



СТ А Н О В И Щ Е

От: *доц. д-р Петър Атанасов Атанасов;*
Пловдивски университет „Паисий Хилендарски“;
Корпоративни финанси

Относно: *дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по научна специалност в УНСС.*

Автор на дисертационния труд: *Таня Георгиева Павлова*
Тема на дисертационния труд: *Инвестиционна политика и декомпозиране на портфейлното представяне на български пенсионни фондове с дефинирани вноски*

Основание за представяне на становището: участие в състава на научното жури по защита на дисертационния труд съгласно Заповед № 3669/20.12.2024 на Ректора на УНСС.

1. Информация за дисертанта

Дисертантът се е обучавал по докторска програма към катедра Финанси при Финансово счетоводен факултет на УНСС по научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка (Финанси на социалното осигуряване)“, съгласно Заповед на Зам.-ректора по НИД на УНСС № 496/17.03.2016 г. Обучението е осъществено в редовна/задочна форма през периода 22.02.2016 г. /22.02.2023г.

2. Обща характеристика на представения дисертационен труд

Дисертационният труд на тема „Инвестиционна политика и декомпозиране на портфейлното представяне на български пенсионни фондове с дефинирани вноски“ се състои от: увод, три глави, заключение, библиография и приложения с общ обем от 263 страници. Актуалността на темата на дисертационният труд произтича от необходимостта от адаптиране, развитие и надграждане на осигурителния процес на допълнителното задължително пенсионно осигуряване в България на фона на динамично променящата се среда и в условия на драматична демографска трансформация. Обект на изследване в дисертационният

труд са българските универсални пенсионни фондове. Предмет на настоящото изследване са добрите практики при изготвяне на инвестиционни политики, както и възможностите за допълване на аналитичния инструментариум с модели за декомпозиране на портфейлните резултати. Целта на настоящото изследване е представяне на независим анализ на важни аспекти от инвестиционната политики и практики на български задължителни пенсионни фондове с дефинирани вноски с оглед извеждането на безпристрасни изводи и препоръки за подобряването на инвестиционния дизайн на универсалните пенсионни фондове в България и инструментариума за мониторинг на инвестиционния процес и оценяване на целесъобразността на взетите от мениджърите инвестиционни решения. Целта в дисертационния труд е постигната с решаването на единадесет поставени задачи. Основната защитавана теза е, че адекватната инвестиционна политика и ефективното и имплементиране са от ключово значение за постигане на целевите инвестиционни резултати. В дисертацията са използвани 195 източника на български и английски език включително електронни такива, както и нормативни актове, значимата част, от които достатъчно актуални.

3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати

В настоящия труд докторантът е изпълнил поставените изследователски задачи, с което е реализирана основната цел на изследването. Сред основните научни и научно-приложни резултати се откроява задълбоченият обзор на научната и професионална литература, от където се налага извода, че най-адекватният модел за конструиране и управление на пенсионни портфейли, отчитащ предимствата на автоматичните решения за алокация, е динамичната инвестиционна стратегия, обвързана с жизнения цикъл, която следват т.нар. „фондове с целева дата на пенсиониране“.

В дисертационния труд са използвани следните методи: на анализ и синтез, на индукция и дедукция, математически метод, ретроспективен и сравнителен анализ, статистически и иконометричен анализ.

4. Оценка на научните и научно-приложни приноси

Като оригинални научно-приложни приноси авторът посочва пет, от които подчертано се открояват последните два:

4) Конструиране на подходящи от гледна точка на портфейлна структура и рисководоходни характеристики бенчмарк портфейли от

представителни пазарни индекси за двата най-големи УПФ в България за 2012-2023 г.

5) Апробиране на модел за декомпозиране на портфейлното представяне Brinson-Fachler върху портфейлите на двата най-големи УПФ в България през периода 2013-2023 г.

5. Оценка на публикациите по дисертацията

За периода на работа по дисертационния труд докторантът е изготвил и публикувал самостоятелно четири, а в съавторство два доклада на български и английски език, като всички са свързани с темата на дисертацията.

6. Оценка на автореферата

Авторефератът е изготвен съгласно законовите изисквания и отразява релевантно структурата и съдържанието на дисертационния труд, като акцентира върху основните моменти, резултати и изводи от изследването.

7. Критични бележки, препоръки и въпроси

От представените научен труд и други документи става ясно, че дисертантът притежава, от една страна задълбочен интерес, а от друга - солиден научен, а и практически опит. През тази призма, с оглед максималната реализация на наличния потенциал, с убеденост препоръчвам да се развива в избраната от него сфера.

8. Заключение

Представеният за защита дисертационен труд има характер на завърширно научно изследване, като посочва умения за провеждане на самостоятелни такива. Приносите на автора биха имали влияние върху обогатяването на наличната теория, методология и практика. Резултатите, анализите, оценките и изводите са оформени и изложени разбираемо, логично, прецизно и са обобщени по подходящ начин.

Налице са необходимите основания да препоръчам на членовете на уважаемото научно жури да присъди образователната и научна степен „доктор“ на Таня Георгиева Павлова в научна област: 3. Социални, стопански и правни науки, професионално направление: 3.8 Икономика, научна специалност „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка (Финанси на социалното осигуряване)“.

Дата 03.02.2025 /гр. Пловдив

Подпис:
/доц. д-р Петър Атанасов/