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 портфейла в публичния сектор” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-Б-342**  **Брой кредити по учебен план: (7)** | |
| Образователно-квалификационна степен: БАКАЛАВЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-Б-342 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННА Език: БЪЛГАРСКИ | Версия:v.04/2024 |

**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)** | **70** | **35** | **70** |
| 1.1. Лекции | 42 | 21 | 42 |
| 1.2. Семинарни занятия | 28 | 14 | 28 |
| **2. Извънаудиторна заетост (ИАЗ)** | **105** | **140** | **105** |
| 2.1.Самостоятелна работа | 53 | 70 | 53 |
| 2.2. Академични задания | 52 | 70 | 52 |
| 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 | 26 | 35 | 26 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 26 | 35 | 26 |
| **Всичко:** | **175** | **175** | **175** |

**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, имащи четири възможни верни отговора, от които верен е само един.* | **50%** | **50%** | **50%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

2.1. Цел на курса

Дисциплината „Управление на портфейла в публичния сектор” е последното звено на образователното направление, формирано от следната последователност дисциплини „Теория на финансите”, „Финанси на фирмата” и „Инвестиции”. За приложение на конкретните модели, дисциплината широко използва информация и умения от курсовете по статистика. Чрез дисциплината студентите се подготвят за портфейлни мениджъри на инвестиционни фондове, пенсионни и застрахователни дружества, доверителни фондове, инвестиционни посредници и друри институционални инвеститори. Програмата е съставена така, че 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. Курсът е изграден на основата на последователността от дейностите, извършвани от портфейлните мениджъри. В рамките на дисциплината се придобиват компетенции, знания и практически умения в рамките на основните етапи на съвременния портфейлен мениджмънт като:

• Анализ на инвестиционните носители (портфейлен анализ)

• Селекция на портфейл от ценни книжа

• Алокация на инвестираните капитали

• Активен портфейлен мениджмънт

• Разработване на инвестиционни стратегии

• Портфейлен риск мениджмънт

• Оценка на портфейлното представяне

Очакваните резултати от обучението в рамките на курса по „Управление на портфейла в публичния сектор” могат да бъдат формулирани както следва:

• Развити 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”;

• Формирани 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;

• Възможности за прилагане на техники за оценка на представянето на инвестиционните портфейли.

Дисциплината „Управление на портфейла в публичния сектор” намира естествено продължение и изход в дисциплините „Финансови деривати” и „Международен финансов мениджмънт” от магистърска програма „Финансов мениджмънт”.

**2.2. Предварителни изисквания**

Студентите, изучаващи дисциплината „Управление на портфейла в публичния сектор”, трябва предварително да притежават необходимите основни познания в сферата на инвестициите. За целта те трябва да се изучавали дисциплините „Инвестиции”, „Международни финанси”, „Финансов анализ”, „Финанси на фирмата”.

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Прилаганите методи на преподаване включват начална лекция, последвана от проблемна лекция, в които се представя най-важната информация по конкретен проблем, разглеждат се различни подходи и се изказват становища, след което се задълбочава анализът на представената тема. Използват се също лекции тип сравнение, акцентиращи върху сравнителен анализ на концепции, теории и изследователски методи, както и лекции-дискусии. Обучението се обогатява чрез интерактивни подходи като учене чрез правене, делови игри, екипни проекти и задания.

В обучението на студентите се използва и дигитално учебно съдържание, усвоявано чрез разнообразни традиционни и иновативни методи на преподаване и оценяване. Сред тях са традиционни лекции, казуси, симулации, ролеви игри, дебати, дискусии, демонстрации, мозъчни атаки, директни инструкции, кооперативно учене, индивидуални и групови проекти, учене чрез преживяване, дигитални инструменти и интерактивни подходи.

Учебните занятия се провеждат както в традиционен формат с използване на съвременни технически средства (интерактивни дъски, екрани, холограмни проектори, устройства за виртуална реалност и др.), така и в дигитална среда. Записите на занятията и дигиталните обучителни материали се съхраняват в облачни библиотеки, което осигурява асинхронен достъп до тях в удобно за обучаемите време.

***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**

Студентите, завършили курса на обучение по дисциплината „Управление на портфейла в публичния сектор” получават нужните знания и компетенции във всички сфери на финансите. Тези знания и компетенции са насочени в сферата на инвестиционния риск и доходност, селекция на активи, изграждане на портфейли, активен портфейлен мениджмънт.

**III. разпространение на дисциплината**

University of Amsterdam (Nederland) - Investments and portfolio theory

Maastricht University (Nederland) - Investments analysis and portfolio management

Университет за национално и световно стопанство – Фондови пазари

**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 ПОРТФЕЙЛА** | 5 | 3 | 2 | 2 | 5 | 3 |
| *1. Икономически основи на портфейла 2. Същност на портфейла* |
| **Тема II. ПОДБОР НА АКТИВИТЕ, СЪСТАВЛЯВАЩИ ПОРТФЕЙЛА** | 5 | 3 | 2 | 2 | 5 | 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 . ИЗГРАЖДАНЕ НА ПОРТФЕЙЛ ЧРЕЗ MV ОПТИМИЗАЦИЯ** | 5 | 3 | 2 | 2 | 5 | 3 |
| *1. Ефективни портфейли  2. Модерна портфейлна теория 3. Mean-variance оптимизиране* |
| **ТЕМА IV. ИЗГРАЖДАНЕ НА ПОРТФЕЙЛ ЧРЕЗ СЪПОСТАВЯНЕ** | 5 | 3 | 2 | 2 | 5 | 3 |
| *1. Еталонно съпоставяне 2. Евристични методи за портфелиране чрез съпоставяне 3. Критики срещу изграждането на портфейл чрез съпоставяне* |
| **ТЕМА V. КАПИТАЛОВА АЛОКАЦИЯ** | 5 | 3 | 3 | 2 | 5 | 3 |
| *1. Капиталова алокация чрез вероятностна граница 2. Капиталова алокация чрез рискова граница* |
| **ТЕМА VI. РЕБАЛАНСИРАНЕ** | 5 | 3 | 3 | 1 | 5 | 3 |
| *1. Необходимост от ребалансиране  2. Модел за ребалансиране* |
| **ТЕМА VII. ПОРТФЕЙЛНО ЗАСТРАХОВАНЕ** | 5 | 3 | 3 | 1 | 5 | 3 |
| *1. Портфейлно застраховане чрез хеджиране 2. Портфейлно застраховане чрез динамична алокация* |
| **ТЕМА VIII. АКТИВЕН ПОРТФЕЙЛЕН МЕНИДЖМЪНТ** | 5 | 4 | 2 | 1 | 5 | 4 |
| *1. Теоретични основи на активния портфейлен мениджмънт  2. Създаване на алфа 3. Активно портфелиране* |
| **ТЕМА IX. МАРКЕТ ТАЙМИНГ** | 2 | 3 | 2 | 1 | 2 | 3 |
| *1. Същност на маркет тайминга  2. Модели за маркет тайминг* |
| **Общо:** | **42** | **28** | **21** | **14** | **42** | **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 MS Excel | X | X |
| 3.2 Matlab | X | X |
| 3.3 Eviews | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

**6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
| 1. Учебен курс по "Управление на портфейла в публичния сектор" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
| 2. Пътев, Пл. Управление на портфейла. Свищов, АИ "Ценов" |

**6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
| 1. Пътев, Пл. Управление на портфейла. Абагар, В. Търново, 2015 |
| 2. Пътев, Пл., Канарян., Н. Управление на портфейла. Абагар, В. Търново, 2008. |
| 3. Орешарски, Пл. Инвестиции. Анализ и управление на инвестиционни портфейли, ЕА - Плевен, 2009 |
| 4. Йорданов, Й. Финансови инвестиции. Лотос 23, 2000 |
| 5. Пътев, Пл. Управление на портфейлна. Абагар, В. Търново,1996 |
| 6. Reilly, F., K. Brown. Investment Analysis and Portfolio Management. South-Western College Publishing, 2011 |
| 7. Bodie, Z., Al. Kane, A. Marcus. Investments. McGraw-Hill/Irwin, 2010 |
| 8. Elton, E., M. Gruber , S. Brown, W. Goetzmann. Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. Wiley, 2009 |

**6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
| 1. Закон за пазарите на финансови инструменти (обн. ДВ, бр. 52 от 29.06.2007 г.) |

**6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
| 1. www.minfin.bg |
| 2. www.fsc.bg |
| 3. www.bse-sofia.bg |
| 4. www.investor.bg |

Съставил/и/:

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

Ръководител катедра:

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