РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

**СТОПАНСКА АКАДЕМИЯ “Д. А. ЦЕНОВ” – СВИЩОВ**

|  |  |
| --- | --- |
| Факултет“ФИНАНСИ” | Катедра “ФИНАНСИ И КРЕДИТ” |
|  |  |
| **Утвърждавам:** |  |
|  Декан: …...…………….............................(проф. д-р Андрей Захариев) | Приета от ФС, Протокол № 1 от 11.09.2020 г.Приета от КС, Протокол № 1 от 04.09.2020 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА****на** |
| Учебна дисциплина“Анализ на дълговите пазари” |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-Б-303****Брой кредити по учебен план: (6)** |
| Образователно-квалификационна степен: БАКАЛАВЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-Б-303 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННАЕзик: БЪЛГАРСКИ | Версия:v.03/2020 |

**І. ОРГАНИЗАЦИЯ НА ОБУЧЕНИЕТО**

**Часове учебна заетост (семестър с продължителност 9 седмици)**

***Таблица № 1***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Учебна заетост****/аудиторна и извънаудиторна/** | **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **1. Аудиторна заетост (АЗ)** | **45** | **23** | **45** |
| 1.1. Лекции | 18 | 9 | 18 |
| 1.2. Семинарни занятия | 27 | 14 | 27 |
| **2. Извънаудиторна заетост (ИАЗ)** | **117** | **139** | **117** |
| 2.1.Самостоятелна работа | 59 | 70 | 59 |
| 2.2. Академични задания | 58 | 69 | 58 |
| 2.2.1. Курсови разработки и проекти | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.2. Есета/доклади |  0  |  0  |  0  |
| 2.2.3. Казуси и делови игри | 29 | 34 | 29 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 29 | 35 | 29 |
| **Всичко:** | **162** | **162** | **162** |

**Схема за формиране на крайната оценка по дисциплина**

***Таблица № 2***

|  |  |
| --- | --- |
| **Критерий**  | **Тежест на критерия** |
| **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **1. Изпълнение на ангажименти през семестъра, в т.ч.:** | **50%** | **50%** | **50%** |
| * 1. Посещение на учебни занятия

*(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 0% |
| 1.2. Семестриални контролни *(% от комплексната оценка)* | 15% | 15% | 20% |
| 1.3. Академични задания  *(% от комплексната оценка)* | 25% | 25% | 30% |
| **2. Семестриален изпит***(% от комплексната оценка)* *Форма на провеждане:**тест със закрити въпроси* | **50%** | **50%** | **50%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Учебният курс по „Анализ на дълговите пазари” има за цел формирането на знания и компетенции в областта на анализа на поведението на дълговите пазари и прогнозирането на тяхното бъдещо състояние. Посредством учебния курс студентите придобиват квалификация за управление на портфейли от дългови инструменти и защита от лихвения риск. Това дава възможност за реализация в инвестиционни фондове, пенсионни и застрахователни дружества, доверителни фондове, инвестиционни посредници и други институционални инвеститори, инвестиращи в дългови инструменти. След завършване на обучението си по тази дисциплина, студентите ще разполагат с конкретни умения за измерване на доходността на дълговите инструменти, изследване на характеристиките на дълговите пазари, моделирането на кривата на доходността, управлението на портфейли от дългови инструменти и използването на лихвените деривати.

**2.2. Предварителни изисквания**

Вход на дисциплината са знанията, формирани от учебни курсове като „Финанси на фирмата”, „Инвестиции”, „Финансов анализ”, „Бизнес оценяване“ и „Управление на портфейла“ , изучавани в бакалавърската степен на специалност „Финанси”. За приложение на конкретните модели и методи за анализ на дълговите пазари дисциплината широко използва знания и умения от курсовете по статистика, висша математика (математическо моделиране) и иконометрия.

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Основните използвани методи на преподаване в рамките на дисциплината включват интерактивни лекции, казуси, симулации и решаване на практически задачи за анализ на дълговите пазари.

***2.3.2 Дистанционна форма***

Мултивариантен казус, презентации, он-лайн тестове

**2.4. Очаквани резултати**

Очакваните резултати от обучението в рамките на курса по „Анализ на дълговите пазари” се формулират, както следва:

• Развиване на способности за измерване на доходността на дълговите инструменти;

• Формиране на знания за характеристиките и факторите на доходността на дълговите инструменти;

• Формиране на компетенции за моделиране на кривата на доходността и нейната динамика;

• Развиване на способности за управление на дългови портфейли;

• Формиране на знания за същността и приложението на лихвените деривати.

**III. разпространение на дисциплината**

Учебни курсове, свързани с анализа и моделиране на поведението на дълговите пазари се изучават в:

Massachusetts Institute of Technology (USA) – Fixed Income Securities;

The Wharton School University of Pennsylvania (USA) – Fixed Income Securities;

Weatherhead School of Management Case Western Reserve University (USA) - Fixed Income Markets and Their Derivatives

Nanyang Technological University (Singapore) – Fixed Income Securities;

Jerusalem School of Business Administration Hebrew University of Jerusalem (Israel) – Fixed Income Securities.

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I . ИЗМЕРИТЕЛИ НА ДОХОДНОСТТА НА ДЪЛГОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ** | 2 | 3 | 1 | 2 | 2 | 3 |
| *1. Същност на доходността на дълговите инструменти2. Измерители на доходността на дълговите инструменти* |
| **Тема II . КОЛИЧЕСТВЕНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ДОХОДНОСТТА НА ДЪЛГОВИТЕ ЦЕННИ КНИЖА** | 3 | 3 | 1 | 2 | 3 | 3 |
| *1. Фундаментални характеристики на доходноста на дълговите инструменти2. Характеристики на индивидуалното поведение на дълговите инструменти3. Характеристики на вероятностното разпределение на дълговите инструменти4. Характеристики на поведението на кривата на доходността* |
| **Тема III. ФАКТОРНИ ХАРАКТЕРИСТИКИ НА ДОХОДНОСТТА НА ДЪЛГОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ** | 2 | 3 | 1 | 2 | 2 | 3 |
| *1. Фактори в рамките на националните дългови пазари1.1. Микроикономически фактори1.2. Макроикономически фактори2. Фактори в рамките на международните дългови пазари* |
| **Тема IV. КОЛИЧЕСТВЕНИ ТЕХНИКИ ПРИ АНАЛИЗА И МОДЕЛИРАНЕТО НА ДОХОДНОСТТА НА ДЪЛГОВИТЕ ИНСТРУМЕНТИ** | 2 | 3 | 1 | 2 | 2 | 3 |
| *1. Корелационен анализ2. Авторегресионен анализ3. Анализ на стационарността4. Анализ на променливостта5. Анализ на главните компоненти* |
| **Тема V. КРИВАТА НА ДОХОДНОСТТА – ОСНОВЕН ИНДИКАТОР НА СЪСТОЯНИЕТО НА ПАЗАРИТЕ НА ДЪЛГОВИ ЦЕННИ КНИЖА** | 2 | 3 | 1 | 2 | 2 | 3 |
| *1. Времева структура на доходността2. Същност на кривата на доходността3. Компоненти и характеристика на динамиката на кривата на доходността4. Видове криви на доходността* |
| **Тема VI. МОДЕЛИРАНЕ НА КРИВАТА НА ДОХОДНОСТТА** | 3 | 3 | 1 | 1 | 3 | 3 |
| *1. Наивни методи2. Количествени модели2.2. Модели на кривата на дисконтовите фактори2.3. Модели на кривата на спот лихвените проценти* |
| **Тема VII. МОДЕЛИРАНЕ ДИНАМИКАТА НА КРИВАТА НА ДОХОДНОСТТА** | 2 | 3 | 1 | 1 | 2 | 3 |
| *1. Модели на пазарното равновесие2. Модели на арбитражното оценяване* |
| **Тема VIII. УПРАВЛЕНИЕ НА ПОРТФЕЙЛ ОТ ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ** | 1 | 3 | 1 | 1 | 1 | 3 |
| *1. Пасивно управление на портфейл от дългови инструменти2. Активно управление на портфейл от дългови инструменти* |
| **Тема IX. ЛИХВЕНИ ДЕРИВАТИ** | 1 | 3 | 1 | 1 | 1 | 3 |
| *1. Същност, видове и характеристики на лихвените деривати2. Приложение на лихвените деривати* |
| **Общо:** | **18** | **27** | **9** | **14** | **18** | **27** |

**V. ИЗПОЛЗВАНИ УЧЕБНО-ТЕХНИЧЕСКИ СРЕДСТВА**

|  |  |
| --- | --- |
| **Наименование на** **Учебно-техническото средство** | **Използвани учебно-технически средства по вид на занятията** |
| **Лекции** | **Семинарни****занятия** |
| 1. Мултимедийни системи за презентиране | X | X  |
| 2. Интернет | X | X  |
| 3. Специализирани програмни продукти: |  |  |
|  3.1  Eviews | X | X |
|  3.2  Matlab | X | X |
|  3.3  MS Excel | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

 **6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
|  1. Ангелов А. Лихвени структури. В. Търново, Абагар, 2002. |
|  2. Choudhry, M. Analysis and Interpreting the Yield Curve. John Wiley & Sons, 2004 |
|  3. Choudhry, M. Bond and Money Markets: Strategy, Trading, Analysis. Elsevier, 2001 |
|  4. Choudhry, M. Fixed Income Markets: Instruments, Applications, Mathematics. John Wiley & Sons, 2004 |
|  5. Choudhry, M. Fixed-Income Securities and Derivatives Handbook. Bloomberg Press, 2005 |
|  6. Choundry, M. Bond and Money Markets: Strategy, Trading, Analysis. Elsevier, 2001 |
|  7. Fabozzi, F. Fixed Income Mathematics. McGraw-Hill, 2005 |
|  8. Fabozzi, F. Duration, Convexity, and Other Bond Risk Measures. John Wiley and Sons, 1999 |
|  9. Fabozzi, F.The Handbook of Fixed Income Securities (7-th edition). McGraw-Hill, 2005 |
|  10. Martellini, L., Priaulet, P. Priaulet, S. Fixed Income Securities: Valuation, Risk Management and Portfolio Strategies. John Wiley and Sons, 2003 |
|  11. Martellini, L., Priaulet, P. Fixed Income Securities: Dynamic Methods for Interest Rate Risk Pricing and Hedging. John Wiley and Sons, 2001 |

 **6.2. Допълнителна литература**

 **6.3. Нормативни документи**

 **6.4. Интернет ресурси**

Съставил/и/:

|  |
| --- |
|  …………………………………(доц. д-р Александър Ганчев) |

Ръководител катедра:

|  |  |
| --- | --- |
|  …………………………………(доц. д-р Стоян Проданов) |  |