



РЕЦЕНЗИЯ

От: проф. д-р Искра Богданова Христова-Балканска
Световно стопанство и МИО (международни финанси)
Институт за икономически изследвания при БАН (ИИИ БАН)
Секция „Международна икономика“

Относно: конкурс за **доцент** по научна специалност „Световно стопанство и МИО“
(международни финанси) в УНСС, професионално направление 3.8.
Икономика.

1. Информация за конкурса

Конкурсът е обявен за нуждите на катедра „МИО и бизнес“, факултет „Международна икономика и политика“ на УНСС, съгласно решение на АС № 261/08.02.2021 г. на Ректора на УНСС, на Катедрения съвет на катедра „МИО и бизнес“ с Протокол № 347/19.01.2021 г. и на Факултетния съвет на факултет „Международна икономика и политика с Протокол № 4 /21.01.2021 г.

Участвам в състава на научното жури по конкурса съгласно Заповед № 451./04.03.2021 г. на Ректора на УНСС.

2. Информация за кандидата в конкурса

В обявения конкурс участва гл. ас. д-р Силвия Захариева Кирова, щатен преподавател в катедра „МИО и бизнес“, факултет „Международна икономика и политика (ФИП) на УНСС. Кандидатът е спазил в пълен обем нормативните количествени и качествени изисквания, за заемане на академичната длъжност „доцент“ в УНСС.

В конкурса д-р Кирова участва с монография, монография в съавторство, монография въз основа дисертационния труд, самостоятелен учебник, публикации в научни списания, научно-приложни разработки за нуждите на преподавателската дейност в областта на международните финанси и европейската икономическа и финансова интеграция и които не повтарят представените публикации за придобиване на ОНС „доктор“ и за заемане на академичната длъжност „главен асистент“.

Д-р Кирова е член на научни организации и е Научен секретар на катедра „МИО и бизнес“. Участва активно в организацията и подготовката на новата карта за количествените изисквания на УНСС за заемане на академичната длъжност доцент. Съгласно картата за качествени изследвания, кандидатът има принос в развитието на нови учебни направления, участва в редколегии, в програмни и научни съвети, има опит като ръководител на други организации и като консултант.

Гл.ас. д-р Силвия Кирова е натрупала богат опит като изследовател и университетски преподавател, показвайки широк кръг от познания в международните финанси. Кандидатът е магистър по специалност МИО и бизнес (1995-2000 г.), придобива професионална квалификация по специалност „право“ (1997-1999), докторант е към катедрата „МИО и бизнес“ (2007-2012 г., придобива образователната и научна степен „доктор“ по научна специалност „Световно стопанство и МИО“ направление „Международни финанси“ на докторат с тема „Номинална и реална конвергенция между държавите от Европейския паричен съюз“.

Д-р Силвия Кирова започва научно-преподавателската си кариера като хоноруван асистент след което е приета на основен трудов договор като асистент в Катедра „МИО и бизнес“ при УНСС. От април 2014 г. е главен асистент към същата катедра.

Владее английски, френски и сръбски езици. Била е гост преподавател в Икономическия университет Братислава – 2014 г. , в Nova School of Business and Economics, Lisboa (2015 г.), в University of Malta (2018 г.). Била е гост преподавател в Radboud University, Nijmegen, (Нидерландия) по линия на преподавателската мобилност по програмата Еразмус (2017 г.) Участвала е в колективни проекти, по програмата Еразмус + с международно участие (“SMILE – Sales Management Interculture Learning”, (2019-2020), в три колективни проекти в областта на международните финанси.

Д-р Силвия Кирова е член на редколегии на национални и чуждестранни рецензирани списания и други научни издания и оценител на статии за списание „Икономически алтернативи“ и публикации на Научните трудове на УНСС. Това е признание за инициативата на кандидата да участва пълноценно в научната и преподавателската дейност.

Д-р Кирова има практически опит като технически помощник в управление Банково при БНБ, като мениджър продажби във фирма. Кандидатът се е занимавал с консултантска дейност и има натрупан управленски опит.

3. Изпълнение на изискванията за заемане на академичната длъжност

Д-р Кирова напълно покрива законовите изисквания за участие в обявения конкурс. В картата за количествените изследвания, д-р Кирова реализира общо 829 точки от общата сума от разделите I + II, при 620 изискуеми минимален брой точки.

Съветът по хабилитация при УНСС и „Комисията по количествените изисквания за заемане на академични длъжности в УНСС“ има положително становище по кандидатурата на гл. ас. д-р Силвия Захаријева Кирова за участие в конкурс за заемане на академичната длъжност „доцент“ в професионално направление 3.8. Икономика, научна специалност „Световно стопанство и МИО“. Има съответствие на количествените и качествените изисквания, представени от кандидата и приети от АС от 17.11.2020 г.

4. Оценка на учебно-преподавателската дейност

Като преподавател към катедра „МИО и бизнес, гл.ас. д-р С. Кирова води семинарни занятия по три университетски дисциплини - „Международни финанси“, „Парични съюзи“, „Регулирането на финансовите пазари“. Учебникът „*Международни финанси*“ (2018 г.) е книга, която цели подпомогане на студентите, изучаващи едноименната дисциплина, в тяхната подготовка,. Учебното помагало отразява научните интереси и дълбочината на подготовката на д-р Кирова в сферата на международната финансова система, регулирането на финансовите пазари, парично-кредитните политики на развитите икономики, ефектите им върху икономиките на ЕС. Кандидатът проявява постоянно старание за професионално усъвършенстване чрез подготовка на учебни програми, участия в комисии, научни прояви, семинари в помощ на преподавателската дейност. Д-р Кирова участва като академичен наставник по проекта „Ученически и студентски практики в сегмента „Студентски практики по линия на Европейския социален фонд“ (ЕСФ). Прилагането на подобна практика поощрява и помага за развитие на аналитичните умения и конкретните знания на студентите. Във връзка с учебно преподавателската дейност са публикувани две статии - „Проблематиката на международните финанси и нейното значение за

обучението на студенти икономисти в европейски университети" и „Усъвършенстване на инструментариума за изява и оценяване на студентите по проблематиката на международните финанси и международната политика“ (и двете в съавторство), посветени на инструментариума за изява и оценяване на студентите по проблематиката на международните финанси.

5. Обща характеристика на представените научни трудове/публикации

В обявения конкурс, гл.ас. д-р Силвия Кирова участва с 8 публикации: монография, учебник, участие в монография като съавтор, публикация на дисертационния труд, четири статии в специализирани научни издания, две от които на английски език. Всички публикации са разработени през последните години, като пет от тях са публикувани в годините след като д-р Кирова е главен асистент. Д-р Кирова е активен участник в осем конференции, от тях в три международни и пет национални конференции.

Прави впечатление тематичната обвързаност на публикациите с функционалната насоченост на конкурса, тъй като всички те са в областта на международните финанси. Изборът на тази проблематика е актуален, продиктуван от необходимостта и значението на измененията в световната финансова система и опитите на международните и национални официални парични институции за стабилизиране и регулиране на банков-финансовия сектор след глобалната финансова криза (ГФК) и дълговата криза в еврозоната (2010 г.).

Научно-изследователската дейност на д-р Кирова се концентрира в следните области - номиналната и реална конвергенция на страните от еврозоната и в частност на новоприетите страни-членки от Централна и Източна Европа, паричната политика на страните от еврозоната и развитието на Европейския паричен съюз (ЕПС), новата финансова архитектура и регулирането на международните валутно-финансови отношения, както и на навлизане на ИКТ във финансово-банковата сфера.

Номиналната и реалната конвергенция между държавите в ЕПС е анализирана в монографията *„Номинална и реална конвергенция между държавите в Европейския паричен съюз“*, публикувана на базата на защитен дисертационен труд, за придобиване на научната степен „доктор“, но значително актуализирана в съответствие със следкризисните отражения на конвергентния процес в еврозоната. Подчертава се, че

единната валута не е допринесла за по-голямото сближаване в еврозоната в периода 1999-2010 г., въпреки усилията за номинална и реална конвергенция между 17-те държавите-членки на ЕПС. Има известно сближаване на ценовите равнища, но въпреки по-високия икономически растеж, има разминаване в доходите на страните членки на ЕПС.

България е във ВКМШ и член на Европейския банков съюз. В контекста на бъдещото пълноправно членство на България в Икономическия и паричен съюз (ИПС), в статията „*Bulgaria's Real Convergence in the Context of the Potential EMU Membership*“ се подчертава, че реалната конвергенция на България е доста по-важна от номиналните конвергентни маастрихтски критерии. В статията „*The factors behind Bulgaria's (non) convergence*“, се подчертава, че между шестте страни от Централна и Източна Европа (ЦИЕ) с дерогация и между тях и средния доход на глава от населението в еврозоната е налице сближаване на доходите, както при страните с дерогация, така и между тях и еврозоната. Въпреки че България демонстрира един от най-високите темпове на растеж, този растеж не е достатъчен, за да компенсира значителната разлика в доходите между България и средните нива за ЕС и еврозоната.

Участвах в обсъждането на самостоятелния научен труд на д-р Кирова - „*Съвременна архитектура за финансова стабилност*“ и мнението ми за този труд беше и продължава да бъде определено положително. Той е посветен на необходимостта от преосмисляне на глобалната финансова архитектура и на стабилизиране на международните финансови отношения, което е необходимо условие, за постигане на устойчив икономически растеж на национално и регионално равнище. Анализирани са главните инструменти за постигане на тези цели и същността на международните регулативни органи за преодоляване на системния риск. Изтъкнати са дългосрочните негативни ефекти на ГФК и трудностите за преодоляване на финансовите сътресения от развитите икономики. Във връзка с това се подчертават особеностите на съвременните регулации на международните банково-финансови органи и тяхното въздействие върху капиталовите пазари. Изследвани са неконвенционалните мерки на паричната политика на ФРС и на ЕЦБ и тяхното отражение върху ликвидността на паричните институции и банково-финансовата система, вследствие на суверенната дългова криза (2010), която изведе на преден план

несъответствията и недостатъците на Икономическия и паричен съюз (ИПС) на ЕС. Изяснява се ролята на ИКТ при функционирането на финансовите пазари и при диверсифицирането на финансовите услуги. Остава открит въпросът, по какъв начин паричните институции се адаптират към международните регулации и как международните банки ще реагират на тези предизвикателства? Твърдението е, че банките прехвърлят финансовите тежести на клиентите и изнасят финансови услуги в офшорни центрове.

В монографията „ *Съвременни аспекти на регулирането на финансовите пазари (първа глава и втора глава т.1-ва)* се анализират международните стандарти за банковия надзор, за пазарите на ценни книжа, за застраховането, за корпоративното управление. Капиталовите стандарти за регулиране на банковата сфера, в рамките на Базелския комитет за банков надзор, са насочени към противодействие на основните рискове на банките при тяхната дейност. Статията „*Съвременни аспекти на регулирането на финансовите пазари*“ (в съавторство) също е посветена на слабостите и липсващите елементи в регулациите на финансовите пазари през последните десетилетия, като акцентът пада върху регулирането на финансовите пазари на страните членки на Г-20.

Преструктурирането на банковия сектор по време и след ГФК, както и затягането на регулациите от международните банкови органи са разгледани също в статията „*Капиталовите изисквания на Базел III и тяхното приложение в ЕС – ефекти за банковия сектор*“. Въпреки разнопосочните интереси на страните членки, ЕЦБ успява да запази ценовата стабилност в ЕС. В статията „*Програмата за количествени улеснения и новият подход на Европейската централна банка (ЕЦБ) към парични стимули*“, се подчертават ефектите на неконвенционалните мерки на ЕЦБ по време на ГФК и как те се отразяват върху паричните политики на централните банки на страните членки на ЕС.

Интересите на д-р Кирова са насочени също към еволюцията на европейската икономическа и финансова интеграция В статията *The first steps toward the banking union implementation and effects on the eurozone banking sector,*“ се доказва, че европейският банков сектор е стабилизиран и добре капитализиран и е обект на

стриктни регулации, но въпросът с подобряването на рентабилността на европейските банки остава отворен.

В статията *„Португалия в ЕПС – пътят от спасителната програма към икономически растеж в съвременния проблемен за Съюза период“* (в съавторство) се акцентира върху способността на страна членка на еврозоната за справяне с фундаментално предизвикателство, а именно икономическата и финансовата интеграция на страни с различна степен на икономическо и финансово развитие, което е важно като опит и за България.

Влиянието на ИКТ върху финансовата стабилност се анализира в монографията *„Съвременна архитектура за финансова стабилност“*, и в статията *„Европа и лидерството във финансовите иновации (финтех)“* където се проследява развитието на финтех индустрията през последното десетилетие и се изтъква способността на Европа да развива и прилага нови технологии във финансите.

Интересни изводи има в статията *„Валутнокурсони режими и макроикономически показатели на държавите с дерогация от Централна и Източна Европа“* Подчертава се, че в краткосрочен аспект, валутният курс не въздейства върху макроикономическите показатели на страните от ЦИЕ, както и липсват определени доказателства за това, кой валутен режим е за предпочитане като достоверен инструмент срещу валутно-финансовите кризи. В *„Contemporary Developments of Global Imbalances“* се изтъква, че глобалните дисбаланси, при глобализацията и в частност при либерализацията на платежните и търговски отношения, не могат да бъдат преодолявани въпреки усилията на международните валутно-финансови органи.

6. Оценка на научните и научно-приложни приноси

Научни приноси

В досегашните раздели на рецензията съм изказала редица положителни оценъчни елементи, затова тук ще обобща главните приноси, залегнали в трудовете на д-р Кирова.

- Представените научни публикации представляват цялостен международен паричен и банково финансов анализ на еволюцията на международната валутно-финансова система. Специализираната икономическа и финансова общност в България разполага с един методологично прецизен и финансово

автентичен анализ на съвременните методи и форми на международните валутно финансови инструменти за стабилизиране на международните банки и на капиталовите пазари. Открити са също националните компоненти в регулативния процес, при участието на международните валутно финансови органи и на развитите икономики като субекти в този процес.

- Анализът на регулациите показва установяването на стриктен стандарт по отношение на капитала и ликвидността на банките, както и създаването на нови правила за банковата практика. Разяснен е новият тип управление на банковите кризи и новият подход към системно-значимите парично-кредитни институции, чиито фалит би засегнал значителни отрасли на икономиката.
- Като цялостно научно изследване за финансова стабилност, в монографията "Съвременна архитектура за финансова стабилност" се привеждат аргументи за въвеждане на нови елементи в международната финансова архитектура, насочени към предварителното идентифициране на рисковете в банково-финансовата сфера, а не справянето с кризисните сътресения, когато те вече са факт.
- Самостоятелен обект за анализ е предстоящото развитие на Европейския паричен съюз и влиянието на Банковия съюз върху икономиките на страните членки на ЕС. Засилването на европейската валутно-финансова интеграция е израз и противодействие на рисковете, произтичащи от оперативната дейност на системните банки. По-високите изисквания за капитал и за капацитет за неутрализиране на загубите на банките във връзка и с тези по време на европейската дългова криза показват че са важни инструменти за стабилизиране на банково-финансовата система. Реформата на финансовите пазари е с противоречиви отражения при изместване на махалото от дерегулиране към нови по-строги правила за финансовата и капиталовата сфера.

Научно-приложни приноси

Специално подчертавам обвързването на изследователските интереси на д-р С.Кирова с развитието на университетската специалност „Международни финанси“, участието ѝ в програми за научно и практическо надграждане на образованието по тази специалност на студентите. В този дух са и публикациите, които подпомагат

практическата работа със студентите и запознаването им с научните и практически методи на европейските университети. Приносът е реализиран чрез обогатяване на инструментите, като включване на задачи за дефиниране на ключовите понятия, тестови въпроси, въпроси за дискусия, казуси, допълнителни текстове за четене, интересни статии и полезни уеб адреси.

7. Критични бележки и препоръки

Препоръчвам на д-р Кирова да продължи научно-изследователската и преподавателската дейност в областта на международните финанси и по специално на развитието на европейската финансова интеграция и ефектите върху българската икономика в условия на забавянето на конвергентния процес на България след ГФК.

В духа на търсенията на д-р Кирова относно навлизането на ИКТ във финансите бих искала да задам следния въпрос: До каква степен компаниите Финтех заместват банките и другите действащи финансови институции. И ако е така, дали тези компании са в състояние да засилват ефективността на пазара с високи „бариири“ за навлизане или по-скоро ще се породят смущения и финансова нестабилност? Каква е връзката в този смисъл между Финтех компаниите и банките?

8. Заключение

В обявения конкурс участва един безспорен кандидат. Теоретичната ерудираност на д-р Силвия Захаријева Кирова, аналитичните ѝ научно-изследователски умения и преподавателска дейност ми позволят да направя своя категоричен положителен избор.

С удоволствие предлагам на уважаемите членове на научното жури единодушно да подкрепят назначаването на гл. ас. д-р Силвия Захаријева Кирова на академичната длъжност „доцент“ по научната специалност „Световно стопанство и МИО“ (международни финанси) в УНСС, професионално направление 3.8. Икономика.

Дата

08.05.2021 г.

София

Подпис:

/Искра Б.Христова-Балканска/



REVIEW

From: Prof. Dr. Iskra Bogdanova Christova-Balkanska

World economy and International economic relation (International Finance)

Economic Research Institute at BAS (ERI BAS)

Department "International Economics"

In relation with participation in a competition for the academic position of "**Associate Professor**", scientific area "World Economy and International Economic Relations (International Finance)", professional field 3.8. Economics.

1. Information from the competition

The competition was announced for the needs of the Department of International Economic Relations (IER) and Business, Faculty of International Economics and Politics at UNWE, according to decision of the AC № 261 / 08.02.2021 of the Rector of UNWE, the Department Council of the Department of IER and Business with Protocol № 347 / 19.01.2021 and of the Faculty Council of the Faculty of International Economics and Politics with Protocol № 4/21.01.2021г.

I participate in the composition of the Scientific jury of the competition according to Order № 451./ 04.03.2021 of the Rector of UNWE.

2. Information about the candidate in the competition

The announced competition is attended by Senior Assistant Professor, PhD Silvia Zaharieva Kirova, full-time lecturer at the Department of IER and Business, Faculty of International Economics and Politics (IEP) at UNWE. The candidate has fully complied with the normative quantitative and qualitative requirements for holding the academic position of "Associate Professor" at UNWE.

Dr. Kirova participates in the competition with a monograph, co-authored monograph, monograph based on the thesis, textbook, publications in scientific journals, scientific and

applied materials for the needs of teaching in the field of International finance and European economic and financial integration, and they do not repeat the submitted publications for the acquisition of PhD and for the acquiring of the Senior Assistant Professor academic position.

Dr. Kirova is a member of scientific bodies and she is Scientific secretary of the Department of IER and Business, actively participates in the organization and preparation of the new map for the quantitative requirements of UNWE, for the academic position of Associate professor. According to the map for quality research, the candidate contributes to the development of new educational areas, participates in editorial boards, program and scientific councils, has experience, as a leader of other organizations and as a consultant.

Senior Assistant Professor Dr. Silvia Kirova has gained extensive experience as a researcher and university lecturer, demonstrating a wide range of knowledge in international finance. The candidate has a master's degree in IER and business (1995-2000), obtained a professional qualification in law (1997-1999), is a doctoral student at the Department of IER and business (2007-2012), acquired educational and scientific degree "Doctor" in the scientific specialty "World Economy and IER in the field of "International Finance" of the doctorate on "Nominal and real convergence between the countries of the European Monetary Union".

Dr. Silvia Kirova began her research and teaching career as a part-time assistant and then was accepted on a full-time employment contract as an Assistant in the Department of IER and Business at UNWE. Since April 2014, she has been a Senior Assistant Professor at the same department.

She speaks English, French and Serbian. She was a guest lecturer at the University of Economics in Bratislava - 2014, at the Nova School of Business and Economics, Lisboa (2015), at the University of Malta (2018). She was a guest lecturer at Radboud University, Nijmegen, (Netherlands) in the field of teacher mobility under the Erasmus program (2017). She participated in collective projects under the Erasmus + program, with international participation "SMILE - Sales Management Interculture Learning", (2019-2020), also in three collective projects in the field of international finance.

Dr. Silvia Kirova is a member of Editorial boards of national and foreign peer-reviewed journals and other scientific journals and as an evaluator of articles for the journal "Economic Alternatives" and publications of the Scientific Papers of UNWE. This is a

recognition of the candidate's initiative to fully participate in scientific and teaching activities.

Dr. Kirova has practical experience as a technical assistant in the Banking Department at the BNB, as a sales manager in a company. The Candidate has been engaged in consulting and has accumulated management experience.

3. Fulfillment of the requirements for holding the academic position

Dr. Kirova fully covers the legal requirements for participation in the announced competition. In the map for quantitative research, Dr. Kirova realizes a total of 829 points from the total amount of sections I + II, with 620 required minimum number of points.

The Council for Habilitation at the University of National and World Economy and the "Commission on Quantitative Requirements for Occupying Academic Positions at the University of National and World Economy" have a positive opinion on the candidacy of Senior Assistant Professor Dr. Silvia Zaharieva Kirova for participation in a competition for the academic position of "Associate Professor" in the professional field 3.8. Economics, scientific specialty "IER and business". There is compliance with the quantitative and qualitative requirements presented by the applicant and accepted by the AC on 17.11.2020.

4. Evaluation of teaching and learning activities

As a lecturer at the Department of IER and Business, Senior Assistant Professor, Dr Kirova leads seminars in three university disciplines - "International Finance", "Monetary Unions", "Regulation of Financial Markets". The manual "International Finance" (2018) is a resource that aims to assist students studying this discipline and in their preparation. The textbook reflects the scientific interests and depth knowledge of Dr. Kirova's training in the field of the international financial system, the regulation of financial markets, the monetary policies of developed economies, their effects on EU economies.

The candidate shows constant diligence for professional development through the preparation of curricula, participation in committees, scientific events, seminars in support of teaching. Dr. Kirova participates as an academic mentor, in the project "Pupil and student internships in the segment" Student internships under the European Social Fund "(ESF). Applying such a practice encourages and helps to develop students' analytical skills and specific knowledge.

In connection with the teaching activity, two articles were published - "The issue of international finance and its importance for the training of economists in European universities" and "Improving the tools for expression and evaluation of students on international finance and international politics" (and both in co-authorship), dedicated to the tools for expression and evaluation of students on the issue of international finance.

5. General characteristics of the presented scientific papers / publications

In the announced competition, Senior Assistant Professor Dr. Silvia Kirova participates with 8 publications: monograph, manual, participation in a monograph as a co-author, publication of the dissertation, four articles in specialized scientific journals, two of which in English. All publications have been developed in recent years, five of which have been published in the years since Dr. Kirova was Senior Assistant Professor. Dr. Kirova is an active participant in eight conferences, including three international and five national conferences.

The thematic connection of the publications is with a functional focus of the competition is impressive, as they are all in the field of international finance. The choice of this issue is relevant, dictated by the need and importance of changes in the global financial system and the attempts of international and national official monetary institutions to stabilize and regulate the banking and financial sector after the global financial crisis (GFC) and the eurozone debt crisis (2010).

Dr. Kirova's research activities are concentrated in the following areas - the nominal and real convergence of the euro area countries and in particular the newly admitted member states of Central and Eastern Europe, the euro area countries monetary policy and the development of the European Monetary Union (EMU), the new financial architecture and the regulation of international monetary and financial relations, as well as the role of 'FINTECH.

The nominal and real convergence between the European monetary union (EMU)'countries is analyzed in the monograph "Nominal and real convergence between the countries in the European Monetary Union", published on the basis of the PhD thesis, but significantly updated in accordance with post-crisis reflections of the convergence process in the euro area. It is emphasized that the single currency did not contribute to greater convergence in the euro area between 1999 and 2010, despite efforts for nominal and real convergence between the 17 EMU Member States. There is some convergence in price

levels, but despite higher economic growth, there is a mismatch in the incomes of EMU countries.

Bulgaria is a member of ERMII and in the European Banking Union. In the context of Bulgaria's future full membership in the Economic and Monetary Union (EMU), the article "Bulgaria's Real Convergence in the Context of the Potential EMU Membership" emphasizes that Bulgaria's real convergence is much more important than the nominal convergent Maastricht criteria. The article "The factors behind Bulgaria's (non) convergence" emphasizes that between the six countries of Central and Eastern Europe (CEE) with a derogation and between them and the average per capita income in the euro area there is a convergence of incomes. Although, Bulgaria has demonstrated one of the highest growth rates, this growth is not sufficient to compensate for the significant income gap between Bulgaria and the EU and euro area averages.

I participated in the discussion of the book of Dr. Kirova - "Modern architecture for financial stability" and my opinion about this work was and continues to be positive. It is dedicated to the need to rethink the global financial architecture and to stabilize international financial relations, which is a necessary condition for achieving sustainable economic growth at national and regional level. The main tools for achieving these goals and the nature of international regulatory bodies for overcoming systemic risk are analyzed.

The long-term negative effects of GFC and the difficulties in overcoming the financial shocks of developed economies are highlighted. In this regard, the peculiarities of the modern regulations of the international banking and financial bodies and their impact on the capital markets are emphasized. The unconventional measures of the monetary policy of the Fed and the ECB and their impact on the liquidity of monetary institutions and the banking and financial system as a result of the sovereign debt crisis (2010), which brought to the fore the discrepancies and shortcomings of EU EMU.

The role of information and communication technologies (ICT) in the functioning of financial markets and in the diversification of financial services is clarified. The question remains, how do monetary institutions adapt to international regulations and how will international banks respond to these challenges? The claim is that banks transfer financial burdens to customers and export financial services to offshore centers.

The monograph "Contemporary aspects of the regulation of financial markets (first chapter and second chapter item 1) analyzes the international standards for banking supervision, securities markets, insurance, corporate governance. The capital standards for regulating the banking sector, within the Basel Committee on Banking Supervision, are aimed at counteracting the main risks of banks in their activities. The article "Contemporary Aspects of Financial Market Regulation" (co-authored) also focuses on weaknesses and missing elements in financial market regulation in recent decades, with a focus on the regulation of financial markets in G20 member countries.

The restructuring of the banking sector during and after the GFC, as well as the tightening of regulations by international banking bodies are also discussed in the article "Basel III capital requirements and their application in the EU - effects on the banking sector." Despite the divergent interests of member states, the ECB manages to maintain price stability in the EU. The article "The European Central Bank's (ECB) Quantitative Easing Program and the New Approach to Monetary Incentives" highlights the effects of the ECB's unconventional measures during the GFC and how it affects the monetary policies of the EU member states central banks.

Dr. Kirova's interests are also focused on the evolution of European economic and financial integration. The article "The first steps towards the banking union implementation and effects on the eurozone banking sector" is subject to strict regulations, but the question of improving the profitability of European banks remains open.

The article "Portugal in the EMU - the path from the bailout to economic growth in the current problematic period for the Union" (co-authored) focuses on the ability of a euro area member state to address a fundamental challenge, namely the economic and financial integration of countries with different degree of economic and financial development, which is important as an experience for Bulgaria.

The impact of ICT on financial stability is analyzed in the monograph "Modern Architecture for Financial Stability" and in the article "Europe and Leadership in Financial Innovation (Fintech)" which traces the development of the fintech industry over the last decade and highlights Europe's ability to develop and applies new technologies in finance.

There are interesting conclusions in the article "Exchange rate regimes and macroeconomic indicators of countries with a derogation from Central and Eastern Europe."

It is emphasized that in the short term, the exchange rate does not affect the macroeconomic indicators of the CEE countries, and there is no definite evidence as to which currency regime is preferable as a credible instrument against monetary and financial crises. The “Contemporary Developments of Global Imbalances” points out that global imbalances, in the context of globalization and in particular in the liberalization of payment and trade relations, cannot be overcome despite the efforts of the international monetary and financial authorities.

6. Evaluation of scientific and scientific-applied contributions

Scientific contributions

- In the previous sections of the review I have expressed a number of positive evaluation opinions, so here I will summarize the main contributions laid down in the works of Dr. Kirova.
- The presented scientific publications represent a comprehensive international monetary and banking financial analysis of the evolution of the international monetary and financial system. The specialized economic and financial community in Bulgaria has a methodologically precise and financially authentic analysis of modern methods and forms of international monetary and financial instruments for stabilization of international banks and capital markets. The national components in the regulatory process are also highlighted, with the participation of the international monetary and financial authorities and the developed economies, as subjects in this process.
- The analysis of the regulations shows the establishment of a strict standard regarding the capital and banks' liquidity, as well as the creation of new rules for the banking practice. The new type of banking crisis management and the new approach to systemically important monetary institutions, whose bankruptcy would affect significant sectors of the economy were highlighted.
- As a comprehensive research on financial stability, the monograph "Modern Architecture for Financial Stability" presents arguments for introducing new elements in the international financial architecture, aimed at the preliminary identification of risks in the banking and financial sphere, rather than dealing with crisis shocks when they are already a fact.

- An independent object for analysis is the forthcoming development of the European Monetary Union and the influence of the Banking Union on the economies of the EU member states. The strengthening of the European monetary and financial integration is an expression and counteraction of the risks, arising from the operational activity of the systemic banks. Higher capital and capacity requirements to offset banks' losses in relation to those during the European debt crisis show that they are important tools for stabilizing the banking and financial system. The reform of the financial markets has had contradictory effects in the shift of the pendulum from deregulation to new stricter rules for the financial and capital spheres.

Scientific and applied contributions

I especially emphasize on the connection of the research interests of Dr. S. Kirova with the development of the university specialty "International Finance", her participation in programs for scientific and practical upgrading of education in this specialty of students. In this spirit are the publications that support the practical work with students and their acquaintance with the scientific and practical methods of European universities. The contribution was made by enriching the tools for this purpose, such as the inclusion of tasks for defining key concepts, test questions, discussion questions, case studies, additional reading texts, interesting articles and useful web addresses.

7. Critical remarks and recommendations

I recommend to Dr. Kirova to continue the research and teaching activities in the field of international finance and in particular the development of European financial integration and the effects on the Bulgarian economy in conditions of slowing down the convergence process of Bulgaria after GFC.

In the spirit of Dr. Kirova's research on the penetration of ICT in finance, I would like to ask the following question: To what extent do Fintech companies replace banks and other existing financial institutions? And if so, are these companies able to increase the efficiency of the market with high "barriers" to entry, or will there be more disruption and financial instability? What is the connection in this sense between Fintech companies and banks?

Conclusion

An undisputed candidate is participating in the announced competition. The

theoretical erudition of Dr. Silvia Zaharieva Kirova, her analytical research skills and teaching capacities allow me to make my definite positive choice.

I am pleased to offer the esteemed members of the scientific jury to unanimously support the appointment of Senior Assistant Professor Dr. Silvia Zaharieva Kirova for the academic position of "Associate Professor" in the scientific area "World Economy and International Economic Relations (International Finance)", professional field 3.8. Economics.

Date

May 8, 2021 /

Sofia

Signature:

Iskra B. Christova-Balkanska /