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/ДИСТАНЦИОННАЕзик: 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 финансиране2. Класическо виждане за дефицитното финансиране3. Изследванията на Дж. М. Кейнс4. Приносът на А. Хансен5. Подходът на А. Лернер6. Теории на Тобин и Бюкенън7. Модел за разпределение на бремето между застъпващите се поколения8. Неокласическо виждане9. Теоремата Рикардо-Бароу10. Теория за правителствената политика в условията на неустойчиви времеви преференции 11. Позитивната теория за фискалния дефицит и правителствения дълг12. 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 блага2. Теория за клубните блага3. Технология на държавното преразпределително въздействие4. 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 икономиката2. Международните валутни баланси – инструмент за анализ на дефицита и дълга3. Аналитични валутни баланси на продуктов признак4. Аналитични валутни баланси на факторен признак5. Последствия при дефицити по аналитичните валутни баланси6. Мотиви за дефицитното финансиране чрез външни заеми7. 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 проявление2. Аспекти на данъчното въздействие върху икономиката в сянка3. “Бягството” от данъка като престъпление4. Модел за оптимално “бягство” от данъка5. Алтернативни концепции за “бягството” от данъка и данъчната измама6. 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 България2. Измерване и оценка на дефицита и задлъжнялостта3. Еврозоната и решенията на проблема за дефицита и дълга 4. Обща характеристика на управлението на дълга5. Съвременни решения на световната криза на дълга6. Цели на политиката по управление на дълга* |
| **Тема VI. Инвестиционен анализ на дългови инструменти** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Фундаментални инвестиционни инструменти2. 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 Variables2. Част втора. Въвеждаща проблематика, базисни техники и модели3. 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) |  |