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 № 10 от 20.05.2025 г. Приета от КС, Протокол № 19 от 09.05.2025 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА**  **на** | |
| Учебна дисциплина“Управление на дълга” | |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-М-307**  **Брой кредити по учебен план: (6)** | |
| Образователно-квалификационна степен: МАГИСТЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-М-307 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННА Език: БЪЛГАРСКИ/АНГЛИЙСКИ | 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 | 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:*  *Тест* | **40%** | **40%** | **40%** |
| **Общо за дисциплината** | **100%** | **100%** | **100%** |

**II. Анотация**

**2.1. Цел на курса**

Дисциплината „Управление на дълга” се изучава от студентите – редовна и дистанционна форма на обучение в магистърската специалност “Финансов мениджмънт”. Целта на курса е да се развият компетенциите на финансовия мениджър за дефицитното бюджетно финансиране и управлението на дълга. Мястото на курса в магистърските специалности се свързва с развитието на компетенциите на съвременните финансисти, банкери и държавни администратори за анализ и управление на дълга, оценката на дефицитното финансиране и неговото влияние върху фирмите и останалите данъкоплатци, както и за извеждане на аргументирани прогнози за бъдещото състояние на икономиката и нейния външен сектор.

**2.2. Предварителни изисквания**

Вход на курса са знанията, получени по дисциплините: „Валути и валутни системи”, „Теория на финансите”, „Инвестиции”, „Управление на портфейла”, „Финансов анализ” и „Банков анализ”. В рамките на курса се разработва семестриален казус с два основни раздела „Възникване и развитие на дълговото бреме на РБългария” и „Моделиране пазарното поведение на българските DISC облигации”. Прилагат се делови игри, on-line проучвания на ликвидността на икономики с дългови проблеми и др. Използват се различни технически средства за обучение, като основният академичен текст, осигуряващ курса е достъпен на дигитален носител в PDF формат. Допълнителни материали в полза на обучението по курса са достъпни в ИНТЕРНЕТ среда на адреса на Центъра за дистанционно обучение.

**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 ИНТЕРНЕТ среда. Курсът е пилотно осигурен с видеоклипове в подкрепа на успешното решаване на семестриалния казус.

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 моделиране на устойчиви аналитично-управленски умения чрез внедряване и актуализация на поливариантно индивидуално семестриално практико-приложно задание – казус.

***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.

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 моделиране на устойчиви аналитично-управленски умения чрез внедряване и актуализация на поливариантно индивидуално семестриално практико-приложно задание – казус.

**2.4. Очаквани резултати**

Изход на курса са изучаваните в рамките на магистърската специалност курсове, фокусирани върху процесите на дефицитното бюджетно финансиране и тяхното влияние върху икономиката и нейните агенти.

Перспективите на курса са значителни. Той запазва своя отворен характер, като практиката генерира перманентен поток от информация гарантиращ неговата актуалност и привлекателност. Жизненият цикъл е практически неизчерпаем, поради все по-високата степен на развитост на дълговите пазари и техниките за дефицитно финансиране.

**III. разпространение на дисциплината**

• UNIVERSITY OF MANCHESTER

• UNIVERSITY OF SOUTH CALIFORNIA

• LUBIN SCHOOL OF BUSINESS

**IV. Учебно съдържание**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **ТемИ** | **Редовна форма на обучение** | | **Задочна форма на обучение** | | **Дистанционна форма на обучение** | |
| **Л** | **У** | **Л** | **У** | **Л** | **У** |
| **Тема I. Въведение в теорията на дефицитното финансиране. Кейнсианска теория за дефицитното финансиране. Съвременни теории за бюджетния дефицит. Теории за стратегическата роля на държавния дълг. Роля на държавата в икономиката.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Обща характеристика на дефицитното финансиране 2. Класическо виждане за дефицитното финансиране 3. Изследванията на Дж. М. Кейнс 4. Приносът на А. Хансен 5. Подходът на А. Лернер 6. Теории на Тобин и Бюкенън 7. Модел за разпределение на бремето между застъпващите се поколения 8. Неокласическо виждане 9. Теоремата Рикардо-Бароу 10. Теория за правителствената политика в условията на неустойчиви времеви преференции  11. Позитивната теория за фискалния дефицит и правителствения дълг 12. Политически модел за стратегическата роля на дълга* |
| **Тема II. Роля на държавата в икономиката. Анатомия на държавното преразпределително въздействие** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Обществените блага 2. Теория за клубните блага 3. Технология на държавното преразпределително въздействие 4. Бюджетно салдо и междугенерационни преразпределения* |
| **Тема III. Инструменти за определяне на състоянието във външния сектор. Макроикономически анализ на външното дефицитно финансиране.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Показатели за определяне на състоянието във външния сектор на икономиката 2. Международните валутни баланси – инструмент за анализ на дефицита и дълга 3. Аналитични валутни баланси на продуктов признак 4. Аналитични валутни баланси на факторен признак 5. Последствия при дефицити по аналитичните валутни баланси 6. Мотиви за дефицитното финансиране чрез външни заеми 7. Измерения на динамиката и цикличност на дълга* |
| **Тема IV. Икономика в сянка и бягство от данъка. Концепции за бягство от данъка и данъчната измама. Измерване на икономиката в сянка и инструменти за борба с нея.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Икономика в сянка и бягство от данъка – дефиниция и форми на проявление 2. Аспекти на данъчното въздействие върху икономиката в сянка 3. “Бягството” от данъка като престъпление 4. Модел за оптимално “бягство” от данъка 5. Алтернативни концепции за “бягството” от данъка и данъчната измама 6. Инструменти за борба срещу икономиката “в сянка” 7. Възможности за измерване на икономиката в сянка* |
| **Тема V. Дефицитното финансиране в България. Съвременната парадигма на дълговия мениджмънт.** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Възникване и развитие на кризата на дълга в България 2. Измерване и оценка на дефицита и задлъжнялостта 3. Еврозоната и решенията на проблема за дефицита и дълга  4. Обща характеристика на управлението на дълга 5. Съвременни решения на световната криза на дълга 6. Цели на политиката по управление на дълга* |
| **Тема VI. Инвестиционен анализ на дългови инструменти** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Фундаментални инвестиционни инструменти 2. Специализирани показатели за инвестиционен анализ на дългови инструменти* |
| **Тема VII. КОМПЛЕКСНО СТУДЕНТСКО ПРАКТИКО-ПРИЛОЖНО ИЗСЛЕДВАНЕ – СЕМЕСТРИАЛЕН КАЗУС** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Част първа. Генериране на индивидуални променливи чрез My Variables 2. Част втора. Въвеждаща проблематика, базисни техники и модели 3. Част трета. Технология и методология за казусен тренинг. Обосновка на изводи* |
| **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  VBA for MS Excel | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

**6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
| 1. ЗАХАРИЕВ, А. (2017). Управление на дълга. АИ "Ценов", ISBN 978-954-23-1566-7 |
| 2. ЗАХАРИЕВ, А. (2012). Управление на дълга. Библиотека „Образование и наука“ № 18, Свищов, АИ „Ценов“. |
| 3. Zahariev, Andrey Boyanov (2016). Debt Management, E-book, Available at SSRN: https://ssrn.com/abstract=2918699 |
| 4. Учебен курс по "Управление на дълга" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |

**6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
| 1. ЗПФ |
| 2. ЗМСМА |

**6.3. Нормативни документи**



**6.4. Интернет ресурси**



Съставил/и/:

|  |
| --- |
| …………………………………  (Prof. Stoyan Prodanov, PhD) |
| …………………………………  (Head Assist.Prof. Petko Angelov, PhD) |

Ръководител катедра:

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