



До УНСС  
Катедра „Финанси“

## СТАНОВИЩЕ

от проф. д-р Стоян Проданов с научна специалност 05.02.05 „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“, Регистриран в НАЦИД от 01.12.2018 г., член на Научно жури, определено със Заповед №3063/10.11.2023 г. на доц. д-р Михаил Мусов, зам.-ректор по НИД и МС на УНСС за състав на научно жури върху дисертация на докторант Камелия Тодорова Пенкова на тема „Макроикономически ефекти на политиката на Китайската централна банка“. Научната специалност на докторанта е докторска програма „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка“, ПН 3.8 Икономика към катедра „Финанси“ на УНСС. Научен ръководител на докторанта е Доц. д-р Силвия Трифонова, катедра „Финанси“ към Финансово-счетоводен факултет на УНСС.

Уважаеми членове на катедра „Финанси“,

Темата на дисертационния труд на докторант Камелия Тодорова Пенкова е „Макроикономически ефекти на политиката на Китайската централна банка“. Настоящото становище е разработено в съответствие с изискванията на Закона за развитие на академичния състав в Република България – ЗРАСРБ, Правилника за прилагане на ЗРАСРБ - ППЗРАСРБ и Правилника за учебната дейност в УНСС – част трета „Доктор“.

### **1. Обща информация за докторанта**

Докторант Камелия Пенкова се е обучавала по докторска програма към катедра „Финанси“ на УНСС по научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка (Финанси)“.

Докт. Камелия Пенкова е родена на 04.05.1993 год. Средно образование завършва в Национална финансово-стопанска гимназия –

София (2017-2012). Висшето си образование получава в следните степени през периодите:

- Бакалавърска степен „Финанси“ в УНСС (2012-2016),
- Магистърска програма в спец. „Финанси“ в УНСС (2016-2017).

Понастоящем е финансов анализатор в Райвъл ЕУ. Владее професионално английски език. Научен ръководител е проф. д-р Силвия Трифонова.

## **2. Обща характеристика на представения дисертационен труд**

Дисертацията проучва макроикономическите ефекти вследствие политиката на Китайската централна банка. Дисертационният труд се състои от 250 страници, включващи въведение, три глави, заключение, библиография, списъци със съкращения, фигури и таблиците, както и приложения, свързани предимно с иконометричното моделиране. В дисертационния труд са използвани общо 29 фигури и 10 таблици, които служат за визуално представяне на данните и резултатите от изследването. Библиографията включва общо 210 източника, сред които 16 са на български език и 194 на английски език, интерпретирани за целите на изследването и в подкрепа на твърденията и анализите в дисертацията. Обемът на приложенията в труда е 52 страници и включва специфични данни от банкови източници. По темата на дисертационния труд са направени общо 5 публикации, което указва активното участие на автора и популяризирането на идеите на дисертацията.

Във въведението е обоснована актуалността на изследвания проблем и са описани ограниченията, методите, хипотезите. Обект на изследване в дисертацията е политиката на Китайската централна банка. Предмет на изследване в труда са макроикономическите ефекти, които се проявяват вследствие провежданата политика на Китайската централна банка.

Докт. Камелия Пенкова определя основната цел „съществуването на връзка между паричната политика, (описана чрез лихвения процент и паричния агрегат M2) и валутната политика, (описана чрез валутния

курс) на Китайската централна банка и основни макроикономически показатели в лицето на инфлацията, заемите, износа и вноса на Китай“.

Изследователската теза се тества със следните работни хипотези:

Хипотеза 1: Паричната политика на КЦБ, проведена чрез паричния агрегат M2 и лихвения процент FR007, оказва влияние върху обема на заемите в Китай.

Хипотеза 2: Паричната политика на КЦБ, проведена чрез паричния агрегат M2 и лихвения процент FR007, оказва влияние върху инфлационното равнище в Китай.

Хипотеза 3: Валутният курс на ренминби оказва влияние върху нивото на износа в Китай.

Хипотеза 4: Валутният курс на ренминби оказва влияние върху нивото на вноса в Китай.

Дисертацията е натоварена със следните задачи:

- Да се изясни историческото развитие на КЦБ и да се очертае съвременното състояние на Централната банка;
- Да се проучи подробно паричната политика на КЦБ, като се изяснят нейната стратегия, оперативна рамка и канали на трансмисионен механизъм;
- Да се проучи подробно валутната политика и валутнокурсвият режим на КЦБ, с изясняване на връзката между паричната и валутната политика на Централната банка;
- Да се направи преглед и сравнителен анализ на съществуващата до момента литература по темата на дисертационния труд, с прилагане и на критичен анализ;
- Да се направи емпиричен анализ на инструментариума на паричната политика на КЦБ в неговата структура и динамика, с проучване поведението на всеки един от инструментите на КЦБ;
- Да се направи иконометричен анализ на ефектите от паричната и валутната политика на КЦБ върху определени основни макроикономически показатели – инфлация, заеми, износ и внос на китайската икономика;

- Да се формулират изводи за теорията и практиката на базата на проведеното дисертационно изследване.

Докт. Пенкова целеполага извършването на анализ на макроикономическите ефекти на политиката на КЦБ, като проверява верността на тезата, „че съществува връзка между паричната и валутната политика на Китайската централна банка и инфлацията, заемите, износа и вноса на Китай“.

Представената за рецензиране дисертация се занимава с изследването на ролята на Китайската централна банка върху макроикономиката на втората най-голяма държава в света и нейното влияние в глобален контекст. Този анализ се извършва чрез три последователни глави, които обхващат как теоретични, така и практически аспекти.

В уводната част се представят важноста и актуалността на темата, както и обектът, предметът и основната теза на автора. Също така се посочват целите на дисертацията и методите, използвани в проучването.

В първата глава се изследва историческото развитие на Китайската централна банка и нейното съвременно състояние. Специално се акцентира върху ролята на Китайската централна банка в системата на китайската държавност и се проучват мерките за регулиране на паричната и валутната политика.

Във втората глава се разглеждат трансмисията, връзката и потенциалните въздействия от паричната и валутната политика на Китайската централна банка върху икономиката. Произвежда се детайлен анализ на финансово-икономическата литература, която се занимава с последиците от паричната политика в Китай.

В третата глава се изследват инструментите, които Китайската централна банка използва, анализира се тяхната структура и развитие. Особено внимание се обръща на избора на 14 индикатора за иконометрично изследване. Тези индикатори се използват за оценка на въздействието на паричната и валутната политика върху ключови макроикономически показатели като инфлация, заеми, износ и внос на китайската икономика. За целта се разработват собствени

иконометрични модели, използвайки актуални данни за инфлация, заеми, износ и внос на китайската икономика.

В заключението се обобщават резултатите от изследването и се представят предложения за решения на предизвикателствата, пред които се изправя Китай по време на интензивното си икономическо развитие. Тези предложения се подкрепят с аргументи и научна методология, които отговарят на поставените цели.

### **3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати**

Поставените задачи в дисертацията оценявам като успешно изпълнени, а формулираните научни и научно-приложни приноси, представени в автореферата - като оригинални и проблемно-ориентирани. Тези приноси са доказателство за мотивацията на докторанта и за степента на подготовка и качеството на съветите от страна на катедрата и научните ръководители.

Дисертацията използва автентична методология с висока степен на иконометрична аналитичност, която е основа за научно обосновани резултати и приноси. Тази методология е приложена с цел да се гарантира научната пригодност и валидност на получените резултати и приноси.

Всички източници са коректно използвани. Разработката оценявам като автентична и без елементи на нелегитимно заимстване от чужди автори.

### **4. Оценка на научните и научно-приложни приноси**

Прегледът на заявеното от автора в автореферата и практически постигнатото в дисертационния труд ми дават основание да потвърдя формулираните 6 основни приноса:

Първо, пионерно за българската научна общност се представя подобно дълбоко изследване относно макроикономическите влияния, произтичащи от дейността на Китайската централна банка. В България има изследвания, свързани с китайската икономика, но те са ограничени и няма подробни анализи на паричната и валутната политика на КЦБ.

Второ, този дисертационен труд обогатява съществуващата специализирана финансово-икономическа литература, като се фокусира

върху съвременното състояние, развитие и исторически особености на политиката на Китайската централна банка. Той също така предоставя важни изводи относно сегашния паричен и валутен режим в Китай.

Трето, в този дисертационен труд се извършва систематизация и приложен сравнителен и критичен анализ на наличните научни изследвания, свързани с трансмисията на паричната политика на Китайската централна банка, връзката между паричната и валутната политика на КЦБ и техните последици.

Четвърто, този труд включва емпиричен анализ на инструментите, които Китайската централна банка използва в своята парична политика, като се разглежда структурата и динамиката им. Проучват се поведението на всеки инструмент на КЦБ през периода 2010-2021 г. и се извличат важни обобщения за теорията и практиката.

Пето, този труд включва иконометрична оценка на влиянието на паричната и валутната политика на Китайската централна банка върху определени макроикономически показатели като инфлация, заеми, износ и внос на Китай. Този анализ се осъществява чрез разработване на собствени иконометрични модели, базирани на актуални данни, и води до важни изводи както за теоретичните аспекти, така и за практиката.

Шесто, този труд допринася за научните познания относно съвременните макроикономически въздействия на политиката на Китайската централна банка и връзката между паричната и валутната политика на КЦБ и инфлацията, заемите, износа и вноса на китайската икономика.

#### **5. Оценка на публикациите по дисертацията**

Докторантката е автор на 5 публикации по темата на дисертационния труд, които са доказателство за качеството на цялостната продукция на автора и за уменията да се популяризират авторските идеи сред научната и банковата общности.

#### **6. Оценка на автореферата**

Представеният автореферат в обем от 60 стр. от докторант Камелия Пенкова представя успешно в качествен и количествен аспект постигнатото в обемния дисертационен труд. Чрез него авторът

потвърждава уменията да синтезира и систематизира с извеждане на акценти и изводи с научно-проблемен характер.

### **7. Критични бележки, препоръки и въпроси**

Бих искал да задам следния въпрос: Какво е общото въздействие върху стабилността на световната икономика на политиката на Китайската централна банка, предприета за регулиране на паричната маса и валутния курс? Как монетарната политика, провеждана от Китайската централна банка, въздейства на финансовите пазари и на глобалните инфлационни тенденции?

### **Заклучение**

В заключение, като се има предвид много доброто познаване на теорията и практиката в изследваната област, както и оригиналните резултати, които се съдържат в представения дисертационен труд, се констатира висока аналитична ценност на изследването, подкрепено с публикации и научни изяви. Въз основа на гореизложеното, изразявам позитивно заключение – „ЗА“ присъждането на ОНС „доктор“ по икономика на докт. Камелия Пенкова от катедра „Финанси“ на УНСС.

Гр. София  
12.12.2023 г.

Изготвил становището:

.....

/Проф. д-р Стоян Проданов/