



УНИВЕРСИТЕТ ЗА НАЦИОНАЛНО И СВЕТОВНО СТОПАНСТВО

РЕЦЕНЗИЯ

От: проф. д-р Андрей Боянов Захариев от СА „Д. А. Ценов“, гр. Свищов, хабилитиран по научна специалност “Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка (Финанси)”

Относно: Конкурс за заемане на академичната длъжност “професор” по професионално направление 3.8 “Икономика”, научна специалност “Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка” (фондови пазари, финансов инженеринг и деривати с фиксиран доход); обнародван в Д.В., бр.1, от 05.01.2021 г.

1. Информация за конкурса

Конкурсът е обявен за нуждите на катедра “Финанси” на Финансово-счетоводен факултет 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 г. на Ректора на УНСС.

2. Кратка информация за кандидата в конкурса

Единствен кандидат по конкурса е доцент д-р Тодор Стефанов Недев. Той е роден на 05.04.1957 година. Завършва висше образование в СА „Д. А. Ценов“ гр. Свищов (тогава ВФСИ „Д. А. Ценов“) пред 1982 година, специалност „Управление и планиране на народното стопанство“. Придобива квалификация икономист плановик – синтетик. Образователната и научна степен „кандидат на икономическите науки“ получава чрез защита на дисертационен труд на тема: „Ценова политика и пазарна стратегия на фирмата” – с Решение на ВАК, с диплома №22045/13.03.1992 г. Научното звание „доцент” получава на 06.02.2006 г. – със Свидетелство № 23424/06.02.2006 г.

Кариерата му на преподавател започва в катедра “Финанси и кредит” при СА „Д. А. Ценов (1983 – 1991 г.). Тя продължава в катедра „Финанси“ на УНСС от 1992 г. до настоящия момент. Има международна специализация по специалността в Институт по търговия и маркетинг към “Карл Франценс университет” в гр. Грац, Австрия.

Неговият практически опит е много богат. През периода 1995 – 1996 г. е Член на Съвета на директорите на Търговска банка “Експресбанк” –

АД, гр. Варна, а през следващите две години е Изпълнителен директор на винарска изба “Букет – Телиш” – АД - с. Телиш Плевенско. От 1999 до месец юли 2001 г. е Управител на консервна фабрика “Мизия – КЗ”- ООД, а от 2004 г. до настоящия момент е Управител на Аустотерм България ЕООД. Освен това, бил е съветник на министъра в Министерството на индустрията, търговията и услугите, началник отдел “Пазарни проучвания и прогнози” и Началник на управление “Анализи на търговската дейност” в Министерството на търговията и зам.-министър в Министерството на търговията и външноикономическото сътрудничество. Владее немски, английски и руски език.

3. Изпълнение на изискванията за заемане на академичната длъжност

Оценката на Съвета по хабилитация на УНСС за кандидата е положителна. В конкурса за академичната длъжност „професор” – доц. д-р Тодор Стефанов Недев е изпълнил, а по значима част от групите показатели и преизпълнил изискванията за заемане на длъжността. Кандидатът е изпълнил и качествените изисквания.

4. Оценка на учебно-преподавателската дейност

На база удостоверение за стаж, изх.№ 432/10.03.2021 г. се потвърждава, че кандидатът работи по трудов договор от 14.02.2006 година и има трудов стаж в УНСС като доцент 15 години и 25 дни. През последните пет учебни години е водил на български език лекции по учебните дисциплини: “Борси и борсови операции” , “Корпоративни финанси”, “Фондови пазари”, “Финансови пазари”, “Финансов инженеринг” и “Деривати с фиксиран доход”. През същите учебни години е водил на английски език лекционен курс по: “Фондови пазари”. Съгласно Служебна бележка на УНСС, изх. № 2103/07.10.2020 г., неговата обща заетост в учебни часове по години е, както следва:

Учебни години	2016/ 2017	2017 /2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021
Аудиторна заетост в ОКС „Бакалавър” (лекции на англ. език)	30	30	30	30	30
Аудиторна заетост в ОКС „Магистър” (лекции на бълг. език)	289	366	261	306	238
Обща заетост	319	396	291	336	268

Данните за натовареността потвърждават, че кандидат по конкурса е изпълнил изцяло своите изискуемата в УНСС аудиторна и извънаудиторна заетост.

Отзивите от преподавателската дейност на доцент д-р Тодор Стефанов Недев са изцяло положителни. Анкетите от студентите и резултатите от регулярните атестации за неговите качества като преподавател са с най-високи оценки.

5. Кратка характеристика на представените научни трудове

В табличен вид е обобщена научната продукция на доц. д-р Тодор Стефанов Недев, като кандидат по конкурса:

№	Вид на научните публикации	Брой стр. в самостоятелни публикации		Брой стр. в съавторство		Общ брой стр. по конкурса	
1	Монографии	2	358	-	-	2	358
2	Книга на база защитен дисертационен труд	1	136			1	136
3	Статии и доклади, публикувани в научни издания, реферирани и индексирани в световноизвестни бази данни с научна информация	1	4	-	-	1	4
4	Статии и доклади, публикувани в нереферирани списания с научно рецензиране или публикувани в редактирани колективни томове	12	92	1	7	13	99
5	Студии, публикувани в нереферирани списания с научно рецензиране или публикувани в редактирани колективни томове	1	39	-	-	1	39

6	Публикувана глава от колективна монография	1	54			1	54
7	Публикуван университетски учебник или учебник, който се използва в училищната мрежа	2	452			2	452
	Общо страници		1 135			7	1 142
	Общо публикации	20		1		21	

При преглед на публикациите на кандидата се обособяват следните основни направления на изследователска дейност: Фондовите пазари; Финансов инженеринг и деривати с фиксиран доход; Обучение и учебно-преподавателска дейност. Научните достижения на кандидата надграждат описаната проблемна рамка. Посочената информация за научната продукция на доц. д-р Тодор Недев формира извода, че тя е достатъчна по обем, качество и структура за придобиване на академичната длъжност “професор”.

ИЗВОД: Представените трудове и публикации, хабилитационен труд и подготвени за тях резюмета са на много високо професионално и научно ниво.

6. Синтезирана оценка на основните научни и научно-приложни приноси

Подкрепям обосноваването в документите на кандидата групировка и формулировка на научни и научно-приложни приноси

А) В обхвата на „Фондовите пазари“.

- обосноваването на необходимост в използването от България на Европейската енергийна борса EEX, която предоставя един съвършен пазарен механизъм за определяне на борсовите цени на енергоносителите в Европа и в частност за електроенергията;
- за първи път на български език е задълбочено представено и аргументирано разработването на основните борсови стратегии на Чикагската борса за опции;
- аргументирана е необходимостта от организиран и работещ фондов пазар и възможността за защита (хеджиране) на заета позиция с помощта на срочни договори за годишни финансови фючърси и опции PHELIX за електрическа енергия.

- обоснована е ролята и значението на финансовите фючърси и опции върху индекса PHELIX, както и възможностите, които предлагат за предпазване от нежелан риск на борсата.
- обяснена и детайлно представена е за първи път у нас организацията на касовия пазар EPEX SPOT, където се определят ежедневни борсови цени при пряка среща на търсенето и предлагането.

Б) По отношение на „Финансовия инженеринг и дериватите с фиксиран доход“:

- представянето на основните възможности за влияние на срочните сделки върху цената на електрическата енергия и възможностите за защита (хеджиране) на заета позиция с помощта на срочни договори за годишни финансови фючърси и опции ФЕЛИКС върху електроенергия с допуснатите за търговия финансови фючърси са за териториите на Германия/Австрия, Франция и Италия.
- анализирани са проблемните аспекти и възможностите за управление на риска с помощта на фючърси и опции.

В) По отношение на „Обучението и учебно-преподавателската дейност“:

- Разработване и преподаване на учебен материал съответстващ на висшите степени на обучение в университета.
- В ОКС „Бакалавър“ е разработил лекционни курсове по следните учебни дисциплини: 1. „Корпоративни финанси“; 2. „Фондови пазари“; 3. „Борси и борсови операции“, а в ОКС „Магистър“, респ. по „Фондови пазари“; „Финансови пазари“; „Финансов инженеринг“ и „Деривати с фиксиран доход“. В ОНС „Доктор“ е разработил курсове по „Фондов пазари - II ниво“ и „Стратегии на Чикагската борса за опции - CBOE“.

ИЗВОД: От приложената справка за научните и научно-приложните приноси, копията на научни публикации и отзивите от участие на кандидат в научни форуми се открояват и други такива. В комплексност всичко това доказва, че кандидатът по конкурса е изграден и уважаван учен и ерудиран хабилитиран преподавател. Депозираните научни трудове по конкурса са в достатъчен обем, надвишаващ изискванията на нормативната уредба. Техните качествени характеристики, безспорна дълбочина на анализа, методическа издържаност, богатство от приноси и широки възможности за приложение в практиката са атестат за наличие на подготвен, мотивиран и научно изграден кандидат по конкурса.

7. Основни критични бележки и препоръки

- да засили публикационната си активност в чужбина в периодика, индексирана в Scopus/WoS;

Заключение.

Посочените констатации и направения анализ и оценка на научната, научно-приложната и педагогическата дейност са основание на доцент д-р Тодор Стефанов Недев да бъде присъдена академичната длъжност “професор” по професионално направление 3.8 “Икономика”, научна специалност “Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка” (фондови пазари, финансов инженеринг и деривати с фиксиран доход).

Гр. Свищов
06.04.2021 г.

Рецензент:
/проф. д-р Андрей Захариев/



REVIEW

By: Prof. Andrey Boyanov Zahariev at D. A. Tsenov Academy of Economics, Svishtov, habilitated in the scientific field of “Finance, currency, credit and insurance (Finance)”

Subject: Competition for the academic position “professor” in the professional strand 3.8. “Economics”, scientific field “Finance, currency, credit and insurance” (stock markets, financial engineering and fixed income derivatives)”, promulgated in *State Gazette*, issue 1, 05.01.2020.

1. Information on the Competition

The competition was announced for the needs of the Department of Finance, Faculty of Finance and Accountancy of UNWE in accordance with Decision of 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. Short Information on the Participant in the Competition

The only one candidate in the competition is Assoc. Prof. Todor Stefanov Nedev, PhD. He is born on 05.04.1957. He graduated in 1982 from the “D. A. Tsenov” Academy of Economics in Svishtov (then Higher Institute of Finance and Economy “D. A. Tsenov”) with a major in “Management and Planning of the State Economy”. He acquired the qualification economist planner - synthetic. The educational and scientific degree “Candidate of Economic Sciences” was awarded to him through dissertation defence on “Pricing policy and market strategy of the company” - with the decision of the Higher Attestation Commission, diploma № 22045/13.03.1992. On 06.02.2006, he is awarded the academic title “Associate Professor” with Certificate № 23424/06.02.2006.

His career as a lecturer began in the Department of Finance and Credit at the Academy of Arts "D. A. Tsenov (1983 – 1991). It continued in the Department of Finance at UNWE from 1992 to the present. He has an International specialization in his research field in the Institute of Trade and marketing at “Karl-Franzes University of Graz”, Austria.

He has rich practical experience. During the period 1995-1996 he was a Member of the Board of Directors of “Commercial bank Expressbank” AD, Varna, and for the next two years he was the Executive Director of the winery “Buket - Telish” AD in Telish village, Pleven region. From 1999 to July 2001 he was the Manager of the can factory "Mizia - KZ" - Ltd., and from 2004 to the present he is the Manager of Austrotherm Bulgaria Ltd. In addition, he was an advisor to the Minister in the Ministry of Industry, Trade and Services, Head of the Market Research and Forecasting Department and Head of the Trade Analysis Department in the Ministry of Trade and Deputy. Minister in the Ministry of Trade and Foreign Economic Cooperation. He has high level of proficiency in German language, English and Russian languages.

3. Meeting the requirements for occupying the academic position

The assessment of the UNWE Habilitation Council for the candidate is positive. In the competition for the academic position "Professor" - Assoc. Prof. Dr. Todor Stefanov Nedev has fulfilled, and in a significant part of the groups of indicators and exceeded the requirements for holding the position. The candidate has also met the quality requirements.

4. Assessment of the applicant’s educational activities

According to the Certificate of Internship, issue 432 / 10.03.2021, the candidate works under an employment contract from 14.02. 2006 and has 15 years and 25 days of work experience at UNWE as an associate professor.

During the last five academic years he has lectured in Bulgarian on the following disciplines: “Stock markets and Exchange Operations”, "Corporate Finance", "Stock Markets", "Financial Markets", "Financial Engineering" and "Fixed Income Derivatives".

During the same years he has lectured in English the discipline: “Stock markets”.

According to the Official Note of UNWE, ref. № 2103 / 07.10.2020, the total employment in hours per year is as follows:

School years	2016/ 2017	2017/ 2018	2018/ 2019	2019/ 2020	2020/ 2021

Academic employment in Bachelor's degree (lectures in English)	30	30	30	30	30
Academic employment in Bachelor's degree (lectures in Bulgarian))	289	366	261	306	238
Total academic employment	319	396	291	336	268

The workload data confirm that a candidate in the competition has fully fulfilled his / her required classroom and extracurricular employment at UNWE. The feedback from the teaching activity of Associate Professor Dr. Todor Stefanov Nedev is entirely positive. The surveys of the students and the results of the regular attestations for his qualities as a lecturer have the highest marks.

5. Short characteristics of the presented scholar papers/publications

The scientific production of Assoc. Prof. Dr. Todor Stefanov Nedev, as a candidate in the competition, is summarized in tabular form:

№	Type of scientific publications	<u>Individual</u>		<u>Co-authorshp</u>		<u>Total</u>	
		Number of pages		Number of pages		Number of pages	
1	Monographs	2	358	-	-	2	358
2.	A book based on a defended dissertation	1	136			1	136
3	Articles and reports published in journals referenced and indexed in world-famous databases of scientific information	1	4	-	-	1	4

4	Articles and reports published in non-peer-reviewed journals with scientific review or published in edited collective volumes	12	92	1	7	13	99
5	Research papers published in non-peer-reviewed journals or published in edited collective volumes	1	39	-	-	1	39
6	Published chapter of a collective monograph	1	54			1	54
7	Published university textbook or textbook used in the school network	2	452			2	452
	Total pages		1 135		7		1 142
	Total number of publications	20		1		21	

When reviewing the candidate's publications, the following main areas of research are identified: Stock markets; Financial engineering and fixed income derivatives; Training and teaching activities. The scientific achievements of the candidate build on the described problem framework. The indicated information about the scientific production of Assoc. Prof. Dr. Todor Nedev forms the conclusion that it is sufficient in volume, quality and structure to acquire the academic position of "professor".

CONCLUSION: The presented papers and publications, habilitation paper and abstracts prepared for them are at a very high professional and scientific level.

6. Synthesised assessment of the applicant's major scientific and applied contributions.

A) „Stock markets“. According to me, they are as follows:

- Substantiates the need for Bulgaria to use the European Energy Exchange, which provides a perfect market mechanism for determining the stock exchange prices of energy sources in Europe, and in particular the ones for electricity;
- The main trading strategies on the Chicago Board of Options Exchange are presented for the first time in Bulgarian language in such comprehensive and reasoned way;
- The need for an organized and functioning stock market and the possibility to protect (hedge) already entered position with the help of futures contracts for annual financial futures and PHELIX options for electricity are reasoned.
- The organization of the EPEX SPOT cash market was explained and presented in detail for the first time in our country, where daily stock exchange prices are determined in a direct meeting of supply and demand.

B) In regard to “Financial engineering and Fixed income derivatives”:

- The presentation of the main opportunities for the impact of futures transactions on the price of electricity and the opportunities for protection (hedging) of an occupied position with the help of futures contracts for annual financial futures and FELIX options on electricity with traded financial futures are for the territories of Germany Austria, France and Italy.
- The problematic aspects and possibilities for risk management using futures and options are analyzed.

C) In regard to “Education and teaching activity”:

- Development and lecturing the educational material corresponding to the university degrees.
- For the Bachelor degree he has developed teaching course on the following subjects: „Corporate finance”; „Stock markets”; „Exchanges and stock exchanges operations”, and for the Master’s degree „Stock markets”; „Financial markets”; „Financial engineering”; „Fixed income derivatives”. For the doctoral degree he has developed courses on

the subjects of „Stock markets - II level” and „Strategies on the Chicago Board of Exchange - CBOE”.

CONCLUSION: From the attached reference for the scientific and scientific-applied contributions, the copies of scientific publications and the reviews from the participation of a candidate in scientific forums, other ones stand out. In complexity, all this proves that the candidate in the competition is a built and respected scientist and erudite habilitated lecturer. The submitted scientific papers under the competition are in a sufficient volume, exceeding the requirements of the regulations. Their quality characteristics, indisputable depth of analysis, methodological endurance, richness of contributions and wide possibilities for application in practice are a certificate for the presence of a prepared, motivated and scientifically built candidate in the competition.

7. Key critical notes and recommendations to the applicant
- to increase his international publications in Scopus/WoS data bases;

Conclusion:

The stated findings and the analysis and evaluation of the scientific, scientific-applied and pedagogical activity are grounds for associate professor Dr. Todor Stefanov Nedev to be awarded the academic position "Professor" in professional field 3.8 "Economics", scientific specialty "Finance, money circulation, credit and insurance" (stock markets, financial engineering and fixed income derivatives).

Svishtov
06 April 2021 г.

Reviewer:
/Prof. Andrey Zahariev, PhD/

