



РЕЦЕНЗИЯ

От: *проф. д-р Йорданка Йосифова Статева*
Професионално направление 3.8. Икономика, научна специалност
„Световно стопанство и МИО /международни финанси/“
УНСС, Факултет „Международна икономика и политика“,
Катедра „Международни икономически отношения и бизнес“

Относно: конкурс за **професор** по *професионално направление*
3.8. Икономика, научна специалност „Световно стопанство и
МИО /международни финанси/“ в УНСС, публикуван в
Държавен вестник бр.99 от 17.12.2019 г.

1. Информация за конкурса

Конкурсът е обявен за нуждите на катедра „Международни икономически отношения и бизнес“, Факултет „Международна икономика и политика“ на УНСС съгласно Решение на АС № 5/04.12.2019 г.

Участвам в състава на научното жури по конкурса съгласно Заповед № 358/14.02.2020 г. на Зам.ректора по НИД на УНСС.

2. Информация за кандидатите в конкурса

В обявения конкурс участва един кандидат – доц. д-р Светлана Колева Александрова - Златанска, която понастоящем е редовен преподавател в катедра „МИО и бизнес“ в УНСС. През 1981 г. е завършила специалност „Планиране на народното стопанство“ във ВИИ „Карл Маркс“. През 1992 г. става докторант в Института за икономически изследвания на БАН и през 1998 г. защитава докторска дисертация на тема „Макроикономическа стабилизация и либерализация на външната търговия“. От 1995 г. е асистент в катедра „МИО и бизнес“, през 1999 г. става главен асистент и през 2006 г. – доцент в същата катедра. Доц. Светлана Александрова е лектор в УНСС по следните дисциплини: „Финансови пазари и прогнозиране“, „Капиталови пазари“, „Международни финанси“ и „Управление на проекти, финансирани от

ЕС“. Била е директор на дирекция „Развитие на селските райони“ в Министерството на земеделието, храните и горите за периода 2013 – 2014 г., била е ръководител на научни проекти през различни периоди съвместно с Института за пазарна икономика и Световната банка. Понастоящем е консултант към Министерството на икономиката относно изпълнение на Оперативната програма за конкурентоспособност и иновации.

Доц. Александрова владее английски език, ползва руски и полски, притежава необходимата компютърна грамотност и това ѝ позволява участие и дейност в различни изследователски и преподавателски инициативи в България и институции извън страната.

3. Изпълнение на изискванията за заемане на академичната длъжност

Представената от кандидата документация за участие в конкурса по съдържание, форма и обем съответства на нормативните изисквания.

3.1. Изпълнение на количествените изисквания

Кандидатът в обявения конкурс доц. д-р Светлана Александрова отговаря на изискванията за заемане на академичната длъжност „професор“ съгласно Закона за развитие на академичния състав в Република България /чл.29/:

- Придобита ОНС „доктор“ /Диплома № 25167 от 04.05.1998 г./
- Заемане на академичната длъжност „доцент“ не по-малко от две години /Диплома № 25848 от 04.08.2006 г./
- Публикуван монографичен труд, който не повтаря представените трудове за получаване на ОНС „доктор“ и за заемане на академичната длъжност „доцент“
- Други оригинални научноизследователски трудове и публикации, които не повтарят представените трудове за получаване на ОНС „доктор“ и за заемане на академичната длъжност „доцент“
- Изпълнение на минималните национални изисквания по чл.2б, ал.2 и 3 от Закона за развитие на академичния състав в Република България – ***кандидатът в конкурса превишава националните минимални изисквания на ЗРАСРБ и Правилника за приложението му /чл.1а, ал.1/ за заемане на академична длъжност „професор“ – при минимален праг от 550 т. кандидатът има 942 т.***

- От представената карта за изпълнение на количествените изисквания за заемане на академичната длъжност „професор“ в УНСС става ясно, че **кандидатът удовлетворява допълнителните изисквания на УНСС съгласно ЗРАСРБ /чл.2б, ал.5/ и Правилника за приложението на ЗРАСРБ /ал. 1а, ал. 2-3/ - при минимален праг от 420 т. кандидатът в конкурса събира 813 т.**

3.2. Изпълнение на качествените изисквания

От представената карта за изпълнение на качествените изисквания за заемане на академичната длъжност „професор“ в УНСС може да се съди за съответствие на кандидатурата с университетските изисквания. Доц. д-р Светлана Александрова е дългогодишен преподавател в УНСС. Провежда изследвания в няколко научни области. Има редица обществени изяви и участия във външни институции.

Информацията, представена в картата за изпълнение на качествените изисквания за длъжността „професор“ в УНСС и дългогодишната ни съвместна работа в катедра „МИО и бизнес“ ми позволяват да направя **положителна оценка относно постигнатото качество на дейността на доц. Светлана Александрова като преподавател, изследовател и общественик.**

Приложеното **становище на Съвета по хабилитация на УНСС относно участието на доц. д-р Светлана Александрова в конкурс за заемане на академичната длъжност „професор“ в професионално направление 3.8. Икономика, научна специалност „Световно стопанство и МИО“ е положително /Протокол № 3/13.11.2019 г./.**

4. Оценка на учебно-преподавателската дейност

Участие в конкурс за професор предполага богат преподавателски опит и висока компетентност в тематичните направления на преподавателската дейност на кандидата. Представената информация е в полза на положителна оценка за кандидата. През последните девет учебни години изпълнената учебно-преподавателска натовареност на доц. д-р Светлана Александрова надхвърля необходимия минимум съгласно Правилника за учебната дейност на УНСС и по-конкретно предоставените данни показват следното:

Академична година	Общо учебна заетост лекции	Учебна заетост на английски език
2010/2011	465	90
2011/2012	412	116
2012/2013	300	100
2013/2014	290	30
2014/2015	195	30
2015/2016	216	30
2016/2017	358	45
2017/2018	328	15
2018/2019	294	

През посочените учебни години доц. Александрова е водила курсове, които са в областта на обявения конкурс и по-конкретно: „Финансиране на бизнеса“, „Международни финанси“, „Фондови борси“, „Методи и модели за прогнозиране на финансовите пазари“, „Международни капиталови пазари“, „Управление на проекти финансирани от ЕС“, „Финансиране на международната търговия“, „Валутни пазари и фундаментален анализ“, „Финансов мениджмънт в международния бизнес“, „Икономически психология на финансовите пазари“, „Валутни опции – търговия и стратегии“. Може да се направи извод, че преподавателският опит и академичната компетентност на кандидата съответстват на научната специалност на конкурса.

Под научното ръководство на доц. Александрова успешно са защитили докторска дисертация трима докторанти.

Дългогодишният преподавателски стаж на доц. Александрова, в основата на който са представените научни изследвания, са в полза на констатация за съответствие на академичната компетентност на кандидата със спецификата на направлението и научната специалност на конкурса, както и на изискванията за заемане на академичната длъжност „професор“ в УНСС.

5. Обща характеристика на представените научни трудове/публикации

5.1. Основни направления в изследователската дейност

За участие в конкурса доц. Александрова е представила различни по своя характер научни трудове - общо 22 научни публикации, в т.ч. монографии – 2 бр.; статии и доклади в научни издания, реферирани и

индексирани в световноизвестни бази данни с научна информация – 2 бр.; учебник – 1 бр.; статии и доклади в нереферирани списания – 14 бр.; участие в колективна монография – 2 бр.; участие в колективна студия – 1 бр. Публикациите са на български и английски език.

Доц. Александрова е била ръководител на два университетски проекта /УНСС/ и е била участник общо в други четири проекта – един университетски /УНСС/ и три външни – един ръководен от Световната банка и два на Института за аграрна икономика.

Представените от кандидата публикации са в следните тематични направления:

- Финансови пазари
- Финансиране на селското стопанство и бизнеса
- Изменения на климата и инструменти за финансиране с оглед справяне с климатични промени
- Кохезионна политика и финансиране на проекти от Европейския съюз

5.2. *Научни и научно-приложни резултати*

Анализът на представените за участие в конкурса публикации дава основание да бъдат открити **следните по-важни научни и научно – приложни резултати:**

- На основата на теоретичен анализ е направена оценка на динамиката на финансовите пазари след 2008 г., идентифицирани са факторите, определящи основните им характеристики и е включен анализ на сравнително нови сегменти – пазарът на криптовалути и пазарът на ислямски финанси. Налице е авторов емпиричен анализ в отделни аспекти.
- Доразвити и обогатени са познанията относно финансиране на бизнеса чрез авторово изследване на финансовите инструменти и емпиричен анализ на инвестициите в селското стопанство в ЕС.
- Изведени са проблемни аспекти при управлението на рисковете в селското стопанство, вкл. финансов и пазарен и е направена оценка на степента на адекватност на прилаганите схеми на застраховане в ЕС.
- Направен е анализ на финансовата стабилност на общините в селските райони в България и са формулирани важни изводи относно финансовата стабилност на селските общини, които са

в основата на представен модел за финансова стабилност на общините.

- В теоретичен план са разгледани и сравнени използваните интегрирани модели за оценка на въздействието на климатичните промени върху икономическата активност и други сфери. Анализирани в сравнителен план са използваните специализирани дългови инструменти в тази сфера. Обобщени са добри практики относно използване на застрахователни продукти, свързани с управление на рискове, произтичащи от климатични промени.
- Европейската политика за сближаване е обогатена с теоретични постановки относно регионално развитие, децентрализация на управлението на структурните фондове и конкретни примери от българската практика.

5.3. *Оценка на монография*

Кандидатът в конкурса е представил две монографии. **Основната е със заглавие „Финансови пазари – глобализация, интеграция, иновации“, ИК АТЛ-50, София, 2019, ISBN 978-619-7194-52-4.**

Представеният монографичен труд е с обем 314 стр., проучени и цитирани са голям брой източници на български и английски език. Целта на монографията е да се изследва динамиката и трансформациите на финансовите пазари и да бъдат открити съвременните им характеристики в условията на глобализация и технологични иновации. За постигане на целите на изследването са използвани различни методи: теоретико – методологичен анализ, сравнителен анализ, емпиричен анализ и др.

В монографията са включени широк спектър от въпроси, като обединяващата идея се свежда до финансови пазари. В този смисъл представени актуални характеристики на финансовите пазари включват глобални и европейски аспекти, въпроси на финансови регулации, криптовалути, ислямски финанси и др. *Ще открия значими аспекти на анализа.*

Първата глава е уводна със заглавие „Финансови пазари – основни характеристики и функции“. Прави впечатление, че на основата на цитирани научни изследвания авторът разграничава финансова глобализация и финансова интеграция, откроява държавната намеса /правителствена политика/ за стабилност на финансовата система.

Във втора глава – „Интеграция на финансовите пазари в Европа“ авторът представя индикатори за измерване на финансовата

интеграция, които цитирани научни изследвания групират като ценови /основани на цените на финансовите активи на различните финансови пазари/, количествени индикатори и индикатори за ефектите от регулаторни и законодателни мерки. В рамките на тази глава е направен анализ на ролята на паричната политика, респ. инструментите на паричната политика на Европейската централна банка за финансова интеграция в еврозоната.

Трета глава – „Парични пазари и парични инвестиционни фондове“ включва характеристика на структурата на паричния пазар, участниците и финансовите инструменти. Паричните инвестиционни фондове са представени като инструменти за осигуряване на ликвидност и доходност на паричния пазар. Прави впечатление анализът на системата за кредитно посредничество, която включва структури и дейности извън традиционната банкова система - паралелната банкова система /банкиране в сянка/. Според автора това е алтернативен канал за финансиране, който е от особено значение за реалната икономика, когато традиционните участници в банковата система намаляват финансовата си подкрепа. Формулирани са ползи и рискове от банкирането в сянка, като според автора, разширяването на този сектор създава риск за стабилността на финансовата система.

Четвърта глава – „Европейски финансови пазари“ включва анализ на капиталовите пазари и тяхната ефективност след 2008 г. Прави впечатление направеният емпиричен анализ на динамиката и ликвидността на капиталовите пазари и по-конкретно на сегментите – пазар на акции, пазар на корпоративни облигации и други секютиризиращи финансови инструменти. Авторът прави сравнения и изводи относно европейските капиталови пазари. Може да бъде открит авторският анализ относно секюритизацията като важен елемент на добре функциониращ капиталов пазар. Спирайки се на въпроса за интегриране на капиталовите пазари в ЕС, авторът представя и анализира предизвикателствата, с които трябва да се справя ЕС при изграждането на Съюз на капиталовите пазари.

Глава пета – „Криптовалути“ включва анализ на сравнително нов финансов продукт и различни актуални аспекти на използването му. Според автора, блокчейн технологията е технологичният пробив, а криптовалутата е едно от приложенията на тази технология. Правят впечатление авторски сравнения и обобщения – сравнения относно т.нар. „фиатни“ пари и електронни пари и опитите за регулиране на криптовалутите в ЕС, САЩ, Китай, обобщенията относно предимствата и неблагоприятните аспекти при използването на

криптовалути. Като се има предвид наличието на разнопосочни мнения на изследователи и непрекъснатото обогатяване на практиката в това отношение, представеният анализ в монографията е необходим и много полезен за българската икономическа литература.

Шеста глава е озаглавена „Ислямски финанси и ислямска банкова система“. Аргументите на автора за включване на тази част в изследването са в три аспекта: на първо място, разширяване на ислямското финансиране в Европа; на второ място, във все по-голяма степен използване на ислямските финансови продукти на финансовите пазари и на трето място, това е сфера, недостатъчно изследвана в българската икономическа литература. Прави впечатление направеното сравнение между ислямското финансиране и традиционното банково финансиране, както и анализа на ислямските капиталови пазари.

Монографията не съдържа Заключение /въпреки че в представеното Резюме е включена такава част с основни изводи/.

Кандидатът е представил и втора монография със заглавие „Адаптация към климатичните изменения – политики за управление и инструменти за въздействие“, ИК АТЛ – 50, София, 2019, ISBN 978-619-7194-54-8. Монографията е с обем 296 стр. Първа, втора и трета глава включват описание на климатичните промени, въздействията на измененията на климата и модели за оценка на тези въздействия. Глави четвърта и пета най-общо са посветени на финансови аспекти – финансови инструменти като елемент на политики за противодействие срещу изменения на климата и въздействие на климатичните промени върху застрахователната индустрия. Анализите в това отношение са необходими и полезни и те ще се разширяват и задълбочават, доколкото климатичните промени и по-точно огромният финансов ресурс, който изискват, имат потенциала да доведат до дестабилизиране на международната финансова система.

6. Оценка на научните и научно-приложни приноси

Научните приноси на кандидата в конкурса могат да бъдат отнесени към „обогатяване на съществуващи знания“ и „приложение на съществуващата теория и методология за анализ и обяснение на конкретни проблеми“. В т.5.2. на настоящата рецензия са посочени основни научни и научно – приложни резултати в изследванията на кандидата и те ясно ориентират към направленията, в които могат да се търсят приносите за обогатяване на съществуващите познания, както и

такива за решаване на конкретни практически проблеми. Приносите на автора могат да бъдат обобщени по следния начин:

- Обогаляване на научните знания по отношение на финансовите пазари и по-конкретно: динамика на развитие и основни характеристики на финансовите пазари след 2008 г.; развитието на нови сегменти на финансовите пазари /пазара за криптовалути и пазара за ислямски финанси/; относно колективната схема за финансиране /инвестиционни фондове/ - в публикация 3.1. „Финансови пазари – глобализация, интеграция, иновации“.
- Обогаляване на научните познания относно управление на рискове /финансов, пазарен, екологичен/ в селското стопанство и относно финансовата стабилност на селските общини в България – в публикация 7.3. „Управление на риска в селското стопанство – модели за застраховане“; публикация 7.10. „Financial Sustainability of Rural Municipalities in Bulgaria“; публикация 7.4. „Evaluating the Factors for Fiscal Stability of Rural Municipalities: The Case of Bulgaria“; публикация 6.1. „A Territorial Approach for Economic Development of Rural Areas: Case of Bulgaria“/и др./.
- Обогаляване на теорията чрез авторово сравнение на интегрирани модели за оценка на въздействието на климатичните промени върху икономическата активност. Обогаляване на научните познания относно финансиране на адаптация към климатичните промени чрез специализирани дългови инструменти и управление на риска чрез застрахователни продукти – публикация 4.1. „Адаптация към климатичните изменения – политики за управление и инструменти за въздействие“.
- Авторов анализ на конкретни примери от българската практика в контекста на европейската кохезионна политика, регионално развитие и управление на структурни фондове – публикация 7.13 „Кохезионна политика на ЕС: икономически, териториални и социални различия в развитието на районите“; публикация 7.7. „Integrated Territorial Investment New Instrument – Challenges and Results? Case Study of Bulgaria“.

7. Критични бележки и препоръки

Критични бележки и препоръки в една рецензия са не просто неизбежни, но и необходими. Авторът на представените публикации и рецензентът обикновено имат различни идеи и виждания особено относно приоритети в изследванията.

Работя с доц. Александрова от доста време и познавам нейния стремеж за повече и по-разностранни познания. Това е видно и от представените публикации за участие в конкурса – те са посветени на твърде много и разнородни въпроси. В тази връзка е най-голямата ми препоръка – за по-голяма концентрация на усилията, за намаляване на твърде широкия обхват на изследваните въпроси. Примерно проблемите, свързани с климатичните промени и начини за преодоляване на негативни ефекти, биха могли да бъдат сведени най-общо до климатични промени и финансов риск. Промените в климата и необходимите политики за преодоляване на негативни въздействия в различни аспекти изискват огромен финансов ресурс и концентриране върху финансовата гледна точка в случая е препоръчително. Въпросите относно самите изменения в климата са предмет на изследвания от друг род специалисти. Проблемите в селското стопанство също биха могли да бъдат изследвани и представяни по-целенасочено с оглед академичната сфера на автора.

8. Заключение

Преподавателският стаж и постигнатите научни резултати от доц. Александрова съответстват на законовите и вътрешноинституционални изисквания на обявения конкурс. Посочените в рецензията резултати и приноси в представените трудове за участие в конкурса за заемане на академична длъжност „професор“ и цялостната дейност на доц. д-р Светлана Александрова дават основание за положителна оценка на изследователската и преподавателска дейност на кандидата. Това ми позволява да гласувам положително за кандидата – доц. д-р Светлана Александрова да заеме обявената в конкурса на УНСС академична длъжност „професор“ по професионално направление 3.8. Икономика, научна специалност „Световно стопанство и МИО“.

София, 14 април 2020 г.

Подпис:



R E V I E W

From: Prof. Dr. Iordanka Iossifova Stateva,
Professional Field 3.8. Economy, Scientific Specialty "World Economy and International Economic Relations", (International Finance)
UNWE, Faculty "International Economy and Politics", Department of International Economic Relations and Business

Subject: *Competition for **Professor** in the Professional Field 3.8. Economy, Scientific Specialty "World Economy and International Economic Relations", (International Finance) in UNWE, published in the State Gazette, No.99/17.12.2019*

4. Information for the competition

The competition was announced for the needs of the Department of International Economic Relations and Business, Faculty of International Economy and Politics, UNWE, in accordance with the Decision of the Academic Council №5 / 04.12.2019.

I participate in the scientific jury of the competition according to Order №358/14.02.2020 issued by the Deputy Rector for Scientific Research at UNWE.

5. Information for the competition applicants

There is one applicant for the announced competition – Assoc. Prof. Dr. Svetlana Koleva Alexandrova – Zlatanska, who is currently a full-time lecturer at the Department of International Economic Relations and Business, UNWE.

In 1981 she graduated in „National Economy Planning” at Karl Marx Higher Economic University. In 1992 she became a doctoral student at the Institute for Economic Research at the Bulgarian Academy of Sciences and in 1998 she defended a doctoral thesis on "Macroeconomic stabilization and liberalization of foreign trade". Since 1995 she has been an Assistant in the Department of International Economic Relations and Business, in 1999 she became a Chief Assistant and in 2006 - an Associate Professor in the same

department. Assoc. Prof. Svetlana Alexandrova is a lecturer at the UNWE in the following disciplines: "Financial Markets and Forecasts", "Capital Markets", "International Finance" and "Management of EU-funded Projects". She was a Director of the Rural Development Directorate at the Ministry of Agriculture, Food and Forestry for the period 2013-2014, and was the head of scientific projects during various periods, jointly with the Institute for Market Economy and the World Bank. She is currently a consultant to the Ministry of Economy on the implementation of the Operational Program for Competitiveness and Innovations.

Assoc. Prof. Alexandrova is fluent in English, uses Russian and Polish, has the necessary computer literacy and this allows her to take part in various research and teaching initiatives in Bulgaria and institutions outside the country.

6. Fulfillment of the requirements for occupation of the academic position

The submitted by the applicant documentation for participation in the competition complies with the regulatory requirements, regarding content, form and volume.

6.1. Fulfillment of quantitative requirements

The applicant for the announced competition Assoc. Prof. Dr. Svetlana Alexandrova meets the requirements for occupying the academic position of "Professor" in accordance with the Law of the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria (Art.29):

- Acquired educational and scientific degree "Doctor" (Diploma № 25167 from 04.05.1998)
- Occupation of the academic position of Associate Professor for at least two years (Diploma № 25848 from 04.08.2006)
- Published monograph, which does not repeat the submitted papers for obtaining the educational and scientific degree "Doctor" and for the occupation of the academic position "Associate Professor"
- Other original scientific research works and publications, which do not repeat the submitted papers for obtaining the educational and scientific degree "Doctor" and for the occupation of the academic position "Associate Professor"
- Compliance with the minimum national requirements under Article 2b, paragraphs 2 and 3 of the Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria - **the candidate in the**

competition exceeds the national minimum requirements of the Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria and the Rules for its application (Article 1a, paragraph 1) for the occupation of the academic position of "Professor" - with a minimum threshold of 550 points, the candidate has 942 points.

- It is clear from the submitted card for fulfillment of the quantitative requirements for occupying the academic position of "professor" at the UNWE that **the applicant satisfies the additional requirements of the UNWE in accordance with Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria (Art.2b, par. 5) and the Rules for the application of Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria (par. 1a, par. 2-3) - at a minimum threshold of 420 points, the candidate in the competition collects 813 points.**

8.2. Fulfillment of qualitative requirements

From the presented card for fulfillment of the qualitative requirements for occupying the academic position of "Professor" at the UNWE it can be judged on the compliance of the application with the university requirements. Assoc. Prof. Svetlana Alexandrova is a long-time lecturer at UNWE. She conducts researches in several scientific fields and has a number of public appearances and participations in external institutions.

The information, presented in the card for fulfillment of qualitative requirements for the academic position of "Professor" at the UNWE and many years of collaborative work with her in the Department of International Economic Relations and Business" allow me to make **a positive assessment about the achieved quality of the activity of Assoc. Prof. Svetlana Alexandrova as a lecturer, researcher and public figure.**The attached *Opinion of the UNWE Habilitation Council on the participation of Assoc. Prof. Dr. Svetlana Alexandrova in a Competition for the occupation of the academic position "Professor" in the professional field 3.8. Economy, Scientific Specialty "World Economy and International Economic Relations" is positive (Record № 3/13.11.2019).*

9. Assessment of the educational and teaching activity

The participation in a competition for the position of Professor presupposes rich teaching experience and high competency in the thematic fields of the

teaching activity of the applicant. The submitted information is in favor of a positive assessment for the applicant. During the last nine academic years, the accomplished educational and teaching workload of Assoc. Prof. Dr. Svetlana Alexandrova exceeds the required minimum according to the UNWE Regulations for Educational Activities, and in particular the data provided show the following:

Academic year	Total teaching employment Lectures	Teaching employment in English
2010/2011	465	90
2011/2012	412	116
2012/2013	300	100
2013/2014	290	30
2014/2015	195	30
2015/2016	216	30
2016/2017	358	45
2017/2018	328	15
2018/2019	294	

In the indicated academic years Assoc. Prof. Dr. Alexandrova has led courses in the scientific field of the announced competition, in particular: „Business Financing“, “International Finance“, "Stock Exchanges", "Financial Markets Forecasting Methods and Models", "International Capital Markets", “Management of EU-funded Projects“, "International Trade Finance", "Foreign Exchange Markets and Fundamental Analysis", "Financial Management in International Business", “Economic Psychology of Financial Markets“, "Currency Options - Trading and Strategies". It can be concluded that the applicant's teaching experience and academic competence are in line with the scientific specialty of the competition.

Three doctoral students successfully defended their doctoral theses under the scientific guidance of Assoc. Prof. Alexandrova.

Assoc. Prof. Alexandrova's many years of teaching experience, on the basis of which are the presented scientific researches, are in favour of an ascertainment for compliance of the candidate's academic competence with the specifics of the scientific specialty of the competition, as well as with the requirements for occupying the academic position of "Professor" at UNWE.

10. General characteristics of submitted scientific works/publications

5.1. Main areas of research activity

For the participation in the competition Assoc. Prof. Alexandrova has submitted different kinds of scientific works - 22 scientific publications in total, incl. monographs - 2; articles and reports in scientific journals, abstracted and indexed in world-known scientific information databases - 2; textbook - 1; articles and reports in non-referenced journals - 14; participation in a collective monograph - 2; participation in a collective book - 1. The publications are in Bulgarian and English.

Assoc. Prof. Alexandrova was the leader of two university projects (UNWE) and participated in a total of four other projects - one at UNWE and three external projects - one led by the World Bank and two by the Institute of Agricultural Economy.

The publications submitted by the applicant are in the following thematic areas:

- Financial markets
- Financing of agriculture and business
- Climate changes and financing instruments to tackle climate changes
- Cohesion policy and project-funding by the European Union

10.2. Scientific and scientific-applied results

The analysis of the publications submitted for the competition gives reason to highlight the following important **scientific and applied scientific results**:

- Based on a theoretical analysis, an assessment of the dynamics of the financial markets after 2008 has been made, the factors that determine their main characteristics have been identified and an analysis of relatively new segments has been included - the Cryptocurrency market and the Islamic finance market. There is an empirical analysis by the author in some aspects.
- The knowledge of business financing through author's study of financial instruments and empirical analysis of EU agricultural investment is further developed and enriched.
- Problematic aspects of risk management in agriculture, including financial and market risks have been analyzed and the degree of adequacy of EU insurance schemes applied has been assessed.

- An analysis of the financial stability of the municipalities in rural areas of Bulgaria has been made and important conclusions have been formulated regarding the financial stability of the rural municipalities, which are the basis of the presented model of financial stability of the municipalities.
- The integrated models used to evaluate the impact of climate changes on the economic activity and other areas have been examined and compared theoretically. The specialized debt instruments used in this area are analyzed in comparative terms. The good practices related to the use of insurance products for the climate change risk management are summarized.
- The European Cohesion Policy is enriched with theoretical findings on regional development, decentralization of the Structural Funds management and specific examples from the Bulgarian practice.

10.3. *Monograph assessment*

The candidate has submitted two monographs. ***The main one is entitled "Financial Markets - Globalization, Integration, Innovation", Editor: ATL-50, Sofia, 2019, ISBN 978-619-7194-52-4.***

The monograph presented has a volume of 314 pages. A large number of Bulgarian and English sources have been studied and cited. The purpose of the monograph is to study the dynamics and transformations of financial markets and to highlight their contemporary characteristics in the context of globalization and technology innovations. Different methods have been used to achieve the objectives of the study: theoretical and methodological analysis, comparative analysis, empirical analysis, etc.

The monograph covers a wide range of topics, unified by the theme of financial markets. In this sense, up-to-date features of the financial markets include global and European aspects, issues of financial regulation, cryptocurrencies, Islamic finance and more. *I will highlight important aspects of the analysis.*

The first chapter is introduced by the heading “Financial markets - key features and functions”. It is noteworthy that on the basis of cited scientific researches the author distinguishes between financial globalization and financial integration, highlights state intervention (government policy) for the stability of the financial system.

In Chapter Two "Integration of the Financial Markets in Europe", the author presents indicators for measuring financial integration, which cited scientific studies group as price indicators (based on financial assets prices on different financial markets), quantitative indicators and indicators based on the

effects of regulatory and legislative measures. Within this chapter, an analysis of the role of monetary policy has been made, respectively monetary policy instruments of the European Central Bank for financial integration in the Euro area.

Chapter Three – “Money Market and Money Market Funds” covers the characteristics of the money market structure, participants and financial instruments. Money market investment funds are presented as instruments to ensure liquidity and return on the money market. The analysis of the credit intermediation system is important, which includes structures and activities outside the traditional banking system - the parallel banking system (shadow banking). According to the author, this is an alternative financing channel, which is particularly important for the real economy when traditional participants in the banking system reduce their financial support. The benefits and risks of the shadow banking have been formulated and, according to the author, the expansion of this sector poses a risk to the stability of the financial system.

Chapter Four - "European Financial Markets" includes an analysis of the capital markets and their efficiency after 2008. The empirical analysis of the dynamics and liquidity of the capital markets, and in particular of the segments - the stock market, the corporate bond market and other securitized financial instruments is well done. The author makes comparisons and conclusions about the European capital markets. The author's analysis of securitization as an important element of a well-functioning capital market can be highlighted. Drawing on the question of integrating the EU's capital markets, the author presents and analyzes the challenges that the EU faces while building a Capital Markets Union.

Chapter Five – “Cryptocurrencies” includes an analysis of a relatively new financial product and various contemporary aspects of its use. According to the author, the blockchain technology is the technological breakthrough and the cryptocurrency is one of the applications of this technology. The author's comparisons and generalizations are noticeable - comparisons about the so-called "Fiat" money and electronic money and attempts to regulate cryptocurrencies in the EU, USA and China, summaries of the advantages and disadvantages of using cryptocurrencies. Considering the presence of divergent opinions of researchers and the continuous enrichment of the practice in this regard, the analysis presented in the monograph is necessary and very useful for the Bulgarian economic literature.

Chapter Six is entitled "Islamic Finance and the Islamic Banking System". The author's arguments for including this part in the study are in three aspects: First, the expansion of Islamic financing in Europe; Second, the increasing use

of Islamic financial products on the financial markets; Third, this is an area that has not been sufficiently explored in the Bulgarian economic literature. What is noticeable is the comparison between Islamic financing and traditional bank financing, as well as the analysis of Islamic capital markets.

The monograph does not contain Conclusion (although in the presented Abstract there is a part with main generalizations).

The candidate also presented a second monograph entitled "Adaptation to Climate Change - Management Policies and Impact Instruments", Editor: ATL - 50, Sofia, 2019, ISBN 978-619-7194-54-8. The monograph has a volume of 296 pages. The first, second and third chapters include a description of climate changes, the impacts of climate changes and the models for assessing these impacts. Chapters four and five are generally devoted to financial aspects - financial instruments as an element of policies to combat climate change and the impact of climate change on the insurance industry. The analyses in this regard are necessary and useful and they will expand and deepen insofar as climate changes, and in particular the enormous financial resources they require, have the potential to cause destabilization of the international financial system.

11. Assessment of scientific and scientific-applied contributions

The candidate's scientific contributions may be referred to as "enrichment of existing knowledge" and "application of existing theory and methodology for the analysis and explanation of specific problems". In item 5.2. this review sets out the main scientific and applied results in the applicant's studies and clearly indicates the areas in which contributions can be sought, in order to enrich existing knowledge as well as to address specific practical problems. The author's contributions can be summarized as follows:

- Enrichment of scientific knowledge with regard to financial markets, in particular: dynamics of development and key features of financial markets after 2008; development of new segments of the financial markets (the cryptocurrency market and the Islamic finance market); on the Collective Funding Scheme (Investment Funds) - in publication 3.1: "Financial Markets - globalization, integration, innovations".
- Enrichment of scientific knowledge on risk management (financial, market, environmental) in agriculture and on the financial stability of rural municipalities in Bulgaria - in publication 7.3. "Risk Management in Agriculture - Models for Insurance"; publication 7.10. "Financial Sustainability of Rural Municipalities in Bulgaria"; publication 7.4.

"Evaluating the Factors for Fiscal Stability of Rural Municipalities: The Case of Bulgaria"; Publication 6.1. "A Territorial Approach for Economic Development of Rural Areas: Case of Bulgaria" (et al.).

- Enriching the theory through author's comparison of integrated models for assessing the impact of climate change on economic activity. Enriching scientific knowledge on financing climate change adaptation through specialized debt instruments and risk management through insurance products - publication 4.1. "Climate Change Adaptation - Management Policies and Impact Instruments".

- Author's analysis of specific examples of Bulgarian practice in the context of European cohesion policy, regional development and management of structural funds - publication 7.13 "EU Cohesion Policy: Economic, Territorial and Social Disparities in Regional Development"; publication 7.7. "Integrated Territorial Investment New Instrument - Challenges and Results? Case Study of Bulgaria".

12. Critical comments and recommendations

Critical comments and recommendations in one review are not only inevitable, but necessary. The author of the papers submitted and the reviewer usually have different ideas and views, especially regarding research priorities.

I have been working with Assoc.Prof. Alexandrova for a long time and I know her desire for more and more diverse knowledge. This is evident from the submitted publications for participation in the competition - they are devoted to quite many and diverse issues. In this connection, my biggest recommendation is to increase the concentration of efforts, to reduce the scope of the issues under study. For example, climate change problems and ways to overcome adverse effects could generally be reduced to climate change and financial risk. Climate changes and the necessary policies to counteract the negative impacts in various aspects require huge financial resources and a focus on the financial perspective is advisable in this case. Questions about climate change itself are the subject of research by other professionals. The problems of agriculture could also be explored and presented more purposefully with regard to the author's academic field.

13. Conclusion

The teaching experience and the scientific results obtained by Assoc. Prof. Alexandrova comply with the legal and internal institutional requirements of

the announced competition. The results and contributions in the submitted papers for participation in the competition for the occupation of the academic position "Professor" and the overall activity of Assoc. Prof. Dr. Svetlana Alexandrova give grounds for a positive evaluation of the research and teaching activity of the applicant. *This allows me to vote positively for the applicant - Assoc. Prof. Dr. Svetlana Alexandrova, to hold the academic position of Professor in the UNWE Competition, in the professional field 3.8. Economics, Scientific specialty "World Economy and International Economic Relations".*

Sofia, 14.04.2020

Signature: