



**УНИВЕРСИТЕТ ЗА НАЦИОНАЛНО И СВЕТОВНО
СТОПАНСТВО**

С Т А Н О В И Щ Е

От: доц. д-р Тодор Стефанов Недев, Университет за национално и световно стопанство - София, катедра „Финанси”, хабилитиран по научната специалност 05.02.05 „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка”, научен ръководител на дисертационния труд

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по *научна специалност 05.02.05 „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка”* в УНСС.

Автор на дисертационния труд: Наталия Стоянова Петрова,

Тема на дисертационния труд: **Изследване на условията и факторите за пазарно представяне на борсово-търгуваните фондове и възможностите за тяхното развитие в България**

Основание за представяне на становището: участие в състава на научното жури по защита на дисертационния труд съгласно Заповед № 2353/12.10.2020 г. на Ректора на УНСС.

1. Информация за дисертанта

Наталия Петрова е обучавана по докторска програма по научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка” с тематично направление „Корпоративни финанси” задочна форма съгласно Заповед на Зам.-ректора по НИД на УНСС № 1172/01.06.2012 г.

Обучението е осъществено в задочна форма през периода 2012-2016, като са ползвани удължаване на срока и прекъсване 2016 -2019 г. Отписана е с право на защита на 24.04.2019 г.

2. Обща характеристика на представения дисертационен труд

Структура: въведение, изложение в четири глави, заключение, приложение и библиография.

Използваните източници – български и чуждестранни – са 98 на брой. *Общият обем* страници на дисертационния труд е 182 стр., от които основен текст 143 стр. Основният текст съдържа 22 графики и 28 таблици. Приложението съдържа 24 таблици.

Разгледаната в дисертационния труд проблематика буди научен и практически интерес, имайки предвид актуалността на проблемите, свързани с необходимостта от преосмисляне на системите и механизмите на рисковото управление във финансовите институции и нарастващия интерес на инвеститорите към влагането на пари в борсово търгувани фондове.

Целта на изследването е дефинирана от автора така:

“Целта на изследването е от една страна да се систематизира наличната информация за борсово-търгуваните фондове, да се направи преглед на индустрията, да се обособят съществени тенденции в развитието им, да се изтъкнат предимствата и недостатъците на този вид инвестиционни продукти, да се направи преглед на нормативната база, и от друга страна – да се представи модел за измерване на представянето на борсово-търгуваните фондове при пасивна репликация на индекс.

Не на последно място авторът цели да анализира борсово-търгуваните фондове в България, както и да представи задълбочено изследване на представянето им спрямо индексния бенчмарк.”

Обект на изследването са *“борсово-търгуваните фондове като видове инвестиционни продукти”*.

Изследването се основава върху подходящо избрана методологическа платформа и е структурирано с логическа последователност.

Конструиран е добър иконометричен модел , който позволява постигането на поставените изследователски задачи.

3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати

Направено е цялостно изследване на възникването, развитието и състоянието на борсово-търгуваните фондове, анализ на техните предимства и недостатъци в сравнение с инвестиционните фондове, представяне на прилаганите модели за репликация и конструиране.

Реализирани са поставените цели и задачи в изследването и логично се стига до посочените приноси моменти в автореферата.

4. Оценка на научните и научно-приложни приноси

В авторска справка за приносите на дисертационния труд са посочени 5 приносни момента:

Изготвен е първият по рода си в България критичен анализ на борсово-търгуваните фондове, техните предимства и недостатъци, модели за репликация и конструиране.

Приложена е методология за изследване на представянето на борсово-търгуваните фондове спрямо прилежащия им индексен бенчмарк, изведени са коефициенти, които са анализирани.

Тестван е модел за обяснение на значимостта на влияние на определени фактори (независими променливи) върху ефективността на следене.

Направен е анализ на пазара на българските борсово-търгувани фондове спрямо резултатите от изчислените показатели.

Внедрена е методология от критерии, необходими при конструирането на борсово-търгуван фонд.

Посочените приносни моменти мога да приема като обогатяващи съществуващите знания и приложими в практиката.

5. Оценка на публикациите по дисертацията

Посочени са 5 публикации, които съдържат основните компоненти на авторската теза. Приемам, че направените публикации са достатъчни за представяне на основните резултати от направеното изследване пред научната общност.

6. Оценка на автореферата

Авторефератът отразява коректно съдържанието на дисертационния труд.

7. Критични бележки, препоръки и въпроси

Като препоръка - мога само да пожелаая на дисертанта да запази научния си интерес към изследване на проблемите на борсово търгуваните фондове, защото според мен научните дискусии за особеностите и спецификата на българската действителност по тази проблематика тепърва предстоят.

8. Заключение

Считам, че представеният за защита дисертационен труд отговаря на изискванията на Закона за развитие на академичния състав и доказва способността на Наталия Петрова да формулира и изследва актуален научен проблем, както и да изведе значими за финансовата теория и практика приложни приноси. Отчитайки безспорните приноси на научната разработка давам положителна оценка на дисертационния труд и предлагам на уважаемото научно жури да присъди на Наталия Стоянова Петрова образователната и научна степен „доктор” по

научната специалност „ 05.02.05,, Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка”.

13. 11. 2020 г.

Подпис:



София

(доц. д-р Тодор Недев)