2.2.5 Verðtrygging
 - 2.2.6 Vaxtatímabil
 - 2.2.7 Gjald dagi
 - 2.2.8 Lokagjald dagi/innlausnardagur
 - 2.2.9 Nafngengi
 - 2.2.10 Gengi
 - 2.2.11 Afföll/Yfirverð
 - 2.2.12 Áfallnir vextir
 - 2.2.13 Markaðsverð
 - 2.2.14 Eftirstöðvar nafnverðs
 - 2.2.15 Uppreiknaðar eftirstöðvar
 - 2.2.16 Tíðni (e. frequency)
 - 2.2.17 Tímabilsvextir (e. periodic interest rate)
 - 2.2.18 Millibankavextir
 - 2.2.19 Ávöxtunarkrafa (e. yield)

- 2.2.20 Uppgjörsvæði/óhreint væði/væði með áföllnum vöxtum (e. dirty price) og hreint væði/væði án áfallinna vaxta (e. clean price)
- 2.2.21 Viðskiptadagur
- 2.2.22 Uppgjörsdagur
- 2.2.23 Frídagur
- 2.3 Helstu ákvæði skuldabréfa
 - 2.3.1 Nafnvæði
 - 2.3.2 Lánstími
 - 2.3.3 Endurgreiðsluákvæði
 - 2.3.3.1 Eingreiðslubréf (e. zero-coupon bond)
 - 2.3.3.2 Kúlubréf/vaxtagreiðslubréf (e. bullet bond/coupon bond)
 - 2.3.3.3 Jafngreiðslubréf (e. annuity)
 - 2.3.3.4 Bréf með jöfnum afborgunum (e. fixed principal bond)
 - 2.3.3.5 Eilífðarbréf (e. perpetuity)
 - 2.3.4 Vaxtaákvæði
 - 2.3.4.1 Fastir vextir
 - 2.3.4.2 Breytilegir vextir
 - 2.3.4.3 Forvextir
 - 2.3.5 Vaxtaform
 - 2.3.5.1 Flatir vextir
 - 2.3.5.2 Vaxtavextir
 - 2.3.5.3 Samfelldir vextir
 - 2.3.6 Dagaregla
 - 2.3.6.1 30/360
 - 2.3.6.2 Raun/360
 - 2.3.6.3 Raun/365
 - 2.3.6.4 Raun/Raun
 - 2.3.7 Gjaldmiðill
 - 2.3.8 Innköllunarákvæði
 - 2.3.9 Innlausnarákvæði
 - 2.3.10 Breytiákvæði
 - 2.3.11 Verðtryggt eða óverðtryggt
 - 2.3.11.1 Raunvextir og nafnvextir
 - 2.3.12 Forgangur til endurgreiðslu
 - 2.3.12.1 Væði (e. secured)
 - 2.3.12.2 Venjulegur (e. senior)
 - 2.3.12.3 Víkjandi (e. junior/subordinated)
 - 2.3.13 Sérstök ákvæði (e. covenants)
 - 2.3.13.1 Ákvæði um skuldsetningu útgefanda
 - 2.3.13.2 Ákvæði um rekstrarafkomu útgefanda
 - 2.3.13.3 Væðhömlur (e. negative pledge)
 - 2.3.13.4 Önnur sérstök skilyrði
- 2.4 Helstu flokkar íslenskra markaðsskuldabréfa og einkenni þeirra
 - 2.4.1 Spariskírteini (kúlubréf, árgreiðslubréf)
 - 2.4.2 Ríkisbréf, ríkisvixlar
 - 2.4.3 Húsbréf, húsnæðisbréf, íbúðabréf
 - 2.4.4 Bankabréf, bankavixlar
 - 2.4.5 Fyrirtækjabréf

- 2.4.6 Sveitarfélagabréf
- 2.4.7 Sértrygð skuldabréf
- 2.5 Útboð ríkisverðbréfa
 - 2.5.1 Útboðsskilmálar
 - 2.5.2 Útboðsfyrirkomulag
- 2.6 Áhætta tengd skuldabréfum
 - 2.6.1 Vaxtaáhætta (e. interest rate risk)
 - 2.6.1.1 Mæling vaxtaáhattu
 - 2.6.1.1.1 Macauley meðaltími (e. Macauley duration)
 - 2.6.1.1.2 Aðlagður meðaltími (e. modified duration)
 - 2.6.1.1.3 Virkur meðaltími (e. effective duration)
 - 2.6.1.1.4 Krónu-meðaltími (e. dollar duration)
 - 2.6.1.1.5 Kúpní/fhvolfun (e. convexity)
 - 2.6.2 Vaxtaferilsáhætta (e. yield curve risk)
 - 2.6.3 Skuldaraáhætta (e. credit risk)
 - 2.6.3.1 Lánshæfismat
 - 2.6.3.1.1 Lánshæfisstofnanir
 - 2.6.3.1.2 Athugarlisti (e. credit watch)
 - 2.6.3.2 Fjárhagslegur styrkleiki
 - 2.6.3.3 Veð
 - 2.6.3.4 Skuldatryggingar og skuldatryggingarálag
 - 2.6.4 Endurfjárfestingaráhætta (e. reinvestment risk)
 - 2.6.5 Verðbólguáhætta (e. inflation risk)
 - 2.6.6 Gengisáhætta (e. exchange-rate risk)
 - 2.6.7 Seljanleikaáhætta (e. liquidity risk)
 - 2.6.7.1 Verðbil (e. spread)
 - 2.6.7.2 Dýpt (e. depth)
 - 2.6.8 Innköllunaráhætta (e. call risk)
 - 2.6.9 Atburðaráhætta (e. event risk)
 - 2.6.9.1 Ríkisáhætta (e. sovereign risk)
- 2.7 Útreikningur á virði skuldabréfa
 - 2.7.1 Útreikningur á fjárstreymi skuldabréfs
 - 2.7.2 Ákvörðun ávöxtunarkröfu
 - 2.7.3 Núvirðing fjárstreymis
 - 2.7.4 Áhrif annarra ákvæða á niðurstöðu
- 2.8 Ávöxtun skuldabréfa
 - 2.8.1 Ávöxtun fram að lokagjalddaga (e. yield to maturity, YTM)
 - 2.8.2 Ávöxtun fram að innköllun (e. yield to call, YTC)
 - 2.8.3 Versta ávöxtun (e. yield to worst, YTW)
 - 2.8.4 Núverandi ávöxtun (e. current yield)
- 2.9 Vaxtaróf (e. yield curve)
 - 2.9.1 Kenningar um vaxtarófið
 - 2.9.1.1 Væntingakenningin (e. expectations theory)
 - 2.9.1.2 Seljanleikakenningin (e. liquidity premium theory)
 - 2.9.1.3 Kenningin um aðskilda markaði (e. market segmentation theory)
 - 2.9.2 Fólgnir framvirkir vextir (e. implied forward rate)
 - 2.9.3 Áhrif stýrivaxtahækkana á vaxtaróf

3.0 Afleiður

- 3.1 Afleiður og eiginleikar þeirra
 - 3.1.1 Skilgreining á afleiðum
 - 3.1.2 Tilgangur afleiðuviðskipta
 - 3.1.2.1 Vörn
 - 3.1.2.2 Hlutfallslegir yfirburðir
 - 3.1.2.3 Spákaupmennska
 - 3.1.3 Helstu grunnstærðir sem afleiður eru byggðar á
 - 3.1.4 Ýmis hugtök
 - 3.1.4.1 Stundargengi (e. spot rate)
 - 3.1.4.2 Gnóttstaða (e. long position)
 - 3.1.4.3 Skortstaða (e. short positions)
 - 3.1.5 Áhætta tengd afleiðum
 - 3.1.5.1 Gírun (e. leverage/gearing)
 - 3.1.5.2 ISDA-samningar
- 3.2 Framvirkir samningar
 - 3.2.1 Skilgreining
 - 3.2.2 Helstu tegundir
 - 3.2.2.1 Staðlaðir framvirkir samningar (e. futures)
 - 3.2.2.2 Óstaðlaðir framvirkir samningar (e. forwards)
 - 3.2.2.3 Samanburður á stöðluðum og óstöðluðum samningum
 - 3.2.3 Tilgangur framvirkra samninga
 - 3.2.4 Verðlagning og útreikningar
 - 3.2.4.1 Verðgildi samnings frá upphafi til loka
 - 3.2.4.2 Framvirkir vextir
 - 3.2.4.3 Framvirkt verð
 - 3.2.4.3.1 Útreikningar á framvirku verði
 - 3.2.4.3.1.1 Verðbréf með ekkert fjárstreymi á samningstíma
 - 3.2.4.3.1.2 Verðbréf með þekkt fjárstreymi á samningstíma
 - 3.2.4.3.1.3 Verðbréf með samfelldan arð á samningstíma
 - 3.2.5 Framvirkur vaxtasamningur (e. forward rate agreement, FRA)
- 3.3 Skiptasamningar (e. swaps)
 - 3.3.1 Skilgreining
 - 3.3.2 Helstu tegundir
 - 3.3.2.1 Vaxtaskiptasamningur (e. interest rate swap)
 - 3.3.2.2 Gjaldmiðlaskiptasamningur (e. cross-currency swap)
 - 3.3.2.3 Heildarávöxtunarsamningur (e. total return swap)
 - 3.3.2.4 Skuldatryggingarsamningur (e. credit default swap)
 - 3.3.2.5 Aðrar tegundir
 - 3.3.3 Tilgangur skiptasamninga
 - 3.3.4 Verðlagning og útreikningar
- 3.4 Valréttarsamningar (e. options)
 - 3.4.1 Skilgreining
 - 3.4.2 Helstu tegundir
 - 3.4.3 Tilgangur valréttar
 - 3.4.4 Ýmis hugtök
 - 3.4.4.1 Kaupréttarsamningur og söluréttarsamningur (e. calls and puts)
 - 3.4.4.2 Amerískir valréttir, evrópskir valréttir og bermúda valréttir
 - 3.4.4.3 Kaupverð valréttar (e. option premium/option price)

- 3.4.4.4 Samningsgengi (e. exercise price/strike price)
- 3.4.4.5 Ávinningur af valréttinum
 - 3.4.4.5.1 Valréttur í gróða (e. in the money)
 - 3.4.4.5.2 Valréttur á sléttu (e. at the money)
 - 3.4.4.5.3 Valréttur í tapi (e. out of the money)
- 3.4.4.6 Valréttakörfur (e. option strategies)
 - 3.4.4.6.1 Bolaspönn (e. bull spread)
 - 3.4.4.6.2 Bjarnaspönn (e. bear spread)
 - 3.4.4.6.3 Kragi (e. collar)
 - 3.4.4.6.4 Fiðrildi (e. butterfly)
 - 3.4.4.6.5 Söðull (e. strangle)
- 3.4.4.7 Áhættustýring með valrétti og undirliggjandi eign
 - 3.4.4.7.1 Varinn kaupréttur (e. covered call)
 - 3.4.4.7.2 Söluréttur til varnar (e. protective put)
- 3.4.4.8 Jafnvirði kaup- og söluréttar (e. put-call parity)
- 3.4.4.9 Ýmis sérhæfð afbrigði valréttar (e. exotic options)
- 3.4.5 Verðlagning valréttarsamninga
 - 3.4.5.1 Áhrifaþættir verðlagningar
 - 3.4.5.2 Forsendur verðlagningar
 - 3.4.5.3 Black-Scholes jafnan
 - 3.4.5.4 Tvíkostatré (e. binomial tree)
- 3.4.6 Mælitæki á áhættu vilnana
 - 3.4.6.1 Delta
 - 3.4.6.2 Þeta (e. theta)
 - 3.4.6.3 Gamma
 - 3.4.6.4 Vega
 - 3.4.6.5 Hró (e. rho)
- 3.5 Skipulegir eftirmarkaðir með afleiður
 - 3.5.1 Tryggingarreikningur (e. margin account)
 - 3.5.2 Miðlægur mótaðili (e. central counterparty)
 - 3.5.3 Stöðluð verðþrep og gildistímar
 - 3.5.4 Dreifing rauntímaupplýsinga
- 4.0 Gjaldeyrir**
 - 4.1 Ástæður gjaldeyrisviðskipta
 - 4.1.1 Greiðslur fyrir vörur og þjónustu
 - 4.1.2 Fjárfestingarhreyfingar
 - 4.1.3 Áhættuvarnir
 - 4.1.4 Hagnaðarfæri og spákaupmennska
 - 4.2 Umfang gjaldeyrisviðskipta
 - 4.2.1 Í heiminum
 - 4.2.2 Á Íslandi
 - 4.3 Seðlabanki
 - 4.3.1 Gengisstefna
 - 4.3.2 Verðbólgaþætti
 - 4.3.3 Vikmörk
 - 4.3.4 Inngrip á gjaldeyrismarkað
 - 4.3.5 Gjalddeyrishöft
 - 4.4 Helstu gjaldmiðlar

DRÖG – 30.06.2020

- 4.4.1 Hlutdeild í viðskiptum erlendis og á Íslandi
- 4.4.2 Gjaldmiðlar með sérstöðu/sérstakt hlutverk
- 4.5 Hugtök í gjaldeyrisviðskiptum
 - 4.5.1 Stundargengi (e. spot price)
 - 4.5.2 Framvirkt gengi (e. forward price)
 - 4.5.3 Krossgengi (e. cross rates)
 - 4.5.4 Skiptasamningar (e. swap)
- 4.6 Vaxtamunur milli landa
 - 4.6.1 Áhrif á gengi gjaldmiðla
- 4.7 Raungengi
- 4.8 Gengisvísitölur íslensku krónunnar
 - 4.8.1 Tilgangur
 - 4.8.2 Vöruskiptavog
 - 4.8.2.1 Víð
 - 4.8.2.2 Þröng
 - 4.8.3 Viðskiptavog
 - 4.8.3.1 Víð
 - 4.8.3.2 Þröng
- 4.9 Orsakir gjaldmiðilskrísu
 - 4.9.1 Ytri aðstæður sem snerta inn- og útflutning, flæði fjármagns
 - 4.9.2 Veikleikar efnahagslífs
 - 4.9.3 Spákaupmennska
 - 4.9.4 Verðbólga
 - 4.9.5 Vaxtamunur
 - 4.9.6 Stjórnmalaleg óvissa
 - 4.9.7 Alþjóðagjaldeyrissjóðurinn
- 4.10 Áhætta í gjaldeyrisviðskiptum
- 4.11 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 lykilkþátta, 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 leitun að bestu ávöxtun*. ISBN: 9789935420671.

Ítarefni:

- Gunnar Baldvinsson. (2004). *Verðmætasta eignin*. ISBN-10: 9979911921
- Heimasíða ríkisskattstjóra. Slóðin er: www.rsk.is
- Heimasíða Kauphallar Íslands hf. (Nasdaq Iceland) Slóðin er: <http://business.nasdaq.com>
- [Lög nr. 128/2011 um verðbréfasjóði](#)
- [Lög nr. 45/2020 um rekstraraðila sérhæfðra sjóða](#)
- [Lög nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða](#)

Efnisþættir:

1.0 Samval verðbréfa

- 1.1 Fræði
 - 1.1.1 Fræðileg skýring á ávinningi af samvali verðbréfa
 - 1.1.2 Framlag Markowitz
 - 1.1.3 Framlag Sharpe
- 1.2 Hugtök
 - 1.2.1 Áhætta verðbréfs í verðbréfasafni
 - 1.2.2 Markaðsáhætta (e. market risk, systematic risk)
 - 1.2.3 Fyrirtækisáhætta (e. firm specific risk)
 - 1.2.4 Framlínufall (e. efficient frontier)
 - 1.2.5 Skilvirkt verðbréfasafn (e. efficient portfolio)
 - 1.2.6 Fjölpætting (e. diversification)
 - 1.2.7 Fjármagnsmarkaðslínan (e. capital market line, CML)
 - 1.2.8 Kenningin um skilvirkan markað (e. efficient market hypothesis, EMH)
 - 1.2.8.1 Veik
 - 1.2.8.2 Hálfsterk
 - 1.2.8.3 Sterk
 - 1.2.9 Líkan um verðmyndun eigna (e. capital asset pricing model, CAPM)
 - 1.2.10 Alfagildi (e. alpha)
 - 1.2.11 Betagildi
 - 1.2.12 Verðbréfamarkaðslínan (e. security market line, SML)
 - 1.2.13 Samvik (e. covariance)
 - 1.2.14 Eignadreifing (e. asset allocation)
 - 1.2.15 Hnattræn fjárfesting (e. global investing)
 - 1.2.16 Samspil áhættu og ávöxtunar (e. risk and return tradeoff)

- 1.2.17 Greining verðbréfasafns (e. portfolio analysis)
 - 1.2.18 Frammistöðugreining (e. performance analysis)
 - 1.2.19 Virk/óvirk stýring verðbréfasafns (e. active/passive investment)
 - 1.3 Umboðsskylda og eignastýring
 - 1.3.1 Umboðsskylda (e. fiduciary duty)
 - 1.3.2 Regla hins grandvara manns (e. prudent person rule)
 - 1.3.3 Hagsmunaárekstrar í eignastýringu
 - 1.3.3.1 Eigendur
 - 1.3.3.2 Starfsmenn
 - 1.3.3.3 Viðskiptavinir
 - 1.4 Beiting
 - 1.4.1 Fjárfestingastefna
 - 1.4.1.1 Markmið fjárfesta
 - 1.4.1.2 Hlutföll í fjárfestingastefnu (e. strategic asset allocation)
 - 1.4.1.3 Vikmörk
 - 1.4.1.4 Nýting vikmarka (e. tactical asset allocation)
 - 1.4.1.5 Skorður
 - 1.4.2 Tilbrigði við stefnu
 - 1.4.2.1 Velja áhugaverð bréf innan flokka (e. security selection)
 - 1.4.2.2 Kaupa og halda
 - 1.4.2.3 Stöðug hlutföll (e. rebalancing)
 - 1.4.3 Stílar
 - 1.4.3.1 Óvirk stýring
 - 1.4.3.2 Virk stýring
- 2.0 Sjóðastýring**
- 2.1 Tegundir sjóða
 - 2.1.1 Verðbréfasjóður (UCITS)
 - 2.1.2 Sérhæfður sjóður (AIF)
 - 2.1.3 Útgáfu- og innlausnarheimildir
 - 2.1.3.1 Opinn sjóður (e. open-end fund)
 - 2.1.3.2 Lokaður sjóður (e. closed-end fund)
 - 2.1.4 Fjárfestingarstefna
 - 2.1.4.1 Peningamarkaðssjóður
 - 2.1.4.2 Skuldabréfasjóður
 - 2.1.5 Helstu tegundir skuldabréfasjóða (fyrirtækjaskuldabréf, ríkisskuldabréf o.s.frv.)
 - 2.1.6 Hlutabréfasjóður
 - 2.1.6.1 Helstu tegundir hlutabréfasjóða
 - 2.1.6.1.1 Vísitölusjóður (e. index fund)
 - 2.1.6.1.2 Virðissjóður (e. value fund)
 - 2.1.6.1.3 Vaxtarsjóður (e. growth fund)
 - 2.1.6.2 Blandaður sjóður (e. balanced fund)
 - 2.1.7 Vogunarsjóður (e. hedge fund)
 - 2.1.8 Sjóðasjóður (e. fund of funds, umbrella fund)
 - 2.1.9 Nýsköpunarsjóður (e. venture capital fund)
 - 2.1.10 Framtakssjóður (e. private equity fund)
 - 2.1.11 Kauphallarsjóður (e. exchange traded fund, ETF)
 - 2.2 Umsýsla
 - 2.2.1 Verðútreikningar

- 2.2.1.1 Innra virði (e. net asset value)
- 2.2.1.2 Útreikningur á gengi
- 2.2.1.3 Lausafjárstýring
 - 2.2.1.3.1 Innstreymi
 - 2.2.1.3.2 Innlausn (e. redemption)
- 2.2.2 Kostnaður
 - 2.2.2.1 Umsýslugjald (e. management fee)
 - 2.2.2.2 Vörslugjald
 - 2.2.2.3 Upphafsgjald (front-end load)
 - 2.2.2.4 Innlausnargjald (back-end load)
 - 2.2.2.5 Afgreiðslugjald
 - 2.2.2.6 Viðvarandi gjöld
- 2.2.3 Viðskipti með sjóði
 - 2.2.3.1 Uppgjör á viðskiptum
 - 2.2.3.2 Möglegar takmarkair á viðskiptum sjóðs
 - 2.2.3.2.1 Jafnræði eigenda sjóða
 - 2.2.3.2.2 Seljanleiki undirliggjandi eigna
- 2.2.4 Markaðssetning
 - 2.2.4.1 Reglur um framsetningu
 - 2.2.4.2 Ólíkar reglur eftir tegund fjárfestis
- 2.3 Frammistöðumat
 - 2.3.1 Ávöxtun sjóðs
 - 2.3.1.1 Framreikningur til ársgrundvallar
 - 2.3.1.2 Ávöxtun viðskiptavinar
 - 2.3.2 Mælingar
 - 2.3.2.1 Vegið meðaltal og faldmeðaltal (e. arithmetic average and geometric average)
 - 2.3.2.2 Sharpe hlutfall
 - 2.3.2.3 Treynor hlutfall
 - 2.3.2.4 Alfa safns (e. portfolio alpha/Jensen's alpha)
 - 2.3.3 Vísitöluviðmið (e. benchmarks)
 - 2.3.4 Ávöxtun án tillits til frammistöðu markaðar (e. absolute return)
 - 2.3.5 Ávöxtun með tilliti til frammistöðu markaðar (e. relative return)
- 3.0 Ráðgjöf
 - 3.1 Eignarflokkar og eignasöfn
 - 3.1.1 Kjarnaefnaflokkar (e. core asset classes)
 - 3.1.2 Viðbótareignaflokkar (e. non-core asset classes)
 - 3.1.3 Markmið og samspil einstakra eignaflokka í eignasafni
 - 3.1.4 Jafnvægi og áhættudreifing
 - 3.2 Uppspretta ávöxtunar
 - 3.2.1 Eignasamsetning (e. asset allocation)
 - 3.2.2 Tímasetning markaðar (e. market timing)
 - 3.2.3 Val verðbréfa (e. security selection)
 - 3.3 Áhrifaþættir á uppbyggingu eignasafna
 - 3.3.1 Tilgangur með fjárfestingu
 - 3.3.2 Fjárfestingartími
 - 3.3.3 Áhætta og áhættuþol
 - 3.3.4 Fjárhagsleg staða

- 3.3.5 Markmið um árangur
- 3.4 Kenningar um mismunandi eignasamsetningu eftir aldurs skeiði fjárfestis, áhættuvitund og fjárfestingarmarkmiðum
 - 3.4.1 Áhættupírámíðinn
 - 3.4.2 Mismunandi eignahlutföll í söfnum
 - 3.4.3 Eignasamsetningar eftir aldri
- 3.5 Stýring verðbréfaeignar
 - 3.5.1 Mikilvægi fjárfestingarstefnu
 - 3.5.2 Helstu aðferðir við stýringu verðbréfa
 - 3.5.3 Endurstilling verðbréfasafna
 - 3.5.4 Eignastýring safna einstaklinga
 - 3.5.5 Einkabankaþjónusta
 - 3.5.6 Mat á árangri fjárfestingar og viðmið um ávöxtun
 - 3.5.7 Áhrif skattlagningar á ávöxtun og tengd gjöld/bætur
 - 3.5.8 Kostnaður og áhrif hans á ávöxtun
- 3.6 Reglubundinn sparnaður
 - 3.6.1 Aðferð fastrar fjárhæðar og ávinningur hennar í hlutabréfakaupum
 - 3.6.2 Mikilvægi tíma og vaxtavaxta við uppbyggingu eigna
- 3.7 Ávöxtun viðbótarlífeyrissparnaðar
 - 3.7.1 Mismunandi leiðir til ávöxtunar
- 3.8 Samspil einstaklinga í fjárfestingum, tryggingum og framlögum í lífeyrissjóði
 - 3.8.1 Tengja saman eignir í lífeyrissparnaði og almennum fjárfestingum
 - 3.8.2 Þekkja hvernig tryggingar tengjast uppbyggingu á lífeyrisréttindum og eignum
- 3.9 Hegðun og atferli fjárfesta (e. behavioral finance)
 - 3.9.1 Mikilvægir þættir varðandi hegðun einstaklinga
 - 3.9.2 Áhrif á hegðun í fjárfestingum

3. VIÐSKIPTAHÆTTIR

Markmið:

Að próftaki þekki til og geti fjallað um öll atriði sem tiltekin eru í efnispáttum. 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.](#)
- [Reglur FME nr. 670/2013 um eðlilega og heilbrigða viðskiptahætti fjármálafyrirtækja.](#)
- [Peningamál \(2002/4\). Uppgjör verðbréfiðskipta – ný viðmið. Hallgrímur Ásgeirsson.](#)

Ítarefni:

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

Efnisþættir:

1.0 Viðskipti á eftirmarkaði

- 1.1 Óskráð verðbréf (e. unlisted securities)
 - 1.1.1 Viðskipti án miðlægrar verðmyndunar (e. over-the-counter, OTC)
- 1.2 Verðbréf sem hafa verið tekin til viðskipta á viðskiptavettvöngum (e. listed securities)
 - 1.2.1 Rekstraraðili markaðar (e. market operator)
 - 1.2.1.1 Kauphöll Íslands hf. (Nasdaq Iceland)
 - 1.2.1.1.1 Aðalmarkaður - skipulegur markaður (e. regulated market)
 - 1.2.1.1.1.1 Umsjón með töku til viðskipta
 - 1.2.1.1.1.2 Lýsing (e. prospectus)
 - 1.2.1.1.2 First North Iceland - markaðstorg fjármálagerninga (e. multilateral trading facility, MTF)
 - 1.2.1.1.2.1 Umsjón með skráningu
 - 1.2.1.1.2.2 Skráningarskjal
 - 1.2.1.1.3 Skipulegt markaðstorg (e. organized trading facility, OTF)
 - 1.2.1.2 Viðskiptavettvangur (e. trading venue)
 - 1.2.2.1 Tegund viðskiptakerfis
 - 1.2.2.1.1 Samfelld uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá (e. continuous auction order book trading system)
 - 1.2.2.1.2 Tilboðsdrifið kerfi (e. quote-driven trading system)
 - 1.2.2.1.3 Reglulegt uppboðsviðskiptakerfi (e. periodic auction trading system)
 - 1.2.2.1.4 Radddrifið kerfi (e. voice trading system)
 - 1.2.2.2 Viðskiptakerfi Nasdaq Iceland (INET)

- 1.2.2.2.1 Samfellt uppboðsviðskiptakerfi með tilboðaskrá
- 1.2.2.2.2 Kauphallaraðili (e. exchange member)
 - 1.2.2.2.2.1 Miðlari (e. trader)
 - 1.2.2.2.2.2 Viðskipti fyrir viðskiptavini (e. brokerage)
 - 1.2.2.2.2.3 Viðskipti fyrir eigin reikning (e. proprietary trading)
 - 1.2.2.2.2.4 Viðskiptavakt (e. market making)
- 1.2.2.2.3 Miðlæg verðmyndun
 - 1.2.2.2.3.1 Uppboð (e. call auction)
 - 1.2.2.2.3.2 Samfellt viðskipti (e. continuous trading)
- 1.2.2.2.4 Framkvæmd viðskipta
 - 1.2.2.2.4.1.1 Pöruð viðskipti (e. automatch trade)
 - 1.2.2.2.4.1.2 Grunntegundir tilboða
 - 1.2.2.2.4.1.3 Tilboð með hámarki/lágmarki (e. limit order) – skilyrt tilboð
 - 1.2.2.2.4.1.4 Markaðstilboð (e. market order)
 - 1.2.2.2.4.1.5 Einkenni tilboðs (e. attributes)
 - 1.2.2.2.4.1.6 Gildistími tilboðs (e. time in force)
 - 1.2.2.2.4.2 Tilkynnt viðskipti (e. reported trades)
 - 1.2.2.2.4.3 Viðskipti utan viðskiptavettvangs (e. over-the-counter, OTC)
- 1.2.2.3 Mælikvarðar á virkni markaðar
 - 1.2.2.3.1 Seljanleiki (e. liquidity)
 - 1.2.2.3.1.1 Dýpt (e. depth)
 - 1.2.2.3.1.2 Viðskiptamagn (e. trading volume)
 - 1.2.2.3.1.3 Veltuhraði (e. turnover ratio)
 - 1.2.2.3.1.4 Verðbil (e. spread) og annar kostnaður við viðskipti
 - 1.2.2.3.1.5 Hraði viðskipta (e. immediacy)
- 1.2.2.4 Skortsala
 - 1.2.2.4.1 Skilgreining
 - 1.2.2.4.2 Skortsöluferli
 - 1.2.2.4.3 Nakin skortsala (e. naked short) og takmarkanir á henni
 - 1.2.2.4.4 Rök með skortsölu
 - 1.2.2.4.5 Rök gegn skortsölu
 - 1.2.2.4.6 Skortsöluhlutfall (e. short interest ratio)
 - 1.2.2.4.7 Skortsalaþvingun (e. short squeeze)
- 1.2.2.5 Verðbréfavísitölur
 - 1.2.2.5.1 Skilgreining vísitölu
 - 1.2.2.5.2 Tilgangur og nytsemi vísitalna
 - 1.2.2.5.3 Tegundir vísitalna
 - 1.2.2.5.3.1 Heildarvísitölur
 - 1.2.2.5.3.2 Viðmiðunarvísitölur
 - 1.2.2.5.3.3 Undirmarkaðavísitölur
 - 1.2.2.5.3.4 Atvinnugreinavísitölur
 - 1.2.2.5.4 Útreikningsaðferðir vísitalna
 - 1.2.2.5.4.1 Vegin eða óvegin vísitala
 - 1.2.2.5.4.2 Einfalt meðaltal eða faldmeðaltal
 - 1.2.2.5.4.3 Síðasta viðskiptaverð eða önnur viðmið
 - 1.2.2.5.5 Innlendar vísitölur

- 1.2.2.5.6 Erlendar vísitölur
- 1.2.2.6 Upplýsingar
 - 1.2.2.6.1 Uppsprettur upplýsinga
 - 1.2.2.6.1.1 Opinberir aðilar
 - 1.2.2.6.1.2 Útgefendur verðbréfa
 - 1.2.2.6.1.3 Fjármálafyrirtæki, greiningaraðilar
 - 1.2.2.6.1.4 Fjölmíðlar, samfélagsmíðlar
 - 1.2.2.6.1.5 Aðrar uppsprettur
 - 1.2.2.6.2 Fréttaveitur
 - 1.2.2.6.3 Upplýsingaveitur (e. data vendors)
 - 1.2.2.6.4 Eignarréttur á upplýsingum og gjaldtaka
 - 1.2.2.6.4.1 Rauntímaupplýsingar
 - 1.2.2.6.4.2 Seinkaðar upplýsingar
- 1.2.2.7 Reglur um viðskiptahætti
 - 1.2.2.7.1 Ákvæði laga
 - 1.2.2.7.2 Reglur Fjármálaeftirlitsins um heilbrigða og eðlilega viðskiptahætti fjármálafyrirtækja
 - 1.2.2.7.3 Aðildarreglur viðskiptavettvanga
- 1.3 Uppgjör og frágangur verðbréfavíðskipta (e. post trade)
 - 1.3.1 Fjármálafyrirtæki
 - 1.3.1.1 Bakvinnsla (e. back office)
 - 1.3.1.2 Verðbréfavarsla (e. custody)
 - 1.3.2 Verðbréfamiðstöð (e. central securities depository, CSD)
 - 1.3.2.1 Nasdaq verðbréfamiðstöð hf.
 - 1.3.2.1.1 Eignaskráning (e. notary)
 - 1.3.2.1.2 Útreikningur og ákvörðun réttinda og skyldna (e. clearing)
 - 1.3.2.1.3 Verðbréfauppgjör (e. settlement)
 - 1.3.3 Fjárhagsfærslur verðbréfauppgjör, stórgreiðslukerfi
 - 1.3.3.1 Hlutverk Seðlabanka Íslands
 - 1.3.3.2 Hlutverk Reiknistofu bankanna hf. (RB)
- 1.4 Áhrifaþættir á seljanleika og verðmyndun
 - 1.4.1 Skráð eða óskráð verðbréf
 - 1.4.2 Framboð og eftirspurn
 - 1.4.3 Stærð verðbréfaflokks
 - 1.4.4 Flot (e. free float) – dreifing, eigendaprófill
 - 1.4.5 Viðskiptavakt (e. market making)
 - 1.4.6 Opinberar tilkynningar frá útgefanda skráðra verðbréfa
 - 1.4.7 Fréttir, væntingar
 - 1.4.8 Háþáttiviðskipti (e. high-frequency trading)
- 1.5 Fjárfestar
 - 1.5.1 Virkni
 - 1.5.1.1 Virkur fjárfestir (e. active investor)
 - 1.5.1.2 Óvirkur fjárfestir (e. passive investor)
 - 1.5.1.3 Áhrifafjárfestir (e. activist investor)
 - 1.5.1.4 Skörun
 - 1.5.2 Tímalengd
 - 1.5.2.1 Dagkaupmaður (e. day trader)
 - 1.5.2.2 Skammtímafjárfestir (e. short term investor)

- 1.5.2.3 Langtímafjárfestir (e. long term investor)
- 1.5.3 Fjárfestingarstílar (e. investment styles)
 - 1.5.3.1 Virðisfjárfestingar (e. value investing)
 - 1.5.3.2 Vaxtarfjárfestingar (e. growth investing)
 - 1.5.3.3 Fjárstreymisfjárfestingar (e. income investing)
 - 1.5.3.4 Skriðþungafjárfestingar (e. momentum investing)
 - 1.5.3.5 Mótstraumsfjárfestingar (e. contrarian investing)
 - 1.5.3.6 Fjárfestingar byggðar á tæknigreiningu (e. investments based on technical analysis)
 - 1.5.3.6.1 Slembigangur (e. random walk)
 - 1.5.3.6.2 Rök með tæknigreiningu
 - 1.5.3.6.3 Rök gegn tæknigreiningu
 - 1.5.3.7 Spákaupmennska (e. speculation)
 - 1.5.3.8 Fjárfestingar byggðar á högnunartækifærum (e. arbitrage investing)
 - 1.5.3.8.1 Hrein högnun (e. pure arbitrage)
 - 1.5.3.8.2 Áhættuhögnun (e. risk arbitrage)
 - 1.5.3.9 Vísitölufjárfestingar (e. index investing)
 - 1.5.3.10 Samfélagslega ábyrgar fjárfestingar (e. socially responsible investing)
 - 1.5.3.11 Aðrir fjárfestingarstílar
- 1.5.4 Skörun fjárfestingarstíla
- 1.5.5 Skörun – virkni, tímalengd, fjárfestingarstíll
- 1.5.6 Aðilar
 - 1.5.6.1 Lífeyrissjóðir
 - 1.5.6.2 Tryggingafélög
 - 1.5.6.3 Verðbréfasjóðir
 - 1.5.6.4 Fjárfestingarsjóðir
 - 1.5.6.5 Fagfjárfestastjóðir
 - 1.5.6.6 Fjárfestingarfélög
 - 1.5.6.7 Opinberir aðilar
 - 1.5.6.8 Fyrirtæki
 - 1.5.6.9 Einstaklingar
 - 1.5.6.10 Aðrir
- 2.0 Sjóðir**
 - 2.1 Viðskipti með hlutdeildarskírteini verðbréfa- og sérhæfðra sjóða
 - 2.2 Viðskipti með kauphallarsjóði (e. exchange-traded funds, ETFs)
- 3.0 Afleiður**
 - 3.1 Viðskipti með afleiður
- 4.0 Íslenskar krónur**
 - 4.1 Millibankamarkaður með íslenskar krónur (REIBOR, REIBID)
 - 4.2 Markaðsaðilar
 - 4.3 Hlutverk Seðlabanka Íslands
- 5.0 Gjaldeyrir**
 - 5.1 Millibankamarkaður með gjaldeyri
 - 5.2 Reuters, Bloomberg

4. AÐRAR GREINAR Á SVIÐI VIÐSKIPTAFRÆÐI AÐ ÞVÍ MARKI SEM ÞÆR SKIPTA MÁLI VIÐ DAGLEGA UMSJÓN OG FJÁRFESTINGARRÁÐGJÖF

Markmið:

Að próftaki kunnir 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](#). 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](#)
- [Lög nr. 14/2004 um erfðafjárskatt](#)

Efnisþættir:

- 1.0 **Skattaleg atriði**
 - 1.1 Skattlagning
 - 1.1.1 Fjármagnstekjur
 - 1.1.1.1 Skattstofn
 - 1.1.1.2 Frítekjumark
 - 1.1.1.3 Vaxtatekjur
 - 1.1.1.4 Verðbætur
 - 1.1.1.5 Arðgreiðslur
 - 1.1.1.6 Gengishagnaður
 - 1.1.1.7 Söluhagnaður
 - 1.1.2 Auðlegðarskattur
 - 1.1.3 Viðbótarauðlegðarskattur
 - 1.1.4 Skattprósenta
 - 1.1.5 Tvísköttunarsamningar
 - 1.1.6 Tímamörk
 - 1.2 Óbein áhrif fjármagnstekna á
 - 1.2.1 Barnabætur
 - 1.2.2 Vaxtabætur
 - 1.2.3 Afborganir námslána
 - 1.3 Skattaleg áhrif lífeyrissparnaðar
 - 1.3.1 Frádráttur frá tekjuskattstofni vegna lífeyrissparnaðar
 - 1.4 Kaup á hlutabréfum með nýtingu kaupréttar
 - 1.4.1 Stofn skattskyldra tekna og almenn skattþrep
 - 1.4.2 Skilyrði fyrir skattlagningu sem fjármagnstekjur
 - 1.5 Erfðafjárskattur
- 2.0 **Þjóðhagfræði**
 - 2.1 Þjóðhagsreikningar og verðlag (Mankiw og Taylor, 20. og 21. kafli)
 - 2.1.1 Þjóðartekjur og þjóðarútgjöld
 - 2.1.2 Mælingar vergrar landsframleiðslu
 - 2.1.3 Þættir vergrar landsframleiðslu
 - 2.1.4 Verg landsframleiðsla á föstu og breytilegu verðlagi

DRÖG – 30.06.2020

- 2.1.5 Mælingar á framfærslukostnaði, vísitala neysluverðs
- 2.1.6 Færsla yfir á fast verðlag
- 2.1.7 Raunvextir og nafnvextir
- 2.2 Fjármagnsmarkaður (Mankiw og Taylor, 24. kafli)
 - 2.2.1 Sparnaður og fjárfesting í þjóðhagsreikningum
 - 2.2.2 Fjármagnsmarkaðir