



РЕЦЕНЗИЯ

От: *проф.д-р Маргарита Русева Александрова-Борисова;*
УНСС/катедра „Финанси“;
Научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“

Относно: конкурс за **професор** по научна специалност Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка, шифър: 05.02.05 (Фондови пазари, Финансов инженеринг и Деривати с фиксиран доход) в УНСС

1. Информация за конкурса

Конкурсът е обявен за нуждите на катедра Финанси на УНСС съгласно Решение на АС № 7/09.12.2020 г. Участвам в състава на научното жури по конкурса съгласно Заповед № 447/04.03.2021 на Ректора на УНСС.

2. Информация за кандидата в конкурса

Единственият кандидат по конкурса Тодор Стефанов Недев е роден през 1957 г. Завършил е средното си образование в Ловеч. В периода 1978 – 1982 г. е завършил висше образование по специалност “Управление и планиране на народното стопанство” във Висш Финансово Стопански Институт “Димитър Апостолов Ценов”, гр. Свищов. Професионалният опит на кандидата е впечатляващ. От 1983 г. до 1991 г. Тодор Стефанов Недев е асистент и главен асистент в катедра “Финанси и кредит” във Висш Финансово Стопански Институт “Димитър Апостолов Ценов”, гр. Свищов. От 1992г. до сега има над двадесет и осем години преподавателски стаж в УНСС. Изнася самостоятелни курсове лекции в ОКС „бакалавър“ и ОКС „магистър“ по дисциплините: “Борси и борсови операции” , “Корпоративни финанси”, “Фондови пазари” , “Финансови пазари” “Финансов инженеринг” и “Деривати с фиксиран доход”.

Кандидатът има значителен опит в практиката: работил е в Машиностроителен завод “Емил Попов” гр. Велико Търново; Член на Съвета на директорите на Търговска банка “Експресбанк” – АД, гр. Варна; Изпълнителен директор на винарска изба “Букет – Телиш” – АД - с. Телиш Плевенско; Управител на консервна фабрика “Мизия – КЗ”-ООД. От 2004 г. до сега е Управител на „Аустротерм България ЕООД –София“;

Впечатляващо е участието на доц.д-р Тодор Недев във висшите равнища на управление на икономиката. Той е бил съветник на министъра в Министерството на индустрията, търговията и услугите; работил е като началник на отдел “Пазарни проучвания и прогнози” и като началник на управление “Анализи на търговската дейност” в Министерство на търговията; бил е Заместник министър в Министерството на търговията и външноикономическото сътрудничество.

Доц.Тодор Недев успява да постигне баланс между своята преподавателска дейност, работата като успешен бизнес ръководител и своите изяви като участник в управлението

на икономиката на висши позиции в държавната администрация. Богатият му разностранен опит оказва влияние върху качеството на преподавателската му дейност. Този опит предопределя и ясно изразения практико-приложен характер на неговите научни изследвания.

Владее немски, английски и руски език.

3. Изпълнение на изискванията за заемане на академичната длъжност

Доц.д-р Тодор Стефанов Недев е изпълнил задължителните условия по ЗРАСРБ/чл.29/, както и всички количествени изисквания, приети от АС на УНСС. Кандидатът няма доказано по законоустановения ред плагиатство в научните трудове.

На основата на препис – извлечение от Протокол № 3 от заседание на Съвета по хабилизация на УНСС, проведено на 17.11.2020 г. г. се установява, че Съветът по хабилизация дава положително становище за кандидата в конкурса доц.д-р Тодор Стефанов Недев.

4. Оценка на учебно-преподавателската дейност

Кандидатът по конкурса има значителен преподавателски опит, който далеч надхвърля изисквания за придобиването на академичната длъжност „професор“.

Представената справка от отдел „Учебна документация, отчетност и контрол“ показва, че през предходните пет години доц.д-р Тодор Недев е надвишавал / през някои години значително/ изискваната учебна натовареност: 2016/2017 г.- общо 319 ч.; 2017/2018 г. – общо 396 ч.; 2018/2019 г.- общо 291 ч.; 2019/2020 г.-общо 336 ч.; 2020/2021 г. планирана учебна натовареност общо 268 ч. Посочените часове са лекции в ОКС“бакалавър“ и ОКС“магистър“.

Кандидатът е автор на два самостоятелни учебника:

Финансов инженеринг, София, 2017, Издателски комплекс -УНСС. 201 страници, ISBN 978-954-644-932-0

Фондови пазари, Издателски комплекс - УНСС, София, 2012, 228 стр. Учебник за дистанционно обучение, ISBN 978-954-644-401-1

Доц.Тодор Недев е изнасял лекции в университети в Австрия и Германия, а именно: в Института по търговия и маркетинг към “Карл Франценс университет” в гр. Грац, Австрия 1991 г. - 4 месеца; в Университета “Бруно Лойшнер”, катедра Цени и ценообразуване; в курса на проф. Клаус Ломач - Берлин, през 1987 г. 1 месец и през 1988 г.- 1 месец.

Като член на колектива на катедра Финанси на УНСС, доц.Тодор Недев активно участва в усъвършенстването на учебните планове, като разработва и въвежда нови учебни програми. Той е разработил пет самостоятелни учебни дисциплини:“Фондови пазари“; „Финансови пазари“; “**Stock Market**” на английски език; “Финансов инженеринг“; “Деривати с фиксиран доход”.

Участва активно в проект BG05IPO001-3.1.07-0059 „Актуализиране на учебните планове и програми в ОКС“бакалавър“ за професионално направление „Икономика“ в съответствие с потребностите на пазара на труда за изграждане на икономика, основана на знанието“. Проектът бе осъществен с финансовата подкрепа на Оперативна програма „Развитие на човешките ресурси /2007-2013/, съфинансиран от Европейския социален фонд на Европейския съюз. Доц.Т.Недев предложи нова актуализирана програма по дисциплината „Фондови пазари“, като актуализира четири от темите и включи нови

Анкетните проучвания за мнението на студентите показват висока оценка за работата на доц.д-р Тодор Недев. Мнението на колегите от катедра „Финанси“ е, че доц.д-р Тодор Недев е сериозен и отговорен преподавател, изключително прецизен и изискателен към себе си. Това се отразява във високите оценки при атестацията на кандидата. Дългогодишната преподавателска практика и безспорните качества на кандидата дават основание да се направи заключение, че кандидатът е напълно подготвен да заеме академичната длъжност по конкурса. Академичната компетентност на кандидата напълно съответства на спецификата на конкурса.

Обща характеристика на представените научни трудове/публикации

Кандидатът участва по обявения конкурс за професор с общо 31 броя трудове и публикации и приложни разработки/. Представената продукция по конкурса е както следва:

1. Монография – една;
 2. Глава от колективна монография – една;
 3. Студия в нереферирани списания с научно рецензиране- една;
 4. Статии – девет броя, от които една в специализирано научно списание, индексирано в Scopus и осем в други специализирани научни списания с научна рецензия;
 5. Научни доклади в конференции – пет броя, един от тях в съавторство ;
 6. Учебници – два самостоятелни ;
 7. Приложни разработки /участия в проекти/ – 10 броя, от които: университетски проекти 2 броя, национални проекти 4 броя, международни проекти 4 броя.
- Установени са единадесет броя цитирания на публикации на кандидата.

Основните направления в изследователската дейност на кандидата са:

фондови пазари, деривати с фиксиран доход, финансов инженеринг и борсови операции;

финансови проблеми в енергетиката и възможности за развитие на ефективен пазар на електроенергията в нашата страна.

Научно-приложните резултати в трудовете на доц. Д-р Тодор Недев са в три направления:

- Изследване на борсовите стратегии с опции и фючърси в условията на добре развит капиталов пазар и анализ на възможностите за тяхното практическо прилагане с цел оптимизиране на инвестиционните

портфейли на физически лица и институционални инвеститори в нашата страна; Формулират се конкретни препоръки към лицата, които структурират и управляват инвестиционни портфейли.

- Изследване на пазара на електроенергия в България и анализ на необходимостта и възможностите за изграждане и развитие на ефективен и прозрачен пазар. Формулират се конкретни препоръки за подобряване на цялостната организация на пазара на електроенергия в нашата страна.
- Подобряване на обучението на студентите в специалност Финанси чрез разработване на взаимнообвързани учебни програми, съобразени с потребностите на практиката. Кандидатът има значителен принос в разработването на нови учебни курсове, включени в учебните планове на специалностите, които се водят от катедра Финанси в ОКС „бакалавър“ и ОКС „магистър“.

Научни интереси в областта на фондовите пазари, деривати с фиксиран доход, борсови операции и финансов инженеринг

Доц.Т.Недев участва в конкурса с основен труд - монографията „**Базови стратегии с опции и фючърси**“ Издателски комплекс – УНСС Монографията е в едно от основните направления на научните интереси на кандидата.

Монографията представлява цялостно широкообхватно изследване на стратегиите с опции и фючърси на база на проучване на практиката на Чикагската фондова борса за опции - СВОЕ.

В първа глава е направен анализ на сделките с опции и фючърси от гледна точка на техните предимства и недостатъци. Авторът изследва ефектите от прилагането на стратегиите с опции и фючърси върху акции, спредови стратегии, стредъл, стренгъл, както и стратегии с опции и фючърси върху американски индекси, като на тази основа аргументира своето виждане за необходимостта от тяхното прилагане при управлението на инвестиционни портфейли в нашата практика.

Втора глава е посветена на анализ на стратегиите Стрегъл и Стрендъл. Подробно се представя механизмът на тяхното прилагане и ефектите от гледна точка на инвестиционния риск.

Особен интерес предизвиква анализът в трета глава, посветен на основните стратегии върху индекса Стандарт енд Пуърс 500. Договор за опция върху индекса; покупка на кол опция върху индекса; покупка на пут-опция върху индекса; изграждане на биков спред с кол-опции; изграждане на мечи спред с пут-опции покупка на дълъг стредъл; защитена пут-опция; изграждане на защитен колар.

В четвърта глава са анализирани основните стратегии върху индекса Стандарт енд Пуърс 100.

В пета глава са анализирани ефектите от прилагане на стратегиите върху индустриален индекс Дау Джонс и Насдак 100.

В монографията са анализирани близо петдесет стратегии от гледна точка на техниката на тяхното прилагане и от гледна точка на ползите за инвеститорите. В този смисъл са и практико-приложните приноси за използване на тези стратегии във

финансовия инженеринг. Самото представяне на всяка една стратегия в детайли с очакваните положителни и негативни ефекти представлява развитие и обогатяване на науката в областта на финансовия инженеринг.

В областта на научните интереси на кандидата в областта на финансовия инженеринг са също и следните публикации:

Basic strategies on the Standard & Poor's 500 Index at the Chicago Board Options Exchange CBOE (SPX: Standard & Poor's 500 Index) Основни стратегии за индекса S & P 500 на Чикагската борса за опции CBOE(SPX: Standard & P 500 Index), International Journal of Research in Busines Studies and Management, ISSN 2394-5923 (Print)& ISSN 2394-5931 (Online) Volume 2, Issue 5, May 2015, PP 1-6.

Бикови стратегии с опции върху американски индекси. VI. Международна научна конференция, Сборник с доклади 21-24 май 2015, Равда, Издателски комплекс - УНСС, с. 229 -238. ISBN 978-954-644-821-7

Борсовотъргуваните фондове в инвеститорския фокус по време на кризата. IV. Международна научна конференция, Сборник с доклади 23-26 май 2013, Равда, Издателски комплекс - УНСС, с. 150 -157. ISBN 978-954-644-542-1 в съавторство

Научни интереси в областта на създаване и развитие на ефективен пазар на електроенергия в България

Кандидатът доц.д-р Тодор Недев участва в конкурса и с една глава в колективна монография: Competitiveness on the Bulgarian market of electric energy. (*Конкурентноспособност на българския пазар за електроенергия*) Economic Aspekt Publishing, Taunton, MA, United States of America, 2015,. The monograph is included in scientometric database RSC. ISBN 978-0-9860467-9-7 В тази публикация е направено изследване на проблемите на пазара на електроенергия в България. Авторът изследва състоянието на енергийния пазар и факторите, които са довели до това състояние. В публикацията са представя и обосновава ползата от използване на фючърси за електроенергия. Разгледани са и ползите за присъединяването на българския пазар на електроенергия към Европейската енергийна борса.

Научните интереси на доц.д-р Тодор Недев в областта на енергетиката и по-специално по темата за изграждане и развитие на ефективен пазар на електроенергията в България се проявяват в следните публикации, с които кандидатът участва в конкурса:

Студия: Пазарът на електроенергия в България и възможности за управление на риска чрез годишни финансови фючърси и опции ФЕЛИКС на Европейската енергийна борса (European Energy Exchange - EEX), Научни трудове, Том 1/2016, Издателски комплекс - УНСС, София, с. 113-152. ISSN 0861-9344

В тази студия авторът прави критичен анализ на организацията и регулациите на пазара на електроенергия в нашата страна. На базата на изследване на ролята и мястото на различните участници, е направен извод, че ниската ефективност е заложена в съществуващата организация и липсата на действаща енергийна борса. Анализът показва, че създадената „Българска независима енергийна борса- ЕАД ” като част от Българския енергиен холдинг (БЕХ) не може да осигури развитието на ефективен пазар на електроенергията в нашата страна и съответно- прозрачно формирана цена на

електроенергията.. Направено е обосновано категорично заключение за необходимостта от присъединяване на българския енергиен пазар към Европейската енергийна борса. На тази основа би могъл да се развие както касов пазар, така и пазар с фючърси и опции, което е изключително важно за създаване на условия за предвидимост на цените на електроенергията. Възможността за надеждни прогнози е едно от условията за привличане на чуждестранни инвеститори и стимулиране на инвестиционната активност.

Статия, публикувана в научно издание, реферирано и индексирено в световноизвестни бази данни с научна информация

Статия : "Alternatives for the development of the Bulgarian electricity market" ("Алтернативи за развитие на българския пазар на електроенергия", Calitatea - Journal of Management Systems, Vol. 16, No. 146 p. 79-83/ June 2015, ISSN 1582-2559, indexed in SCOPUS, EBSCO, Cabell's Directories and PROQUEST international databases.

В тази статия е направен анализ на степента на съответствие на организацията на българския енергиен пазар със Законодателната рамка на Европейския съюз за пазара на електрическа енергия, заложен в Директива 2009/72 / ЕО. (ДИРЕКТИВА 2009/72 / ЕО НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ И СЪВЕТА от 13 юни 2009 година относно общите правила за вътрешния пазар на електрическа енергия), Направеният анализ води до извода, че създадената Българска независима енергийна борса не може да изпълнява ролята на развит енергиен пазар на който да се формират цените на електроенергията по прозрачен и коректен начин. Според автора липсата на интензивни касови сделки и сделки с фючърси и опции противоречи на идеята за гарантиране на коректни и прогнозируеми цени на електроенергията.

Статии и доклади, публикувани в нереферирани списания с научно рецензиране или публикувани в редактирани колективни томове

Risk management by annual financial futures and PHELIX options on the European Energy Exchange – EEX) – a possible solution to problems in the electric energy market of Bulgaria (*Управление на риска чрез годишни финансови фючърси и опции ФЕЛИКС на Европейската енергийна борса (European Energy Exchange - EEX) - възможно решение на проблемите на пазара на електроенергия в България*) Aspect Publishing, Taunton, MA, United States of America, 2015. Mandatory copies sent to collection articles Library of Congress United States of America .The collection will be placed in the international bases of citing SCIENCE INDEX and Submitted for review in Conference Proceedings Citation Index - Social Sciences & Humanities (CPCI-SSH) , Volume 2, p. 26 -32. ISBN 978-0-9860467-9-7 В тази статия е поставен фокус върху необходимостта от хеджиране на риска по отношение на сделките с електроенергия. Авторът прави подробен анализ на възможността да се хеджира риска чрез срочни договори за годишни финансови фючърси и опции.

Доц.д-р Тодор Недев развива своята идея за необходимостта от съществена промяна на пазара на електроенергия в България в следващите публикации:

European Energy Exchange EEX - alternative for the development of the Bulgarian electricity market. (Европейската Енергийна борса - алтернатива за развитието на

българския пазар на електроенергия), Academic Journal of Interdisciplinary Studies, Vol. 4, No 1, S 2., Rome - Italy, 2015, p. 259 - 265. ISSN 2281-3993

Issues of the Bulgarian Electricity Market and Possibilities of Risk Management by Financial Futures at the European Energy Exchange - EEX. (Проблеми на българския пазар на електроенергия и възможности за управление на риска чрез финансови фючърси на Европейската енергийна борса - EEX.), Scientific journal "Economics and Finance", Collection of scientific articles, ISBN 9783-903063-16-7, List of journals indexed: Science Index; Conference Proceedings Citation Index - Social Sciences & Humanities (CPCI-SSH); Thomson Reuters. Printed by "East West" Association For Advanced Studies and Higher Education GmbH, Vienna, Austria, 2015, p. 6 - 11

The model of the European Energy Exchange - the single alternative to Bulgarian electricity market. (Моделът на Европейската енергийна борса - единствена алтернатива на българския пазар за електроенергия), Thorpe - Bowker, Melbourne, Australia, 2015, p. 17 - 22. ISBN 978-0-9942661-0-1 List of journals indexed: Science Index; Conference Proceedings Citation Index - Social Sciences & Humanities (CPCI-SSH); Thomson Reuters.

Risk management by annual financial futures and PHELIX options on the European Energy Exchange – EEX) – alternative for the Development of the Bulgarian Electricity Market Управление на риска чрез годишни финансови фючърси и опции, свързани с дневния PHELIX- индекс на Европейската енергийна борса - EEX) - алтернатива за развитие на българския пазар за електроенергия, International Journal of Research in Business Studies and Management, ISSN 2394-5923 (Print)& ISSN 2394-5931 (Online) Volume 2, Issue 3, March 2015, PP 32-37.

Има ли пазар на електроенергия в България? Икономическа мисъл, кн. 3 /2015. с 3 - 20. ISSN 0013-2993

Българската независима енергийна борса – възможности за управление на риска. Народостопански архив, 2, 33-43.

Проблемите на българския енергиен пазар са обект на анализ и в докладите на научни конференции:

European Energy Exchange EEX - alternative for the development of the Bulgarian electricity market. (Европейската Енергийна борса - алтернатива за развитието на

българския пазар на електроенергия)-(5 ICSS 2015, "International Conference on Social Sciences" in Prishtina, organized by ILIRIA College and EUSER.) Printed by EUSER in cooperation with MCSER, ISBN 978 88 909163 8 0, Pristina, 2015, Volume 1, p. 311 - 319.

Българската борса за електроенергия - проблеми и перспективи. VII. Международна научна конференция, Сборник с доклади 20-24 май 2016, Равда, Издателски комплекс - УНСС, с. 144 -151. ISBN 978-954-644-932-0

Организация на търговията и възможности на финансовите фючърси за влияние върху цената на електроенергията на обединения пазар Германия - Австрия. V.

Международна научна конференция, Сборник с доклади 21-24 май 2014, Равда, Издателски комплекс - УНСС, с. 119 -127. ISBN 978-954-644-727-2

5. Оценка на научните и научно-приложни приноси

Заявените от кандидата научно-приложни приноси се съдържат в представените по конкурса публикации.

6. Критични бележки и препоръки

Бих препоръчала на доц. д-р Тодор Недев да използва своя богат професионален опит и своя потенциал, като фокусира своите изследвания към разработване на цялостно научно изследване във вид на докторска дисертация за придобиване на научна степен „доктор на науките“.

7. Заключение

Анализът на научните публикации и учебната дейност на доц. д-р Тодор Недев показва, че неговата кандидатура напълно отговаря на всички нормативни изисквания за заемане на академичната длъжност „професор”/Задължителните условия по ЗРАСБР (чл.29) и Допълнителните изисквания за УНСС съгласно ЗРАСБР (чл.15 ал.1) и ППЗРАСБР (чл.1а ал.2 и ал.3)/. В качествено отношение публикациите на доц. д-р Тодор Недев съдържат научно-приложни приноси, които ги правят изключително полезни за теорията и практиката. Всичко посочено по-горе ми дава основание да дам положителна оценка и с пълна убеденост да предложа на членовете на уважаемото Научно жури да гласуват за избирането на доц. д-р Тодор Недев на академичната длъжност „професор”.

02.04.2021г. / гр.София

Подпис:



РЕЦЕНЗИЯ

By: *Prof. Dr. Margarita Ruseva Aleksandrova-Borisova;*
UNWE/department of "Finance;
Scientific field „Finance, currency, credit and insurance“

Subject: competition for the academic position “**professor**” in the scientific field “Finance, currency, credit and insurance”, code: 05.02.05 (Stock markets, Financial engineering and Fixed income derivatives) at UNWE

1. Information on the competition

The competition was announced for the needs of the Department of Finance in accordance with Decision AC № 7/09.12.2020. I am a member of the scientific jury according to Order № 447/04.03.2021 of the Rector of UNWE.

2. Information on the participant in the competition

The only candidate in the competition, Todor Stefanov Nedev, was born in 1957. He completed his secondary education in Lovech. In the period 1978-1982 he graduated from the Higher Financial and Economic Institute "Dimitar Apostolov Tsenov", Svishtov, majoring in "Management and Planning of the State Economy". The professional experience of the candidate is impressive. From 1983 to 1991 Todor Stefanov Nedev was an assistant and chief assistant at the Department of Finance and Credit at the Higher Financial and Economic Institute “Dimitar Apostolov Tsenov”, Svishtov. Since 1992 he has over twenty-eight years of teaching experience at UNWE. He lectures individual courses in the following disciplines: “Exchanges and Exchange Operations”, “Corporate Finance”, “Stock Markets”, “Financial Markets”, “Financial Engineering” and “Fixed Income Derivatives”.

The candidate has significant experience in practice: he worked at the Machine-Building Plant "Emil Popov" in Veliko Tarnovo; Member of the Board of Directors of Expressbank AD Commercial Bank, Varna; Executive Director of the wine cellar "Bouquet - Telish" - AD - Telish village, Plevan region; Manager of the cannery "Mizia - KZ" - Ltd. Since 2004 he has been the Manager of Austroterm Bulgaria EOOD - Sofia;

The participation of Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev in the higher ranks of economic management is impressive. He was an adviser to the Minister in the Ministry of Industry, Trade and Services; he worked as head of the Market Research and Forecasting Department and as head of the Trade Analysis Department at the Ministry of Trade; he was Deputy Minister in the Ministry of Trade and Foreign Economic Cooperation.

Assoc. Prof. Todor Nedev manages to achieve a balance between his teaching activity, work as a successful business manager and his performances as a participant in the

management of the economy in senior positions in the state administration. His rich and versatile experience has influenced the quality of his teaching activity. This experience predetermines the clearly expressed practical and applied nature of his academic research.

He speaks German, English and Russian.

3. Fulfilment of the requirements for holding the academic position

Assoc. Prof. Dr. Todor Stefanov Nedev has fulfilled the mandatory requirements under Development of Academic Staff in the Republic of Bulgaria Act / art. 29 /, as well as all quantitative requirements adopted by the AC of UNWE. The candidate has not been legally proven plagiarism in scientific papers. **On the basis of a transcript - an extract from Minutes № 3 of a meeting of the Council for Habilitation of UNWE, held on 17.11.2020, it is established that** the Council for Habilitation gives a positive opinion for the candidate in the competition Assoc. Prof. Dr. Todor Stefanov Nedev .

4. Assessment of the teaching activity

The candidate in the competition has significant teaching experience, which far exceeds the requirements for acquiring the academic position of "professor".

The report presented by the Department of Educational Documentation, Reporting and Control shows that in the previous five years Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev has exceeded / in some years significantly / the required study load: 2016/2017 - a total of 319 hours; 2017/2018 - a total of 396 hours; 2018/2019 - a total of 291 hours; 2019/2020 - a total of 336 hours; 2020/2021 planned study load a total of 268 hours. The indicated hours are lectures in the bachelor's and master's degrees.

The candidate is the author of two independent textbooks:

Financial Engineering, Sofia, 2017, Publishing complex - UNWE. 201 pages, ISBN 978-954-644-932-0

Stock markets, Publishing complex - UNWE, Sofia, 2012, 228 pages. Distance learning textbook, ISBN 978-954-644-401-1

Assoc. Prof. Todor Nedev has lectured at universities in Austria and Germany, namely: at the Institute of Trade and Marketing at Karl Franzens University in Graz, Austria 1991 - 4 months; at Bruno Leuschner University, Department of Prices and Pricing; in the course of Prof. Klaus Lomach - Berlin, in 1987 - 1 month and in 1988 - 1 month.

As a member of the staff of the Department of Finance at UNWE, Assoc. Prof. Todor Nedev actively participates in the improvement of curricula by developing and introducing new curricula. He has developed five independent disciplines: "Stock Markets"; "Financial markets"; "Stock Market" in English; "Financial Engineering"; "Fixed Income Derivatives".

Actively participates in the project BG05IPO001-3.1.07-0059 "Updating the curricula in the bachelor's degree" for the professional field "Economics" in accordance with the needs of the labor market to build a knowledge-based economy. The project was implemented with the

financial support of the Operational Program "Human Resources Development / 2007-2013 /, co-financed by the European Social Fund of the European Union. Assoc. Prof. T. Nedev proposed a new updated program in the discipline "Stock Markets", updating four of the topics and including six new topics. The way of teaching was also updated, using educational films taken from the website of the exchange to illustrate each strategy and the results of its implementation.

The surveys for the opinion of the students show a high assessment of the work of Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev. The opinion of the colleagues from the Department of Finance is that Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev is a serious and responsible lecturer, extremely precise and demanding of himself. This is reflected in the high marks in the attestation of the candidate. The long teaching practice and the indisputable qualities of the candidate give grounds to conclude that the candidate is fully prepared to take the academic position in the competition. The academic competence of the candidate fully corresponds to the specifics of the competition.

General characteristics of the presented scientific papers/ publications

The candidate participates in the announced competition for professor with a total of 31 papers / publications and applied works /. The presented production under the competition is as follows:

1. Monograph – one;
2. Chapter of collective monograph – one;
3. Research papers published in non-peer-reviewed journals with scientific review - one;
4. Articles – nine, one of which in a specialized scientific journal indexed in Scopus and eight in other specialized scientific journals with scientific review.;
5. Scientific reports in conferences – five, one of them is co-authored;
6. Textbooks – two independent;
7. Applied publications /participation in projects/ – 10 pieces, of which: 2 university projects, 4 national projects, 4 international projects.

Eleven citations of the candidate's publications have been established.

The main fields of research activity of the candidate are:

- stock markets, fixed income derivatives, financial engineering and exchange operations;
 - financial problems in the energy sector and opportunities for development of an efficient electricity market in our country.

The scientific and applied results in the works of Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev are in three directions:

- Research of stock exchange strategies with options and futures in a well-developed capital market and analysis of opportunities for their practical implementation in order to optimize the investment portfolios of individuals

- and institutional investors in our country, formulate specific recommendations to those who structure and manage investment portfolios..
- Research of the electricity market in Bulgaria and analysis of the need and opportunities for building and developing an efficient and transparent market. Specific recommendations are formulated for improving the overall organization of the electricity market in our country
 - Improving the education of students majoring in Finance by developing interconnected curricula tailored to the needs of the real sector. The candidate has a significant contribution to the development of new training courses included in the curricula of the specialties, which are led by the Department of Finance in the Bachelor's and Master's degrees..

Research interests in the field of stock markets, fixed income derivatives, stock exchange operations and financial engineering

Assoc. Prof. T. Nedev participates in the competition with the main work - the monograph "**Basic Strategies with Options and Futures**" Publishing Complex - UNWE **The monograph is in one of the main areas of research interests of the candidate.**

The monograph is a comprehensive, comprehensive study of options and futures strategies based on a study of the practice of the Chicago Board of Options - CBOE.

The first chapter analyzes the options and futures trades in terms of their advantages and disadvantages. American indices, on this basis arguing his view on the need for their application in the management of investment portfolios in our practice.

The second chapter is devoted to an analysis of the Strangle and Straddle strategies. The mechanism of their application and the effects from the point of view of the investment risk are presented in detail.

Of particular interest is the analysis in Chapter Three, devoted to the main strategies on the Standard & Poor's 500 Index. Option Contract Agreement on the index; purchase a call option on the index; purchase of a put option on the index; construction of a bull spread with call options; construction of bear spread with put-options; purchase of a long straddle; protected put option; construction of a protective collar.

The fourth chapter analyzes the main strategies on the Standard & Poor's 100 index.

Chapter 5 analyzes the effects of implementing the strategies on the Dow Jones and Nasdaq 100 industrial indices.

The monograph analyzes nearly fifty strategies in terms of the technique of their implementation and in terms of benefits for investors. In this sense are the practical and practical contributions to the use of these strategies in financial engineering. The very presentation of each strategy in detail with the expected positive and negative effects represents the development and enrichment of science in the field of financial engineering.

The following publications are also in the field of the candidate's scientific interests in the field of financial engineering:

Basic strategies on the Standard & Poor's 500 Index at the Chicago Board Options Exchange CBOE (SPX: Standard & Poor's 500 Index), International Journal of Research in

Busines Studies and Management, ISSN 2394-5923 (Print)& ISSN 2394-5931 (Online) Volume 2, Issue 5, May 2015, PP 1-6.

Bull strategies with options on the American indices. VI International Scientific Conference, Proceedings 21-24 of May 2015, Ravda, Publishing complex - UNWE, pg. 229 - 238. ISBN 978-954-644-821-7

Exchange traded funds in the investor focus during the crisis. IV. International Scientific Conference, Proceedings 23-26 May 2013, Ravda, Publishing Complex - UNWE, pp. 150 - 157. ISBN 978-954-644-542-1 in co-authorship.

Research interests in the field of creation and development of an efficient electricity market in Bulgaria

The candidate Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev participates in the competition with one chapter in a collective monograph: Competitiveness on the Bulgarian market of electric energy, Economic Aspekt Publishing, Taunton, MA, United States of America, 2015 . The monograph is included in the RSC scientometric database. ISBN 978-0-9860467-9-7 In this publication a study of the problems of the electricity market in Bulgaria is made. The author examines the state of the energy market and the factors that led to this state. The publication presents and justifies the benefits of using electricity futures. The benefits for the accession of the Bulgarian electricity market to the European Energy Exchange are also considered..

The scientific interests of Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev in the field of energy and in particular on the topic of building and developing an efficient electricity market in Bulgaria are manifested in the following publications with which the candidate participates in the competition:

Research paper: The Electricity Market in Bulgaria and Opportunities for Risk Management through Annual Financial Futures and Options FELIX on the European Energy Exchange (EEX), Scientific Papers, Volume 1/2016, Publishing Complex - UNWE, Sofia, p. 113 -152. ISSN 0861-9344.

In this study the author makes a critical analysis of the organization and regulations of the electricity market in our country. Based on a study of the role and place of the various participants, it is concluded that low efficiency is embedded in the existing organization and the lack of a functioning energy exchange. The analysis shows that the established "Bulgarian Independent Energy Exchange - EAD" as part of the Bulgarian Energy Holding (BEH) cannot ensure the development of an efficient electricity market in our country and, accordingly, a transparently formed price of electricity. A definite conclusion has been made about the need to join the Bulgarian energy market to the European Energy Exchange. On this basis, both a cash market and a market with futures and options could be developed, which is extremely important for creating conditions for predictability of electricity prices. The possibility for reliable forecasts is one of the conditions for attracting foreign investors and stimulating investment activity.

Article, published in a scientific journal, referenced and indexed in world-famous databases of scientific information

Research Article : "Alternatives for the development of the Bulgarian electricity market", Calitatea - Journal of Management Systems, Vol. 16, No. 146 p. 79-83/ June 2015, ISSN 1582-2559, indexed in SCOPUS, EBSCO, Cabell's Directories and PROQUEST international databases.

This article analyzes the degree of compliance of the organization of the Bulgarian energy market with the Legislative Framework of the European Union for the electricity market set out in Directive 2009/72 / EC. (DIRECTIVE 2009/72 / EC OF THE EUROPEAN PARLIAMENT AND OF THE COUNCIL of 13 June 2009 on common rules for the internal market in electricity), to form the prices of the electricity in a transparent and correct way. According to the author, the lack of intensive cash transactions and transactions with futures and options contradicts the idea of guaranteeing correct and predictable electricity prices.

Articles and reports published in non-peer-reviewed journals with scientific review or published in edited collective volumes

Risk management by annual financial futures and PHELIX options on the European Energy Exchange – EEX) – a possible solution to problems in the electric energy market of Bulgaria - Aspect Publishing, Taunton, MA, United States of America, 2015. Mandatory copies sent to collection articles Library of Congress United States of America .The collection will be placed in the international bases of citing SCIENCE INDEX and Submitted for review in Conference Proceedings Citation Index - Social Sciences & Humanities (CPCI-SSH) , Volume 2, p. 26 -32. ISBN 978-0-9860467-9-7. This article focuses on the need for risk hedging in relation to electricity transactions. The author makes a detailed analysis of the possibility to hedge the risk through futures contracts for annual financial futures and options.

Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev develops his idea of the need for significant change in the electricity market in Bulgaria in the following publications:

European Energy Exchange EEX - alternative for the development of the Bulgarian electricity market, Academic Journal of Interdisciplinary Studies, Vol. 4, No 1, S 2., Rome - Italy, 2015, p. 259 - 265.ISSN 2281-3993

Issues of the Bulgarian Electricity Market and Possibilities of Risk Management by Financial Futures at the European Energy Exchange - EEX., Scientific journal "Economics and Finance", Collection of scientific articles, ISBN 9783-903063-16-7, List of journals indexed: Science Index; Conference Proceedings Citation Index - Social Sciences & Humanities (CPCI-SSH); Thomson Reuters. Printed by " East West" AssociationFor Advanced Studies and Higher Education GmbH, Vienna, Austria, 2015, p. 6 - 11

The model of the European Energy Exchange - the single alternative to Bulgarian electricity market., Thorpe - Bowker, Melbourne, Australia, 2015, p. 17 - 22. ISBN 978-0-9942661-0-1 List of journals indexed: Science Index; Conference Proceedings Citation Index - Social Sciences & Humanities (CPCI-SSH); Thomson Reuters.

Risk management by annual financial futures and PHELIX options on the European Energy Exchange – EEX) – alternative for the Development of the Bulgarian Electricity Market, International Journal of Research in Business Studies and Management, ISSN 2394-5923 (Print) & ISSN 2394-5931 (Online) Volume 2, Issue 3, March 2015, PP 32-37.

Is there an electricity market Bulgaria?, Economic thought, issue 3/2015. pp. 3 - 20. ISSN 0013-2993

The Bulgarian Independent Energy Exchange - opportunities for risk management. National Archives, 2, 33-43.

The problems of the Bulgarian energy market are also analysed in the reports of scientific conferences:

European Energy Exchange EEX - alternative for the development of the Bulgarian electricity market. (5th ICSS 2015, "International Conference on Social Sciences" in Prishtina, organised by ILIRIA College and EUSER.) Printed by EUSER in cooperation with MCSER, ISBN 978 88 909163 8 0, Pristina, 2015, Volume 1, p. 311 - 319.

Bulgarian electricity exchange - problems and prospects. VII. International Scientific Conference, Proceedings 20-24 May 2016, Ravda, Publishing complex - UNWE, pp. 144 - 151. ISBN 978-954-644-932-0

Organization of trade and opportunities for financial futures to influence the price of electricity on the unified market Germany - Austria. V. International Scientific Conference, Proceedings 21-24 May 2014, Ravda, Publishing complex - UNWE, pp. 119 -127. ISBN 978-954-644-727-2

5. Assessment of the scientific and applied scientific contributions

The scientific and applied contributions stated by the candidate are contained in the publications submitted under the competition.

6. Critical remarks and recommendations

I would recommend Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev to use his rich professional experience and his potential, focusing his research on the development of a comprehensive scientific research in the form of a doctoral dissertation for obtaining the scientific degree "Doctor of Science".

7. Conclusion

The analysis of the scientific publications and the educational activity of Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev shows that his candidacy fully meets all regulatory requirements for the academic position of "Professor" / Mandatory conditions under the Law on UNWE (Art. 29) and the Additional requirements for UNWE according to Development of Academic Staff in the Republic of Bulgaria Act (art. 15 paragraph 1) and Regulations for the Application of the Development of Academic Staff in the Republic of Bulgaria Act (art. 1a para. 2 and para. 3) /. In terms of quality, the publications of Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev contain scientific and applied contributions that make them extremely useful for theory and practice in the real sector. All the above gives me reason to give a positive assessment and with full conviction to propose to the members of the esteemed

Scientific Jury to vote for the election of Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev to the academic position of "Professor".

02.04.2021 / Sofia

Signature: