**УНИВЕРСИТЕТ ЗА НАЦИОНАЛНО И СВЕТОВНО СТОПАНСТВО**
**UNIVERSITY OF NATIONAL AND WORLD ECONOMY**

Приета с решение на ФС на факултет
…… протокол № ….. / …….

Adopted by the Faculty Council Decision of Faculty of
…… protocol № ….. / ……

**Утвърдил:**
**Approved by:**

**Декан – доц. д-р Светла Бонева**

**Dean – Assoc. prof. Svetla Boneva**

# УЧЕБНА ПРОГРАМА
# COURSE SYLLABUS

| | |
|---|---|
| Учебна дисциплина<br>*Course* | **Международни пари и финанси**<br>***International Money and Finance*** |
| Образователна и научна степен<br>*Educational and Scientific Degree* | **ОНС „Доктор“**<br>***PhD*** |
| Статут на дисциплината<br>*Course Category* | **Избираема (блок Б)**<br>***Optional (block B)*** |
| Област на висше образование<br>*Area of Study* | **3. Социални, стопански и правни науки**<br>***3. Social, Economic and Law Sciences*** |
| Професионално направление<br>*Field of Study* | **3.8. Икономика**<br>***3.8. Economics*** |
| Докторска програма<br>*PhD Programme* | **Световно стопанство и международни икономически отношения**<br>***World Economy and International Economic Relations*** |
| Факултет<br>*Faculty* | **Международна икономика и политика**<br>***International Economics and Politics*** |
| Катедра<br>*Department* | **Международни икономически отношения и бизнес**<br>***International Economic Relations and Business*** |
| Аудиторна заетост<br>*Academic Hours* | **0 ч.** |
| Извънаудиторна заетост<br>*Extracurricular Academic Hours* | **250 ч.** |
| Кредити<br>*Credits* | **10 ECTS** |
| Титуляр<br>*Lecturer* | **Проф. д-р Светлана Александрова-Златанска**<br>***Prof. Svetlana Alexandrova-Zlatanska, PhD*** |

## 1. АНОТАЦИЯ / COURSE DESCRIPTION

Учебната програма включва широк спектър от въпроси от проблематиката на международните пари и финанси.

Първите три теми обхващат въпроси за съвременните характеристики на валутния пазар като елемент в структурата на глобалния финансов пазар, формиране на валутните курсове и тяхното прогнозиране. Включени са и въпроси относно ефектите на валутнокурсовите промени върху икономическите процеси.

Темите относно международната парична и финансова система разглеждат институционалната структура на системата и включват анализ на съвременните предизвикателства пред международните финансови структури, респективно необходимост и насоки за реформи. Техническите елементи на системата са представени и анализирани в теми 7 и 8.

В темата за капиталовите пазари са включени въпроси, касаещи както ключовите концепции, така и съвременните насоки в развитието на капиталовите пазари – влиянието на финансовите технологии и климатичните промени.

Темите за Европейския паричен съюз се отнасят до реализирането на стратегическия замисъл за създаване на единна парична единица в Европа, развитие на процесите и съвременните проблеми на паричния съюз в Европа.

Пазарът за финансови деривати е тема 12 и включва относителна структурна обособеност, финансови продукти, съвременни проблеми.

*The Syllabus contains a large array of topics and problems in the sphere of international money and finance.*

*The first three topics include problems concerning contemporary characteristics of the foreign exchange market as a component in the structure of the global financial market, exchange rates determination and forecasting. The course examines also the effects of exchange rates dynamics on economic processes.*

*The topics about international monetary and financial system examine the institutional structure of the system and include analysis of the contemporary challenges for international financial institutions and respectively the need and directions for reforms. The technical elements of the system are analyzed in the topics 7 and 8.*

*The topics about capital markets examine basic theoretical concept, as well as modern aspects of capital markets functioning – the financial technology impact and the climate change impact.*

*The topics about European monetary union analyze the realization of the strategic plan about creating a single monetary union in Europe, how these processes developed and also contemporary problems of the monetary union in Europe.*

*The financial derivatives market is topic 12 and includes material about the relative structural differentiation of the market, financial products and contemporary problems.*

## 2. СЪДЪРЖАНИЕ / CONTENT

| № | ТЕМА / TOPIC |
|---|---|

| | |
|---|---|
| 1. | **ВАЛУТЕН ПАЗАР**<br>- *Обща характеристика на валутния пазар - участници, инструменти, центрове на валутната търговия, динамика на обема на търговия.*<br>- *Теоретичен модел на валутния пазар. Равновесие на валутния пазар*<br>- *Съвременни тенденции в развитието на валутния пазар*<br>**FOREIGN EXCHANGE MARKET**<br>- *Basic characteristics of the foreign exchange market – participants, instruments, financial centers, volume trends.*<br>- *Theoretical model of the foreign exchange market. Equilibrium of the foreign exchange market*<br>- Contemporary trends on the foreign exchange market |
| 2. | **ВАЛУТЕН КУРС**<br>- *Същност и формиране. Типове валутни курсове*<br>- *Фактори, които влияят върху валутния курс. Валутен курс и цени. Абсолютен и относителен паритет на покупателната сила. Валутен курс и лихвени проценти. Покрит лихвен арбитраж. Покрит лихвен паритет. Ефект на Фишер*<br>- *Валутен курс и икономическа политика. Ефекти на валутнокурсовата динамика върху икономическите процеси*<br>**EXCHANGE RATE**<br>- *Exchange rate basics and determination. Types of exchange rates*<br>- *Factors, determining the exchange rate. Exchange rate and prices. Absolute and relative version of the Purchasing Power Parity theory. Exchange rates and interest rates. Covered interest rate arbitrage. Covered interest rate parity. Fischer effect*<br>- *Exchange rate and economic policy. Exchange rate dynamics and effects on the economy* |
| 3. | **СЪВРЕМЕННИ МЕТОДИ ЗА ПРОГНОЗИРАНЕ НА ВАЛУТНИТЕ КУРСОВЕ**<br>- *Фундаментален и технически анализ*<br>- *Модел на Balassa – Samuelson. Теория за свръхреагиране на Dornbusch. Портфейлно – балансова теория за формиране на валутните курсове.*<br>**CONTEMPORARY METHODS OF EXCHANGE RATE FORECASTING**<br>- *Fundamental and technical analysis*<br>- *Balassa – Samuelson model. Dornbusch Overshooting Theory. Portfolio balance models of exchange rates determination* |
| 4. | **ПЛАТЕЖЕН БАЛАНС – ТЕОРИЯ, ПРАКТИКА И СЪВРЕМЕННИ ПРОБЛЕМИ**<br>- *Определение и структура на платежния баланс. Принципи при съставяне*<br>- *Фактори, които влияят върху платежния баланс*<br>- *Макроикономическа интерпретация на салдата. Спестявания, инвестиции и платежен баланс*<br>- *Икономическа политика и платежен баланс. Методи за уравновесяване на платежния баланс*<br>- *Съвременни проблеми на платежните баланси. Глобални дисбаланси*<br>**BALANCE OF PAYMENTS – THEORY, PRACTICE AND CONTEMPORARY PROBLEMS**<br>- *Definition and structure of the BoP. Main principles in composing the BoP*<br>- *Factors, affecting the BoP*<br>- *Macroeconomic interpretation of the BoP data. Savings and investments and the BoP.*<br>- *Economic policy and BoP. Methods of adjustment of BoP imbalances*<br>- *Contemporary problems. Global imbalances* |
| 5. | **МЕЖДУНАРОДНА ПАРИЧНА И ФИНАНСОВА СИСТЕМА – ПРИНЦИПИ И ЕВОЛЮЦИЯ**<br>- *Елементи на международната парична и финансова система и еволюция*<br>- *Международни пари – характеристика и фактори, определящи международния статут на валутата*<br>- *Валутнокурсови режими – плаващи и фиксирани валутни курсове* |

| | |
|---|---|
| | **INTERNATIONAL MONETARY AND FINANCIAL SYSTEM – PRINCIPLES AND EVOLUTION**<br>- *Elements of the international monetary and financial system and evolution*<br>- *International money – characteristics and factors, determining the international status of the currency*<br>- *Exchange rate regimes – floating and fixed exchange rates* |
| 6. | **ИНСТИТУЦИОНАЛНА СТРУКТУРА НА МЕЖДУНАРОДНАТА ПАРИЧНА И ФИНАНСОВА СИСТЕМА**<br>- *МВФ в съвременния свят – функции и проблеми, реформи на МВФ*<br>- *Световната банка – функции*<br>- *Регионални финансови институции (ЕИБ и ЕБВР)*<br>- *България и членството ѝ в глобалните и регионални финансови институции*<br>**INSTITUTIONAL STRUCTURE OF INTERNATIONAL MONETARY AND FINANCIAL SYSTEM**<br>- *IMF nowadays – functions, problems and reforms*<br>- *The World Bank and its functions*<br>- *Regional financial institutions (EIB and EBRD)*<br>- *Bulgaria and its membership in the global and regional financial institutions* |
| 7. | **ФИНАНСИ НА МЕЖДУНАРОДНАТА ТЪРГОВИЯ**<br>- *Средства и форми за международни разплащания – характеристики, видове. Банкови гаранции*<br>**FINANCE IN INTERNATIONAL TRADE**<br>- *Methods of payment in international trade – characteristics, types. Bank guarantees* |
| 8. | **ФИНАНСИРАНЕ НА МЕЖДУНАРОДНИТЕ СДЕЛКИ**<br>- *Краткосрочно финансиране*<br>- *Средносрочно финансиране*<br>- *Дългосрочно финансиране.*<br>**FINANCING INTERNATIONAL BUSINESS**<br>- *Short-term financing*<br>- *Mid-term financing*<br>- *Long-term financing* |
| 9. | **КАПИТАЛОВИ ПАЗАРИ**<br>- *Характеристики и структура.*<br>- *Теории за формиране на динамиката на капиталовите пазари. Теория за рационалните очаквания. Информационна асиметрия. Ефективност на капиталовите пазари. Поведенчески финанси*<br>- *Секюритизация*<br>- *Колективни инвестиционни схеми – типове и съвременни развития*<br>- *Съвременни аспекти в развитието на финансовите пазари – FinTech, зелени и устойчиви финанси*<br>**CAPITAL MARKETS**<br>- *Characteristics and structure*<br>- *Theories for capital markets dynamics settin. Rational expectations theory. Information asymmetry. Capital markets efficiency. Behavioral finance*<br>- *Securitization*<br>- *Collective investment schemes – types and contemporary developments*<br>- *Modern aspects in the development of financial markets – FinTech, green finance, sustainable finance* |
| 10. | **ФИНАНСОВА СТАБИЛНОСТ**<br>- *Концепция за финансова стабилност*<br>- *Регулации на финансовите пазари – регулаторна реформа на финансовите пазари след Глобалната финансова криза, роля на Г20*<br>- *Институции за финансова стабилност – Съвет за финансова стабилност*<br>**FINANCIAL STABILITY** |

| | |
|---|---|
| | - *The concept of financial stability*<br>- *Financial markets regulation – regulatory reform upon the Global Financial Crisis, role of G20*<br>- *Institutions for financial stability – Financial Stability Board* |
| 11. | **ЕВРОПЕЙСКИ ПАРИЧЕН СЪЮЗ**<br>- *Стратегически замисъл за създаване на единна парична единица в Европа. Теория за оптимална парична зона*<br>- *ЕПС – принципи и институционална структура. Промени в структурата на ЕПС след кризата на суверените дългове*<br>- *Банков съюз в ЕС*<br>- *Европейска централна банка – роля за преодоляване на кризисните процеси. Съвременни аспекти в политиката на ЕЦБ*<br>- *Еврото като международни пари – факти и перспективи*<br>- *Проблеми и перспективи, свързани с присъединяването на България към ЕПС*<br>**EUROPEAN MONETARY UNION**<br>- *Strategic plan for creating a single monetary unit in Europe. Optimal currency area theory.*<br>- *EMU – principles and institutional structure. Reforms in the EMU design after the Sovereign Debt crisis*<br>- *Banking union in the EU*<br>- *European Central Bank – role of the ECB for overcoming crises. Contemporary aspects of ECB policy*<br>- *The international status of the euro – facts and perspectives*<br>- *Problems and perspectives, related to the accession of Bulgaria in the EMU* |
| 12. | **ПАЗАР ЗА ФИНАНСОВИ ДЕРИВАТИ**<br>- *Относителна структурна обособеност – форуърд, фючърс, суап и опционен пазар.*<br>- *Пазар за кредитни деривати*<br>- *Структурираните финансови продукти в съвременния свят*<br>**FINANCIAL DERIVATIVES MARKET**<br>- *Relative structural differentiation – forward, futures, swap and options market*<br>- *Credit derivatives market*<br>- *Structured financial products in the contemporary world* |

## 3. САМОСТОЯТЕЛНА РАБОТА / INDIVIDUAL COURCE PREPARATION

*За постигането на целите на учебния курс докторантът трябва да извърши планирания обем самостоятелна работа, включваща:*

- Проучване на литературните източници по избрана тема и подготовка на библиография;
- Провеждане на консултации с титуляра по дисциплината, с научния ръководител и с други специалисти по избраната тема;
- Подготовка на самостоятелна работа – реферат и представянето й за обсъждане в комисията.

*For achieving the course objectives, the PhD student must do the planned individual course preparation, including:*

- studies the literature, concerning the selected topic and prepares a bibliography;
- consults the lecturer on the subject, his/her supervisor and other specialists.
- prepares an individual assignment on the chosen topic and presents his/her work for discussion in the commission.

## 4. ОЦЕНЯВАНЕ / ASSESSMENT

Оценяването се извършва въз основа на текста на индивидуалната разработка, нейното представяне пред изпитната комисия и дискусията с докторанта по съответната тема.

Минималната оценка за успешно приключване на обучението е „Добър (4)“. Съотнесена с Европейската система за трансфер на кредити, съпоставимостта на оценките е следната:

| Отличен /6/ | Много добър /5/ | Добър /4/ | Среден /3/ | | Слаб /2/ | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **A** | **B** | **C** | **D** | **E** | **FX** | **F** |
| Присъждат се 10 кредита | | | Не се присъждат кредити | | | |

*The assessment is based on the text of the individual paper, its presentation to the examination board and the discussion with the doctoral student on the topic.*

*The final grade is based on a six-point scale, in which the lowest grade for successful completion of the course is Good (4). Converted to the ECTS grading scale, the grades are as follows*:

| Excellent /6/ | Very Good /5/ | Good /4/ | Average /3/ | | Poor /2/ | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **A** | **B** | **C** | **D** | **E** | **FX** | **F** |
| The corresponding number of ECTS credit points is being allocated (10 credits are awarded) | | | No ECTS credit points are being allocated | | | |

За докторантите в редовна форма изпитът се провежда присъствено, освен когато в заповед на ректора не е предвидено друго. За докторантите в задочна форма и за докторантите на самостоятелна подготовка изпитът може да се провежда и онлайн (в електронна среда).

*The exam shall be held in offline mode for the full-time PhD students, unless stated otherwise in a Rector's order. For the part-time PhD students and for those taking independent study courses the exam can be held in online mode.*

## 5. ДОКТОРАНТСКА ЗАЕТОСТ / DOCTORAL ACTIVITIES

| **Вид на занятията/заетостта<br>Type of classes/employment** | **Аудиторна заетост<br>Lectures** | **Извънаудиторна заетост<br>Extracurricular Activity** | **Общо<br>Total** |
|---|---|---|---|
| 1. Консултации – индивидуални, тюториали<br>*Individual consultations, tutorials* | 0 | 50 | 50 |
| 2. Проучване на литературни източници<br>Study of specialized literature | 0 | 50 | 50 |
| 3. Разработване на индивидуално задание<br>Preparation of individual assignment | 0 | 50 | 50 |
| 4. Самостоятелна подготовка<br>Individual study/preparation for exam | 0 | 100 | 100 |
| 5. Други:<br>Other forms: | 0 | 0 | 0 |
| 6. …….. | | | |
| **Общо/ Total** | 0 | 250 | **250** |

## 6. ЛИТЕРАТУРА / LITERATURE

### А. ОСНОВНА / BASIC


1. Александрова-Златанска, С., Финансови пазари: глобализация, интеграция, иновации, ИК АТЛ-50, София, 2019
2. Кирова, С., Съвременна архитектура за финансова стабилност, Издателски комплекс на УНСС, София, 2020
3. Статева, Й. , Международна финансова архитектура – еволюция и съвременност, Издателски комплекс – УНСС, София, 2014
4. Статева, Й., Финансови деривати, Издателски комплекс – УНСС, София, 2015
5. Стоименов, М. и В. Тодорова, Финанси на международната търговия, Издателство Тракия – М, София, 2018
6. Александрова-Златанска, С., Капиталови пазари: глобални перспективи, Издателство „Даниела Убенова“, София, 2005
7. Krugman, P., Obstfeld and Melitz, International Finance: Theory and Policy, Eleventh Edition, Pearson, 2018
8. Madura, J., International Financial Management, Cengage Learning, 13th Edition, USA, 2018
9. Melvin, M and S. Norrbin, International Money and Finance, Elsevier Inc., Tenth Edition, USA, 2022
10. Mishkin, F. And S. Eakins, Financial Markets and Institutions, Global Edition, 9th Edition, Pearson, 2018


### Б. ДОПЪЛНИТЕЛНА / ADDITIONAL


11. Александрова-Златанска, С., Адаптация към климатични изменения - политики за управление и инструменти за въздействие, ИК АТЛ-50, 2019
12. Александрова, С., Финансиране на действия срещу изменение на климата, “ Членство на България в ЕС единадесет години по-късно“, Шестнадесета международна научна конференция, УНСС, 2019
13. Кирова, С., Международни финанси, ИК на УНСС, 2018, София
14. Кирова, С., Европа и лидерството във финансовите иновации (финтех), Икономически и социални алтернативи, бр. 3, 2019, София
15. Статева, Й., С. Александрова, С. Кирова и Н. Димитров, Дълговата криза в ЕПС и ефекти за България, Издателски комплекс - УНСС, София, 2013
16. Статева, Й., Кирова, С, Иванов, Д. и П. Вълков, Съвременни аспекти на регулирането на финансовите пазари, Издателски комплекс - УНСС, София, 2020
17. Бобева, Д., Желязкова, В., Александрова-Златанска, С., Пальова, Я. (2023). Преходът

към зелена икономика на Европейския съюз и предизвикателства пред финансовия сектор и публичните финанси на България. "Черният лебед" вече е "зелен". Пловдив: Университетско издателство "Паисий Хилендарски", ISBN 978-619-202-878-7.
18. Aleksandrova-Zlatanska, S. and D. Zheleva Kalcheva, Alternatives for Financing of Municipal Investments - Green Bonds. Review of Economic and Business Studies, 2019, Volume 12, Issue 1
19. Aleksandrova-Zlatanska, S., Reshaping Finance to Fighting against Climate Change, Regional and Social Challenges in the Transition towards and Green Economy, Conference Proceedings, Green Conference, September 2021, Plovdiv University Press 2021
20. Kirova, S., Financial Stability Risks related to Climate Change and Greening of Central Banks, Economic, Regional and Social Challenges in the Transition towards and Green Economy, Conference Proceedings, Green Conference, September 2021, Plovdiv University Press 2021
21. Kirova, S., European Green Bond Market: Development, Current state and Regulatory Regime, in Membership of Bulgaria in the European Union: Fifteen Years Later: Conference Proceedings: Volume 2, UNWE Publishing Complex, 2023
22. Kirova, S., Contemporary Developments of Global Imbalances, Economic Alternatives, UNWE Publishing Complex, Issue 3/2013, Sofia
23. Материали на МВФ, www.imf.org
24. Материали на Световната банка, www.worldbank.org
25. Материали на Банка за международни разплащания, www.bis.org
26. The Financial Times, www.ft.com
27. The Wall Street Journal, www.wsj.com
28. The Economist, www.economist.com
29. Материали на БНБ, www.bnb.com
30. ICC Uniform Customs and Practice for Documentary Credits, UCP-600

Учебната програма е приета на заседание на катедра „МИО и бизнес“ от …05.2024 г. (Протокол №…….).

*The course syllabus is approved by the Department Council of „IER and Business” Department on .05. 2024 (Record № ……).*

| | |
|---|---|
| **Автор** | **проф. д-р Светлана Александрова- Златанска**<br>**доц. д-р Силвия Кирова** |
| *Lecturer* | *Prof. Svetlana Alexandrova-Zlatanska, PhD*<br>*Assoc. Prof. Silvia Kirova, PhD* |
| **Ръководител катедра** | **доц. д-р Васил Петков** |
| *Head of Department* | *Assoc. Prof. Vasil Petkov, PhD* |