



УНИВЕРСИТЕТ ЗА НАЦИОНАЛНО И СВЕТОВНО СТОПАНСТВО  
ФАКУЛТЕТ “ФИНАНСОВО - СЧЕТОВОДЕН”  
КАТЕДРА “ФИНАНСИ”

УТВЪРЖДАВАМ,

ЗАМ.-РЕКТОР ПО НИД и МС: /п/

(доц. д.и.к.н. Михаил Мусов)

## ИЗПИТНА ПРОГРАМА

за провеждане на конкурс за докторанти в УНСС

по специалност “Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка”

### ЧАСТ ПЪРВА НА ИЗПИТНАТА ПРОГРАМА

#### ИЗПИТНИ ТЕМИ

**1. Поведение на лихвените проценти. Срочна и рискова структура на лихвените проценти.** Търсене и предлагане на облигации. Теория за предпочтанието към ликвидност. Понятие за срочна структура на лихвените проценти. Крива на доходността. Теории за срочната структура на лихвените проценти: Хипотеза за очакванията, Теория за сегментираните пазари, Теория за предпочтания хабитат. Рискова структура на лихвените проценти.

**2. Депозитна и парична мултиплекция.** Участници в процеса на създаване на пари. Същност на депозитната мултиплекция. Ограничения на модела на депозитната мултиплекция. Парична база и контрол върху паричната база. Парична мултиплекция и паричен мултипликатор. Фактори за изменението на паричния мултипликатор. Пълен модел на парично предлагане.

**3. Паричен съвет и последици от функционирането му в България.** Същност и механизъм на паричния съвет. Предимства и недостатъци на паричния съвет. Особености на паричния съвет в България: въвеждане, структура, ограничени възможности за провеждане на парична политика, механизъм на функциониране. Варианти за присъединяване към Европейския икономически и монетарен съюз - основни предимства и недостатъци.

**4. Активни и пасивни операции на банката.** Структура и видове активи. Парични наличности и вземания от банки. Портфейл от ценни книжа. Кредитен портфейл. Избор на оптимален състав на портфейла. Собствени дълготрайни активи на банката. Структура на пасивите. Собствен капитал и изисквания за капиталова адекватност. Текущи, спестовни и срочни депозити. Заеми от банки и други пасиви. Междубанкови пасивни операции. Задбалансови пасивни операции.

**5. Управление икономиката на банката.** Баланс на търговска банка. Собствен капитал и ликвидност на банката. Методи за управление на ликвидността на банката. Лихвеночувствителни активи и пасиви - ресурсен дисбаланс. Образуване и разпределение доходите на банката.

**6. Банково посредничество по плащанията.** Платежни системи и системи за сътърлмент на ценни книжа. Форми на безналичен превод. Кредитен превод. Директен дебит. Платежни системи на територията на страната. Международни системи за плащане. Електронни платежни инструменти.

**7. Платежен баланс.** Съставяне и структура на платежния баланс. Теоретични модели на платежния баланс: модел на еластичността към платежния баланс, модел на абсорбцията към платежния баланс и паричен подход към платежния баланс и ефекти от девалвацията. Индикатори за състоянието на платежния баланс. Динамика на платежния баланс в България. Структура на международната инвестиционна позиция.

**8. Формиране на валутния курс.** Начини на изразяване на валутните курсове. Видове валутни курсове: номинални валутни курсове, реални валутни курсове, ефективни валутни курсове. Паритет на покупателната способност и лихвен паритет. Паричен модел, модел на свръх-уравновесяване и портфейлен модел на валутен курс. Моделиране и прогнозиране на валутните курсове.

**9. Оптимална валутна зона и европейския опит.** Теория за оптималните валутни зони. Парична ефективност и икономическа интеграция. Европейска парична система и Икономически и паричен съюз. Теория и индикатори за конвергенцията. Критерии от Маастрихт и приемане на еврото като официална валута. Опитът на страните с паричен съвет и фиксиран валутен курс в присъединяването към Еврозоната.

**10. Финансовите активи като обекти на инвестиране.** Държавни и корпоративни облигации - същност и видове, определяне на цената и доходността. Акции - същност и видове, определяне на цената и възвръщаемостта. Хибридни и деривативни финансови инструменти - същност, видове и инвестиционни характеристики.

**11. Съвременни методи и финансови техники за оптимизация на инвестиционния избор при инвестиции в реални активи.** Оценка на инвестиционните, оперативните и крайните парични потоци в инвестиционните проекти - подходи и варианти на определяне. Динамични методи за оценка на ефективността на инвестиционните проекти - проблеми и възможности за практическо приложение в нашата страна. Коректно и некоректно формулирани инвестиционни алтернативи. Сравнителен анализ на различните специални техники за инвестиционен избор. Анализ и оценка на риска на инвестиционните проекти.

**12. Дългосрочно финансиране на съвременното предприятие.** Вътрешни и външни капиталови източници. Цена на финансирането и степен на финансов риск на основните и специфичните капиталови източници. Капиталова структура - същност и значение. Теории за влиянието на капиталовата структура върху цената на капитала на предприятието и върху стойността на предприятието.

**13. Портфейлна теория за инвестициите.** Инвестиционни характеристики на портфейла. Пазарен портфейл - същност и особености. Модел за оценка на капиталовите активи - същност и значение. Показатели за оценка на пазарния риск на финансовите инструменти. Институционални инвеститори. Инвестиционни стратегии и инвестиционен мениджмънт.

**14. Стратегии на Чикагската борса за опции (Chicago Board Options Exchange (CBOE)).** Стратегии с опции върху акции: биков спред за покупка (Bull Call Spread), мечи спред за продажба (Bear Put Spread), дълъг стредъл (Long Straddle), дълъг стренгъл (Long Strangle), колар с нулеви разходи (Zero-Cost Collar), колар с акции (Equity Collar) - същност на стратегията, приложение, нулеви точки.

**15. Синтетични позиции.** Синтетична дълга позиция на опция за покупка (Synth. Long Call), синтетична дълга позиция на опция за продажба (Synth. Long Put), синтетична дълга фючърсна позиция (Synth. Long Future) - същност на стратегията, приложение, нулеви точки.

**16. Публични блага.** Икономическа природа на публичното благо: неконкурентност в потреблението, невъзможност за изключване и други характеристики. Класификация – частни блага, публични блага и смесени блага. Ефективно доставяне на публични блага - анализ на частичното равновесие; анализ на общото равновесие.

**17. Анализ "Разходи – Ползи".** Концептуални основи – критерий на Парето и компенсационен критерий на Хикс-Калдор. Методология: нетна настояща стойност, вътрешна норма на възвръщаемост, съотношение „ползи / разходи“. Икономическа оценка на разходите и ползите. Социално сконтиране – дисконтова функция, социална норма на дисконт и намаляващи норми на дисконт. Риск и несигурност.

**18. Разпределение на данъчното бреме.** Разпределение на данъчното бреме: анализ на частичното равновесие - данъци върху физическа единица; адвалорни данъци; разпределение на данъчното бреме в условията на несъвършена конкуренция. Разпределение на данъчното бреме: анализ на общото равновесие

**19. Социалноосигурителни фондове в България.** Същност, класификация, видове. Организационна структура. Принципи на функциониране. Осигурени лица и покрити осигурителни рискове. Права и задължения на осигурените лица. Източници и механизми на финансиране на отделните фондове. Финансово състояние на фондовете и перспективи пред тяхното развитие.

**20. Държавен надзор над застрахователната дейност в България.** Роля и значение. Исторически етапи на развитие. Съвременна организация и финансиране. Цели, функции и принципи на надзора. Поднадзорни лица. Обхват на застрахователния надзор. Проблеми и предизвикателства при осъществяването на надзорна дейност.

## ПРЕПОРЪЧИТЕЛНА ЛИТЕРАТУРА

### Основна литература

- Александрова, М., *Оценка и ефективност на инвестициите в реални активи*, С., 2012 г.  
Андреев, Я., *Общо застраховане – Принципи и практика*, изд. Зенит, С., 2006.  
Брусярски, Р., *Теория на публичните финанси*, УИ „Стопанство“, София, 2007  
Завадска, З. М. Иванич-Дроздовска, В. Яворски, *Банково дело*, изд. УНСС, 2012;  
Манов, Б. *Финанси на социално-осигурителната система*. С., Изд. „Нов живот“, 2013.  
Младенов, М., *Пари, банки и кредит*, издателство „Тракия-М“, 2015.  
Недев, Т. *Базови стратегии с опции и фючърси*, Издателски комплекс - УНСС, София, 2014.  
Ненков, Д., *Финансов мениджмънт – кратък курс*, УИ “Стопанство”, С., 2008 г.  
Орешарски, П., *Инвестиции*, Изд. ЕА, С., 2009 г.  
Пилбийм К., *Международни финанси*, FTP, 1995.

### Допълнителна литература

- Брусярски, Р., *Концептуални основи на прогресивното данъчно облагане: Теория за жертвата*, УИ „Стопанство“, София, 1997.  
Брусярски, Р., *Данъчно облагане на трудовия доход в България (1990 – 2008 г.)*, сп. Икономическа мисъл, БАН – ИИИ, брой 4, 2012 г.  
Брусярски, Р., *Плоският подоходен данък – пропорция или прогресия*, сп. Икономически и социални алтернативи, УНСС, брой 3, 2012.  
Българска асоциация на дружествата за допълнително пенсионно осигуряване, *Капиталовите системи: Ролята им за решаването на пенсионния проблем*, изд. БАДДПО, 2008.  
Георгиев, Л., Н. Вълканов, *Финансово посредничество*, Трето допълнено и преработено издание, ИК „Стено“, Варна, 2014 г.  
Гочев, Г., Манов, Б., *Социално осигуряване*, С. Изд. „Тракия – М“, трето издание, С., 2004.  
Илиев, Б., Мишева, Ир., *Застрахователен пазар*, АИ "Ценов", 2005.  
Институт за пазарна икономика, *Плосък данък в България – предистория, въвеждане, резултати*, София, 2016.  
Милев, Ж. *Мениджмънт на пенсионното осигуряване*, изд. к-с – УНСС, 2014 .  
Михайлова-Борисова, Г., *Пари, банки и парична политика*, Издателски комплекс – УНСС, 2014.  
Мишキン, Фр. *Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари*, превод от английски, издателство „Изток-Запад“, 2014.  
Ненков, Д., *Определяне на стойността на компаниите*, ИК на УНСС, 2015.  
Неновски, Н. *Паричният съвет в Естония, Литва и България: сравнителен анализ*. Икономическа мисъл, 2001, № 3.  
Неновски, Н., К. Христов, Б. Петров. *От лев към евро. Кой е най-доброят път?*, издателство “Сиела”, 2001.  
Неновски, Христов, Петров, *Два подхода към кризите на фиксираните курсове*, БНБ, Дискусионни материали, 1999, [http://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/bnb\\_publication/dDiscussion\\_199904\\_bg.pdf](http://www.bnb.bg/bnbweb/groups/public/documents/bnb_publication/dDiscussion_199904_bg.pdf)  
Трифонова, С. *Парична теория, парична политика, европейска парична интеграция*. Университетско издателство Стопанство. 2006.  
Христов, К., Заимов., М. *Паричната политика и икономиката: петте години на българския паричен съвет*, БНБ Дискусионни материали, бр. 27. 2002.  
Чобанов, П. *Неравновесията, рисковете и глобалната криза*, изд. Пропелер, София, 2012.  
BIS, *Basel III: international regulatory framework for banks*; <https://www.bis.org/bcbs/basel3.htm>

- Bodie, Z., Kane., A., Marcus, A. *Investments*, 10th Edition, McGraw Hill Education, 2013.
- Bossu, S. Henrotte F. An *Introduction to Equity Derivatives (Theory and Practice)*, Second Edition, John Wiley & Sons Ltd. 2012.
- Damodaran, Aswath, *Investment Valuation – Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset*, John Wiley & Sons, 3<sup>rd</sup> Edition, New York, 2012.
- Hull, John C.- *Options, Futures, and Other Derivatives* / John C. Hull . - 8th global ed. . - Boston etc. : PEARSON, 2012 .
- Wiedemann, A. *Financial Engineering - Bewertung von Finanzinstrumenten*, 6 Auflage, Frankfurt am Main, 2013.
- Koller, T., Goedhart, M., Wessels, D., *Valuation – Measuring and Managing the Value of Companies*, John Wiley & Sons, 6<sup>th</sup> Edition, 2015.
- Laeven, Valencia (2018), *Systemic Banking Crises Revisited*, IMF Working Paper:  
<https://www.imf.org/~/media/Files/Publications/WP/2018/wp18206.ashx>.
- Nenovsky, N., Hristov, K. *New Currency Boards and Discretion. The Empirical Evidence from Bulgaria*. - Economic Systems, 2002, Vol.26., No. 1, p. 55-72.
- Rose, P., S. Hudgins, *Bank Management and Financial Services*, McGraw Hill, 9th Edition, 2013.

## ЧАСТ ВТОРА НА ИЗПИТНАТА ПРОГРАМА

Писменият изпит по специалност “Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка” включва два модула.

### I.        **Първи модул**

Първият модул на писмения конкурсен изпит за прием на докторанти се състои в разиваване на една писмена тема въз основа на изтеглена на случаен принцип тема от посочената горе изпитна програма. При разиваването на тема се очаква демонстриране на структурирани базови теоретични знания в съответната научна област. Кандидат-докторантите трябва да покажат умение за логично и аргументирано изложение, добро познаване на научната литература и водещите автори, употреба на специализирана терминология, добър стил и езикова култура. Изисквания към изложението на темата:

- елементи на темата: увод в проблема, теза, аргументация и изводи;
- увод: представяне на логическа връзка между основната тема и подтемите; посочване на водещи изследователи по проблема; познаване на актуални научни изследвания;
- теза: ясно и добре структурирано извеждане; представяне на дефиниции и сравнителен анализ на сродните и различните елементи в техните характеристики; обосноваване на тезата; критичен обзор на работата на водещи изследователи; актуални проекции на темата;
- аргументация: акцент върху фактологическата и логическата аргументация, подкрепена с подходящи примери;
- изводи: направени въз основа на собствен опит или чужди изследвания.

## **II. Втори модул**

Вторият модул на изпита за прием на докторанти се състои в развиване на научно есе. Темата на научното есе е по значим финансов проблем, свързан с някоя от включените в изпитната програма теми.

### **Примерна тема за есе: „За и против влизането на България в Еврозоната“**

Научното есе е академичен текст с обоснована и аргументирана защита на теза по значим научен проблем. Есето съдържа лични авторови разсъждения и умозаключения по поставения проблем (тема), изложени в сбита форма и еднозначно формулирана индивидуална позиция (авторова теза) по зададената тема. Тезата представлява точно и ясно изразено твърдение, което трябва да бъде целенасочено и задълбочено аргументирана. В подкрепа на тезата може да се използва научна аргументация - статистически данни, резултати от научни изследвания, рационални доказателства, цитати в защита на тезата, използване на други подходи като антитеза, сравнения, градация и др. Всичко това следва да бъде интегрирано в избрана от автора композиционна структура. Най-често структурата на есето се състои от следните три композиционни елемента: увод, изложение и заключение, поставени в смислов и логично единство. Заemanето и аргументирането на определена позиция по значим обществен проблем изисква от автора умение за формиране и отстояване на собствена позиция, отговорност и етичност. В тази връзка, авторът може да използва размислите, идеите, оценките на предходящащи го автори, но задължително цитирайки коректно и изчерпателно съответните източници.

При оценяването на есето се вземат предвид следните елементи:

- ясно формулирана теза на автора по разглеждана проблем;
- научна аргументация, включваща разглеждането на различни гледни точки;
- свобода в композиционно отношение, но в общата рамка на класическата структура на научен текст: увод, теза, изложение, заключение;
- логическа последователност и свързаност между отделните структурни единици;
- използваната лексика е свързана с основните научни термини в съответната област;
- възможен е експресивен стил на изложението, но емоционалните и оценъчните съждения се основават на рационални аргументи;
- спазване на нормите на съвременния книжовен български език.

РЪКОВОДИТЕЛ НА КАТЕДРА “ФИНАНСИ”: /п/