

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

Част Първа
Икономикс
(тегло в изпита: 5%)

Тема 1: Икономически цикли, заетост и ценови нива

1. Бизнес цикъл. Индикатори. Интерпретация.
2. Видове безработица.
3. Индекс на потребителските цени. Проблеми при интерпретацията на индекса на потребителските цени.

референция Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 22

Тема 2: Пари, Банки и роля на Централната банка

1. Функция на парите.
2. Видове депозитни институции. Сравнение.
3. Как банковата система „създава“ пари.
4. Роля на централната банка.

референция Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 26

Тема 3: Пари, Лихвени нива, Реален БВП и ценови нива

1. Фактори на търсенето на пари и ефектите върху БВП.
2. Определяне на лихвените нива. Връзка между промените в лихвените нива и паричното предлагане.
3. Теории за срочната структура на лихвения процент.

референция Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 27

Тема 4: Инфлация

1. Инфлация и ценови нива.
2. Фактори, които влияят върху инфлацията.
3. Очаквана и неочаквана инфлация. Ефекти.
4. Крива на Филипс.
5. Влияние на инфлацията върху номиналните лихвени проценти.

референция Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005, Ch. 28

Тема 5: Валутни курсове

1. Пазар на валута - котировки, спред, кръстосани курсове, арбитраж.
2. Фактори, които влияят върху цената на валутата.
3. Паритет на валутните курсове. Плаващи и фиксирани валутни курсове.
4. Абсолютна и релативна покупателна способност.

референция Bruno Solnik & Dennis McLeavy, Global Investments, Addison Wesley, 2004, Ch. 1

Част Втора
Финансови пазари
(тегло в изпита: 5%)

Тема 6: Финансови пазари- същност, видове, особености

1. Същност на финансовите пазари.
2. Функции на финансовите пазари.

3. Видове финансови пазари.

референция Боди Зв., Кейн Ал., Маркърс. Ал., Инвестиции, Натурела, Глава 2 Мишкин Ф., Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари, Изток – Запад, Глава 2, Петранов С., Инвестиции, Класика и Стил, Глава 2

Тема 7: Участници на финансовите пазари - световен опит и българска практика

1. Инвестиционни посредници - същност и роля. Банки. Инвестиционна и финансово-посредническа дейност на банките.
2. Национални инвестиционни фондове. Същност и особености.
3. Управляващи дружества. Същност и особености.
4. Алтернативни инвестиционни фондове и лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове. Същност и особености.
5. Дружества със специална инвестиционна цел. Същност и особености.
6. Колективни инвестиционни схеми. Борсово търгувани фондове.
7. Пенсионни фондове.
8. Хедж фондове.
9. Фондове за дялово инвестиране (Private equity funds).
10. Застрахователни компании.
11. Депозитарни институции. Същност и роля. Централен депозитар. Изисквания за членство.
12. Регулирани пазари - организация и принципи на функциониране. Българска фондова борса - изисквания за членство, допускане на емисии и разкриване на информация. Клирингови къщи.
13. Многостранна система за търговия. Същност и особености.

референция Боди Зв., Кейн Ал., Маркърс. Ал., Инвестиции, Натурела, Глава 2, 16, 18 Петранов С., Инвестиции, Класика и Стил, Глава 2, 3

Тема 8: Инфраструктура на финансовите пазари

1. Видове системи за търговия - непрекъснатата система и аукцион.
2. Формиране на търсене, предлагане и цена на ценни книжа. Видове поръчки (нареждания).
3. Сключване и приключване на сделки с финансови инструменти. Процедури за клиринг и сетълмент.
4. Правила за търговия на регулирания пазар.
5. Обясняване и изчисляване на маржин покупките и къси продажбите (margin and short trades).
6. Гарантиране на сделките. Правила за поведение. Дейност на арбитражния съд при „Българска фондова борса“ АД.
7. Сделки на извънборсов пазар на финансови инструменти (OTC).
8. Правила за търговия на многостранната система за търговия.
9. Видовете индикатори на финансовите пазари - пазарни индекси.

референция Петранов С., Инвестиции, Класика и Стил, Глава 3 Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V., Investments, Prentice Hall International, Правилник на „Българска фондова борса“ АД; Правилник на „Централен депозитар“ АД, Боди Зв., Кейн Ал., Маркърс. Ал., Инвестиции, Натурела, Глава 3

Част Трета

Регулиране на финансовия пазар в България

(тегло в изпита: 10%)

Тема 9: Регулиране на финансовия пазар в България

1. Комисия за финансов надзор. Регулативни и контролни функции.
2. Нормативни актове на КФН, касаещи инвестиционния надзор.

3. Регулиране на дейността на инвестиционните консултанти и брокерите.
 4. Регулиране на дейността на инвестиционните посредници.
 5. Регулиране на дейността на управляващите дружества и управляваните от тях колективни инвестиционни схеми и национални инвестиционни фондове.
 6. Регулиране на дейността на алтернативни инвестиционни фондове и лица, управляващи алтернативни инвестиционни фондове.
 7. Регулиране на инвестиционната дейност на банки и пенсионни фондове.
 8. Регулиране на дейността на публичните компании.
 9. Регулиране на дейността на дружествата със специална инвестиционна цел.
- референция ЗППЦК, ЗПМСПЗФИ, ЗКФН, ЗДСИЦДС, ЗПФИ, ЗДКИСДПКИ, подзаконови нормативни актове, издадени от КФН, Петранов С., Инвестиции, Класика и стил, Глава 3*

Част Четвърта
Възвръщаемост и риск
(тегло в изпита: 15%)

Тема 10: Стойност на парите във времето

1. Обясняване на концепцията за настояща и бъдеща стойност.
2. Изчисляване на бъдеща стойност на един паричен поток и на серия от парични потоци.
3. Изчисляване на настояща стойност на един паричен поток и на серия от парични потоци.
4. Изчисляване на проста и сложна лихва.
5. Изчисляване на номинална и ефективна възвръщаемост за различни периоди.
6. Определяне на ефекта от инфлацията. Изчисляване на номинална и реална възвръщаемост.
7. Изчисляване на текуща възвръщаемост, капиталова възвръщаемост и обща възвръщаемост.
8. Методи за оценка на финансовата ефективност на инвестиционни проекти.
 - 8.1. Нетна настояща стойност (NPV)
 - 8.2. Вътрешна норма на възвращаемост (IRR)
 - 8.3. Период на изплащане (Payback period)
 - 8.4. Дисконтиран период на изплащане (Discounted payback period)
 - 8.5. Индекс на рентабилността (PI)
9. Изчисляване стойността на анюитет и вечна рента (перпетюитет).

референция Петранов С., Инвестиции, Класика и Стил, Глава 4, 5 Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V., Investments, Prentice Hall International Боду Зв., Кейн Ал., Маркъс. Ал., Инвестиции, Натурела, части от различни глави, Ross S.A., Westerfield R.W., Jaffe J.F., Corporate Finance, McGraw-Hill

Тема 11: Анализ на риска

1. Обясняване на концепцията за очаквана възвръщаемост и риск.
2. Изчисляване на очакваната възвращаемост на финансовите инструменти.
3. Изчисляване и интерпретиране на мерките за риск на финансовите инструменти: стандартно отклонение, дисперсия (вариация), ковариация и корелация.
4. Обясняване и определяне на стойност под риск на финансовите инструменти при различни нива на доверие и за различни времеви периоди.
5. Разграничаване и обясняване на общ пазарен риск и специфичен риск на емитента.
6. Разграничаване и обясняване на риск на емитента и риск на ценните книжа, издадени от емитента
7. Определяне на валутен риск.
8. Определяне на кредитен риск. Обясняване на кредитен рейтинг.
9. Изчисляване на възвращаемостта при маржин покупките и късите продажби (Margin and

short trade).

референция Петранов С., *Инвестиции, Класика и Стил*, Глава 4, 5, 6, 7 Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V., *Investments, Prentice Hall International*, Боди Зв., Кейн Ал., Маркъс Ал., *Инвестиции, Натурела*, Глава 13, 14

Тема 12: Технически анализ

1. Обясняване на предположенията, предимствата и недостатъците на техническия анализ.

референция Петранов С., *Инвестиции, Класика и Стил*, Глава 9 Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V., *Investments, Prentice Hall International*, Боди Зв., Кейн Ал., Маркъс Ал., *Инвестиции, Натурела*

Част Пета

Оценка и приложение на финансови инструменти

(тегло в изпита: 40%)

Въведение

Тема 13: Финансови инструменти. Същност и видове.

1. Изброяване, разграничаване и обясняване на характеристиките на инструментите на паричния пазар - депозити, депозитни сертификати, съкровищни бонове, репо сделки, търговски ценни книжа и др.
2. Изброяване, разграничаване и обясняване на характеристиките на инструментите с фиксирана доходност - държавни ценни книжа (ДЦК), общински облигации, корпоративни облигации, ипотечни облигации, структурирани облигации. Специфични фактори на лихвения и кредитния риск.
3. Разграничаване и обясняване на характеристиките на обикновените и привилегированите акции.
4. Обясняване организацията на първоначална емисия на ценни книжа.
5. Изброяване и обясняване на етапите на публично предлагане и поемане на емисия финансови инструменти.
6. Изброяване, разграничаване и обясняване на основните видове деривативни инструменти - фючърси, форуърди, опции, суапове, варанти, договори за разлика.
7. Обясняване на същността на борсово-търгувани фондове (ETF).
8. Изброяване и обясняване на основните характеристики на хибридните ценни книжа - конвертируеми облигации и конвертируеми привилегировани акции.
9. Изброяване и обясняване на основните характеристики на структурираните продукти - ценни книжа, обезпечени с ипотека (MBS) и ценни книжа, обезпечени с активи (ABS).
10. Изброяване, разграничаване и обясняване на основните характеристики на различните видове алтернативни инвестиции - недвижими имоти, дялово инвестиране (Private Equity), хедж фондове (Hedge funds), стоки (Commodities), ценни книжа на емитенти в затруднено положение (Distressed securities), дялове от инвестиционни дружества от отворен и затворен тип (Closed-end and Open-end funds). Основни фактори влияещи върху оценката им.
11. Обясняване и определяне на основните фактори влияещи върху стойността на недвижимите имоти.

референция Боди Зв., Кейн Ал., Маркъс Ал., *Инвестиции, Натурела*, Глава 2, 16, 18, Bruno Solnik and Dennis McLeavey, *International Investments, AIMR, 2004, Ch. 8, Frank J. Fabozzi, Fixed Income Securities, Wiley, 2002, Петранов С., Инвестиции, Класика и Стил*, Глава 1, 2, 3

Секция 1: Оценка на акции

Тема 14: Анализ на индустрията, определяне на изискваната норма на възвращаемост на собствения капитал (CAPM и bond yield method) и дългосрочен растеж в моделите за оценка на акции (g)

1. Разграничение между основните модели за анализ на индустрията - анализ на търсенето, анализ на жизнения цикъл на индустрията, анализ на конкурентните предимства на дружеството и др.
2. Обясняване и интерпретиране на петте конкурентни сили на Майкъл Портьър, които формират корпоративната стратегия.
3. Обясняване и интерпретиране на капиталовата структура на дружество.
4. Изчисляване на изискваната норма на възвращаемост на собствения капитал - CAPM и Bond yield method.
5. Изчисляване на средно-претеглената цена капитала.
6. Обясняване и изчисляване на коефициентите в анализа на Дюпон (DuPont analysis).
7. Изчисляване на дългосрочния растеж в моделите за оценка на акции (g) и фактори, влияещи върху него.

референция J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002, Ch.2* Michael E. Porter, *Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance, The Free Press, 1998, Ch.1* Frank K. Reilly and Keith C. Brown, *Investment Analysis and Portfolio Management, Dryden, 2003, Ch. 10*, Петранов С., *Инвестиции, Класика и Стил, Глава 12, 13*

Тема 15: Модел на дисконтираните дивиденди (Dividend Discount Model)

1. Въведение. Определяне на фактори, които определят дивидентната политика.
2. Определяне на ситуации, в които моделът е приложим.
3. Изчисляване на стойността на акция с едностепенен модел (модел на растеж на Гордън - Gordon growth model) и неговата приложимост.
4. Изчисляване на стойността на акция с двустепенен, H-модел и тристепенен модел и тяхната приложимост.
5. Изчисляване на стойността на преференциални акции с фиксиран купон.
6. Изчисляване на терминална стойност.

референция J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002, Ch.2, 4*

Тема 16: Модел на дисконтираните парични потоци (Free Cash Flow Valuation)

1. Определяне на ситуации, в които моделът е приложим.
2. Обясняване на формулите за паричните потоци на собствения капитал (FCFE) и паричните потоци на дружеството (FCFF). Интерпретиране на факторите, които влияят върху различните парични потоци
3. Интерпретиране как дивидентите, издаване на нови акции, обратно изкупуване и промяна в капиталовата структура влияят върху изчисляването на FCFE и FCFF.
4. Изчисляване и разграничаване на стойността на акция с едностепенен, двустепенен и тристепенен модел на дисконтираните парични потоци.
5. Изчисляване на терминална стойност.

референция J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, *Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002, Ch.3*

Тема 17: Модел на пазарните множители (Price и Enterprise Multiples)

1. Определяне на ситуации, в които моделът е приложим.
2. Разграничение между предимствата и недостатъците на различните множители

(Price и Enterprise multiples).

3. Разграничение между пазарно-основани (Method of comparables) и фундаментално-основани множители (Method based on forecasted fundamentals) и интерпретиране на факторите, които оказват влияние върху тях.
4. Изчисляване на пазарно-основани (Method of comparables) и фундаментално-основани множители (Method based on forecasted fundamentals).
5. Изчисляване на цена на акция въз основа на пазарните множители.

референция *J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002, Ch. 3, 4, Петранов С., Инвестиции, Класика и Стил, Гл. 8*

Тема 18: Други модели за оценка на акции

1. Определяне и разграничаване на ситуации, в които моделът на остатъчната стойност (Residual Value) е приложим.
2. Изчисляване на остатъчната стойност на акциите.
3. Обясняване на методите за анализ на промените на съществени предположения в моделите за оценка на акции - анализ на чувствителността, анализ на сценариите, Монте Карло симулация.

референция *J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002, Ch. 3, 5*

Секция 2: Оценка на инструменти с фиксирана доходност

Тема 19: Оценка на различни видове облигации

1. Изчисляване стойността на обикновени облигации.
2. Изчисляване стойността на облигации с нулев купон.
3. Изчисляване стойността на облигации с плаващ купон.
4. Обясняване и интерпретация на модела за оценка на облигации с вградени опции (Bonds with embedded options).

референция *Fabozzi, Frank J., Fixed Income Analysis, Fabozzi Associates, 2004, Ch. 2, 4, 9*
Петранов С., Инвестиции, Класика и Стил, Глава 5, 6 и 7

Секция 3: Оценка на деривативни инструменти

Тема 20: Суапове

1. Изчисляване на стойността на лихвен суап.
2. Изчисляване на стойността на валутен суап.

референция *Fabozzi, Frank J., Fixed Income Analysis, Fabozzi Associates, 2004, Ch. 5*

Тема 21: Опции. Модели за оценка на опции, фактори, влияещи върху цената на опцията (гръцки букви)

1. Обясняване и разграничение между моделите за оценка на опции - биномен модел и модел на Black-Scholes-Merton.
2. Обясняване на основните фактори, влияещи върху цената на опцията (гръцки букви).

референция *Don Chance, Analysis of Derivatives for the CFAProgram, AIMR, 2003, Ch. 4*
Петранов С., Инвестиции, Класика и Стил, Глава 10

Тема 22: Фючърси и форуърди

1. Изчисляване на стойността на форуърд.
2. Изчисляване на стойността на фючърс.

референция *Don Chance, Analysis of Derivatives for the CFAProgram, AIMR, 2003, Ch. 2, 3*
Петранов С., Инвестиции, Класика и Стил, Глава 10

Част Шеста
Управление на портфейли
(тегло в изпита: 25%)

Тема 23: Основни принципи и теории при управлението на портфейли

1. Обясняване на процеса по управлението на портфейли.
2. Обясняване и интерпретиране на инвестиционни цели и ограничения.
референция Frank K. Reilly & Keith C. Brown, Investment Analysis and Portfolio Management, South-Western, 2005, Ch.2

Тема 24: Въведение в управлението на портфейли

1. Обясняване на рисковата (не)толерантност.
2. Обясняване на портфейлна теория на Марковиц. Обясняване и разграничаване на компоненти на портфейлния риск.
3. Обясняване, изчисляване и интерпретиране на вариация и стандартно отклонение. Ковариация и корелация. Ефективна граница (Markowitz Efficient Frontier). Оптимален портфейл.
референция Frank K. Reilly & Keith C. Brown, Investment Analysis and Portfolio Management, South-Western, 2005, Ch.7

Тема 25: Въведение в управлението на портфейли

1. Обясняване на CML - Capital Market Line. Пазарен портфейл. Систематичен и несистематичен риск. CAPM - Capital Asset Pricing Model. Security Market Line (SML). Разлика между CML и SML.
2. Обясняване на многофакторни модели.
3. Обясняване и разграничаване на типове управление на портфейл. Бенчмарк анализи.
референция Frank K. Reilly & Keith C. Brown, Investment Analysis and Portfolio Management, South-Western, 2005, Ch.8

Тема 26: Управление на индивидуални портфейли

1. Обясняване на склонност към поемане на риск. Определяне на поведенчески профил и типове инвеститори.
2. Определяне и интерпретация на инвестиционни цели на индивидуален клиент.
3. Определяне на инвестиционна политика на клиент (Investment policy statement)
4. Обясняване и разграничаване между различните типове инвеститори - Предприемач, Мениджър, Инвеститор.
5. Обясняване на взаимовръзката между инвестиции и възраст.
6. Обясняване на значението на човешкия капитал и разпределението на активи. (Human Capital Investing).
референция John L. Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey, Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process, 3rd edition, 2007 Jean L. P. Brunel, Integrated Wealth Management: The New Direction for Portfolio Managers, 2nd edition

Тема 27: Управление на институционални портфейли

1. Обяснение и разграничаване между управлението на портфейли за пенсионни дружества, животозастрахователни компании, общозастрахователни компании, банки.
2. Определяне на инвестиционна политика на институционален инвеститор (IPS).
референция John L. Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey, Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process, 3rd edition, 2007

Тема 28: Оценка на представянето на портфейл

1. Изчисляване и интерпретация на коефициент на Шарп, Алфа, Коефициент на Трейнър.

2. Изчисляване и интерпретация на Сортино коефициент.
референция John L., Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey, Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process, 3rd edition, 2007

Тема 29: Изпълнение на инвестиционни решения

1. Изчисляване и интерпретация на ефективен спред.
2. Обяснение на качество на пазара.
3. Обяснение и разграничаване на брокери и дилъри.
4. Изчисляване на разходи по изпълнение на инвестиционно решение.
5. Обяснение и разграничаване на основни видове трейдъри. Мотивация.
6. Изброяване и разграничаване на тактики за търговия.
7. Обяснение на алгоритмична търговия. Избор на алгоритмична стратегия.
8. Етика в търговията.

референция John L., Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey, Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process, 3rd edition, 2007

ЛИТЕРАТУРА

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

За всички посочени източници може да се използва и по-късно издание, ако има такова. Темите от конспекта се покриват с минимални промени в различните издания, които нямат влияние върху естеството на покрития материал.

1. Боди Зв., Кейн Ал., Маркъс. Ал., Инвестиции, Натурела, 2000;
2. Петранов С., Инвестиции, Класика и Стил, 2015;
3. Мишкин Ф., Теория на парите, банковото дело и финансовите пазари, Изток – Запад, 2014;
4. Младенов М., Пари. Банки. Кредит, Тракия М, 2009;
5. Michael Parkin, Economics, Addison Wesley, 2005;
6. Bruno Solnik & Dennis McLeavy, Global Investments, Addison Wesley, 2004;
7. Sharpe W. F., Alexander G. J., Bailey J. V., Investments, Prentice Hall International;
8. Bruno Solnik and Dennis McLeavey, International Investments, AIMR, 2004;
9. Frank J. Fabozzi, Fixed Income Securities, Wiley, 2002;
10. Gerald I. White, Ashwinpaul C. Sondhi and Dov. Fried, The Analysis and Use of Financial Statements, Wiley, 2003;
11. Belverd E. Needles, Jr. and Marian Powers, Financial Accounting, Houghton Mifflin;
12. Donald E. Kieso, Jerry J. Weygandt and Terry D. Warfield, Intermediate Accounting, Wiley, 2004;
13. Frank K. Reilly and Keith C. Brown, Investment Analysis and Portfolio Management, Dryden, 2003;
14. J. D. Stowe, T. R. Robinson, J. E. Pinto, and De. W. McLeavey, Analysis of Equity Investments: Valuation, AIMR, 2002;
15. Michael E. Porter, Competitive Advantage: Creating and Sustaining Superior Performance, The Free Press, 1998;
16. Fabozzi, Frank J., Fixed Income Analysis, Fabozzi Associates, 2004;
17. Don Chance, Analysis of Derivatives for the CFAProgram, AIMR, 2003;
18. Ross S.A., Westerfield R.W., Jaffe J.F., Corporate Finance, McGraw-Hill, 2008;
19. R.A. Brealey, S.C.Meyers, and F. Allen, Principles of Corporate Finance, McGraw-Hill Irwin, 2006;
20. Patrick A. Gaughan, Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings, Wiley, 2002;
21. Frank K. Reilly & Keith C. Brown, Investment Analysis and Portfolio Management, South-

- Western, 2005;
22. John L., Maginn, Donald L. Tuttle, Jerald E. Pinto, and Dennis W. McLeavey, *Managing Investment Portfolios: A Dynamic Process*, 3rd edition, 2007;
 23. Jean L. P. Brunel, *Integrated Wealth Management: The New Direction for Portfolio Managers*, 2nd edition.

Нормативни актове:

1. Закон за публичното предлагане на ценни книжа;
2. Закон за прилагане на мерките срещу пазарните злоупотреби с финансови инструменти;
3. Закон за Комисията за финансов надзор;
4. Закон за дружествата със специална инвестиционна цел и за дружествата за секюритизация;
5. Закон за пазарите на финансови инструменти;
6. Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми и на други предприятия за колективно инвестиране;
7. Наредба № 2 от 17.09.2003 г. за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация;
8. Наредба № 7 от 27.05.2021 г. за реда за придобиване, признаване и отнемане на правоспособност на брокерите на финансови инструменти и инвестиционните консултанти;
9. Наредба № 8 от 3.09.2020 г. за изискванията към дейността на централните депозитари на ценни книжа, централния регистър на ценни книжа и други лица, осъществяващи дейности, свързани със сетълмента на ценни книжа;
10. Наредба № 13 от 22.12.2003 г. за търгово предлагане за закупуване и замяна на акции;
11. Наредба № 38 от 21.05.2020 г. за изискванията към дейността на инвестиционните посредници;
12. Наредба № 39 от 21.11.2007 г. за разкриване на дялово участие в публично дружество;
13. Наредба № 41 от 11.06.2008 г. за изискванията към съдържанието на обосновката на цената на акциите на публично дружество, включително към прилагането на оценъчни методи, в случаите на преобразуване, договор за съвместно предприятие и търгово предлагане;
14. Наредба № 44 от 20.10.2011 г. за изискванията към дейността на колективните инвестиционни схеми, управляващите дружества, националните инвестиционни фондове и лицата, управляващи алтернативни инвестиционни фондове (Загл. изм. – ДВ, бр. 63 от 2016 г.);
15. Наредба № 58 от 28.02.2018 г. за изискванията за защита на финансовите инструменти и паричните средства на клиенти, за управление на продукти и за предоставяне или получаване на възнаграждения, комисиони, други парични или непарични облаги;
16. Наредба № 65 от 22.03.2019 г. за лицата, получаващи пазарни проучвания;
17. Правила на „Българска фондова борса“ АД;
18. Правилник за дейността на „Централен депозитар“ АД.

Забележка: Кандидатите следва да са запознати с актуалните към момента на провеждане на изпита редакции на изброените нормативни актове.

Референциите към всяка тема имат препоръчителен характер и не ограничават кандидатите в използването на допълнителна литература, а имат за цел единствено да подпомогнат подготовката.

В част от темите са използвани Ключови думи, които описват конкретните умения (действия), които кандидатите трябва да притежават (изпълняват), за да могат успешно да преминаат съответния изпит. В настоящият конспект са използвани следните ключови думи:

<i>Ключова дума</i>	<i>Действие</i>
Разграничение	Да се раздели на видове, класове или категории.
Изчисляване	Да се уточни или определи по математически начин.
Определяне	Да се стигне до решение, в резултат на анализ; да се разреши или да се реши с избор между различни възможности.
Интерпретиране	Да се обясни или каже смисъла на; да се представи по разбираем начин
Обясняване	Да се даде значение и важност на; да се разбере; да се даде причина за.
Изброяване	Да се изброи.

Тематичният конспект за изпита за придобиване на право за извършване на дейност като инвестиционен консултант е приет с решение по Протокол № 42 от 15.06.2021 г. на заседание на Комисията за финансов надзор.