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“Лихвена политика в публичния сектор” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-Б-323**  **Брой кредити по учебен план: (6)** | |
| Образователно-квалификационна степен: БАКАЛАВЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-Б-323 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННА Език: 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 „Лихвена политика в публичния сектор” има за цел формирането на знания и компетенции в областта на дълговия мениджмънт на публичните институции посредством анализ и моделиране на поведението на дълговите пазари. Чрез учебния курс студентите придобиват квалификация за управление на дълговите емисии на централното правителство и местните власти. Това дава възможност за реализация в отделите на Министерството на финансите, отговорни за емисионната политика, свързана с държавните ценни книжа и управлението на държавния и държавногарантирания дълг, както и финансовите отдели на местните власти. След завършване на обучението си по дисциплината „Лихвена политика в публичния сектор” студентите ще разполагат с конкретни умения за изследване, моделиране и прогнозиране на поведението на кривата на доходността, управлението на дългови портфейли и формулиране на дългова емисионна политика въз основа на анализа на състоянието на дълговите пазари.

**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 методи за моделиране на доходността на дълговите инструменти 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, свързани с моделирането на кривата на доходността и лихвената политика в публичния сектор.

***2.3.2 Дистанционна форма***

Мултивариантен казус, презентации, он-лайн тестове

**2.4. Очаквани резултати**

Очакваните резултати от обучението в рамките на курса по „Лихвена политика в публичния сектор” 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 формирането на лихвена и дългова политика 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 инструменти 2. 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 инструменти 2. Характеристики на индивидуалното поведение на дълговите инструменти 3. Характеристики на вероятностното разпределение на дълговите инструменти 4. 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 пазари 1.1. Микроикономически фактори 1.2. Макроикономически фактори 2. 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 анализ 2. Авторегресионен анализ 3. Анализ на стационарността 4. Анализ на променливостта 5. 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 доходността 2. Същност на кривата на доходността 3. Компоненти и характеристика на динамиката на кривата на доходността 4. Видове криви на доходността* |
| **Тема VI. МОДЕЛИРАНЕ НА КРИВАТА НА ДОХОДНОСТТА** | 3 | 3 | 1 | 1 | 3 | 3 |
| *1. Наивни методи 2. Количествени модели 2.2. Модели на кривата на дисконтовите фактори 2.3. 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 равновесие 2. 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 инструменти 2. Активно управление на портфейл от дългови инструменти* |
| **Тема IX. ЛИХВЕНИ ДЕРИВАТИ** | 1 | 3 | 1 | 1 | 1 | 3 |
| *1. Същност, видове и характеристики на лихвените деривати 2. 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) |  |