

Стефан Вачков

Любомир Георгиев • Димитър Рафаилов • Людмил Найденов

Светлана Герчева • Атанас Камеларов • Недялко Вълканов

**ФИНАНСОВАТА НАУКА В ИУ – ВАРНА –  
БОРБА С ПРЕВРАТНОСТИТЕ  
НА ВРЕМЕТО**

2016

Издаелство “Наука и икономика“  
Икономически университет - Варна

Тази книга или части от нея не могат да бъдат размножавани, разпространявани по електронен път и копирани без писменото разрешение на издателя.

- © Стефан Минчев Вачков, Любомир Борисов Георгиев, Димитър Живков Рафаилов, Людмил Василев Найденов, Светлана Илиева Герчева, Атанас Георгиев Камеларов, Недялко Вълканов Вълканов, автори, 2016.
- © Център за финансови изследвания и развитие, 2016.
- © Издателство „Наука и икономика“, 2016.

ISBN 978-954-21-0901-3

# Съдържание

Към читателите .....	13
----------------------	----

## Раздел първи

Катедра „Финанси“ – история и настояще.....	15
---	----

## Глава първа

Забравената история на финансовата катедра .....	15
--	----

<b>1. Поглед към началото .....</b>	<b>15</b>
1.1. Проекцията на финансова катедра при основаване на Висшето училище .....	15
1.2. Утвърждаване на финансовата наука като катедра във Висшето търговско училище .....	21
<b>2. Учредяване на катедрите „Финансова наука“ и „Пари, банки и кредит“ .....</b>	<b>34</b>
2.1. Финансовата наука сред първите легитимни катедри .....	34
2.2. Дългият път към катедра „Пари, банки и кредит“ .....	46
<b>3. Обратите на 40-те и 50-те години .....</b>	<b>51</b>
3.1. Преходът към обща катедра по финанси и банково дело .....	51
3.2. Краят на катедра „Финанси и кредит“ във ВИНС – Варна.....	59

## Глава втора

Възстановяване на катедрата и съвременно развитие .....	63
---	----

<b>1. Второто завръщане на катедра „Финанси и кредит“ .....</b>	<b>63</b>
1.1. Към ново начало .....	63
1.2. Първото десетилетие (1989–1999) .....	65
<b>2. Утвърждаване в академичното пространство на ИУ – Варна .....</b>	<b>67</b>
2.1. Катедра „Финанси и кредит“ – в търсене на идентичност .....	67
2.2. Катедра „Финанси“ днес .....	71

## Глава трета

Образователна дейност на катедрата.....	76
---	----

<b>1. Първите специалности .....</b>	<b>76</b>
1.1. Специалности „Финанси и банково дело“ и „Финанси и кредит“ във Варненския държавен университет.....	76
1.2. Възраждане на специалностите „Банково дело“ и „Финанси“ в ИУ – Варна .....	80

<b>2. Финансовото обучение в съвременната образователна структура</b> .....	83
2.1. Бакалавърско обучение.....	83
2.2. Магистърско обучение в три водещи специалности.....	85
2.3. Докторантура.....	87
<b>3. Осигуряване на учебния процес</b> .....	88
3.1. Обучение и оценяване по високи стандарти.....	88
3.2. Учебници и научна литература.....	90

**Раздел втори**  
**Теоретично наследство** ..... 93

**Глава четвърта**  
**Публични финанси** ..... 93

<b>1. Данъчна теория и практика</b> .....	93
1.1. Данък, данъчна система и оценка на данъчното бреме.....	93
1.2. Събираемост на данъка и данъчен морал.....	99
1.3. Форми и фактори на данъчната прехвърляемост.....	103
1.4. Косвеното облагане и дебатът „преки – косвени данъци”.....	106
1.5. „Инвазията” на преките подоходни данъци.....	107
<b>2. Местни финанси</b> .....	111
2.1. За общинското самоуправление.....	111
2.2. Роля и влияние на местните финанси върху стопанството.....	114
2.3. Приходи и разходи на местните власти.....	117
<b>3. Публичен кредит</b> .....	122
3.1. За естеството и целесъобразността на публичния кредит.....	122
3.2. Ефекти на заемното финансиране.....	125
3.3. Управление на държавния дълг.....	129

**Глава пета**  
**Учение за парите и банките** ..... 133

<b>1. Парична теория и политика</b> .....	133
1.1. Паричната реформа и стабилизирането на паричната единица.....	133
1.2. Необходимост от стабилност на покупателната сила на парите.....	137
1.3. Променените представи за ролята на парите в стопанството.....	141
1.4. Инструментарий и насоки на паричната политика.....	143

1.5. Международната финансова криза и стопанската депресия .....	145
1.6. Паричната теория на границата между две епохи.....	149
<b>2. Банково дело.....</b>	<b>150</b>
2.1. Стопанска природа и роля на банките .....	150
2.2. Класическите „стълбове” на банковото предприемачество .....	155
2.3. Подходи за класификация на банките.....	158

## Глава шеста

<b>Финанси на предприятието .....</b>	<b>163</b>
<b>1. Обща характеристика .....</b>	<b>163</b>
1.1. За обекта и предмета на фирмените финанси.....	163
1.2. Цели на финансовото управление.....	165
<b>2. Финансиране на предприятието.....</b>	<b>166</b>
2.1. Капитал и източници на финансиране.....	166
2.2. Капиталова структура .....	168
<b>3. Оценяване и анализ на финансовото състояние .....</b>	<b>170</b>
3.1. Оценяване на стойността на активите и на фирмата.....	170
3.2. Финансов анализ.....	171
<b>4. Управление на риска.....</b>	<b>173</b>

## Глава седма

<b>Творчество от епохата на социализма .....</b>	<b>175</b>
<b>1. Периодът между 50-те и 70-те години .....</b>	<b>175</b>
<b>2. Научните разработки през 80-те години .....</b>	<b>178</b>

## Раздел трети

<b>Съвременни научноизследователски приоритети.....</b>	<b>181</b>
---	------------

## Глава осма

<b>Учение за банковото предприятие .....</b>	<b>181</b>
<b>1. Теоретични основи на банкерството.....</b>	<b>181</b>
1.1. Методологически въпроси.....	181
1.2. Банковото предприятие .....	183
1.3. Банкови функции .....	187
<b>2. Основи на банково производство .....</b>	<b>189</b>

2.1. Обща характеристика .....	189
2.2. Банкови услуги.....	192
<b>3. Балансова политика на банките.....</b>	<b>194</b>
3.1. Дефиниране на понятието .....	194
3.2. Обхват, граници и цели .....	195
<b>4. Организационни модели на банкирането.....</b>	<b>197</b>
4.1. В дискусия за оптималната производствена конфигурация .....	197
4.2. Интегриран подход към банковата система .....	198
4.3. За институционализацията на централното банкерство .....	199
<b>5. Дефиниране и систематизация на банковия бизнес .....</b>	<b>200</b>
5.1. Дребно банкиране.....	201
5.2. Депозитно ценообразуване.....	201
5.3. Частно банкиране и управление на богатството.....	202
5.4. Финансово планиране .....	202
5.5. Кеш мениджмънт за фирми и институции .....	203
5.6. Структурирано финансиране и структурирани продукти.....	204
5.7. Новото „лице” на инвестиционното банкиране.....	205
5.8. Синдикирано финансиране.....	206
5.9. „Екзотични” банкови услуги .....	207

## Глава девета

<b>Банков мениджмънт .....</b>	<b>209</b>
<b>1. Стратегическо ръководство и оперативно управление на банките .....</b>	<b>209</b>
1.1. Мениджмънтът като начин на мислене и поведение .....	209
1.2. Системи, инстанции и компетенции.....	211
1.3. Визия, мисия и стратегия.....	213
1.4. Целеполагането в банките .....	215
<b>2. Банкова организация .....</b>	<b>218</b>
2.1. Основи на организационното изграждане в банките .....	218
2.2. Подходи за организационно оптимизиране .....	220
2.3. Модели на банкови организационни структури .....	222
<b>3. Банкови бизнес модели.....</b>	<b>223</b>
3.1. Подходи за дефиниране.....	223
3.2. Стратегия, организация и бизнес модел.....	224

3.4. Интегрирани бизнес модели (всеобщо финансово предлагане) .....	226
3.5. Стратегически ориентири на моделната промяна .....	229
<b>4. Власт, икономическа свобода и влияние на банките .....</b>	<b>232</b>
4.1. Генезис на банковата власт .....	232
4.2. Влияние на банките .....	234
4.3. Властта на централните банки .....	235
<b>5. Риск мениджмънт в банките .....</b>	<b>237</b>
5.1. Рискът – двигател на банковия бизнес .....	237
5.2. Рискова политика и рискова култура .....	238
5.3. Кредитна политика и хеджиране на кредитния риск .....	239
5.4. Риск мениджмънт и пране на пари .....	242
<b>6. Банков контролинг .....</b>	<b>244</b>
6.1. Стратегическо значение и позициониране .....	244
6.2. Аспекти на оперативния банков контролинг .....	246
<b>7. Банков маркетинг .....</b>	<b>250</b>
7.1. Маркетингова стратегия на банката.....	250
7.2. Маркетингова политика .....	252
<b>8. Управление на банковия персонал .....</b>	<b>255</b>
8.1. Стратегически измерения .....	255
8.2. Кадрова политика и развитие на банковия персонал .....	256
<b>9. „Меки“ фактори на успеха .....</b>	<b>257</b>
9.1. Институционалната банкова култура.....	257
9.2. Управленският стил като израз на институционална култура.....	259
9.3. Идентичност и имидж на банката .....	260
<b>10. Иновации в банкирането.....</b>	<b>262</b>
10.1. Систематизация, класификация и дефиниране.....	262
10.2. Позициониране и оценка на банковата иновационна готовност.....	263
10.3. Стратегически акценти към иновациите на бъдещето.....	264
10.4. Иновационна култура на банките.....	266
10.5. Иновация и банкова организация.....	267
10.6. Новият прочит на стойностната оферта .....	268
10.7. Трансформацията на банковия бизнес.....	269
10.8. Банките – между „Осанна!“ и „Разпни го!“ .....	270

## Глава десета

### Финансово посредничество и регулации ..... 272

1. **Финансово посредничество и структура на финансовата система**..... 272
  - 1.1. Теоретични основи ..... 272
  - 1.2. Проблеми на институционалната структура на финансовия сектор в България.....274
2. **Частни пенсионни фондове (схеми)** ..... 276
  - 2.1. Мениджмънт на частните пенсионни схеми ..... 276
  - 2.2. Алтернативни инвестиции на пенсионните фондове..... 277
3. **Финансово регулиране и нормативно съответствие (compliance)** ..... 279
  - 3.1. Промените в регулаторните структури след глобалната финансова криза ..... 279
  - 3.2. Актуални въпроси на compliance управлението в банките..... 280

## Глава единадесета

### Застраховане и социално дело ..... 287

1. **Застрахователен пазар и управление на риска** ..... 287
  - 1.1. Конюнктурата на българския застрахователен пазар..... 287
  - 1.2. За риска и етиката в застраховането ..... 287
  - 1.3. Продуктова ориентация на застрахователните компании..... 289
2. **Теория и практика на социалното осигуряване**..... 289
  - 2.1. Обществено предназначение и икономическа необходимост ..... 289
  - 2.2. Автоматични стабилизатори срещу шоковете на трудовия пазар..... 290
3. **Публично пенсионно осигуряване** ..... 291
  - 3.1. Преразпределение на доходи..... 291
  - 3.2. Солидарност и необходим баланс ..... 292
  - 3.3. Връзка с икономическия растеж ..... 292
  - 3.4. Устойчивост и бъдещи предизвикателства..... 293
4. **Бедност**..... 294
  - 4.1. Между икономическата ефективност и социалната справедливост..... 294
  - 4.2. Подходи за измерване на бедността..... 295
  - 4.3. Хибридната категория „работещи бедни” ..... 295
5. **Социално подпомагане** ..... 296
  - 5.1. Програмите за социално подпомагане като публично благо..... 296
  - 5.2. Социално предприемачество ..... 297

**Глава дванадесета**  
**Корпоративни финанси** ..... 298

<b>1. Стратегически измерения на финансовото управление</b> .....	298
1.1. Финансова криза и прогнозиране на корпоративни фалити.....	298
1.2. Държавно регулиране и финансова свобода на компаниите .....	299
<b>2. Дългосрочни финансови решения</b> .....	300
2.1. Осигуряване на капитал .....	300
2.2. Капиталова структура .....	302
2.3. Корпоративна дивидентна политика.....	305
2.4. Корпоративни инвестиции.....	306
<b>3. Оперативен финансов мениджмънт</b> .....	308
3.1. Управление на вземанията .....	308
3.2. Корпоративен контролинг.....	309
3.3. Хеджиране на корпоративните рискове.....	310

**Глава тринадесета**  
**Финансови инвестиции** .....311

<b>1. Основи на финансовите инвестиции</b> .....	311
<b>2. Портфейлен мениджмънт</b> .....	311
2.1. Портфейлна теория.....	311
2.2. Управление на активи.....	312
<b>3. Функциониране и ефективност на финансовите пазари</b> .....	313
3.1. Пазарна микроструктура.....	313
3.2. Поведенчески фактори.....	314
3.3. Пазарни аномалии .....	315
<b>4. Времева структура на лихвените проценти</b> .....	316
4.1. Кривата на доходността .....	316
4.2. Резултати от емпиричното изследване.....	318
<b>5. Климатични деривати</b> .....	319
5.1. Характеристика на климатичния риск.....	319
5.2. Анализ и оценка на климатичното хеджиране.....	320

## Глава четиринадесета

### Публични финанси ..... 322

<b>1. Данъчна политика и облагане</b> .....	322
1.1. Въпроси на личното подоходно облагане.....	322
1.2. Екологично данъчно облагане.....	323
1.3. Данъчна конкуренция и финансовата свобода на данъкоплатците.....	326
1.4. Критерии за оценка на данъчните стимули.....	329
1.5. Данъчна амнистия .....	329
<b>2. Данъчна автономност на местните власти</b> .....	330
2.1. Теоретични основи .....	330
2.2. Ситуацията в България.....	333
<b>3. Публични разходи в здравеопазването</b> .....	335
3.1. Пазарът на здравните услуги.....	335
3.2. Възможности за оптимизация .....	337
<b>4. Фискална децентрализация и регионална разходна свобода</b> .....	338
4.1. Основи на фискалната автономност .....	338
4.2. Регионална разходна свобода .....	339
<b>5. Държавен дълг и дългов мениджмънт</b> .....	340
5.1. Макроикономически измерения на дълговия мениджмънт .....	340
5.2. Дълговите проблеми на България .....	343
Използвана литература .....	347
Приложения .....	363