

До СА „Д. А. Ценов”

Катедра „Финанси и кредит”

## СТАНОВИЩЕ

От (име, академична длъжност и научна степен):

*Проф. д-р Андрей Боянов Захариев от СА „Д. А. Ценов“*

Научна специалност на автора на становището:

*„Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка” (Финанси)*

Позиция:

*Автор на становище по процедура за защита на образователна  
и научна степен „Доктор” по докторска програма*

*„Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка” (Финанси)*

Рецензиран автор на докторат:

*Докторант Николай Михайлов Колев (D03021685)*

Наименование на дисертационния труд:

*„Финансови операции с благородни метали – пазарна динамика и  
инвестиционни възможности”*

Звено, където докторанта е зачислен:

*Катедра „Финанси и кредит” и факултет „Финанси”  
при СА „Д.А.Ценов” – Свищов*

Научен ръководител на докторанта:

*Проф. д-р Андрей Захариев от катедра „Финанси и кредит”  
към факултет „Финанси” при СА „Д.А.Ценов” – Свищов*

## **I. Общо представяне на дисертационния труд**

Дисертацията е в обем от 203 стандартни страници. Разработката се базира върху изследователски публикации и международни база данни, като списъкът на използваната литература включва 72 източника. Сред тях 49 са на български, 18 на чужд език и 5 интернет базирани. **Обект** на изследването са благородните метали. **Предметът** на разработката е с фокус финансовите операции с благородни метали, осъществявани от икономически агенти (официални власти, банки, фирми и домакинства), за постигане на съответна инвестиционна възвращаемост при съответно ниво на риск и в условия на пазарна ценова динамика. Отчетени са и 5 публикации на докт. Колев по дисертацията.

*Изследователската теза, която се тества в дисертационния труд е формулирана, както следва: през второто десетилетие на 21-ви век се заражда процес на „ремонетизация“ на златото, изразен в устойчив тренд на търсене на благородни метали от основните икономически агенти и паралелно предлагане на финансови операции с тях, с оглед реализация на средно- и дългосрочна възвращаемост при съответно ниво на риск и съответна динамика на пазарните показатели.*

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

Формата и съдържанието на дисертационния труд са логично следствие и надстройка на целта и задачите на изследването.

*Целта на разработката е в контекста на глобалните тенденции през второто десетилетие на 21-ви век да се изследва процеса на „ремонетизация“ на златото, изразен чрез устойчиво търсене на благородни метали от основни икономически агенти, формиращо съответна ценова динамика на пазарите на злато, сребро и платина, водещо и до паралелно развитие на нови банкови продукти за финансови операции с тях за постигане на средно- и дългосрочна възвращаемост при съответно ниво на риск. Конкретните задачи, поставени в дисертацията са:*

**Първо.** Да се направи критичен преглед на ролята и мястото на благородните метали в контекста на еволюцията на паричните системи.

**Второ.** Да се изследват тенденциите в пазарното търсене и предлагане на благородните метали в 21-ви век.

**Трето.** Да се анализира и систематизира международно хармонизираната нормативна рамка за финансови операции с благородни метали.

**Четвърто.** Да се апробира подход за факторен анализ в глобален, регионален и национален план на динамиката в количеството и стойността на



официалните златни резерви.

**Пето.** Да се изследва практиката по предлагане на банкови продукти за финансови операции с благородни метали по примера на ТБ „Общинска банка“ АД.

**Шесто.** Да се изследва и установи ценовата динамика, риска и възвращаемостта при финансовите операции с монетарно злато, сребро и платина за периода 1990 – 2016 г. на дневна, месечна и годишна база.

**Седмо.** Да се изведат корелационни матрици и обосноват регресионни модели за анализ и прогнозиране на ценовата динамика на пазарите на благородни метали.

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

Дефинираните обект, предмет, основна изследователска теза, цел и задачи се допълват с формулирането на три **работни хипотези**, които изграждат територията за развитие на научните и научно-приложни приноси:

**Първа работна хипотеза.** Благородните метали в 21-ви век отчитат ренесанс на интереса и финансовите операции с тях, потвърждаващ еволюцията на паричните системи от „златен“ и „сребърен“ стандарт, през „демонетизация“ на златото, до актуален процес на „ремонтетизация“ на златото.

**Втора работна хипотеза.** Динамиката на пазарите на благородни метали оказва двуфакторно влияние, както върху официалните резерви на националните парични власти, така и върху възможностите за финансови операции с тях в условия на международно хармонизирана нормативна регулация.

**Трета работна хипотеза.** Финансовите операции с благородни метали са инвестиционна възможност пред икономическите агенти, която се мотивира от очакване за съответна възвращаемост при поемане на съответно ниво на риск.

Всички посочени по-горе компоненти са с характер на устойчив и проблемно ориентиран фундамент на дисертационен труд, обогатен с множество анализи, изследвания, изводи и прогнози. **Приносите** могат да се оценят като логично формулирани и защитени (вж. стр. 36 и 37 от Автореферата). Изследователските търсения на дисертанта и използваната методология могат да се оценят на високо научно и приложно ниво. С тяхна помощ авторът демонстрира способност да извежда научни изводи на база иконометричен анализ на пазарни данни с дълъг период на наблюдение и висока честотност на борсови записи. Авторефератът отговаря на

изискванията и представя в пълнота и завършеност основните достижения в дисертационния труд.

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

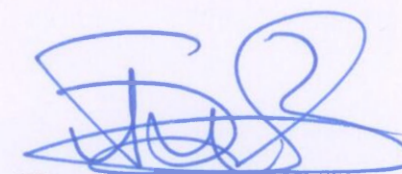
Представеният за рецензиране дисертационен труд отговаря на утвърдените стандарти за написване на научно изследване с цел придобиване на образователната и научна степен „доктор”. Авторът доказва умения да проучва теоретични постановки, да извежда аргументирани изводи и най-вече да работи с емпирични данни, които прецизно обработва и анализира. За периода на докторантурата авторът успешно представя своите идеи и тези на конференции и пред Редакционни съвети на научни списания у нас и зад граница. Неговото кариерно развитие в системата на търговските банки и личен успешен опит при операциите с благородни метали са атестат са успешна симбиоза между наука, теория и практика.

Представените по-горе оценки и изводи ми дават основание да предлага на членовете на Научното жури да дадем своя **положителен вот** за присъждане на докт. Николай Колев на образователната и научна степен „доктор” по докторска програма „Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка” (Финанси) чрез дисертационен труд на тема „Финансови операции с благородни метали – пазарна динамика и инвестиционни възможности”.

27.10.2017 г.

Гр. Свищов

Автор на становището:



(Проф. д-р Андрей Захариев)