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“Капиталови пазари” |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-Б-321****Брой кредити по учебен план: (6)** |
| Образователно-квалификационна степен: БАКАЛАВЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-Б-321 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННАЕзик: БЪЛГАРСКИ/АНГЛИЙСКИ | 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)** | **54** | **28** | **54** |
| 1.1. Лекции | 27 | 14 | 27 |
| 1.2. Семинарни занятия | 27 | 14 | 27 |
| **2. Извънаудиторна заетост (ИАЗ)** | **108** | **134** | **108** |
| 2.1.Самостоятелна работа | 54 | 67 | 54 |
| 2.2. Академични задания | 50 | 50 | 54 |
| 2.2.1. Курсови разработки и проекти | 40 | 40 | 45 |
| 2.2.2. Есета/доклади |  0  |  0  |  0  |
| 2.2.3. Казуси и делови игри | 10 | 10 |  0  |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули |  0  |  0  | 9 |
| **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 фондовите борси в България и водещите световни капиталови пазари. Дисциплината „Капиталови пазари” има ярко изразен практико-приложен характер и се базира 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 двустранната връзка на фирмите с капиталовия пазар: борсовата търговия; първичното публично предлагане на ценни книжа и изготвянето на корпоративни проспекти. Отличават се предимствата за публичните дружества от листването на фондовата борса. От позицията на финансовия мениджмънт се изтъкват възможностите и преимуществата за оптимизиране на капиталовата структура чрез борсово търгуваните финансови инструменти.

**2.2. Предварителни изисквания**

При изучаване на дисциплината „Капиталови пазари” 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 финансовото управление на корпорациите - комплексът от решения, които осигуряват финансовата стабилност и доходност на фирмите и инвеститорското доверие в тях. Уменията получени от учебния курс осигуряват ключова част от компетенциите на: финансовите мениджъри, 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** | 1.5 | 1.5 | 0.8 | 0.8 | 1.5 | 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** | 1.5 | 1.5 | 0.8 | 0.8 | 1.5 | 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** | 1.5 | 1.5 | 0.8 | 0.8 | 1.5 | 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** | 2 | 2.3 | 1 | 1 | 2 | 2.3 |
| *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** | 1.5 | 1.5 | 0.7 | 0.7 | 1.5 | 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 АД3. SPO – Вторично публично предлагане4. Изисквания за листване (регистрация) на съответните сегменти на БФБ.5. Технология на емитиране на безналични държавни ценни книжа.* |
| **Тема VI. ИНВЕСТИЦИОННИ И БОРСОВИ ПОСРЕДНИЦИ** | 1.5 | 1.5 | 0.7 | 0.7 | 1.5 | 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** | 1.5 | 1.5 | 0.7 | 0.7 | 1.5 | 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** | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 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** | 2 | 0.7 | 1 | 1 | 2 | 0.7 |
| *1. Over-the-counter market, ранни форми на организация.2. NASDAQ и др. съвременни системи.* |
| **Тема X. БОРСОВА ИНФОРМАЦИЯ** | 2 | 3 | 1 | 1 | 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 | 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** | 2 | 1.5 | 1 | 1 | 2 | 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** | 2 | 1.5 | 1 | 1 | 2 | 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** | 1 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 1 | 0.7 |
| *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. ФОРМИРАНЕ И ОПТИМИЗИРАНЕ НА КОРПОРАТИВНИЯ КАПИТАЛ ЧРЕЗ БОРСОВИ ИНСТРУМЕНТИ** | 2 | 2.3 | 1 | 1 | 2 | 2.3 |
| *1. Финансиране на фирмите чрез капиталовия пазар. 2. Подготовка и реализиране на Първично публично предлагане на акции.3. Емитиране на корпоративни облигации.4. Оптимизиране на капиталовата структура на фирмата с хибридни и дериватни инструменти.* |
| **Общо:** | **27** | **27** | **14** | **14** | **27** | **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 "Капиталови пазари" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
|  2. Лекции за настоящия академичен курс, Ст. Симеонов и Л. Кръстев. Печатен формат, актуална версия. |

 **6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
|  1. Аврамов, Й., Попов, Д. Пари, кредит, борси. Нова звезда, 2001. |
|  2. Апостолов, А. Въведение в капиталовия пазар. Сиела, 2011. |
|  3. Брет, М. Как да четем финансовите страници. С., Дъга 700, 1993. |
|  4. Георгиев, Л. и Н. Вълканов. Финансово посредничество. СТЕНО, Варна, 2014. |
|  5. Моравенов, М., Сравнение на българския модел на капиталов пазар с този на други нови пазари в Източна Европа. сп. Бизнес управление, бр. 1/2005г. |
|  6. Орешарски, Пл. и др. Ценни книжа. Фондови борси. Инвестиционни дружества. София, 1995 г. |
|  7. Петкова, Ив. Сделки с ценни книжа или как да ги купуваме и продаваме. Варна, Princeps, 1993. |
|  8. Симеонов, Ст. Финансови деривати. Абагар, В. Търново, 2005. |
|  9. Симеонов, Ст. Значение на финансовите деривати в период на финансова несигурност и обща рецесия. Студия, Алманах научни изследвания. 2012 г. |
|  10. Симеонов, Ст. “Stock Exchange and Economic Activity Indicators – relations and asymmetry during the recession in Serbia and Bulgaria”. Anniversary conference “Financial Markets and the Real Economy: Some Reflections on the Recent Financial Crisis”, Faculty of Economics, University of Niš, Serbia, July 2015. |
|  11. 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. |
|  12. 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. |
|  13. 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. |
|  14. Симеонов, Ст. 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. |
|  15. Arnold, G. “The Financial Times Guide to Investing: The definitive companion to investment and the financial markets”. Prentice Hall, 2010. |
|  16. Becket, M. and Yvette Essen. “How the Stock Market Works: A Beginner's Guide to Investment”. London and Philadelphia. Cogan Page. 2010. |
|  17. Baker, R. The Trade Lifecycle: “Behind the Scenes of the Trading Process”. John Wiley and Sons, 2010. |
|  18. Bernard J. Folley. Capital markets. MacMillan, London, 1994. |
|  19. Gough, L. “How the stock market really works”. Prentice Hall, 2011. |
|  20. Dongall H.E. and J. E. Gamnitz. Capital markets and Institustions. New Jersey, 1998. |
|  21. Koch, R. and L. Gough. “Financial Times Guide to Selecting Shares That Perform: 10 Ways to Beat the Stock Market”. Prentice Hall, 2009. |
|  22. Obst G. Hintner. Geld, Bankung Borsenwesen. 39 Aug. Hrsg Von. N. Kloten und H. N. Stein, Shtutgart, 1993. |
|  23. 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. |
|  24. 24. Rulterford J. Institutions to Stock Exchange Investment. MacMillan, London, 1983. |
|  25. 25. William F. Sharpe, Gordon J. Alexander, Jeffery V. Bailey Investments. Prentice Hall, Inc.1995. |
|  26. Zvi Bodie, Alex Kane, Alan J. Markus Essentials of Investments. McGraw-Hill, 2001. |
|  27. Кръстев, Л. Капиталови пазари. Библиотека „Образование и наука”. Академично издателство „Ценов”, 2013. |
|  28. 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. |
|  29. 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. Fourteenth International Scientific Conference ''Investments In The Future - 2023''. Varna, 2023. |
|  30. Simeonov, St. and Gudev, Al. Parallel analysis of the investment attractiveness of the large listed companies from the tourism sector. 80 години Съюз на учените в България. Свищов. |

 **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/:

|  |
| --- |
|  …………………………………(Prof. Stefan Simeonov, PhD) |

Ръководител катедра:

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