

**Descrierea programului pentru formarea și evaluarea personalului S.S.I.F./instituției de credit care prestează serviciul de investiții prevăzut la pct. 5 din Secțiunea A, anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018 – Consultanți de investiții - cod CI**

(conform cerințelor art. 46 alin. (2) lit. b) al Regulamentului nr. 14/7/2018 privind prestarea de servicii și activități de investiții în numele societăților de servicii de investiții financiare și al instituțiilor de credit, cu modificările și completările ulterioare )

Programa cursurilor pentru formarea și evaluarea **personalului S.S.I.F./instituției de credit care prestează serviciul de investiții prevăzut la pct. 5** din Secțiunea A, anexa nr. 1 a Legii nr. 126/2018 – Consultanți de Investiții, **cod CI** – respectă cerințele pct. 18 din *Ghidul ESMA cu privire la evaluarea cunoștințelor și competențelor* și acoperă cerințele incidente activității acestui personal, rezultând din prevederile Legii nr. 126/2018, ale Regulamentului (UE) nr. 600/2014, ale actelor delegate și ale actelor de punere în aplicare, după caz, adoptate de Comisia Europeană și emise în temeiul Directivei 2014/65/UE și al Regulamentului (UE) nr. 600/2014, precum și cu cerințele reglementărilor ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei;

**I. Subiectele studiate** sunt redată în tabelul de mai jos:

<b>Nr. crt.</b>	<b>Subiectele studiate – curs Consultanți de Investiții - cod CI</b>	<b>Timp alocat</b>
1	<b>1. REGLEMENTAREA SI SUPRAVEGHEREA PIETEI INSTRUMENTELOR FINANCIARE:</b> a) Entitati cu rol de reglementare si supraveghere: ASF/BNR b) Cadrul de reglementare la nivel UE: <ul style="list-style-type: none"> <li>o Directive si Regulamente UE: MiFID II/MiFIR, PRIIPs, MAD/MAR, AFIA/DAFIA, UCITS 5</li> <li>o Regulamente delegate si de punere in aplicare UE, Ghiduri si Orientari ESMA</li> </ul> c) Legislatia nationala	0,5 ore
2	<b>2. TIPURI DE INSTRUMENTE FINANCIARE:</b>	3 ore

	<p><b>a) Caracteristicile, riscul si particularitatile cheie ale instrumentelor financiare; principiile de evaluare; locuri de tranzactionare</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i. Instrumente ale pietei monetare (certIFICATE de trezorerie, certificate de depozit, efecte de comert, alte instrumente cu caracteristici echivalente)</li> <li>ii. Depozite structurate</li> <li>iii. Actiuni, certificate de depozit pentru actiuni</li> <li>iv. Obligatiuni/Titluri de creanta securitizate</li> <li>v. Produse financiare structurate (certIFICATE index, turbo, bonus, cu capital protejat)</li> <li>vi. Fonduri de investitii /fonduri tranzactionate la bursa</li> <li>vii. Exchange Traded Funds (ETFs )</li> <li>viii. Instrumente financiare derivate/instrumente financiare derivate tranzactionate la bursa</li> <li>ix. Certificate de emisii de gaze</li> </ul> <p><b>b) Clasificare produse de investitii: complexe/noncomplexe</b></p> <p><b>3. COSTURI SI CHELTUIELI TOTALE SUPTATE DE CLIENT. ASPECTE FISCALE GENERALE PRIVIND VENITURILE DIN TRANSFERUL DREPTULUI DE PROPRIETATE ASUPRA INSTRUMENTELOR FINANCIARE</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>i. Elemente ale costurilor și cheltuielile totale care vor fi suportate de client în contextul tipului de produs de investiții oferit sau recomandat, precum și costurile asociate cu furnizarea de consultanță și cu orice alte servicii conexe furnizate;</li> <li>ii. Calcul si retinerea impozitului pe venitul din transferul dreptului de proprietate asupra instrumentelor financiare</li> <li>iii. Calculul si retinerea contributiilor de asigurari sociale</li> </ul>	
3	<p><b>4. CLASIFICAREA CLIENTILOR SAU A CLIENTILOR POTENTIALI</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Clienti de retail</li> <li>b) Clienti profesionali</li> <li>c) Contraparti eligibile</li> </ul>	6 ore

	<p><b>5. CERINTE PRIVIND CONSULTANTA DE INVESTITII SI ADMINISTRAREA DE PORTOFOLII</b></p> <p>a) Definitie consultanta de investitii;</p> <p>b) Definitie administrare de portofolii;</p> <p>c) Informatii privind consultanta de investitii si administrarea de portofolii oferite clientului;</p> <p>d) Consultanta de investitii oferita in mod independent</p> <p>e) Dispozitii comune pentru evaluarea caracterului corespunzator si adecvat – informatiile referitoare la cunostintele si experienta clientului/potentialului client;</p> <p>f) Evaluarea caracterului adecvat si rapoartele privind caracterul adecvat;</p> <p>g) Stimulentele. Stimulentele pentru serviciile independente de consultanta de investitii sau serviciile de administrare de portofolii. Stimulentele care au legatura cu cercetarea.</p> <p>h) Reguli de conduita aplicabile consultantilor de investitii</p> <p><b>6. PROFILUL INVESTIȚIONAL. DECLARATIA POLITICI DE INVESTITII. (IPS)</b></p> <p>a) Ce este IPS si utilitatea;</p> <p>b) Continutul minim al IPS;</p> <p>c) Obiective – risc si randament;</p> <p>d) Profilul psihologic - finanțe tradiționale vs. finanțe comportamentale;</p> <p>e) Perspectiva finantelor comportamentale vs finante traditionale;</p> <p>f) Erori (biases) comportamentale ale indivizilor;</p> <p>g) Finante comportamentale in investitii;</p> <p>h) Constrangeri IPS;</p> <p>i) Strategia IPS.</p> <p><b>7. CERINTE PRIVIND FURNIZAREA DE INFORMATII</b></p> <p>a) Principii generale</p> <p>b) Cerinte privind furnizarea de informatii corecte, clare si neinselatoare</p> <p>c) Tipuri de informatii ce trebuie oferite clientilor</p> <p>d) Conditii aplicabile furnizarii de informatii – suport durabil, site web, comunicatii electronice</p>	
4	<p><b>8. FUNCTIONAREA PIETELOR FINANCIARE SI MODUL IN CARE ACESTEA AFECTEAZA VALOAREA SI COTATIA PRODUSELOR DE INVESTITII:</b></p> <p>a) Piata monetara</p>	2,5 ore

	<ul style="list-style-type: none"> <li>b) Piata valutara</li> <li>c) Piata de capital: <ul style="list-style-type: none"> <li>i. locuri de tranzactionare: piata reglementata, MTF, OTF</li> <li>ii. Operatori de piata; firme de investitii care administreaza un MTF sau OTF; operatori independenti</li> <li>iii. Tipuri de pietee la B.V.B. - Instrumente financiare tranzactionate</li> <li>iv. Entitati ale pieteei de capital: investitori, emitenti, firme de investitii, depozitari centrali, contraparti centrale, fond de compensare a investitorilor</li> </ul> </li> <li>d) Indicatori macroeconomici și analiza contextului macroeconomic. Impactul valorilor economice, al evenimentelor nationale/regionale/globale asupra pietelor si asupra valorii produselor de investitii.</li> <li>e) Managementul riscului</li> </ul>	
5	<p><b>9. EVALUAREA DATELOR CARE SUNT RELEVANTE PENTRU PRODUSELE DE INVESTITII. DIFERENTA DINTRE SCENARIILE DE PERFORMANTA TRECUTA SI CELE DE PERFORMANTA VIITOARE - LIMITELE DE PREVIZIONARE:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) <b>Contabilitate financiara</b> (cont profit si pierdere + bilant)</li> <li>b) <b>Analiza fundamentala</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>i. Indicatori</li> <li>ii. Evaluarea obligatiunilor, titluri de stat si titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv</li> <li>iii. Metode de evaluare a actiunilor: Discounted Dividend Valuation - Definitie, formule Gordon Model Scenarii complexe de crestere a dividendului Metoda multiplilor: P/E, P/B, P/S, EV/EBITDA DCF Valuation - Definitie, formule</li> </ul> </li> <li>c) <b>Analiza tehnica:</b> Definitii Analiza Grafica-tipuri de grafice si formatiuni Indicatori Trenduri Medii mobile Aplicatii practice</li> </ul>	12 ore

	<p>d) <b>Documentele cu informatii cheie destinate investitorilor – PRIIP. Exemple</b></p> <p>e) <b>Oferte publice. Prospectele /documentele de oferta publica. Exemple</b></p> <p><b>10. CERINTELE DE GUVERNANTA A PRODUSULUI PENTRU FIRMELE DE INVESTITII PRODUCATOARE DE INSTRUMENTE FINANCIARE SI FIRMELE DISTRIBUTOARE</b></p>	
6	<p><b>11. CERINTE DE OPERARE</b></p> <p>a) Documente in relatia cu clientii</p> <p>b) Tranzactii personale; Conflictul de interese</p> <p>c) <b>Abuzul de piata</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>i. Instrumente, comportamente si tranzactii care intra sub incidenta abuzului de piata; Derogari</li> <li>ii. Informatie privilegiata - Lista persoanelor care au acces la informatii privilegiate</li> <li>iii. Utilizarea abuziva a informatiei privilegiate; comportament legitim; Divulgarea ilegala a informatiilor privilegiate</li> <li>iv. Activitatile de sondare a pietei</li> <li>v. Sistemele si modelele de notificare care trebuie utilizate de catre participantii la piata care divulga informatii, precum si formatul evidentelor</li> <li>vi. Modalitati, sisteme si proceduri adecvate destinate participantilor la piata care divulga informatii atunci cand desfasoara activitati de sondare a pietei</li> <li>vii. Manipularea pietei – indicatori de manipulare a pietei</li> <li>viii. Recomandări de investiții și statistici</li> <li>ix. Divulgarea sau difuzarea informațiilor prin mass-media</li> <li>x. Raportarea incalcarilor obligatiilor instituite in materia abuzului pe piata</li> <li>xi. Raspunderea contraventionala si raspunderea penala</li> <li>xii. Sanctiuni</li> </ol> <p><b>12. DISPOZITII LEGALE REFERITOARE LA PREVENIREA SI COMBATAREA SPALARII BANILOR SI A FINANTARII ACTELOR DE TERRORISM</b></p>	3 ore
7	<p><b>13 ADMINISTRAREA DE PORTOFOLII. MANAGEMENTUL RISCULUI, IMPLICATIILE</b></p>	3 ore

	<b>DIVERSIFICARII CU PRIVIRE LA ALTERNATIVE DE INVESTITII INDIVIDUALE</b>	
	a) Mean-variance optimization b) CAPM c) Multifactor models d) Black-Litterman optimization e) CAP weighted portfolios f) Naive diversification g) Stochastic optimization & multistage SO	

## **II. Numărul de ore de pregătire teoretică și practică**

Numărul de ore de curs respectă cerințele Regulamentului nr. 14/7/2018.

Programul va cuprinde un număr de 30 de ore, din care 25 de ore de pregătire teoretică și 5 ore de pregătire practică.

**III. Cerințe minime de educație anterioară** pentru ca persoana să fie eligibilă să urmeze programul – studii superioare absolvite cu examen de licență sau de diplomă.

**IV. Modalitatea de formare** – cursurile vor avea loc la distanță, sub formă de webinarii, cu posibilitatea de a interacționa cu lectorii pe chat sau e-mail. La solicitarea unui număr suficient de mare de participanți pentru formarea unei grupe, cursurile pot fi organizate și la clasă.

## **V. Examinare:**

Cursurile se vor finaliza cu susținerea unui examen de evaluare a cunoștințelor desfășurat în conformitate cu prevederile Regulamentului nr. 14/7/2018 privind prestarea de servicii și activități de investiții în numele societăților de servicii de investiții financiare și al instituțiilor de credit, cu modificările și completările ulterioare.