

До Председателя на научното жури  
за оценяване дисертационен труд  
на докторант Борислав Красимиров Киров  
кандидат за присъждане на образователната  
и научна степен „доктор“ по докторска  
програма „Финанси, парично обръщение, кредит и  
застраховка“ (Финанси)

## С т а н о в и щ е

от доц. д-р Ренета Маринова Димитрова, НБУ, за придобиване на научната степен „доктор“ с кандидат Борислав Красимиров Киров

Относно: Дисертационен труд на тема „Инвестиции в ипотечни облигации“, с научен ръководител доц. д-р Валентин Милинов

Становището се представя съгласно Заповед № 1036 от 2 декември 2021 г. на Ректора на СА „Д. А. Ценов“ - Свищов

### I.Общо представяне на дисертационния труд

Докторант Киров обявява като **обект** на дисертацията ипотечните облигации и ефектите на съвременните международни регулаторни стандарти, водещи до трансформирането на пазара на ипотечни облигации в пазар на покрити облигации. Що се отнася до **предмета** на научното изследване, това са ретроспективния, диагностичния и прогностичния анализ на ипотечния пазар за периода 2010 – 2020 г. в контекста на неговата трансформация в пазар на покрити облигации, тоест в пазар на нов добре рекламиран, безрисков и популярен финансов инструмент.

Дисертационният труд има класическа **структура**, състояща се от увод, три глави, заключение и цитирани източници. Същият е разработен в обем от 176 стр., от които 162 стр. основен текст. Той съдържа 12 фигури, 24 формули и 9 таблици. В края на труда са представени 7 приложения. Представен е пред научната общност в 5 публикации, от които една студия, една статия и три доклада. Тези публикации са напълно достатъчни за изпълнение на минималните национални изисквания за присъждане на ОНС „доктор“.

Докторант Киров е проучил значителен обем **научна литература**, списъкът на която включва 146 източника, от които 50 на чужд език, 76 на български език. Проучени са 10 нормативни акта и 10 електронни източника. Обемът литература показва задълбочената информираност на автора по изследваната от него тематика.

### II.Преценка на формата и съдържанието на дисертационния труд

Дисертационният труд е посветен на тема с безспорна актуалност. Колкото и изследвания да са направени в последните години по тази проблематика, толкова и различни аспекти на ролята, която емитираните ипотечни облигации имат за осигуряване на финансова стабилност в банковия сектор, могат да се посочат.

Интересите на докторанта в тази област са концентрирани върху задълбочено и всеобхватно изследване на инвестициите в ипотечни и покрити облигации през анализирания период 2010 – 2020 година и на основата на него обосноваване на тезата, че постигането на дългосрочна финансова стабилност в банковия сектор изисква баланс в развитието на пазара на недвижими имоти, ипотечните кредити, нормативните регламентации в рамките на Европейския съюз и инвестициите в ипотечни/покрити облигации. Дисертационният труд, представен за становище, се преценява като обхватно и задълбочено монографично изследване и разработване.

Авторът на дисертационния труд показва добри умения за боравене с научни понятия. Стилът е разбираем и с необходимата логическа последователност и обвързаност на изложението.

Авторефератът съответства на съдържанието на дисертационния труд и от прочитането му се добива представа за изпълненото от докторанта научно изследване.

### **III. Научни и научно-приложни приноси на дисертационния труд**

Справката за приносите в дисертационния труд е обявена като състав на автореферата. Преценката ми за приносите е, че са съществени и представят научните и научно-приложните качества на дисертационния труд. По-съществените от тях са:

**Първо.** Теоретичен принос на докторанта е направения анализ на изследвания на финансовата криза от 2008 – 2009 г., на основата на който се стига до извода, че приетата от САЩ „структурна секюритизация“ е мит и постигането на устойчивост на всяка финансова система може да се постигне чрез новите европейски регулации в ипотечното кредитиране и емитирането на покрити облигации.

**Второ.** Също като теоретичен принос може да бъде определена направената от докторанта оценка на Европейската Директора (ЕС) 2019/2162 за покритите облигации и нейната роля за стабилизиране на банковия сектор и стимулиране на финансовите пазари в Европейския съюз, и в България като част от него.

**Трето.** Принос с научно-приложно естество е идентифицирането на възможните проблеми, произтичащи от политиката на Европейската централна банка и на националните централни банки към поддържане на ниски лихвени равнища и последиците от тази политика.

**Четвърто.** Принос с научно-приложно естество е направената от докторант Киров оценка на новите европейски законодателни инициативи от последните две години по отношение на задачите, които ще стоят пред БНБ и КФН като контролни институции, които трябва да използват ефективно подходящите инструменти за антициклични, кризисни регулации.

### **IV. Въпроси по дисертационния труд**

Съществени критични бележки към дисертационния труд нямам. Мога да посоча някои недостатъци, които са присъщи за трудовете на повечето докторанти като това, че посочените приноси повече наподобяват резултати от научното изследване, повествователният характер на изложението на места, техническите грешки. Бих желала докторант Киров да представи своето виждане за развитието на пазара на покрити облигации в нашия банков сектор и възможният интерес на инвеститорите към тези ценни книжа.

### **V. Обобщена оценка на дисертационния труд и заключение**

На основата на всичко гореизложено може да бъде направен извода, че докторант **Борислав Киров** притежава много добра теоретична и практическа подготовка по

темата на дисертацията, показва умение да идентифицира важни проблеми на методологическо и практико-приложно равнище и да провежда самостоятелно научно изследване. Като член на научното жури ще гласувам с убеденост за присъждане на образователната и научна степен „доктор“ на докторант Борислав Красимиров Киров.

07.01.2022 г.

Изготвил становището:

доц. д-р Ренета Димитрова