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 № 5 от 19.12.2024 г.Приета от КС, Протокол № 9 от 11.12.2024 г. |
| **УЧЕБНА ПРОГРАМА****на** |
| Учебна дисциплина“Управление на инвестиционния риск” |
| **Код на дисциплината: ФФ-КФК-М-333****Брой кредити по учебен план: (6)** |
| Образователно-квалификационна степен: МАГИСТЪР | Код на документа:УД/УПР-ФФ-КФК-М-333 |
| Форма на обучение: РЕДОВНА/ЗАДОЧНА/ДИСТАНЦИОННАЕзик: БЪЛГАРСКИ | Версия:v.03/2024 |

**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)** | **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 | 0 | 0 |
| 2.2.2. Есета/доклади | 23 | 20 |  0  |
| 2.2.3. Казуси и делови игри | 24 | 41 | 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**

Курсът разглежда рисковете, тяхното разкриване, анализиране, оценяване и техниките за тяхното управление във финансовия сектор. Дисциплината дава възможност за изучаване в дълбочина и приложение с реални данни на модерните техники за оценка и управление на инвестиционния риск, като се използва MS Excel. Тези знания и умения са особено необходими за тяхната работа в условията на висока променливост на финансовите и кредитни инструменти. Целта на дисциплината е да запознае студентите със съвременните принципи, техники и методи за оценка и управление на риска при процеса на инвестиране.

За финансовите институции и банките рисковете възникват при управлението на /търговските им/ портфейли. Съвременната регулация на рисковете не лишава банките от възможността да поемат рискове, а ги регулира с цел да осигурят управлението на рисковете. Нивото на загубата се регулира от изискванията за капиталовата адекватност – не като се променя загубата, а като се предотвратява. Капиталовата адекватност се разглежда като средство за регулиране на определена група финансови рискове в банките, общото между които е, че поставят банката под риск да реализира финансова загуба и от там да фалира.

**2.2. Предварителни изисквания**

За “Вход” на курса служат учебните дисциплини/курсове по “Финанси на фирмата”, “Инвестиции”, “Управление на портфейла” и “Финансов анализ”, както и учебните дисциплини изучавани през първия семестър съгласно учебния план на магистърската програма. Курсът кореспондира с материята усвоявана по “Финансови деривати” и “Инвестиционен анализ” и придава завършеност на компетенциите на съвременния инвестиционен мениджър.

**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.

***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**

В резултат на преминаване през курса на обучение се очаква студентите да придобият следните знания и умения:

А. Изчерпателни познания за различните видове риск във финансовата сфера (пазарен, ликвиден, кредитен, финансов, транзакционен, транслационен, оперативен), както и за пораждащите ги фактори.

Б. Начините за измерване, моделиране и прогнозиране на риска.

В. Начините за управление (намаляване, оптимизиране) на риска.

**III. разпространение на дисциплината**

• Vienna University of Economics and Business, Vienna, Austria, Quantitative Asset and Risk Management

• Cass Business School, City University, London, UK, MSc in Banking and International Finance, London, Risk Management in Financial Institutions

• University of Southampton, Corporate risk and security risk 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 и особености на риска във финансовата сфера** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Същност и видове риск. Основни показатели за измерване на риска1.1. Същност и видове риск1.2. Измерители на риска2. Особености на риск мениджмънта в банката2.1. Фундаменти на съвременната концепция за управление на риска в банката* |
| **Тема II. Концепцията Value at Risk** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Характеристика на Value at Risk1.1. Определение на VaR2. Изчисляване на VaR2.1. Изчисляване на VaR за един актив2.2. Математическа база на VaR3. Подходи за определяне на VaR3.1. Основна характеристика на подходите за оценка на VaR3.2. Емпирични изследвания върху прецизността на подходите4. Stess-testing4.1. Определение на понятието “Stess-testing”4.2. Сценариен анализ* |
| **Тема III. Прогнозиране на променливостта** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Модели на историческата безусловна променливост1.1. Метод на подвижните средни1.2. Метод на експоненциално-претеглените подвижни средни2. Модели на условната променливост2.1. Едномeрни модели на авторегресионната условна хетероскедастичност за прогнозиране на променливостта2.2. Многомерни модели на авторегресионната условна хетероскедастичност за прогнозиране на корелацията* |
| **Тема IV. Оценка на пазарния риск** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Основи на пазарния риск.1.1. Същност и елементи на пазарния риск1.2. Базелски критерии и указания за оценка на пазарния риск2. Оценяване на пазарния риск2.1. Оценка на пазарния риск по параметричния подход2.2. Оценка на пазарния риск чрез Монте Карло симулация2.3. Оценка на пазарния риск чрез историческа симулация* |
| **Тема V. Оценка на кредитния риск** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Същност и елементи на кредитния риск. Базелски принципи, свързани с кредитния риск1.1. Същност и елементи на кредитния риск1.2. Базелски критерии и указания за оценка на кредитния риск2. Модели за оценка на кредитния риск3. Примерен модел за оценка на кредитния риск3.1. Генериране на сценарии3.2. Преоценяване на кредитния портфейл3.3. Оценка на резултатите4. Конструиране на скала за кредитен рейтинг4.1. Методика за определяне на риск-премията на българските фирми4.2. Емпирично тестване на методиката за определяне на риск-премията на българските фирми – избор на конкретна фирма* |
| **Тема VI. Управление на риска чрез хеджиране** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
| *1. Избор на метод за хеджиране от валутен риск2. Кредитни деривати за хеджиране на кредитния риск2.1. Основни характеристики2.2. Основни видове деривати* |
| **Тема VII. Студентско практико-приложно изследване – семестриален казус** | 6 | 2 | 3 | 1 | 6 | 2 |
|  |
| **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   | X | X |

**VI. ПреПОРЪЧИТЕЛНИ МАТЕРИАЛИ И НОРМАТИВНИ ИЗТОЧНИЦИ**

 **6.1. Основна литература**

|  |
| --- |
|  1. Учебен курс по "Управление на инвестиционния риск" в Платформата за дистанционно и електронно обучение на СА “Д. А. Ценов“, https://dl.uni-svishtov.bg |
|  2. Пътев, П., Ангелов, А. & Н. Канарян. (2017).Управление на инвестиционния риск. Учебник за дистанционно обучение (А4). Свищов , АИ "Ценов" |

 **6.2. Допълнителна литература**

|  |
| --- |
|  1. Божинов, Б. (2013.). Управление на риска в търговската банка. Свищов: АИ Ценов. |
|  2. Вътев, Ж. и. (2013). Анализ на банковата дейност. Свищов: АИ Ценов. |
|  3. Галиц, Л. (1994). Финансов инженеринг: Инструменти и техники за управление на финансовия риск. Бургас: Делфин Прес. |
|  4. Карлин, С. (1971). Основы теории случайных процессов. Москва: Мир. |
|  5. Пътев, П. (2001). Управление на портфейла. Велико Търново: Абагар. |
|  6. Пътев, Пл. & Канарян, Н. (Декабрь 2000 r.). Теоретическая модель выбора стратегии хеджирования валютного риска в болгарских условиях. Управление риском. |
|  7. Пътев, П., Ангелов, А. & Н. Канарян. (2002). Риск мениджмънт в банката. Велико Търново: Абагар. |
|  8. Симеонов, С. (1999). Опциите - контракти, пазари, оценяване, стратегии. Велико Търново: Абагар. |
|  9. Сугарев, З. & С. Каменаров. (1974). Теория на вероятностите. София: Наука и изкуство. |
|  10. Bollerslev, T.,Chou, R.Y. & Kroner, K. . (1992). ARCH modeling in finance: a review of the theory and empirical evidence. Journal of Econometrics. |
|  11. Linsmeier, T. & N. Pearson. (March/April 2000 r.). Value at Risk. Financial Analysts Journal, pp.47-67. |
|  12. Merna, T., & Al-Thani, F. F. (2011). Corporate risk management. John Wiley & Sons. |
|  13. Myerson Course. (н.д.). Извлечено от www.kellog.nwn.edu/faculty/myerson |
|  14. Jorion, P. (1997). VaR: The New Benchmark for Controlling Market Risk. R. Irwin Co. |
|  15. Portfolio Risk. Business Review – Federal Reserve Bank of Philadelphia. |

 **6.3. Нормативни документи**

 **6.4. Интернет ресурси**

|  |
| --- |
|  1. www.algorithmics.com. (н.д.). |
|  2. www.bis.org. (н.д.). |
|  3. www.defaultrisk.com. (н.д.). |
|  4. www.derivativesstrategy.com. (н.д.). |
|  5. www.erisk.com. (н.д.). |
|  6. www.garp.com. (н.д.). |
|  7. www.kmv.com . (н.д.). |
|  8. www.moodysrms.com . (н.д.). |
|  9. www.numa.com. (н.д.). |
|  10. www.risklibrary.com. (н.д.). |
|  11. www.jpmorgan.com |

Съставил/и/:

|  |
| --- |
|  …………………………………(доц. д-р Валентин Милинов) |
|  …………………………………(гл. ас. д-р Димитър Костов) |

Ръководител катедра:

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