РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ

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

|  |  |
| --- | --- |
| Факултет“ФИНАНСИ” | Катедра  “ФИНАНСИ И КРЕДИТ” |
|  |  |
| **Утвърждавам:** |  |
| Декан: …...…………….............................  (доц. д-р Румен Ерусалимов) | Приета от ФС, Протокол № 4 от 26.11.2024 г. Приета от КС, Протокол № 7 от 26.11.2024 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА**  **на** | |
| Учебна дисциплина“Инвестиционно посредничество” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-Б-320**  **Брой кредити по учебен план: (6)** | |
| Образователно-квалификационна степен: БАКАЛАВЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-Б-320 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННА Език: БЪЛГАРСКИ | Версия:v.04/2024 |

**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 | 52 | 62 | 52 |
| 2.2.2. Есета/доклади | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.3. Казуси и делови игри | 0 | 0 | 0 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 6 | 7 | 6 |
| **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 с открити и закрити въпроси и задачи* | **50%** | **50%** | **50%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Целта на курса е придобиване на фундаментални и специализирани теоретични и практико-приложни знания за организацията и функционирането на фондовата борса в България и водещите световни фондови борси. Дисциплината „Инвестиционно посредничество” има ярко изразен практико-приложен и аналитичен характер. Тя е базирана на актуалната законова и подзаконова нормативна уредба. Отразени са световните достижения и опита в практическата им регламентация, като в повечето теми фокусът е поставен върху организацията на фондовата борса в България в съответствие със съвременната световна практика. Основен акцент в курса е поставен върху ролята на банките в инвестиционното посредничество, свързано с тяхното участие в: борсовата търговия; първичното публично предлагане на ценни книжа и изготвянето на корпоративни проспекти. Откроява се изключителната роля на инвестиционните банки за създаването на нови финансови инструменти, в това число финансови деривати, в процеса на секюритизацията на позиции в актива и пасива на банките. Отличават се предимствата от приложението на финансови деривати в управлението на характерните за банките кредитен, лихвен и валутен рискове.

**2.2. Предварителни изисквания**

При изучаване на дисциплината „Инвестиционно посредничество” основа на курса осигуряват знанията получени по „Микро и Макроикономика”; „Теория на парите и кредита”; „Финанси на фирмата”; „Инвестиции”; „Управление на портфейла”. В помощ на студентите са и знанията по математика и иконометрия.

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Лекции, казуси, симулации, ролеви игри, дебати, дискусии, демонстрации, мозъчни атаки, директни инструкции, кооперативно учене, независими проекти, групови проекти, учене чрез преживяване, среща и лекции с експерти от практиката, посещения на институции от практическа в реална среда (Фондова борса, Инвестиционни посредници и др.).

***2.3.2 Дистанционна форма***

За придобиване на теоретични знания и развитието на практически умения по основните въпроси в учебния курс се използват интернет базирани информационни технологии (distance learning платформа, социални мрежи и сайтове за комуникиране и обучение) с прилагане на иновативни синхронни и асинхронни методи за обучение (интерактивно обучение, инцидентно обучение, проблемно ориентирано обучение, казусно обучение, ролеви игрови тип обучение, кооперативно/съвместно обучение) и др.

**2.4. Очаквани резултати**

Придобитите на базата на обучението по дисциплината знания и компетенции изграждат специалисти финансисти за най-творческата и отговорна част от банковата практика – комплексът от решения, които осигуряват сигурността, доверието и доходността на инвестиционните банки. Уменията получени от учебния курс осигуряват ключова част от компетенциите на: инвестиционните консултанти, риск-мениджърите, борсовите посредници и трейдърите. След изучаването на курса студентите ще познават в детайли: сделките с финансови инструменти, инвестиционните мотиви, спецификите на в борсовата търговия. Студентите ще могат да разчитат коректно информацията от изменението на борсовите индикатори, да прилагат различни модели на инвестиционен анализ и да формират успешни борсови стратегии.

**III. разпространение на дисциплината**

University of Huelva, Spain. In Bachelor degree: “Financial Markets”.

Riga Technikal University, Latvia. Study subjects in Master study programmes: “Financial Markets and Investmentsv”; “Financial Innovations”; “Financial Risk Management”.

College of Business Administration - Pittsburgh, Pennsylvania, USA. Study subjects: “Capital Markets”, “The Efficiency of Capital Markets”.

University of Gelsenkirchen, Германия, дисциплина “Investitionsmanagement”, бакалавърски блок – Икономика.

University of Passau, Германия, дисциплини „Finanz und Bank Management”, бакалавърска степен – Бизнес администрация и икономика.

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | | **Задочна форма на обучение** | | **Дистанционна форма на обучение** | |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I. ФИНАНСОВ ПАЗАР** | 1 | 1.5 | 0.5 | 1 | 1 | 1.5 |
| *1. Финансов пазар – определение и характеристики. 2. Структура на финансовия пазар и пазарни сегменти. 3. Пазарни сегменти на БФБ-София АД.* |
| **Тема II. ФОНДОВАТА БОРСА – ОПРЕДЕЛЕНИЕ И ХАРАКТЕРИСТИКИ** | 1 | 1.5 | 0.5 | 1 | 1 | 1.5 |
| *1. Фондовата борса – определение, характе¬ристики и принципи. 2. Правна регламентация на БФБ-София АД. 3. Организационно-управленска структура на БФБ-София АД. 4. Борсово членство, класически принципи и съвременна практика. Членство на БФБ-София АД и практики на световни борси.* |
| **Тема III. ИСТОРИЯ НА ФОНДОВИТЕ БОРСИ** | 1 | 1.5 | 0.5 | 0.7 | 1 | 1.5 |
| *1. История на водещите световни фондови борси в: Ню Йорк, Амстердам, Лондон, Франкфурт, Париж, Токио. 2. История на капиталовата търговия и фондовите борси в България.* |
| **Тема IV. БОРСОВО ТЪРГУВАНИ ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ** | 1.5 | 2.2 | 0.7 | 1.2 | 1.5 | 2.2 |
| *1. Видове финансови инструменти, класификация. 2. Финансови инструменти, търгувани на БФБ. 3. Изисквания за допускане до борсова търговия. 4. Стойности на капиталовите инструменти. Оценяване на деривати.* |
| **Тема V. ПЪРВИЧЕН ПАЗАР** | 1 | 1.5 | 0.5 | 0.8 | 1 | 1.5 |
| *1. Първичен пазар и публични дружества: Участници на първичния пазар на ценни книжа. Публични дружества – същност и особености. 2. IPO – процедура, особености: Емитиране и пласиране на акции по реда на ЗППЦК. Основни етапи при процедура на IPO. Първично публично предлагане на ценни книжа през БФБ-София АД 3. SPO – Вторично публично предлагане 4. Изисквания за листване (регистрация) на съответните сегменти на БФБ. 5. Технология на емитиране на безналични държавни ценни книжа.* |
| **Тема VI. ИНВЕСТИЦИОННИ И БОРСОВИ ПОСРЕДНИЦИ** | 1 | 1.5 | 0.5 | 0.8 | 1 | 1.5 |
| *1. Специфика на борсовото посредничество в света. 2. Инвестиционни посредници: правен статут и организационни особености. Изисквания към дейността на инвестиционните посредници в България. 3. Изисквания към дейността на Маркет-Мейкърите. 4. Инвестиционни и борсови посредници на БФБ-София АД.* |
| **Тема VII. СДЕЛКИ С ФИНАНСОВИ ИНСТРУМЕНТИ** | 1 | 1.5 | 0.5 | 1 | 1 | 1.5 |
| *1. Видове и класификация на борсовите сделки. 2. Мотиви за участие в сделките с финансови инструменти. 3. Маржин сделки, къси продажби, сделки за заем на ЦК.* |
| **Тема VIII. ТЕХНОЛОГИЯ НА БОРСОВАТА ТЪРГОВИЯ** | 2 | 3 | 1 | 1.5 | 2 | 3 |
| *1. Търговски системи: присъствени, неприсъствени. 2. Курсове и котиране на финансови инструменти. 3. Методи на борсова търговия - аукцион и непрекъсната търговия. 4. Борсови поръчки. 5. Търговски системи на БФБ - XETRA, COBOS. 6. Правила за търгуване на БФБ: фази на борсовата сесия, приоритет за изпълнение на поръчките, диапазон на цената и прекъсвания на търговията.* |
| **Тема IX. ИЗВЪНБОРСОВ ПАЗАР - ТЪРГОВСКИ СИСТЕМИ, ИЗИСКВАНИЯ ЗА ТЪРГУВАНЕ** | 0.5 | 0.8 | 0.3 | 0.3 | 0.5 | 0.8 |
| *1. Over-the-counter market, ранни форми на организация. 2. NASDAQ и др. съвременни системи.* |
| **Тема X. БОРСОВА ИНФОРМАЦИЯ** | 2 | 3 | 1 | 1.5 | 2 | 3 |
| *1. Борсови Котировки. 2. Борсови индикатори – систематика и значение.  3. Борсови индекси. Основни, популярни и специализирани индекси. Формиране на извадката и изчисляване на индекса.  4. Рейтинг на финансови инструменти.* |
| **Тема XI. АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРАНЕ НА ФИНАНСОВИЯ ПАЗАР** | 2 | 3 | 1 | 1.6 | 2 | 3 |
| *1. Принципи на пазарното поведение, Чарлз Дао. 2. Вълнова теория (Eliot Wave theory). 3. Технически анализ, технически показатеи (осцилатори). 4. Фундаментален анализ. 5. Циклични колебания и пазарни аномалии.* |
| **Тема XII. БОРСОВИ СТРАТЕГИИ** | 1 | 1.5 | 0.5 | 0.5 | 1 | 1.5 |
| *1. Стратегии с капиталови инструменти: осредняване на разходите; стопове и таргети. 2. Спекулативни, арбитражни и хеджингови стратегии.* |
| **Тема XIII. СИСТЕМИ ЗА КЛИРИНГ И СТЪЛМЕНТ** | 1 | 1.5 | 0.5 | 0.5 | 1 | 1.5 |
| *1. Централен депозитар АД - организация, функции и процедура по клиринга. 2. Сетълмент на държавни ценни книжа чрез депозитара на ДЦК. 3. Системи за клиринг и сетълмент на водещите финансови пазари в света. 4. Особености на клиринга и сетълмента на финансови деривати.* |
| **Тема XIV. КОНТРОЛ НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ** | 0.5 | 0.8 | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.8 |
| *1. Цели, принципи и елементи на системата за регулиране пазарите на финансови инструменти. 2. Комисия по Финансов надзор, Надзор на инвестиционната дейност. 3. Security & Exchange Commission.* |
| **Тема XV. ИНВЕСТИЦИОННИ БАНКИ** | 0.5 | 0.7 | 0.3 | 0.4 | 0.5 | 0.7 |
| *1. Особености на банковите инвестиционни посредници. 2. Значение на инвестиционното банкиране за финансовите пазари. Посредничество на капиталовите пазари. 3. Секюритизация, ползи за банковата репутация, ликвид¬ността и цената на финансирането.* |
| **Тема XVI. УПРАВЛЕНИЕ НА БАНКОВИТЕ РИСКОВЕ С ФИНАНСОВИ ДЕРИВАТИ** | 1 | 1.5 | 0.5 | 0.7 | 1 | 1.5 |
| *1. Конструиране на финансови деривати. 2. Управление на лихвения риск в актива и пасива на банката с финансови деривати. 3. Управление на валутния риск в актива и пасива на банката с финансови деривати. 4. Управление на кредитния риск с кредитни 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  МC Excel | X | X |
| 3.2  Demo платформи за борсова търговия | X | X |
| 3.3  EWM Interactive (Вълнова теория на Елиат – модел за технически анализ) | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

**6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
| 1. Учебен курс по "Инвестиционно посредничество" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
| 2. Лекции за насточщия академичен курс. Ст. Симеонов и Л. Кръстев. Печатен формат, последна версия. |

**6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
| 1. Simeonov, St. and Gudev, Al. Parallel analysis of the investment attractiveness of the large listed companies from the tourism sector. 80 г. Съюз на учените в България. Свищов. |
| 2. Симеонов, Ст. и Любенов, Вл. Анализ на борсовата активност с основни инвестиционни инструменти през периода на COVID-19 пандемията и войната в Украйна. ИИИ при БАН. |
| 3. Апостолов, А. Въведение в капиталовия пазар. Сиела, 2011. |
| 4. Брет, М. Как да четем финансовите страници. С., Дъга 700, 1993. |
| 5. Георгиев, Л. и Н. Вълканов. Финансово посредничество. СТЕНО, Варна, 2014. |
| 6. Георгиев, Л. и Н. Вълканов. Финансово посредничество. СТЕНО, Варна, 2014. |
| 7. Моравенов, М. Сравнение на българския модел на капиталов пазар с този на други нови пазари в Източна Европа. сп. Бизнес управление, бр. 1/2005г. |
| 8. Орешарски, Пл. и др. Ценни книжа. Фондови борси. Инвестиционни дружества. София, 1995 г. |
| 9. Петкова, Ив. Сделки с ценни книжа или как да ги купуваме и продаваме. Варна, Princeps, 1993. |
| 10. Симеонов, С. Финансови деривати. Абагар, В. Търново, 2005. |
| 11. Симеонов, С. Значение на финансовите деривати в период на финансова несигурност и обща рецесия. Студия, Алманах научни изследвания. 2012 г. |
| 12. Симеонов, Ст. „Инвестиционна активност на българска фондова борса - анализ на променливостта на пазарната капитализация“. „Развитието на българската икономика – 25 години между очакванията и реалностите”, 25 катедра „Обща теория на икономиката”, СА „Д. А. Ценов”, ноември 2015. |
| 13. Симеонов, Ст. „Анализ на променливостта на инвестиционните индикатори на Българска Фондова Борса (BG40 и борсови обороти)“, Международна научна конференция „Инвестиции в Бъдещето“, Варна, Септември 2015 г. |
| 14. Симеонов, Ст. „Измерители на следкризисната променливост на борсовите индикатори“, VI Мждународна научна конференция „Следкри¬зис¬ният финансов свят – стагнация или радикална промяна“. Организатори катедра „Финанси“ УНСС и Бургаски Свободен Университет, Равда, 21-24 май 2015 г. |
| 15. Симеонов, С. и Цв. Павлов. “Bulgarian Stock Echange and the west-European stock exchanges in the period of turbolences of financial markets”. Сборник доклади от Международна научна конференция „Финансовата система на България в контекста на турболенциите в Европа”. УНСС, 2012. |
| 16. Arnold, G. “The Financial Times Guide to Investing: The definitive companion to investment and the financial markets”. Prentice Hall, 2010. |
| 17. Becket, M. and Yvette Essen. “How the Stock Market Works: A Beginner's Guide to Investment”. London and Philadelphia. Cogan Page. 2010. |
| 18. Baker, R. The Trade Lifecycle: “Behind the Scenes of the Trading Process”. John Wiley and Sons, 2010. |
| 19. Bernard J. Folley. Capital markets. MacMillan, London, 1994. |
| 20. Gough, L. “How the stock market really works”. Prentice Hall, 2011. |
| 21. Zvi Bodie, Alex Kane, Alan J. Markus Essentials of Investments. McGraw-Hill, 2001. |
| 22. Dongall H.E. and J. E. Gamnitz. Capital markets and Institustions. New Jersey, 1998. |
| 23. Koch, R. and L. Gough. “Financial Times Guide to Selecting Shares That Perform: 10 Ways to Beat the Stock Market”. Prentice Hall, 2009. |
| 24. Smith, J. “Making Money from Stock and Shares: A Simple Guide to Increasing your Wealth by Consistent Investment in the Stock Market”. Oxford. How to Page. 2010. |
| 25. Rulterford J. Institutions to Stock Exchange Investment. MacMillan, London, 1983.William F. Sharpe, Gordon J. Alexander, Jeffery V. Bailey Investments. Prentice Hall, Inc.1995. |
| 26. Симеонов, Ст., М. Асенова. Фондови борси, В. Търново, Абагар, 2004. |
| 27. Кръстев, Л. Капиталови пазари. Библиотека „Образование и наука”. Академично издателство „Ценов”. |
| 28. Симеонов, Ст. и Тодоров, Т. Измерване на пазарната ликвидност и анализ на нейната динамика на акции на дружества от ключови сектори в периода на войната в Украйна. XIV International Scientific Conference ''Investments In The Future. Varna. |

**6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
| 1. Закон за пазарите на финансови инструменти. |
| 2. Закон за публично предлагане на ценни книжа. |
| 3. Правилник на „Българска фондова борса – София” АД. |
| 4. Правилник за устройството и дейността на комисията за финансов надзор. |
| 5. Правилник дейността на „Централен депозитар” АД. |
| 6. Закон за Комисията за финансов надзор. |
| 7. Закон за дружествата със специална инвестиционна цел. |
| 8. Наредба №16 от 7.07.2004 г. за условията и реда за извършване на маржин покупки, къси продажби и заем на финансови инструменти. |
| 9. Наредба №:7 за изискванията на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации относно ценни книжа, както и реда за придобиване и отнемане правота да упражняват такава дейност. ДВ. Бр.101 от 18.11.2003 г. |
| 10. Наредба №38 от 2007 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници. |
| 11. Наредба №35 от 17.10.2006 г. за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници. |
| 12. Стандарти / Препоръки на Европейската централна банка и Комитетът на европейските регулаторни органи по ценни книжа (ECB-CESR) за клиринг и сетълмент в рамките на ЕС. |

**6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
| 1. http://www.bse-sofia.bg/ |
| 2. http://balip.com/ |
| 3. http://csd-bg.bg/ |
| 4. http://www.fsc.bg/bg/za-potrebitelya/chesto-zadavani-vaprosi/kapitalov-pazar/ |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
| …………………………………  (проф. д-р Стефан Симеонов) |

Ръководител катедра:

|  |  |
| --- | --- |
| …………………………………  (доц. д-р Марин Маринов) |  |