



## **TEMATICA DETALIATĂ A PROGRAMULUI DE FORMARE PROFESIONALĂ CONTINUĂ – FPC 2014**

### **I. FPC-W1 – (webinar)**

**Tema:** Cadrul legal european ce va governa cerințele aplicabile firmelor de investiții, piețelor reglementate și prestatorilor de servicii care au obligații de raportare - DIRECTIVA 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (MiFID II)

**Durata:** 2 ore

#### **Programa analitică:**

- Condiții de autorizare și de funcționare aplicabile firmelor de investiții
- Piețe reglementate
- Limitele pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și raportarea
- Servicii de raportare a datelor
  - Proceduri de autorizare pentru furnizorii de servicii de raportare a datelor
  - Condiții pentru APA, CTP și ARM
- Autorități competente și transpunere

#### **Bibliografie:**

- DIRECTIVA 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (MiFID II)
- <http://www.esma.europa.eu/page/Markets-Financial-Instruments-Directive-MiFID-II>
- ESMA – Discussion Paper MiFID II/MiFIR  
[http://www.esma.europa.eu/system/files/2014-548\\_discussion\\_paper\\_mifid-mifir.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/2014-548_discussion_paper_mifid-mifir.pdf)
- ESMA – Consultation paper MiFID II/MiFIR  
[http://www.esma.europa.eu/system/files/2014-549\\_-\\_consultation\\_paper\\_mifid\\_ii\\_-\\_mifir.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/2014-549_-_consultation_paper_mifid_ii_-_mifir.pdf)



## II. FPC-W2 – (webinar)

**Tema:** Cadrul legal european ce va governa cerințele aplicabile firmelor de investiții, piețelor reglementate și prestatorilor de servicii care au obligații de raportare - **REGULAMENTUL (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 - MiFIR**

**Durata:** 2 ore

### Programa analitică:

- Transparența pentru instrumentele de capitaluri proprii (acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare)
- Transparența pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii (obligațiunile, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate)
- Transparența pentru operatorii independenți și pentru firmele de investiții care efectuează tranzacții extrabursiere
- Raportarea tranzacțiilor
- Instrumente financiare derivate
- Acces nediscriminatoriu la compensare pentru instrumentele financiare
- Măsuri de supraveghere privind intervenția asupra produselor și administrarea pozițiilor
- Prestarea de servicii sau de activități de către societăți din țări terțe în urma unei decizii de echivalare în prezența sau în absența unei sucursale
- Intrarea în vigoare și aplicarea.

### Bibliografie:

- REGULAMENTUL (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 – MiFIR
- ESMA – Discussion Paper MiFID II/MiFIR  
[http://www.esma.europa.eu/system/files/2014-548\\_discussion\\_paper\\_mifid-mifir.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/2014-548_discussion_paper_mifid-mifir.pdf)
- ESMA – Consultation paper MiFID II/MiFIR  
[http://www.esma.europa.eu/system/files/2014-549\\_-\\_consultation\\_paper\\_mifid\\_ii\\_-\\_mifir.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/2014-549_-_consultation_paper_mifid_ii_-_mifir.pdf)

## III. FPC-W3 – (webinar)

**Tema:** Introducere în Finanțe Comportamentale pentru piața de capital

**Durata:** 2 ore



## **Programa analitică:**

- **Finanțe comportamentale pentru piața de capital**
  - Aplicabilitatea practică a Finanțelor comportamentale
  - Factorii de ordin psihologic relevanți
  - Macroeconomia crizei și Finanțele comportamentale
  - Finanțele și psihologia banilor în contextul unei crize economice
  - Economia comportamentală (două Premii Nobel, în ultimul deceniu)
  - Integrearea finanțelor tradiționale cu finanțele comportamentale
  
- **Finanțe Comportamentale aplicate**
  - Riscul în definiția Finanțelor comportamentale: riscul de a pierde
  - Încadrarea decizională financiară și investițională
  - Riscul investițional în căutarea și imaginarea trendurilor
  - Instinctul și comportamentul de grup
  - Inteligența eficientă
  - Ignoranța și inerția cognitivă
  - Teama și avariția
  - Predispoziții cognitive
  - Confuzia: o firmă de succes versus o investiție bună
  - Exemple de factori psihologici relevanți în context investițional individual

## **Bibliografie:**

- Anghel, Lucian, „Economia pe înțelesul tuturor”, Tritonic Books, 2012
- Barberis, Nicholas; Shleifer, Andrei; Vishny, Robert, “A model of investor sentiment”, Journal of Financial Economics, 1998
- Bodie, Z.; Kane, A.; Marcus, Alan J., ”Investments” Irwin, 1989
- Charles, M. C., ”Fusion investing: integrating behavioral finance and fundamental analysis”, Lee-Cornell University, 2002
- Codirlaşu, Adrian, „Managementul riscului financiar-valutar”, teză de doctorat, ASE București, 2007
- Dragotă, Victor; Căruntu, Mihai; Stoian, Andreea, „Market informational efficiency and investors’ rationality: some evidences on Romanian capital market” 2006
- Dumitrescu, Dalina; Dragotă, Victor; Ciobanu, Anamaria, „Evaluarea întreprinderilor”, ediția a II-a, Editura Economică, București, 2002
- Fama, Eugene F., ”Market Efficiency, Long-Term Returns, and Behavioral Finance.” Social Sciences Research Network, June, 1997



- Graham, Benjamin and Dodd, David L., "Security Analysis: Principles and Techniques" McGraw-Hill, New York, 1934
- Isărescu, M., „Probleme ale politicii monetare într-o țară emergentă. Cazul României”, Publicațiile Academiei Regale de Științe Economice, Discurs, Barcelona, 2008
- Kahneman, D., "Maps of bounded rationality: A perspective on intuitive judgment and choice", [Nobel Prizes 2002], Frangsmyr (Ed.), Stockholm, Sweden, 2003
- Malkiel, Burton G., "A Random Walk Down Wall Street", Norton, 1973
- Markowitz, Harry, "Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments", Journal of Finance, Cowles Foundation Monograph: No. 16, 1952
- Mitroi, Adrian, "Finanțe Comportamentale, Managementul investițiilor și al averii individuale", Editura ASE, București, ISBN 978- 606-505-779-1, anul 2014; 350 pagini
- Mitroi, Adrian, "Finanțe Comportamentale" - capitol în Cartea manual Piața de Capital, colectiv, Editura ASE, București, ISBN 978-606-505-384, anul 2011.
- John Nash, "Equilibrium points in n-person games", Proceedings of the National Academy of the USA, 36(1), 1950
- Sharpe, William F., "Investors and Markets: Portfolio Choices, Asset Prices and Investment Advice", Princeton University Press, 2007
- Shefrin, Hersh and Statman, Meir, "Behavioral Portfolio Theory" The Journal of Financial and Quantitative Analysis, Vol. 35, No. 2 (Jun.), 2000
- Shiller, Robert J., "Bubbles, Human judgment and expert opinion", CFA Institute Financial Analysts Journal, May/June 2002, Vol. 58, No. 3, 2001
- Stancu, Ion, „Finanțe”, ediția a IV-a, Editura Economică, 2007
- \*\*\* Banca Națională a României, Rapoarte anuale și trimestriale, <http://www.bnro.ro>

#### IV. **FPC-W4 – (webinar)**

**Tema: Cerințe cu privire la politicile și practicile de remunerare ale intermediarilor**

**Durata: 2 ore**

#### **Programa analitică:**

- Obligații ale intermediarilor privind implementarea Ghidului ESMA cu privire la politicile și practicile de remunerare, conform Normei A.S.F. nr. 4/2014.
  - Guvernanța și elaborarea politicilor și practicilor de remunerare în contextul cerințelor MiFID privind normele de conduită și conflictele de interese.
  - Politici și practici de remunerare: politici de remunerare, elemente variabile ale remunerației, Comitetul de remunerare



- Exemple de politici și practici de remunerare care generează conflicte ce ar putea fi dificil de gestionat
- Controlul riscurilor generate de politicile și practicile de remunerare
- Cerințe privind politicile și practicile de remunerare impuse de Regulamentul ASF nr. 3/2014
  - Politici de remunerare
  - Elemente variabile ale remunerației
  - Comitetul de remunerare

## **Bibliografie:**

- Norma ASF nr. 4/2014
- Ghidul ESMA cu privire la politicile și practicile de remunerare
- Regulament ASF nr. 3/2014 privind unele aspecte legate de aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a Regulamentului (UE) nr.575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr.648/2012 – cap. IV – Politici și practici de remunerare.
- Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE – articolele 92-95

## V. **FPC-W5 – (webinar)**

**Tema: Noi reglementari europene privind abuzul de piata - REGULAMENTUL (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei.**

**Durata: 2 ore**

## **Programa analitică:**

- Obiect și domeniu de aplicare
- Notificările și lista instrumentelor financiare
- Derogări
  - Derogare pentru programele de răscumpărare și măsuri de stabilizare



- Derogare pentru activități monetare, de gestionare a datoriei publice și activități privind politicile climatice
- Informații privilegiate, utilizări abuzive ale informațiilor privilegiate, divulgări neautorizate ale informațiilor privilegiate, manipularea pieței
  - Informații privilegiate
  - Utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate
  - Comportamentul legitim
  - Divulgarea neautorizată a informațiilor privilegiate
  - Activitățile de sondare a pieței
  - Manipularea pieței
  - Practici de piață acceptate
  - Prevenirea și identificarea abuzului de piață
- Cerințe privind publicarea
  - Publicarea informațiilor privilegiate
  - Listele persoanelor care au acces la informații privilegiate
  - Tranzacții efectuate de personalul de conducere
  - Recomandări de investiții și statistici
  - Divulgarea sau difuzarea informațiilor prin mass-media
- Atribuțiile autorităților competente
- Măsuri și sancțiuni administrative
- Termene de intrare în vigoare a Regulamentului UE nr. 596/2014

## **Bibliografie:**

- REGULAMENTUL (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei.
- DIRECTIVA 2014/57/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 16 aprilie 2014 privind sancțiunile penale pentru abuzul de piață (directiva privind abuzul de piață)
- Consultation Paper - ESMA's draft technical advice on possible delegated acts concerning the Market Abuse Regulation - [http://www.esma.europa.eu/system/files/esma\\_2014-808\\_consultation\\_paper\\_on\\_mar\\_draft\\_technical\\_advice\\_0.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/esma_2014-808_consultation_paper_on_mar_draft_technical_advice_0.pdf)
- Consultation Paper - Draft technical standards on the Market Abuse Regulation [http://www.esma.europa.eu/system/files/esma\\_2014-809\\_consultation\\_paper\\_on\\_mar\\_draft\\_technical\\_standards.pdf](http://www.esma.europa.eu/system/files/esma_2014-809_consultation_paper_on_mar_draft_technical_standards.pdf)



## VI. FPC-W6 – (webinar)

**Tema:** Obligații ale instituțiilor financiare străine impuse de FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act)

**Durata:** 2 ore

### Programa analitică:

- Ce este FATCA, cui se aplică și care este stadiul de implementare?
- Proiectul de Acord interguvernamental FATCA între România și SUA – Model 1 IGA (pe bază de reciprocitate)
  - Informații ce vor fi raportate de către instituțiile financiare raportoare din România și termene de raportare
  - Criterii de calificare a instituțiilor financiare ca instituții financiare neraportoare
  - Tipuri de conturi care nu sunt considerate conturi financiare în înțelesul FATCA
  - Tratatamentul din punct de vedere FATCA în ceea ce privește:
    - instituțiile financiare raportoare
    - instituțiile financiare neraportoare (deemed-compliant FFIs sau exempt beneficial owners)
    - entitățile înrudite și sucursalele care sunt instituții financiare neparticipante
  - Colaborarea interguvernamentală în ceea ce privește respectarea acordului și punerea în aplicare
  - Obligații privind identificarea și raportarea conturilor U.S. raportabile și a plăților către anumite instituții financiare; Proceduri și Indicii U.S.
    - Conturi individuale preexistente
    - Conturi individuale noi
    - Conturi preexistente ale entităților
    - Conturi noi ale entităților

### Bibliografie:

- **Proiectul de Acord interguvernamental între România și SUA:**  
<http://www.treasury.gov/resource-center/tax-policy/treaties/Documents/FATCA-Reciprocal-Model-1A-Agreement-Preexisting-TIEA-or-DTC-11-4-13.pdf>
- **Anexa I a Proiectul de Acord interguvernamental între România și SUA:**  
<http://www.treasury.gov/resource-center/tax-policy/treaties/Documents/FATCA-Annex-I-to-Model-1-Agreement-11-4-13.pdf>



- **Anexa II a Proiectul de Acord interguvernamental între România și SUA:**  
<http://www.treasury.gov/resource-center/tax-policy/treaties/Documents/FATCA-Annex-II-to-Model-1-Agreement-11-4-13.pdf>
- **Despre FATCA:**  
<http://www.irs.gov/Businesses/Corporations/Foreign-Account-Tax-Compliance-Act-FATCA>  
<http://www.mfinante.ro/acordfatca.html?pagina=domenii>

## VII. **FPC-W7 – (webinar)**

**Tema: Managementul investițiilor și al averii individuale. Aplicații**

**Durata: 2 ore**

**Programa analitică:**

- **Managementul investitional; cât (alocarea)? când (temporizarea)**
  - Investiții individuale și investiții instituționale
  - Managementul activ vs. pasiv al investițiilor
  - Alocarea pe clasele investiționale vs. selecția activelor investiționale
  - Managementul de portofoliu – despre prestarea de servicii de analiză a instrumentelor financiare, evaluarea și fezabilitatea includerii acestora în cadrul unui portofoliu investițional, formularea de recomandări în legătură cu vânzarea, menținerea și cumpărarea de instrumente financiare
  - Alocarea tactică și strategică în cadrul unui portofoliu investițional
  - Măsurarea performanței investiționale. Managementul riscului. Corelația risc randament
  - Standarde etice ale profesiei de analist de investiții

**Bibliografie:**

- Graham, Benjamin and Dodd, David L., "Security Analysis: Principles and Techniques" McGraw-Hill, New York, 1934
- Kahneman, D.; Tversky, A., "Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk", Econometrica, XLVII, 1979
- Malkiel, Burton G., "A Random Walk Down Wall Street", Norton, 1973
- Markowitz, Harry, "[Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments](#)", *Journal of Finance*, Cowles Foundation Monograph: No. 16, 1952





- Mitroi, Adrian, “*Finanțe Comportamentale, Managementul investițiilor și al averii individuale*”, Editura ASE, București, ISBN 978- 606-505-779-1, anul 2014
- Sharpe, William F., ”*Investors and Markets: Portfolio Choices, Asset Prices and Investment Advice*”, Princeton University Press, 2007
- Shiller, Robert J., ”*Bubbles, Human judgment and expert opinion*”, CFA Institute [\*Financial Analysts Journal\*](#), May/June 2002, Vol. 58, No. 3, 2001
- Stancu, Ion, „*Finanțe*”, ediția a IV-a, Editura Economică, 2007

## VIII. FPC-W8 – (webinar)

**Tema:** Noile reguli și funcționalități dezvoltate în contextul separării sistemelor de tranzacționare și post-tranzacționare

**Durata:** 2 ore

### **Programa analitică:**

- Propunere de modificări aduse Codului Depozitarului Central
- Principiile separării sistemelor de tranzacționare și post-tranzacționare
- Arhitectura Arena Trading – Arena Post Trading după separare
- Fluxul operațional după separare
- Structura conturilor în sistemul de tranzacționare și aplicarea limitei de tranzacționare
- Migrarea la noua arhitectură

### **Bibliografie:**

- Prezentarea propunerilor de modificare a Codului Depozitarului Central – Depozitarul Central
- Prezentare propunere arhitectură Arena Trading – Arena Post Trading și flux operațional – BVB

## IX. FPC-W9 – (webinar)

**Tema:** Certificatele de depozit având la baza acțiuni (GDR)

**Durata:** 2 ore

### **Programa analitică:**

- Definiție
- Generalități



- Cadrul Reglementativ (Regulamentul nr. 4 /2013 privind acțiunile suport pentru certificate de depozit și Regulamentul nr. 8/21.05.2014 pentru modificarea și completarea Regulamentului nr. 4 /2013)
- Modalități de conversie a acestora

### **Bibliografie:**

- Regulamentul A.S.F. nr. 4 /2013 privind acțiunile suport pentru certificate de depozit;
- Regulamentul A.S.F. nr. 8/21.05.2014 pentru modificarea și completarea Regulamentului nr. 4 /2013
- Depositary Receipts Services – Deutsche Bank Global Direct Investor Services Program;
- LSE Global Depositary Receipts

## **X. FPC-W10 – (webinar)**

**Tema: Ratingul MSCI pentru piețele de frontieră și emergente. Evoluția piețelor emergente după criza financiară.**

**Durata: 2 ore**

### **Programa analitică:**

- Clasificarea piețelor:
  - MSCI Frontier Markets Index
  - MSCI Emerging Markets Index
- Generalități – imagine globală de ansamblu
- Metodologia indexului
- Criteriile la baza clasificării piețelor de capital
- Implicații concludive asupra performanței piețelor

### **Bibliografie:**

- World Economic Outlook, International Monetary Fund;
- Guerrero, Tomás (March 2013) Frontier Markets: A World of Opportunities;
- FTSE Country Classification, September 2010;
- MSCI International Equity Indices