



## СТАНОВИЩЕ

От: доц. д-р *Марин Маринов*,  
*Стопанска академия „Д. А. Ценов“*, Свищов  
*Професионално направление: 3.8 Икономика*;  
*Научна специалност: Финанси, парично обращение, кредит и застраховки*

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

Автор на дисертационния труд: *Николай Йорданов Йорданов*  
Тема на дисертационния труд: *„МАКРОИКОНОМИЧЕСКИТЕ ПОСЛЕДИЦИ ОТ ИНВЕСТИЦИИТЕ В ЗЕЛЕНИ ОБЛИГАЦИИ В ЦЕНТРАЛНА И ИЗТОЧНА ЕВРОПА: АНАЛИЗ НА ФИНАНСИРАНЕТО НА БОРБАТА С КЛИМАТИЧНИТЕ ПРОМЕНИ, ИНТЕГРАЦИЯТА НА ESG И УСТОЙЧИВОСТТА“*

**Основание** за представяне на становището: участие в състава на научното жури по защита на дисертационния труд съгласно Заповед №448/19.02.2025 на Ректора на УНСС.

### **1. Информация за дисертанта**

Дисертантът се е обучавал по докторска програма към катедра Икономикс/ОИФ на УНСС по научна специалност Политическа икономия (Микроикономика & Макроикономика) съгласно Заповед на Ректора на УНСС №848/31.03.2023 г. Обучението е осъществено в задочна форма през периода 07.03.2023 г. до 07.03.2025 г.

### **Биографична справка**

През 2006 г. Николай Йорданов завършва Английска езикова гимназия „Гео Милев“, гр. Бургас. През 2010 г. завършва бакалавърска степен специалност Финанси в УНСС, а през 2012 г. – магистратура по специалност финанси в Durham University Business School, Дъръм, Великобритания. В периода 2011-2015 г. получава професионална

квалификация като дипломиран експерт-счетоводител в Асоциацията на дипломираните експерт-счетоводители (АССА), Великобритания.

От професионалният опит на докторанта се установява, че трудовата му дейност започва през 2011 г. и има богат практически опит като експерт, консултант и ръководител на фирмено и институционално равнище. От февруари 2020 г. заема позицията Мениджър Финанси и контролинг, както и Прокуррист в международна аутомотив корпорация. От декември 2023 г. до сега е Финансов Директор във “Фонд Мениджър на Финансови инструменти в България“ ЕАД.

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

Трудът е в обем от 232 (двеста тридесет и две) страници, от които 166 (сто шестдесет и шест) страници основен текст. Състои се от увод, изложение в 3 (три) глави, заключение, 5 (пет) приложения, списък на използваната литература и 13 (тринадесет) фигури в основния текст и 77 (седемдесет и седем) таблици в приложенията. Използваната литература съдържа 169 (сто шестдесет и девет) заглавия на български и английски език, в т.ч. книги, монографии, статии в научни и периодични издания, нормативни и статистически източници, доклади и анализи на международни организации, както и статии в международни медийни издания.

Изследването в дисертационния труд е навременно и актуално поради сериозността на последиците от изменението на климата и нарастващото значение на съображенията на ESG в глобалните финанси. В дисертационния труд се разглежда връзката между смекчаването на последиците от изменението на климата, устойчивото икономическо развитие и иновациите на финансовия пазар. Той се занимава с изключително важно проучване: могат ли зелените облигации едновременно да насърчат устойчивостта на околната среда и да действат като катализатор за икономически растеж в Централна и Източна Европа?

Дисертантът коректно е дефинирал обекта и предмета на изследването. Предложената теза за положителна корелация между нормализираната стойност на зелените облигации с растежа на реалния БВП е убедителна и доказана посредством три авторски иконометрични модели.

Направеният критичен анализ на широк кръг от научна литература е позволил на докторанта да достигне до изводи, позволяващи потвърждението на дефинираните работни хипотези.

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

Анализирайки дисертационния труд се установява, че докторантът Николай Йорданов е изпълнил поставените си цели. Методологията на изследването съответства напълно на тези цели, като проведенят количествен и качествен анализ е разкрил комплексните и динамични взаимозависимости. Това е позволило както извеждането на теоретични изводи с авторски характер, така и формулирането на практически приложими решения. Представена е оценка за степента на изпълнение на заложените задачи и постигането на основната цел на дисертационния труд.

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

В резултат на своето изследване, дисертантът е извел следните четири приноса:

1. Разработване на емпиричен модел за оценка на макроикономическите последствия от инвестициите в зелени облигации;
2. Тествани са регресионни модели за анализ на данни;
3. Оценка на икономическите ползи от зелените облигации
4. Разширяване на теоретичната рамка за макроикономическите ефекти на зелените облигации в ЦИЕ.“

Споделям, че представените приноси са напълно валидни, отразяват високото качество на извършената изследователска работа и са напълно достатъчни като доказателство за изследователските качества на докторанта.

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

Приложени са следните четири публикации:

1. Do fund managers herd in frontier markets – And why? International Review of Financial Analysis, April 2015, Authors: Fotini Economou, Konstantinos Gavriilidis, Vasileios Kallinterakis, Nikolay Yordanov; DOI: 10.1016/j.irfa.2015.03.017 ;
2. Institutional Herding in a Transition Economy: Evidence from Bulgaria, Vanguard Scientific Instruments in Management, vol. 19, no. 1 2023, Author: Nikolay Yordanov; ISSN 1314-0582;

3. Bridging the Gap: Financing the Circular Economy for Sustainable Development in Central and Eastern Europe, Conference Paper, Bourgas Free University, pp. 150-160, Authors: Nikolay Yordanov; assoc. prof. Kamelia Asenova;

4. Анализ на текущото състояние на борбата с изменението на климата в България, Научни трудове на УНСС, ИК-УНСС; ISSN (online): 2534-8957; ISSN (print): 0861-9344.

Докторантът е демонстрирал изследователски качества, след като негови разработки са оценени у нас и в чужбина.

### **6. Оценка на автореферата**

Авторефератът, представен от докторанта Николай Йорданов Йорданов, съответства на основната работа и представя в синтезиран вид изследваните проблеми. Той отразява изцяло и в достатъчен обем основните и най-съществени идеи, изводи, приноси и авторски концепции в дисертационния труд. Това илюстрира и фактически изяснява още по-категорично и убедително много от представените, но обобщени, интерпретации, изводи и изводи за резултатите от изследването. Това осигурява на заинтересованите по-бързо запознаване с основните моменти и постижения в дисертацията.

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

Като всяко по-сериозно научно произведение, несъмнено, а е и допустимо, в представената разработка да са налице определени неточности, пропуски и неясно изразени мисли (идеи). Следователно в това отношение винаги могат да бъдат направени някои забележки и препоръки.

В дисертационния труд **не установих наличието на съществени пропуски, неточности или противоречия**, които да омаловажават достойнствата на дисертационния труд. Може би някои от представените постановки по изследваната проблематика не съвпадат с общоприетите традиционни схващания и теоретични постулати и затова могат да бъдат отчетени като известни отклонения или неточности. Това обаче са персонални трактовки и интерпретации на докторанта и смятам, че те могат да бъдат успешно защитени от него.

## **8. Заключение**

На основания на запознаването ми с дисертационния труд, публикации и научна дейност изразявам подкрепата си за присъждане на образователната и научна степен „доктор” на Николай Йорданов Йорданов.

Потвърждавам, че процедурните въпроси са спазени коректно.

Цялостната ми оценка на труда, базирана на неговата актуалност, структура, съдържание и теоретични обобщения, ми дава основание да приема, че в него се съдържат предвидените в ЗРАСРБ и ППЗРАСРБ научно-приложни резултати, които представляват принос в науката. Това са и съображенията ми да препоръчам на уважаемите членове на научното жури да вземат решение за присъждане на Николай Йорданов Йорданов на образователната и научна степен „доктор”.

Дата: 10 март 2025 г.

Подпис: .....

гр. Свищов

доц. д-р Марин Маринов

**S T A T E M E N T**

**From:** *Assoc. Prof. Dr. Marin Marinov,  
Academy of Economics "D. A. Tsenov", Svishtov  
Field of study: 3.8 Economics  
Scientific major: Finance, Money Circulation, Credit and Insurance*

**Concerning:** Dissertation for awarding an educational and scientific degree **"Doctor"** along *Scientific specialty* at the UNWE.

**Author of the dissertation:** *Nikolay Yordanov Yordanov*

**Topic of the dissertation:** *"MACROECONOMIC IMPLICATIONS OF GREEN BOND INVESTMENTS IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE: AN ANALYSIS OF CLIMATE FINANCE, ESG INTEGRATION AND SUSTAINABILITY"*

**Grounds** for submission of the statement: participation in the composition of the scientific jury for the defense of the dissertation according to Order No. 448/19.02.2025 of the Rector of UNWE.

**1. Information about the dissertation**

The PhD student has attended a PhD programme at the Department of Economics of the UNWE in the scientific specialty Political Economy (Microeconomics & Macroeconomics) according to Order of the Rector of UNWE No848/31.03.2023.

**Biographical reference**

In 2006 Nikolay Yordanov graduated from the English Language High School "Geo Milev", Bourgas. In 2010 he graduated with a Bachelor's degree in Finance from the University of National and World Economy, and in 2012 he received a Master's degree in Finance from Durham University Business School, Durham, UK. In the period 2011-2015 he received a professional qualification as a Certified Public Accountant at the Association of Certified Chartered Accountants (ACCA), UK.

From the professional experience of the PhD student, it is evident that his work began in 2011 and he has extensive practical experience as an expert, consultant and manager at company and institutional level. Since February 2020, he held the position of Finance and Controlling Manager, as well as Procurator

in an international automotive corporation. From December 2023 until now, he has been Financial Director at Fund Manager of Financial Instruments in Bulgaria EAD.

## **2. General characteristics of the presented dissertation**

The work is 232 (two hundred and thirty-two) pages, of which 166 (one hundred and sixty-six) pages are main text. It consists of an introduction, an exposition in 3 (three) chapters, a conclusion, 5 (five) appendices, a list of references and 13 (thirteen) figures in the main text and 77 (seventy-seven) tables in the appendices. The literature used contains 169 (one hundred and sixty-nine) titles in Bulgarian and English, including books, monographs, articles in scientific and periodicals, normative and statistical sources, reports and analyses of international organizations, as well as articles in international media publications.

The research in the dissertation is timely and relevant due to the seriousness of the effects of climate change and the growing importance of ESG considerations in global finance. The dissertation examines the relationship between climate change mitigation, sustainable economic development and financial market innovation. It deals with a crucial study: can green bonds both promote environmental sustainability and act as a catalyst for economic growth in Central and Eastern Europe?

The dissertation has correctly defined the object and subject of the research. The proposed thesis of a positive correlation between the normalized value of green bonds and real GDP growth is convincing and proven by three author's econometric models.

The critical analysis of a wide range of scientific literature has allowed the PhD student to reach conclusions that allow the confirmation of the defined working hypotheses.

## **3. Evaluation of the obtained scientific and applied scientific results**

Analyzing the dissertation, it was found that the PhD student Nikolay Yordanov had fulfilled his goals. The methodology of the study fully corresponds to these goals, and the quantitative and qualitative analysis has revealed the complex and dynamic interdependencies. This has allowed both the derivation of theoretical conclusions of an author's nature and the formulation of practically applicable solutions. An assessment of the degree of fulfillment of the set tasks and the achievement of the main goal of the dissertation is presented.

**4. Evaluation of scientific and applied scientific contributions**

As a result of his research, the PhD student has made the following four contributions:

1. Development of an empirical model for assessing the macroeconomic consequences of investments in green bonds;
2. Regression models for data analysis have been tested;
3. Assessing the economic benefits of green bonds
4. Expanding the theoretical framework for the macroeconomic effects of green bonds in CEE."

I agree that the contributions presented are fully valid, reflect the high quality of the research work carried out and are quite sufficient as proof of the research qualities of the PhD student.

**5. Evaluation of dissertation publications**

The following four publications are attached:

1. Do fund managers herd in frontier markets – And why? International Review of Financial Analysis, April 2015, Authors: Fotini Economou, Konstantinos Gavriilidis, Vasileios Kallinterakis, Nikolay Yordanov; DOI: 10.1016/j.irfa.2015.03.017 ;
2. Institutional Herding in a Transition Economy: Evidence from Bulgaria, Vanguard Scientific Instruments in Management, vol. 19, no. 1 2023, Author: Nikolay Yordanov; ISSN 1314-0582;
3. Bridging the Gap: Financing the Circular Economy for Sustainable Development in Central and Eastern Europe, Conference Paper, Bourgas Free University, pp. 150-160, Authors: Nikolay Yordanov; assoc. prof. Kamelia Asenova;
4. Analysis of the current state of the fight against climate change in Bulgaria, Scientific Works of the UNWE, IC-UNWE; ISSN (online): 2534-8957; ISSN (print): 0861-9344.

The PhD student has demonstrated research qualities as his workings have been evaluated in Bulgaria and abroad.

**6. Evaluation of the abstract**

The abstract presented by the PhD student Nikolay Yordanov corresponds to the main work and presents in a synthesized form the studied problems. It fully and in sufficient volume reflects the main and most essential ideas, conclusions,

contribution points and author's concepts in the dissertation. This illustrates and factually clarifies even more categorically and convincingly many of the presented, but summarized, interpretations, conclusions and conclusions about the results of the research. This provides those interested with a faster acquaintance with the main points and achievements in the dissertation.

### **7. Critical notes, recommendations and questions**

Like many other serious scientific workings, undoubtedly, and it is permissible, that the presented work contains certain inaccuracies, omissions and vaguely expressed thoughts (ideas). Therefore, some observations and recommendations can always be made in this regard.

In the dissertation **I did not find the presence of any significant omissions, inaccuracies or contradictions** that would belittle the merits of the dissertation. Perhaps some of the presented statements on the studied issues do not coincide with the generally accepted traditional conceptions and theoretical postulates and therefore can be reported as certain deviations or inaccuracies. However, these are personal interpretations and interpretations of the PhD student and I think that that they can be successfully protected from it.

### **8. Conclusion**

On the basis of my understanding of the dissertation, publications and scientific activities, I express my support for awarding the educational and scientific degree of "Doctor" to Nikolay Yordanov Yordanov.

I confirm that the procedural issues have been complied with correctly.

My overall assessment of the work, based on its relevance, structure, content and theoretical generalizations, gives me reason to assume that it contains the scientific and applied results provided for in the Law on Scientific and Applied Scientific and Applied Results, which constitute a contribution to science. These are my considerations to recommend to the esteemed members of the scientific jury to make a decision on awarding Nikolay Yordanov Yordanov the educational and scientific degree of "Doctor".

Date: March 10<sup>th</sup>, 2025

Signature:.....

Svishtov

Assoc. Prof. Dr. Marin Marinov