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“Управление на банковия инвестиционен портфейл” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-Б-340**  **Брой кредити по учебен план: (5)** | |
| Образователно-квалификационна степен: БАКАЛАВЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-Б-340 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННА Език: БЪЛГАРСКИ | Версия:v.04/2025 |

**І. ОРГАНИЗАЦИЯ НА ОБУЧЕНИЕТО**

**Часове учебна заетост (семестър с продължителност 14 седмици)**

***Таблица № 1***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Учебна заетост**  **/аудиторна и извънаудиторна/** | **Редовна форма на обучение** | **Задочна форма на обучение** | **Дистанционна форма на обучение** |
| **1. Аудиторна заетост (АЗ)** | **56** | **28** | **56** |
| 1.1. Лекции | 28 | 14 | 28 |
| 1.2. Семинарни занятия | 28 | 14 | 28 |
| **2. Извънаудиторна заетост (ИАЗ)** | **69** | **97** | **69** |
| 2.1.Самостоятелна работа | 35 | 49 | 35 |
| 2.2. Академични задания | 34 | 48 | 34 |
| 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 | 17 | 24 | 17 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 17 | 24 | 17 |
| **Всичко:** | **125** | **125** | **125** |

**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 затворени въпроси* | **50%** | **50%** | **50%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Дисциплината “Управление на банковия инвестиционен портфейл” формира знания в областта на управлението на банковите инвестиции в ценни книжа. Дисциплината подготвя студентите да изпълняват функциите на портфейлни мениджъри в търговските банки и да формират портфейли от ценни книжа и финансови инструменти. След завършване на обучението си по тази дисциплина, студентите ще разполагат с конкретни умения да вземат инвестиционни решения в областта на инвестициите в ценни книжа, да правят избор между предлаганите на пазара ценни книжа, да управляват формирани вече инвестиционни портфейли, да изграждат самостоятелни модели за формиране и управление на портфейли и да оценяват тяхното представяне.

**2.2. Предварителни изисквания**

Вход на дисциплината са знанията, формирани от учебни курсове като „Финанси на фирмата”, „Инвестиции”, „Финансов анализ” и „Бизнес оценяване“ , изучавани в бакалавърската степен на специалност „Финанси”. За приложение на конкретните модели за портфелиране и оценка на портфейлното представяне 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 формиране, управление и оценяване на инвестиционни портфейли.

***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**

Очакваните резултати от обучението в рамките на курса по “Управление на банковия инвестиционен портфейл” се формулират, както следва:

• Развиване способности за оценка и анализ на различни инвестиционни носители – дялови, дългови ценни книжа, както и финансови деривати;

• Развиване на способности за формиране на оптимални инвестициионни портфейли от ценни книжа (дялови и дългови) от гледна точка на връзката „доходност-риск”;

• Формиране на компетенции за моделиране и прогнозиране поведението на финансовите активи и финансовите пазари;

• Формиране на компетенции за управление на инвестирания капитал - преструктуриране, на инвестирания капитал, риск мениджмънт, капиталова алокация, портфейлно застраховане и хеджиране;

• Формиране на знания за прилагане на техники за оценка на представянето на инвестиционните портфейли.

**III. разпространение на дисциплината**

Дисциплини посветени на управлението на портфейла се изучават в:

Икономически университет - Варна (България) – Финансови инвестиции

European University Business School (Switzerland) – Portfolio management

University of Amsterdam (Nederland) – Investments and portfolio theory

Maastricht University (Nederland) – Investments analysis and portfolio management

Riga Graduate School of Law (Latvia) – Investment and Fund management

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | | **Задочна форма на обучение** | | **Дистанционна форма на обучение** | |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I. ОСНОВИ НА ПОРТФЕЙЛНАТА ТЕОРИЯ** | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 3 |
| *1. Икономически основи на инвестиционния портфейл. Доходност и риск 2. Същност на инвестиционния портфейл. Диверсификация и портфелиране* |
| **Тема II. ПОДБОР НА АКТИВИТЕ, СЪСТАВЛЯВАЩИ ПОРТФЕЙЛА** | 3 | 3 | 1 | 1 | 3 | 3 |
| *1. Използване на фундаментални подходи за подбор на акциите в портфейла 2. Използване на нетрадиционни подходи за подбор на акциите в портфейла* |
| **Тема III. МОДЕРНА ПОРТФЕЙЛНА ТЕОРИЯ. ИЗГРАЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОННИ ПОРЕТФЕЙЛИ ЧРЕЗ MEAN-VARIANCE ОПТИМИЗАЦИЯ** | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 3 |
| *1. Характеристики на ефективните портфейли 2. Модерна портфейлна теория 3. Mean-variance оптимизиране* |
| **Тема IV. ФАКТОРНИ МОДЕЛИ В ПОРТФЕЛИРАНЕТО. МОДЕЛИ НА ПАЗАРНОТО РАВНОВЕСИЕ . ИЗГРАЖДАНЕ НА ПОРТФЕЙЛ ЧРЕЗ СЪПОСТАВЯНЕ** | 3 | 3 | 1 | 1 | 3 | 3 |
| *1. Еднофакторни и многофакторни модели в портфелирането 2. Модел за оценка на капиталовите активи 3. Арбитражна теория за оценяване  4. Еталонно съпоставянe- същност и характеристики 5. Евристични методи за портфелиране чрез съпоставяне* |
| **Тема V. ИЗГРАЖДАНЕ НА ИНВЕСТИЦИОНЕН ПОРТФЕЙЛ ОТ ДЪЛГОВИ ИНСТРУМЕНТИ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Имунизация – същност и характеристики 2. Условна имунизация 3. Индексиране и съчетаване на парични потоци* |
| **Тема VI. КАПИТАЛОВА АЛОКАЦИЯ И РЕБАЛАНСИРАНЕ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност на капиталовата алокация 2. Капиталова алокация чрез вероятностна граница 3. Капиталова алокация чрез рискова граница 4. Същности характеристикина ребалансирането 5. Начини и модели за ребалансиране* |
| **Тема VII. ПОРТФЕЙЛНО ЗАСТРАХОВАНЕ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Основи на портфейлното застраховане  2. Портфейлно застраховане чрез хеджиране 3. Портфейлно застраховане чрез динамична алокация* |
| **Тема VIII. АКТИВЕН ПОРТФЕЙЛЕН МЕНИДЖМЪНТ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Теоретически основи на активния портфейлен мениджмънт 2. Създаване на α 3. Активно портфелиране* |
| **Тема IX. МАРКЕТ ТАЙМИНГ** | 2 | 2 | 1 | 1 | 2 | 2 |
| *1. Същност на маркет тайминга 2. Модели за маркет тайминг* |
| **ТЕМА X. ПОРТФЕЙЛЕН РИСК МЕНИДЖМЪНТ** | 3 | 3 | 1 | 1 | 3 | 3 |
| *1. Необходимост от риск мениджмънт при портфе¬лирането. Измерители на инвестиционния риск 2. Концепцията стойност под риск (Value at Risk) 3. Приложение на VaR в портфейлния мениджмънт* |
| **Тема XI. ОЦЕНКА НА ПОРТФЕЙЛНОТО ПРЕДСТАВЯНЕ** | 3 | 3 | 2 | 2 | 3 | 3 |
| *1. Класически измерители на портфейлното представяне 2. Измерители на портфейлното представяне, използващи асиметричнения риск  3. Нетрадиционни измерители на портфейлното представяне* |
| **Общо:** | **28** | **28** | **14** | **14** | **28** | **28** |

**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. Учебен курс по "Управление на банковия инвестиционен портфейл" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
| 2. Пътев, Пл. Управление на портфейла. Абагар, В. Търново, 2015 |
| 3. Пътев, Пл., Канарян., Н. Управление на портфейла. Абагар, В. Търново, 2008 |

**6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
| 1. Орешарски, Пл. Инвестиции. Анализ и управление на инвестиционни портфейли, ЕА - Плевен, 2009 |
| 2. Йорданов, Й. Финансови инвестиции. Лотос 23, 2000 г. |
| 3. Пътев, Пл. Управление на портфейлна. Абагар, В. Търново,1996 |
| 4. Reilly, F., K. Brown. Investment Analysis and Portfolio Management. South-Western College Publishing, 2011 |
| 5. Bodie, Z., Al. Kane, A. Marcus. Investments. McGraw-Hill/Irwin, 2010 |
| 6. Elton, E., M. Gruber , S. Brown, W. Goetzmann. Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. Wiley, 2009 |
| 7. Portfolio Management Research |
| 8. Journal of Portfolio Management |
| 9. Journal of Investing |

**6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
| 1. Наредба № 2 от 9 ноември 2021 г. за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар |

**6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
| 1. https://www.google.com/finance |
| 2. Investing.com |
| 3. https://www.plus500.com |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
| …………………………………  (проф. д-р Стоян Проданов) |
| …………………………………  (доц. д-р Александър Ганчев) |

Ръководител катедра:

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