

ТЕМАТИЧЕН КОНСПЕКТ
за изпита за придобиване на право
за извършване на дейност като инвестиционен консултант

Част първа
Обща икономика
Раздел I: ИКОНОМИКС

Тема 1: Пазарни сили на търсенето и предлагането

1. Детерминанти на търсенето и предлагането.
2. Равновесна цена. Промени в равновесната цена.
3. Детерминанти на еластичността на търсенето и предлагането.

Тема 2: Измерване на националния доход

1. Брутен вътрешен продукт (БВП).
2. Компоненти на БВП.
3. Реален БВП. Дефлатор на БВП. Ценови индекси.

Тема 3: Банково-кредитна система

1. Роля на Централната банка.
2. Инструменти на паричната политика.
3. Роля на търговските банки.

Тема 4: Инфлация - причини и последици

1. Причини за инфлацията.
2. Количествена теория за парите.
3. Уравнение на размяната.
4. Дефлация.

Раздел II: КОРПОРАТИВНИ ФИНАНСИ

Тема 5: Корпоративно управление

1. Форми на бизнесорганизация.
2. Критерии за инвестиране.
3. Дългосрочна финансова политика.
4. Дивидентна политика.

Тема 6: Сливания и поглъщания

1. Публична форма на поглъщане.
2. Класификация на видовете поглъщания.
3. Печалба от поглъщанията.
4. Защитна тактика.

Раздел III: МЕЖДУНАРОДНИ ФИНАНСИ

Тема 7: Валутен пазар

1. Природа на валутния пазар.
2. Модели на валутния пазар.
3. Качествена характеристика на валутния пазар.
4. Механизъм на валутния пазар.
5. Видове валутни пазари.

Тема 8: Валутен курс

1. Същност на валутния курс.
2. Номинален и реален валутен курс.
3. Ефективен валутен курс.
4. Фактори, влияещи на валутния курс.
5. Валутен курс и цени - паритет на покупателната сила.
6. Валутен курс и лихви - лихвен паритет.

Тема 9: Валутно-курсова политика и макроикономическо равновесие

1. Обща характеристика на макроикономическото равновесие.
2. Макроикономическа политика при фиксиран валутен курс.
3. Макроикономическа политика при свободно променлив валутен курс.
4. „Правило за разпределяне на ролите“.

Тема 10: Платежен баланс

1. Същност на платежния баланс.
2. Предназначение на платежния баланс.
3. Структура на платежния баланс.
4. Фактори, оказващи влияние на платежния баланс.
5. Начини за финансиране пасива на платежния баланс.

Част втора

Финансов и инвестиционен анализ

Раздел I: Въведение в инвестициите

Тема 11: Теоретични основи на инвестиционния анализ

1. Същност на инвестициите. Инвестиционна среда.
2. Връзка между инвестиционен риск и доходност на инвестициите.
3. Бъдеща стойност на един паричен поток и на серия от парични потоци.
4. Настояща стойност на един паричен поток и на серия от парични потоци.
5. Изравняване на сегашната и бъдещата стойност.
6. Анализ на дисконтовите потоци.

Тема 12: Финансови пазари

1. Същност на финансовите пазари. Видове финансови пазари.
2. Фондова борса - организация и принципи на функциониране. Основни финансови пазари в света. Инвестиционна банкова дейност.
3. Регулиране на пазарите на ценни книжа.

Тема 13: Покупка и продажба на ценни книжа

1. Размер и срок за изпълнение на заявките.
2. Типове заявки.
3. Покупка на ценни книжа с използване на марж и продажба на ценни книжа без покритие.

Тема 14: Участници на финансовите пазари – световен опит и българска практика

1. Инвестиционни посредници - същност и роля. Регулиране дейността на инвестиционните посредници.
2. Банки. Инвестиционна и финансово-посредническа дейност на банките.
3. Инвестиционни дружества. Видове. Регулиране дейността на инвестиционните дружества.
4. Управляващи дружества. Същност и особености.

5. Дружества със специална инвестиционна цел.
6. Взаимни фондове – същност и функции.
7. Пенсионни фондове – същност и функции.
8. Застрахователни компании.
9. Централен депозитар. Същност и роля. Изисквания за членство. Регистриране на ценни книжа и на сделки с тях.
10. КФН - същност и роля. Регулативни и контролни функции.
11. Българска фондова борса - допускане на емисии и разкриване на информация.
12. Контрол на капиталовия пазар.

Раздел II: Финансов анализ

Тема 15: Финансов анализ

1. Необходимост от финансов анализ.
2. Оценка на инвестиционните системи.
3. Технически анализ.
4. Фундаментален анализ.

Тема 16: Финансови инструменти

1. Финансови инструменти на паричния пазар - съкровищни бонове, депозитни сертификати, търговски ценни книжа, банкови акцепти и др.
2. Основни финансови инструменти на капиталовия пазар. Финансови инструменти с фиксиран доход. Финансови инструменти с променлив доход.
3. Хибридни финансови инструменти. Конвертируеми ценни книжа. Облигации с варианти.
4. Деривативни финансови инструменти. Опции, фючърси, форуърди, индексни сертификати върху акции и облигации, депозитарни разписки и др. Същност и особености.

Тема 17: Сделки с финансови инструменти

1. Организация на първоначалната емисия. Публично предлагане. Поемане на емисии.
2. Сделки на организирания пазар на ценни книжа. Правила за търговия на организирания пазар. Процедури за клиринг и сетълмент. Гарантиране на сделките. Правила за поведение. Арбитраж.
3. Сделки на извънборсовия пазар на ценни книжа.

Тема 18: Цени и доходност на финансовите инструменти

1. Цени и доходност на книжата с фиксиран доход.
2. Модели за оценяване на акции.
3. Ценни книжа с фиксиран доход (спестовни влогове, инструменти на паричния пазар, облигации на корпорации; чуждестранни облигации, еврооблигации).
4. Анализ на облигациите - използване метода на капитализация на дохода от облигациите. Структура на риска на лихвения процент.
5. Управление на пакет от облигации.
6. Модели за оценка на обикновенните акции - метод на капитализация на дохода; модел на нулевия разтеж; оценка с отчитане на краткия срок на владение на акции; модели, основани на съотношението цена-доход; модел на дисконтирането на дивидентите и очакваната доходност.
7. Цена на деривативните инструменти. Оценка на стойността на опциите.

Раздел III: Инвестиционен анализ

Тема 19: Доходност и риск на финансовите инструменти

1. Пазарна доходност и пазарен риск. Борсови пазарни индекси.
2. Оценка на доходността на краткосрочните финансови инструменти. Доходност до падежа, годишна доходност и ефективна годишна доходност. Анализ на основните рискови фактори.

3. Оценка на доходността на облигации. Доходност до падежа. Доходност до периода на задържане. Доходност след облагане с данъци. Анализ на основните рискови фактори.
4. Оценка на възвръщаемостта от инвестиции в акции.
5. Оценка на доходността на опция. Рискови фактори.
6. Оценка на доходността на фючърсен контракт. Анализ на риска.

Тема 20: Инвестиционен анализ

1. Организация и структура на пазара на ценни книжа.
2. Индекси на ценните книжа.
3. Фундаментален анализ.
4. Специално приложение на фундаменталния анализ.
5. Технически анализ.
6. Инвестиционна стойност и пазарна цена.

Тема 21: Оценка на рискови и безрискови ценни книжа

1. Оценка на безрисковите ценни книжа.
2. Оценка на рисковите ценни книжа.
3. Модели за оценяване на капиталовите активи.
4. Индексни модели.

Тема 22: Инвестиции в реални активи

1. Техники за определяне, остойностяване и оптимизация на паричните потоци в инвестиционните проекти.
2. Методи за оценка на финансовата ефективност на инвестиционните проекти за инвестиции в реални активи.
3. Инвестиционен избор между коректно формулирани инвестиционни алтернативи.
4. Инвестиционен избор между некоректно формулирани инвестиционни алтернативи.
5. Методи за анализ и оценка на инвестиционния риск при инвестициите в реални активи.

Тема 23: Анализ на инвестициите в дългови ценни книжа

1. Дългови ценни книжа - характеристика.
2. Структура на облигационния пазар.
3. Рискове при инвестиране в облигации.
4. Глобални облигации и инструменти.
5. Спредове на доходността.
6. Оценка на дълговите ценни книжа.
7. Измерване на доходността на ценните книжа - спот курсове, форуърдни курсове.
8. Измерване на лихвения риск.
9. Срочна структура и променливост на лихвените проценти.
10. Оценка на облигациите с вградени опции.
11. Ипотечни ценни книжа.

Тема 24: Анализ на алтернативните инвестиционни възможности

1. Инвестиционни компании.
2. Венчурен капитал.
3. Хедж фондове.
4. Стокови пазари и видове деривати.

Тема 25: Портфейлна теория за инвестициите

1. Инвестиционни характеристики на портфейла. Риск на инвестицията в портфейла.
2. Теория на активното управление на портфейла.

3. Анализ на ефективността на портфейлите.
4. Хеджиране на портфейлите.
5. Международна диверсификация на портфейла.
6. Управление на клиентския портфейл.
7. Управление на пенсионни активи и пенсионни фондове.

Тема 26: Мениджмънт на портфолиото

1. Теория на капиталовия пазар.
2. Управление на индивидуалните портфейли.
3. Управление на институционалните портфейли.
4. Пенсионен план и корпоративни фондове.
5. Дарителни фондове и фондации.
6. Застрахователни компании.
7. Други корпоративни инвеститори.
8. Очаквания за капиталовите пазари.
9. Алокация на ценните книжа.
10. Портфейлна конструкция и ревизия.
11. Стратегии върху деривати.
12. Портфейл върху реални инвестиции.
13. Управление на риска.
14. Измерване и оценка на резултатите.

ЛИТЕРАТУРА

**за подготовка за изпита за придобиване на право
за извършване на дейност като инвестиционен консултант**

Основна литература

1. Боди, Зви, Алекс Кейн, Алън Дж. Маркърс. Инвестиции. С., Натурела АД, 2000.
2. Мишкин, Ф. Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари. С., Отворено общество, 1995.
3. Мастерство Финансы: М., ЗАО „Олимп – Бизнес“, пер. с англ., 1998.
4. Gitman, L. J., Joehnk, M. D. Fundamentals of Investing; Гитман, Л. Дж., Джонк, М.Д. Основы инвестирования (пер. с англ.). М., 1997.
5. Sharpe, W. F., Alexander, G. J., Bailey, J. V. Investments. Prentice Hall International, 1995; Шарп, У. Ф., Александер, Г. Дж., Бэйли, Дж. В. Инвестиции (пер. с англ.). М., 1998.

Допълнителна литература

1. Александрова, М. Оптимизация на инвестиционния избор (Финансови критерии и техники за оптимизация на инвестиционния избор при инвестиции в реални активи). С., Тракия М, 2001.
2. Вебер, М. Борсата: Въведение в борсовата система. С., ИПК Рацио 90, 1998.
3. Георгиев, И. Основи на инвестирането. С., 1999.
4. Георгиев, И., Цветков, Цв. Мениджмънт на фирмените иновации и инвестиции. С., 1997.
5. Китанов, Н. Нова книга за акциите и борсата. С., Арт график, 2000.
6. Матеев, М. Анализ и оценка на риска при избор на инвестиционни решения. С., 2000.
7. Орешарски, П. Финансов анализ и управление на инвестициите. С., 1992.
8. Стоименов, М. Международни финанси. Очи, С., 2002.
9. Стоянов, С. Фючърси, опции и синтетични ценни книжа. С., Тракия М., 1999.

10. Алексеев, М. Рънок ценных бумаг. М., Финансы и статистика, 1992.
11. Буренин, А. Н. Рынки производных финансовых инструментов. М., Инфра-М, 1996.
12. Мартинова, О. И. Учет ценных бумаг в коммерческом банке. М. Инфра-М, 1996.
13. Пугель, Т., Линдерт, П. Международная экономика. М., Дело и Селвис, 2003.
14. Тьюлз, Р., Бредли, Э., Тьюлз, Т. Фондовый рынок. М., Инфра-М, 1997.
15. Уткин, Э. А. Новые финансовые инструменты рынка. М., Журнал Дебит – кредит, 1997.
16. Фельдман, А. А. Депозитные и сберегательные сертификаты. М., Инфра-М, 1995.
17. Elton, E. J., Gruber, M. J. Modern Portfolio Theory and Investment Analysis, 5-th ed. New York, 1995.
18. Haugen, R. A. Modern Investment Theory, 4-th ed. Engiewood Cliffs, New Jersey, 1997.

Нормативни актове

1. Закон за Комисията за финансов надзор (ДВ, бр. 8 от 2003 г.)
2. Закон за публичното предлагане на ценни книжа (ДВ, бр. 114 от 1999 г.; изм., бр. 63 от 2000 г.; бр. 92 от 2000 г., бр. 28 от 2002 г.; изм. и доп., бр. 61 от 2002 г.; изм., бр. 93 от 2002 г., бр. 101 от 2002 г., бр. 8 от 2003 г.)
3. Наредба за изискванията към дейността на инвестиционните посредници (ДВ, бр. 90 от 2003 г.)
4. Наредба за проспектите при публично предлагане на ценни книжа и за разкриването на информация от публичните дружества и другите емитенти на ценни книжа (ДВ, бр. 90 от 2003 г.)
5. Наредба за капиталовата адекватност и ликвидността на инвестиционните посредници (ДВ, бр. 101 от 2003 г.)
6. Наредба за изискванията, на които трябва да отговарят физическите лица, които по договор непосредствено извършват сделки с ценни книжа и инвестиционни консултации относно ценни книжа, както и реда за придобиване и отнемане на правото на да упражняват такава дейност (ДВ, бр. 101 от 2003 г.)
7. Наредба за Централния депозитар на ценни книжа (ДВ, бр. 108 от 2003 г.)
8. Наредба за разрешенията за извършване на дейност като фондова борса, организатор на неофициален пазар на ценни книжа, инвестиционен посредник, инвестиционно дружество, управляващо дружество и дружество със специална инвестиционна цел (ДВ, бр. 109 от 2003 г.)
9. Наредба за разкриване на дялово участие в публично и инвестиционно дружество (ДВ, бр. 98 от 2000 г.)
10. Наредба за изискванията към дейността на управляващите дружества (ДВ, бр. 106 от 2000 г.)
11. Наредба за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции (ДВ, бр. 4 от 2004 г.)
12. Правилник на „Българската фондова борса – София“ АД
13. Правилник на Централен депозитар АД.

Забележка: Кандидатите следва да са запознати с актуалните към момента на провеждане на изпита редакции на изброените нормативни актове, както и с всички новоприети актове по прилагането на ЗППЦК в периода от публикуване на конспекта в официалния бюлетин на КФН до провеждането на изпита.

Тематичният конспект за изпита за придобиване на право за извършване на дейност като инвестиционен консултант е приет с Протокол № 7 от 18.02.2004г. на заседание на КФН.