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 № 8 от 14.06.2021 г. Приета от КС, Протокол № 16 от 23.04.2021 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА**  **на** | |
| Учебна дисциплина“Финансови деривати” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-М-302**  **Брой кредити по учебен план: (6)** | |
| Образователно-квалификационна степен: МАГИСТЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-М-302 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННА Език: БЪЛГАРСКИ/АНГЛИЙСКИ | Версия:v.02/2021 |

**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 | 42 | 21 | 42 |
| 1.2. Семинарни занятия | 14 | 7 | 14 |
| **2. Извънаудиторна заетост (ИАЗ)** | **94** | **122** | **94** |
| 2.1.Самостоятелна работа | 47 | 61 | 47 |
| 2.2. Академични задания | 47 | 61 | 47 |
| 2.2.1. Курсови разработки и проекти | 0 | 61 | 0 |
| 2.2.2. Есета/доклади | 23 | 0 | 0 |
| 2.2.3. Казуси и делови игри | 24 | 0 | 23 |
| 2.2.4. Онлайн тестови и изпитни модули | 0 | 0 | 24 |
| **Всичко:** | **150** | **150** | **150** |

**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.:** | **60%** | **60%** | **60%** |
| * 1. Посещение на учебни занятия   *(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 10% |
| 1.2. Семестриални контролни  *(% от комплексната оценка)* | 10% | 10% | 10% |
| 1.3. Академични задания  *(% от комплексната оценка)* | 40% | 40% | 40% |
| **2. Семестриален изпит**  *(% от комплексната оценка)*  *Форма на провеждане:*  *писмен тест, 80% задачи* | **40%** | **40%** | **40%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Съвременните предизвикателства пред инвестиционната общност, публичния сектор и частните компании в световната икономика, налагат нов поглед върху решенията за стабилността и растежа. Актуалните проявления на финансовите рискове изискват непрестанното търсене на нови подходи в инвестиционната активност. Участието на институционалните и индивидуалните инвеститори в съвременните финансови пазари води до непрестанното изграждане на нови инструменти за управлението на рисковете и възможности за извличане на доход. Уменията за вземане на успешни инвестиционни решения изискват комплекс от задълбочени финансови компетенции и успоредно с това актуална информация за процесите и състоянието на финансовите пазари. На развитите финансови пазари функционират богато разнообразие от съвременни дериватни инструменти, предлагащи неограничени възможности за управ-лението на риска и доходите. Добрата ориентация в опционната сфера представлява мощен инструмент при участието на финансовите пазари за всеки институционален и индивидуален инвеститор или инвестиционен посредник. Компетентното приложение на финансови деривати е несравним комплекс от инструменти за управление на риска и осигуряване на доходи за реалния сектор.

Целта на курса е придобиване на теоретически и практико-приложни знания за многообразните опционни контракти, особеностите на деривативните и в частност на опционните сделки, методите за оценка на опционните позиции и разбира се като крайна цел овладяване на изкуството на избора и изграждането на печеливша опционна стратегия. Тук е място да бъде отбелязано че провеждането на опционна стратегия, освен успешността на непокритите позиции, представлява не самоцел, а и уникален комплекс от възможности за защита на други инструменти и активи в портфейла на инвеститорите. Специалистите във финансовата област трябва не само да бъдат готови за навлизането на деривативните инструменти у нас, но и да бъдат в състояние да подпомагат ускоряването на тези процеси.

**2.2. Предварителни изисквания**

Вход на курса са знанията получени по микро и макроикономика, математика, банково дело, финанси на фирмата, инвестиции, управление на портфейла, фондови борси. Дисциплината „Финансови деривати" има ярко изразен теоретико-приложен характер. Тя се основава на световните научни достижения и е насочена към разширяването на опита у нас. Специализираните и задълбочени познания от дисциплината, в завършващата магистърска степен от обучението, целят подготовката на поколение финансисти и инвеститори, конкурентни и в съответствие със световните стандарти и с потенциал за развитието им в българската практика. Перспективността на курса се обуславя, както от актуалността на тези процеси в световен план, така и от свързаните с тяхната трактовка въпроси в научната сфера.

**2.3. Използвани методи на преподаване**

***2.3.1 Редовна и задочна форма***

Прилагат се делови игри, приложни проучвания, тестова подготовка, решаване на задачи чрез разработени указания по технологията „стъпка-по-стъпка“. Моделират се уникални изходни данни за тестовите и казусни задачи за гарантиране обективност на оценяването. Използват се различни технически средства за обучение, като основният академичен текст, осигуряващ курса е достъпен на хартиен носител и в дигитален формат. Допълнителни материали в полза на обучението по курса са достъпни в уеб среда.

В изпълнение на дейности по проект BG051PO001-3.1.07-0019 „Нови знания и умения за успешна професионална реализация на студентите от СА „Д. А. Ценов” Свищов“ вкл. съвместна работа с Българска стопанска камара с изготвен компетентностен модел с идентификация на изискванията на основните длъжности от Националния класификатор на професиите и длъжностите за практикуване след завършване на специалността и магистърската програма, както и катедрени инициативи по проекта е усъвършенствана учебната програма в посока практическото приложение на знанията и усвояване на устойчиви аналитични и управленски умения чрез многопараметрично семестриално практико-приложно задание – казус, подлежащ на индивидуализация.

***2.3.2 Дистанционна форма***

Прилагат се делови игри, приложни проучвания, тестова подготовка, решаване на задачи чрез разработени указания по технологията „стъпка-по-стъпка“. Моделират се уникални изходни данни за тестовите и казусни задачи за гарантиране обективност на оценяването. Използват се различни технически средства за обучение, като основният академичен текст, осигуряващ курса е достъпен на хартиен носител и в дигитален формат. Допълнителни материали в полза на обучението по курса са достъпни в уеб среда.

В изпълнение на дейности по проект BG051PO001-3.1.07-0019 „Нови знания и умения за успешна професионална реализация на студентите от СА „Д. А. Ценов” Свищов“ вкл. съвместна работа с Българска стопанска камара с изготвен компетентностен модел с идентификация на изискванията на основните длъжности от Националния класификатор на професиите и длъжностите за практикуване след завършване на специалността и магистърската програма, както и катедрени инициативи по проекта е усъвършенствана учебната програма в посока практическото приложение на знанията и усвояване на устойчиви аналитични и управленски умения чрез многопараметрично семестриално практико-приложно задание – казус, подлежащ на индивидуализация.

**2.4. Очаквани резултати**

След изучаването и успешното полагане на изпита по Финансови деривати студентите трябва да: познават многообразието от дериватни инструменти и принципите за конструиране на традиционни и екзотични опционни контракти. Да познават спецификите в организацията на борсите за финансови деривати. Да умеят да избират и изграждат адекватна опционна стратегия. Да прецизират инвестиционния си избор посредством обоснован избор на оценъчен модел.

**III. разпространение на дисциплината**

- London Business School, “Futures and Options”;

- Georgia State University US, “Financial Engineering”;

- New York University, “Advanced Futures and Options”;

- University of Pennsylvania, “Financial derivatives”;

- University of Pittsburgh, College of Business Administration, study subjects: “Futures and Options”.

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | | **Задочна форма на обучение** | | **Дистанционна форма на обучение** | |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **${temi#1}Тема I. Опционни контракти** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Същност и елементи на опционните контракти: Фундаментални положения на опционните контракти. Атрибути на опционните контракти. Групиране на опциите. 2. Типове опционни контракти: Типове опционни контракти. Традиционни опции. Екзотич¬ни опции. Граници на обхвата на опционните контракти.* |
| **${temi#2}Тема II. Опционни пазари** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Композиция на опционните пазари: Особеностите на срочните и опционните сделки - основа за форми¬ране на съответните пазари. Композиране на опционните пазари в структурата на финансовия пазар. 2. Организация на опционните пазари: Организация на опционните пазари. Борсов опционен пазар: субекти на борсовите опционни сделки, членство на опционната борса, системи за опционна търговия. Извън-борсов опционен пазар.* |
| **${temi#3}Тема III. Технология на опционната търговия** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Технология на борсовата опционна търговия: Алгоритъм на борсовите опционни сделки. Поръчки при опционната търговия. Роля на клиринговия отдел. Упражняване на опция. 1. Технически и нормативни аспекти на опционните сделки: Котировки на опционните цени. Индекси на активността на опционния пазар. Транзакционни разходи при опционната; търговия. Регулиране на опционните пазари.* |
| **${temi#4}Тема IV. Характеристики на опционните цени** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Фактори определящи стойността на опциите.  2. Теоретична стойност на опциите.  3. Компоненти на опционната премия. 4. Граници на стойността на опциите.* |
| **${temi#5}Тема V. Методи за оценяване на опции** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Систематика на моделите за оценяване на опции.  2. Математически модели: Биномен модел, „Монте Карло“ симулация. 3. Вероятностни модели: Моделът "Блек-Скоулс". 4. Иконометрични модели. 5. Графични модели за оценяване на опции.  6. Параметри прецизиращи състоянието на опционните позиции.* |
| **${temi#6}Тема VI. Инвестиционни мотиви и основни опционни стратегии** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Инвестиционни аспекти на опциите. 2. Класификация на опционните стратегии. 3. Основни стратегии с опции.* |
| **${temi#7}Тема VII. Авангардни опционни стратегии** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Съставни стратегии – коструиране, равновесни точки и нетна стойност на позицията. 2. Комбинирани стратегии - коструиране, равновесни точки и нетна стойност на позицията. 3. Синтетични стратегии – кол-пут паритет и конструиране на синтетични позиции.* |
| **${temi#8}Тема VIII. Лихвени, валутни и кредитни деривати** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| *1. Пазарен риск и форуърдни курсове. 2. Фючърси. 3. SWAPs; FRA и SAFE. 4. Кредитни деривати.* |
| **${temi\_sum#1}Общо:** | **42** | **14** | **21** | **7** | **42** | **14** |

**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 |  |
| 2. Интернет | X | X |
| 3. Специализирани програмни продукти: |  |  |
| 3.1  Microsoft Excel | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

**6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
| 1. Академичен учебник с включен семестриален казус: Симеонов, Ст. (2015). Финансови деривати, ОПЦИИТЕ. Авангард принт, Русе. |

**6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
| 1. Симеонов, Ст. Финансови деривати. АБАГАР, В. Търново, 2005. |
| 2. Симеонов, Ст. и Тодоров, T. „Емпирично тестване на вероятностни модели за оценяване на Европейски опции върху акции“. Сборник с научни изследвания от годишната конференция на Стопанския факултет на ВТУ "Св. св. Кирил и Методий", В. Търново, Том 3, УИ на ВТУ, 2020 |
| 3. Симеонов, Ст. и Тодоров, Т. „Апробиране на модели за оценяване на американски стил опции, базирани върху акции от индекса Дау Джонс“. 9-та Международна научна конференция „Ударната вълна на информационния взрив и предефинирането на финансите“, организирана от катедра „Финанси“ при УНСС, Равда, Май 2019г. |
| 4. Симеонов, Ст. „Ревизия на схващанията за зависимостта между мащаба на банките и ползването на финансови деривати“, Финансите и стопанската отчетност – състояние, тен¬денции и перспективи: Юбилейна междуна¬родна научно-прак¬тическа конференция, Сборник доклади Свищов, 25-26 октомври 2013 г. |
| 5. Симеонов, Ст. „Значение на финансовите деривати в период на финансова несигурност и обща рецесия. (Студия) Алманах научни изследвания, Том 16, 2012г. |
| 6. Durbin, M. All About Derivatives. McGraw Hill, 2011. |
| 7. Michael C. Thomsett; Getting Started in Options, 2nd ed, 1993 by John Wiley & Sons, Inc. |
| 8. Taylor, F. Mastering Derivatives Markets: A Step-by-Step Guide to the Products, Applications and Risks. Prentice Hall, 2011. |

**6.3. Нормативни документи**

|  |
| --- |
| 1. Закон за пазарите на финансови инструменти. |
| 2. THE LAW ON FINANCIAL DERIVATIVES, http://legalresearch.westlaw.co.uk/books/law-financial-derivatives/ |

**6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
| 1. http://www.derivativesportal.org/ |
| 2. http://www.fow.com/ |
| 3. http://www.gnitouch.com/ |
| 4. http://www.bankofny.com/ |
| 5. http://www.barclayscapital.com/ |
| 6. http://www.db.com/ |
| 7. http://www.euronext.com/ |
| 8. http://www.nybot.com/ |
| 9. http://www.cboe.com/ |
| 10. http://www.adex.ase.gr/ |
| 11. http://news.ft.com/ |
| 12. http://www.tradingtechnologies.com/ |
| 13. https://finance.yahoo.com/ |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
| …………………………………  ${authors#1}(проф. д-р Стефан Симеонов) |
| …………………………………  ${authors#2}(гл. ас. д-р Цветан Павлов) |

Ръководител катедра:

|  |  |
| --- | --- |
| …………………………………  (проф. д-р Стоян Проданов) |  |