

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)

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:

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

	<p style="text-align: center;">locuri de tranzactionare</p> <ul style="list-style-type: none"> i. Instrumente ale pietei monetare (certIFICATE de trezorerie, certificate de depozit, efecte de comert, alte instrumente cu caracteristici echivalente) ii. Depozite structurate iii. Actiuni, certificate de depozit pentru actiuni iv. Obligatiuni/Titluri de creanta securitizate v. Produse financiare structurate (certIFICATE index, turbo, bonus, cu capital protejat) vi. Fonduri de investitii /fonduri tranzactionate la bursa vii. Exchange Traded Funds (ETFs) viii. Instrumente financiare derivate/instrumente financiare derivate tranzactionate la bursa ix. Certificate de emisii de gaze <p style="text-align: center;">b) Clasificare produse de investitii: complexe/noncomplexe</p> <p>3. COSTURI SI CHELTUIELI TOTALE SUPTATE DE CLIENT. ASPECTE FISCALE GENERALE PRIVIND VENITURILE DIN TRANSFERUL DREPTULUI DE PROPRIETATE ASUPRA INSTRUMENTELOR FINANCIARE</p> <ul style="list-style-type: none"> 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; ii. Calcul si retinerea impozitului pe venitul din transferul dreptului de proprietate asupra instrumentelor financiare iii. Calculul si retinerea contributiilor de asigurari sociale 	
3	<p>4. CLASIFICAREA CLIENTILOR SAU A CLIENTILOR POTENTIALI</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Clienti de retail b) Clienti profesionali c) Contraparti eligibile <p>5. CERINTE PRIVIND CONSULTANTA DE INVESTITII SI ADMINISTRAREA DE PORTOFOLII</p>	6 ore

	<ul style="list-style-type: none"> a) Definitie consultanta de investitii; b) Definitie administrare de portofolii; c) Informatii privind consultanta de investitii si administrarea de portofolii oferite clientului; d) Consultanta de investitii oferita in mod independent e) Dispozitii comune pentru evaluarea caracterului corespunzator si adecvat – informatiile referitoare la cunostintele si experienta clientului/potentialului client; f) Evaluarea caracterului adecvat si rapoartele privind caracterul adecvat; g) Stimulentele. Stimulentele pentru serviciile independente de consultanta de investitii sau serviciile de administrare de portofolii. Stimulentele care au legatura cu cercetarea. h) Reguli de conduita aplicabile consultantilor de investitii <p>6. PROFILUL INVESTIȚIONAL. DECLARAȚIA POLITICI DE INVESTITII. (IPS)</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Ce este IPS si utilitatea; b) Continutul minim al IPS; c) Obiective – risc si randament; d) Profilul psihologic - finanțe tradiționale vs. finanțe comportamentale; e) Perspectiva finantelor comportamentale vs finante traditionale; f) Erori (biases) comportamentale ale indivizilor; g) Finante comportamentale in investitii; h) Constrangeri IPS; i) Strategia IPS. <p>7. CERINTE PRIVIND FURNIZAREA DE INFORMATII</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Principii generale b) Cerinte privind furnizarea de informatii corecte, clare si neinselatoare c) Tipuri de informatii ce trebuie oferite clientilor d) Conditii aplicabile furnizarii de informatii – suport durabil, site web, comunicatii electronice 	
4	<p>8. FUNCTIONAREA PIETELOR FINANCIARE SI MODUL IN CARE ACESTEAFECTEAZA VALOAREA SI COTATIA PRODUSELOR DE INVESTITII:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Piata monetara b) Piata valutara c) Piata de capital: 	2,5 ore

	<ul style="list-style-type: none"> i. locuri de tranzactionare: piata reglementata, MTF, OTF ii. Operatori de piata; firme de investitii care administreaza un MTF sau OTF; operatori independenti iii. Tipuri de piete la B.V.B. - Instrumente financiare tranzactionate iv. Entitati ale pietei de capital: investitori, emitenti, firme de investitii, depozitari centrali, contraparti centrale, fond de compensare a investitorilor <p>d) Indicatori macroeconomici și analiza contextului macroeconomic. Impactul valorilor economice, al evenimentelor nationale/regionale/globale asupra pietelor si asupra valorii produselor de investitii.</p> <p>e) Managementul riscului</p>	
5	<p>9. EVALUAREA DATELOR CARE SUNT RELEVANTE PENTRU PRODUSELE DE INVESTITII. DIFERENTA DINTRE SCENARIILE DE PERFORMANTA TRECUTA SI CELE DE PERFORMANTA VIITOARE - LIMITELE DE PREVIZIONARE:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) Contabilitate financiara (cont profit si pierdere + bilant) b) Analiza fundamentala <ul style="list-style-type: none"> i. Indicatori ii. Evaluarea obligatiunilor, titluri de stat si titlurilor de participare la organisme de plasament colectiv 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 c) Analiza tehnica: Definitii Analiza Grafica-tipuri de grafice si formatiuni Indicatori Trenduri Medii mobile Aplicatii practice d) Documentele cu informatii cheie destinate investitorilor – PRIIP. Exemple e) Oferte publice. Prospectele /documentele de oferta publica. 	12 ore

	<p>Exemple</p> <p>10. CERINTELE DE GUVERNANTA A PRODUSULUI PENTRU FIRMELE DE INVESTITII PRODUCATOARE DE INSTRUMENTE FINANCIARE SI FIRMELE DISTRIBUTOARE</p>	
6	<p>11. CERINTE DE OPERARE</p> <p>a) Documente in relatia cu clientii</p> <p>b) Tranzactii personale; Conflictul de interese</p> <p>c) Abuzul de piata</p> <p>i. Instrumente, comportamente si tranzactii care intra sub incidenta abuzului de piata; Derogari</p> <p>ii. Informatie privilegiata - Lista persoanelor care au acces la informatii privilegiate</p> <p>iii. Utilizarea abuziva a informatiei privilegiate; comportament legitim; Divulgarea ilegala a informatiilor privilegiate</p> <p>iv. Activitatile de sondare a pietei</p> <p>v. Sistemele si modelele de notificare care trebuie utilizate de catre participantii la piata care divulga informatii, precum si formatul evidentelor</p> <p>vi. Modalitati, sisteme si proceduri adecvate destinate participantilor la piata care divulga informatii atunci cand desfasoara activitati de sondare a pietei</p> <p>vii. Manipularea pietei – indicatori de manipulare a pietei</p> <p>viii. Recomandări de investiții și statistici</p> <p>ix. Divulgarea sau difuzarea informațiilor prin mass-media</p> <p>x. Raportarea incalcarilor obligatiilor instituite in materia abuzului pe piata</p> <p>xi. Raspunderea contraventionala si raspunderea penala</p> <p>xii. Sanctiuni</p> <p>12. DISPOZITII LEGALE REFERITOARE LA PREVENIREA SI COMBATerea SPALARII BANILOR SI A FINANȚARII ACTELOR DE TERORISM</p>	3 ore
7	<p>13 ADMINISTRAREA DE PORTOFOLII. MANAGEMENTUL RISCULUI, IMPLICATIILE DIVERSIFICARII CU PRIVIRE LA ALTERNATIVE DE INVESTITII INDIVIDUALE</p> <p>a) Mean-variance optimization</p> <p>b) CAPM</p>	3 ore

	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. Lista și calificările lectorilor

1. **Andrei Anghel** – Absolvent al programului de Master în Finanțe al Academiei de Studii Economice București - Facultatea de Finanțe, Bănci, Asigurări și Burse de Valori; deține Doctorat cu tema „Strategii de investiții, identificare, implementare, optimizare”; Profesor Asociat al A.S.E. pentru Analiză Financiară, timp de 6 ani; deține certificare CFA; lector al Asociației Brokerilor din anul 2006; experiență de peste 5 ani în analiză financiară, cercetare, administrare discreționară de portofoliu în cadrul S.S.I.F. Confident Invest S.A.; experiență de 7 ani ca manager pentru consultanță de investiții în cadrul firmei Smart Trade Consult S. R.L.; experiență de 5 ani în activitatea de cercetare în cadrul A.S.E., în domeniul performanței portofoliului și îmbunătățirii managementului riscului; manager de portofoliu pentru fonduri de pensii în cadrul Allianz Tiriac SAFPP, timp de 1 an.
2. **Cristian Tudorescu** – absolvent al Academiei de Studii Economice București - Facultatea de Finanțe, Bănci, Asigurări și Burse de Valori, a promovat Nivel I și II – CFA și deține certificat de formator. Este lector autorizat al Asociației Brokerilor din anul 2008 și are la activ peste 80 de cursuri susținute, peste 800 de participanți la cursurile de autorizare pentru Consultanți de Investiții, respectiv Agenți de Servicii de Investiții Financiare și reprezentanți Compartiment Control Intern. Deține peste 7 ani de experiență în consultanța privind managementul financiar, a activat 2 ani ca Director General, Conducator S.A.I. Explore Asset Management SA și 4 ani ca Șef Departament Cercetare în cadrul S.S.I.F. Vanguard SA (actualmente Tradeville S.A.).
3. **Bogdan Tudosie** - absolvent al Academiei de Studii Economice București, deține certificare CFA, deține atestat de agent de servicii de investiții financiare din anul 2005 și de consultant de investiții din anul 2009; experiență de peste 11 ani în piața de capital (tranzacționare, relația cu clienții și management de portofoliu, furnizarea de

consultanță de investiții, operațiuni corporatiste), obținută ca: Senior Sales – Trader în cadrul BRD Groupe Societe Generale - Divizia Piețe Financiare - Directoratul Piețe de Capital, trader în cadrul OTP Bank Romania - Direcția Piețe de Capital, Șef al Departamentului Vânzări din cadrul MKB Romexterra Bank - Direcția Servicii de Investiții; Trader în cadrul S.S.I.F. Fortius Finance S.A.; Este lector autorizat al Asociației Brokerilor din august 2016.

4. **Vlad Deliu** – Absolvent al Academiei de Studii Economice, deține certificări CFA și PRM; experiență în managementul investițiilor de peste 11 ani, ca Chief Investment Officer / Investment Manager Equities în cadrul NN Asigurări de Viață S.A., NN SAFRAP S.A.; experiență de peste 3 ani în management de portofoliu și analiză financiară în cadrul S.A.I. KD Investments Romania S.A.; experiență de trainer privind managementul riscului în cadrul grupului NN; lector autorizat al Asociației Brokerilor la cursurile de administrator de risc începând din august 2016.
5. **Adrian Codîrlașu** – Absolvent al Academiei de Studii Economice București - Facultatea de Finanțe, Bănci, Asigurări și Burse de Valori, deține doctorat cu tema "Managementul Riscului Financiar", deține certificat CFA și este profesor asociat la Școala Doctorală de Finanțe – Bănci (DoFIN) și Programul de master pentru Managementul Sistemului Bancar (MsBANK) din cadrul A.S.E.; din anul 2011 este Director - Departamentul Risc de Piață și Risc Operațional - UniCredit Bank Romania, iar în perioada 2006 – 2011 a activat ca FX Options Dealer, la ING Bank, București; este lector autorizat al Asociației Brokerilor din anul 2010.
6. **Leonard Vișan** – licențiat în Drept la Universitatea din Craiova, experiență de peste 12 ani în piața de capital în calitate de conducător – Director General Adjunct al S.S.I.F. Eastern Securities SA și Conducator - Director General Adjunct al S.A.I. Intercapital Investment Management S.A. și de peste 9 ani ca agent de bursă/ agent pentru servicii de investiții financiare; experiența de 10 ani ca lector autorizat al Asociației Brokerilor la cursurile autorizate de CNVM/ASF de consultanți de investiții și agenți pentru servicii de investiții financiare, cunoaștere foarte bună a pieței de capital și experiență practică în analiza piețelor și instrumentelor financiare.
7. **Dan Paul** – A absolvit Academia de Studii Economice; are experiență de peste 20 de ani în piața de capital, dobândită ca: președinte director-general al S.S.I.F. Finaco Securities S.A.; din anul 1997; membru în Consiliul BVB, din anul 2006; președinte al Asociației Brokerilor, din anul 2006; este lector al Asociației Brokerilor din anul 2007 pentru cursurile autorizate de agenți pentru servicii de investiții financiare, consultanți de investiții și programele de formare profesională continuă pentru piața de capital; deține certificat de formator.
8. **Lucian Isac** – A absolvit Universitatea A.I. Cuza din Iași, Facultatea de Științe Economice; este director general al S.S.I.F. Estinvest S.A. din anul 2001, are experiență de lucru de aproape 20 de ani în piața de capital ca: agent pentru servicii de investiții financiare / agent de bursă, director general S.S.I.F., președinte al Fondului de compensare a Investitorilor (2007 – 2010), membru C.A. Depozitarul

- Central (2009 – 2010), membru Consiliul BVB (2010 - 2012); este lector autorizat al Asociației Brokerilor din anul 2016.
9. **Nicolae Gherguș** – Experiență de peste 20 ani în piața de capital: ca președinte, director General al SSIF Confident Invest SA (2004 - 2018) și ca Director de Operațiuni / Broker / Trader în cadrul SSIF Active Internațional SA (1997-2004); a activat ca membru în C.A. la Casa de Compensare între 2006 – 2012 și membru în Consiliul Director al Asociației Brokerilor (2006-2017); este lector autorizat al Asociației Brokerilor din anul 2006, pentru cursurile autorizate de agenți pentru servicii de investiții financiare, consultanți de investiții, reprezentant al compartimentului de control intern și programele de formare profesională continuă pentru piața de capital; deține certificat de formator.
 10. **Maria Pîrvu** – Absolventă a Academiei de Studii Economice - Facultatea de Relații Economice Internaționale Financiar Bancare, experiență în piața de capital în domeniul conformității: 2013 – 2017 - Expert conformitate și 2007 – 2013 - Control intern piețe de capital - ING BANK N.V. Amsterdam Bucharest Branch; experiență de aproape 9 ani ca specialist piețe reglementate în cadrul CNVM; lector autorizat al Asociației Brokerilor din anul 2010, pentru aspectele vizând conformitatea, lector la Institutul Bancar Român.
 11. **Roxana Negru** – Absolventă a Universității din București, Facultatea de Drept, avocat asociat și avocat coordonator TRIPȘA ȘI NEGRU SCA; experiență de aproape 14 ani în consultanța juridică în domeniul pieței de capital în cadrul firmelor: Bursa Electronică RASDAQ SA și BVB SA, Cobuz și Asociații SCA, Țucă, Sbârcea și Asociații SCA, Anghel și Asociații SCA, Tripșa și Negru SCA; lector autorizat al Asociației Brokerilor din anul 2007, pentru secțiunea de cerințe legislative, la cursurile autorizate de agenți pentru servicii de investiții financiare, consultanți de investiții, reprezentant al compartimentului de control intern, agent delegat și la programele de formare profesională continuă pentru piața de capital.
 12. **Victor Stănilă** – Absolvent al Academiei de Studii Economice București și al Universității din București, Facultatea de Drept; avocat, 2015 – 2016 – Șeful Departamentului de Control Intern al SSIF Tradeville SA; 2013 – 2015 – Ofițer conformitate - Vanguard Asset Management SA, foarte bună cunoaștere a legislației pieței de capital; lector autorizat al Asociației Brokerilor din august 2016, pentru secțiunea de cerințe legislative.

VI. Examinare:

Cursurile se vor finaliza cu susținerea unui examen de evaluare a cunoștințelor, la Institutul de Studii Financiare, 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.