

РЕЦЕНЗИЯ

от проф. д-р Бисер Йорданов Кръстев

преподавател към катедра „Икономика и финанси“

при Висше училище по агробизнес и развитие на регионите – Пловдив

във връзка със защита на дисертационен труд за придобиване на ОНС „доктор” в Област на висшето образование **3. Социални, стопански и правни науки**
Професионално направление **3.8. Икономика**

Докторска програма: „**Финанси, парично обращение, кредит и застраховка**“

от кандидат: **Йоаннис Темистоклис Кипреос**, докторант в самостоятелна форма на обучение в катедра „Финанси и отчетност“

1. Обща информация

Настоящата рецензия е изготвена на основание Заповед № 378/11.02.2026 г. на Ректора на Югозападен университет „Неофит Рилски“, в съответствие с чл. 4, ал. 2 от ЗРАСРБ, чл. 30, ал. 3 от Правилника за прилагане на ЗРАСРБ, чл. 56 от Вътрешните правила за развитие на академичния състав в Югозападен университет „Неофит Рилски“ и решение на Факултетен съвет на Стопанския факултет (Протокол №33/05.02.2026 г.).

Автор на дисертационния труд: **Йоаннис Темистоклис Кипреос**

Тема на дисертационния труд: „**Фискални и монетарни въздействия върху гръцката икономика след глобалната икономическа криза от 2008 г.**“

Научен ръководител: **доц. д-р Иван Тодоров**

2. Кратки биографични данни за докторанта

Йоаннис Темистоклис Кипреос е роден на 27.06.1990 г. в гр. Драма, Гърция. Той завършва висшето си образование в Егейския университет в Хиос, където през 2014 г. придобива ОКС „Бакалавър“ по финансово и управленско инженерство. През 2020 г. придобива ОКС „Магистър“ по социална и солидарна икономика в Hellenic Open University, Гърция, а през 2021 г. завършва втора магистратура в Югозападен университет „Неофит Рилски“, специалност „Счетоводство и финансов мениджмънт“.

Дисертантът започва да гради своята професионална кариера в банковия сектор през 2012 г., стажувайки в отдел „Общи фондове“ на Централната банка на Гърция в Солун, а през първата половина на 2014 г. провежда стаж в маркетинговата агенция Bessis Pink Pony Advertising GmbH

в Щутгарт, Германия. Той работи като счетоводител в две немски компании през периода 2014-2015 г. и 2019-2023 г., след което се завръща в родината си и работи до месец април 2024 г. в Costa Lazaridi SA, Драма, Гърция. От месец юли 2025 г. до момента е служител на Банката на Гърция в Кавала.

3. Общо представяне на дисертационния труд

Представеният за рецензиране дисертационен труд е с общ обем от 146 страници. Той съдържа въведение (5 стр.), глава първа (46 стр.), глава втора (41 стр.), глава трета (30 стр.), заключение (9 стр.), библиографска справка (12 стр.), съдържание (2 стр.), както и 1 заглавна страница. В нея са включени 38 таблици и 21 фигури. Използваната литература обхваща 180 източника на английски език.

Дисертантът е формулирал по подходящ начин обектът и предметът на изследването. В този смисъл **обект на изследване** в дисертационния труд е: „съвкупността от фискални и парични индикатори, които определят политическата среда на Гърция, както и тяхното измеримо въздействие върху макроикономическите показатели, отразени чрез икономическия растеж, инфлацията, заетостта и безработицата“. **Предмет на изследване** е механизмът, по който: „фискалната политика в Гърция и паричната политика на Европейската централна банка са повлияли върху ключови макроикономически индикатори през периода на кризата и последвалото възстановяване“. Формулирани са **три изследователски хипотези**, чиято валидност е доказана в третата глава на дисертационния труд.

4. Преценка на структурата и съдържанието на дисертационния труд и мнение относно коректността на автореферата на дисертационния труд

В структурно отношение дисертацията е изградена сполучливо. Между отделните ѝ съставни части съществува логическа последователност и относителна балансираност. Съдържанието на изложението съответства напълно на темата на научното изследване. Методологията, използвана от дисертанта, е подходяща за осъществяване на изследването и за доказване или отхвърляне валидността на формулираните от него хипотези.

Глава първа е озаглавена „Теоретични и институционални основи на фискалната и паричната политика в Еврозоната“. Тя е с обем от 46 страници и се състои от осем параграфа. В нея са изяснени същността и особеностите на фискалната и паричната политика като основни инструменти за провеждане на финансова политика на макроикономическо равнище от

гледна точка на концептуалната рамка на различните икономически школи. Представени са теоретичните аспекти на валутните съюзи и предизвикателствата, пред които се изправят включените в тях държави. Вниманието е фокусирано върху изследването на процеса на създаване и развитие на Европейската парична система, Европейската парична единица (ЕКЮ) и постепенното изграждане на съвременния Икономически и паричен съюз, при който се постига по-висока степен на икономическа интеграция на страните-членки. Подчертана е ролята на ЕЦБ и на единната европейска валута за гарантиране на ценовата стабилност, за елиминиране на валутния риск и за намаляване на транзакционните разходи при международната търговия и движението на капитали между страните-членки на Еврзоната. Систематизирани са рисковете и проблемите, до които води липсата на единна фискална политика в рамките на Европейския съюз. Изяснени са причините, мащабът и дълбочината на разразилата се дългова криза в Гърция след 2009 г., начините, по които тя е овладяна и необходимостта от изграждане на общоевропейски механизми за справяне с подобни икономически кризи в бъдеще.

Глава втора е озаглавена „Фискалната политика на Гърция и паричната политика на Европейската централна банка“. Тя е изградена от пет параграфа и общият ѝ обем е 41 страници. Първоначално са систематизирани причините за възникване на дълговата криза в Гърция, мерките, предприети за нейното преодоляване, включващи предоставянето на 326 млрд. евро финансова помощ от МВФ, ЕЦБ и ЕК през периода 2010-2015 г и последиците за социално-икономическото развитие на страната (таблица 2.2., с. 62). Специално внимание е обърнато на обстоятелството, че икономическата криза в Гърция предизвиква сериозни реформи в европейските институции, както и че фискалната политика на страната и паричната политика на ЕЦБ не са синхронизирани и преследват разнопосочни цели. Дисертантът представя динамиката на основните макроикономически показатели на Гърция през периода 2010-2015 г. и посочва, че тяхното подобрене се дължи на финансовата подкрепа от фондовете на ЕС, наличието на структурни реформи и провежданата фискална политика. Извършен е сравнителен анализ между темповете на развитие на гръцката икономика и темповете на развитие на икономиките на други европейски държави. Отчетена е ролята на МВФ в процеса на преодоляване на дълговата криза, извършването на структурни реформи и

налагането на режим на строги икономии с цел предотвратяването на излизане на Гърция от Еврозоната.

Глава трета е озаглавена „Емпиричен анализ на въздействията на фискалната политика на Гърция и паричната политика на ЕЦБ върху гръцката икономика“ и е с обем от 30 страници. Състои се от четири параграфа. В тях дисертантът е изследвал влиянието на фискалната и паричната политика върху икономическия растеж, върху инфлацията, върху заетостта и върху безработицата в Гърция през периода на дълговата криза и последвалото възстановяване. От методологична гледна точка са използвани авторегресионни модели с разпределени лагове и техните спецификации с корекция на грешката. Измерени са както краткосрочните процеси на приспособяване, така и дългосрочните зависимости. Данните обхващат периода от 2001 до 2024 г. Емпиричното проучване потвърждава валидността на първата хипотеза, според която намаляването на бюджетните разходи и нарастването на данъчните приходи води до краткосрочно забавяне на ръста на БВП между 2010 и 2013 г. Установено е, че в краткосрочен план инфлацията в Гърция се предопределя от паричната политика на ЕЦБ, с което се потвърждава валидността на втората хипотеза. Доказано е, че намаляването на държавния дълг и на лихвените проценти по 10 годишните държавни облигации влияе позитивно върху заетостта. От друга страна подобряването на фискалната политика на гръцкото правителство и на паричната политика на ЕЦБ водят да намаляване на безработицата. Потвърдена е валидността и на третата хипотеза, която гласеше, че неадекватната координация между фискалната и паричната политика в Еврозоната доведе до неоптимални икономически резултати за Гърция.

Авторефератът, отразяващ в синтезиран вид основните постановки и резултати от изследването в дисертационния труд, е с обем от 38 страници и е написан според утвърдените изисквания. В него са отразени общата характеристика на дисертационния труд, неговата структура и съдържание, кратко изложение на дисертацията, справка за научните приноси и списък с публикациите по темата на дисертацията, които съответстват напълно на минималните национални изисквания. Стилът на автореферата е стегнат и точен. В техническо отношение той е изготвен на много високо равнище и може да бъде оценен **положително**.

В заключение може да се направи обобщението, че дисертантът е способен да прави самостоятелни научни изследвания, да формулира

изследователски тези, да стига до логически изводи и да ги подкрепя с реални данни от практиката. Представените от Йоаннис Кипреос дисертационен труд и автореферат не са заимствани от чужди публикации, в тях ясно личи авторовото участие и те отразяват коректно и в пълна степен научните му позиции.

5. Определяне и оценяване на научните и научно–приложните приноси в дисертационния труд

Научните приноси на Йоаннис Кипреос, които са формулирани в автореферата към дисертацията, могат да се разделят в две групи: два от приносите имат научно-теоретичен характер и три от тях са с практико-приложен характер.

Приносите с научно-теоретичен характер са следните:

1. Извършен е подробен литературен преглед на основните теоретични постановки и програмни документи, които изясняват същността на валутните съюзи, институциите, които ги изграждат, както и ролята на фискалната и паричната политика за икономическото развитие на страните, които участват в тях;
2. Систематизирани са рисковете и проблемите, до които води липсата на единна фискална политика в рамките на Европейския съюз, като са представени механизмите за преодоляване на дългови кризи по примера на Гърция.

Приносите с практико-приложен характер са следните:

1. Разработена е научнообоснована методология за изследване на влиянието на фискалната политика на Гърция и на паричната политика на ЕЦБ върху икономическия растеж, инфлацията, заетостта и безработицата, която позволява постигане на съпоставимост на резултатите между отделните индикатори и откроява асиметриите и структурните негъвкавости, които определят начините на предаване на фискалните и паричните импулси;
2. Идентифицирани са дългосрочни равновесни зависимости между фискалните променливи, паричните индикатори и ключовите макроикономически резултати. Емпиричните доказателства показват, че фискалните салда и публичният дълг оказват значими дългосрочни въздействия върху всички изследвани показатели, докато паричните условия влияят върху икономическата динамика

както чрез канали от страна на търсенето, така и чрез различни финансови канали;

3. Установени са механизми, чрез които се осъществяват краткосрочни процеси на приспособяване в гръцката икономика. Оценка от моделите с корекция на грешката (ЕСМ) предоставят нови емпирични доказателства относно скоростта на елиминиране на отклоненията от дългосрочното равновесие, разкривайки висока степен на шокова устойчивост и ясно изразеното влияние на структурните негъвкавости върху динамиката на корекционните процеси.

Смятам, че приносите в дисертационния труд отразяват вярно и точно неговите научни достойнства, както и значимостта му за развитието на науката и практиката в областта на изследването на влиянието на бюджетната и паричната политика върху икономическото развитие на отделните държави.

6. Публикации и участие в научни форуми

Дисертантът е представил общо три публикации, свързани с дисертационния му труд, от които една статия и два научни доклади. Те са публикувани в български издания с научно рецензиране, които са включени в националния референтен списък на съвременните български научни издания с научно рецензиране, като статията е публикувана на английски език, а докладите – на български език.

Статията е следната:

1. Kypraios, I. (2024). Analysis of the economic development of Greece within the European Union and financial prospects for recovery. *Entrepreneurship*, 12(2), 74–83.

Научните доклади са следните:

2. Кипреос, Й. (2024). Икономическо и финансово възстановяване на Гърция в периода след 2000 година. Сборник научни трудове от XXXIII международна научна конференция за млади учени' 2024. София: Издателство "Авангард Прима", с. 263-268, ISSN 1314-4669.
3. Кипреос, Й. (2024). Изследване на процесите на финансова криза в Гърция и въздействие на Международния валутен фонд. Сборник доклади от Студентска научна сесия, 18 октомври 2024, Том II, Габрово: Университетско издателство „Васил Априлов”, с. 164-170, ISSN 1313-3055.

Публикациите обхващат основните проблеми, изводи и обобщения на автора, направени в дисертационния му труд. Те са достатъчни като количество, съответстват на минималните национални изисквания по чл. 2б, ал. 2 и ал. 3 от ЗРАСРБ и показват, че дисертантът е запознал в достатъчна степен представителите на академичната общност и заинтересованите специалисти с резултатите от своята научна продукция.

Според наукометричните показатели за придобиване на образователната и научна степен „доктор“ при изискван минимум от 80 т. Йоаннис Кипреос има 80 т. (50 т. от раздел А - Дисертационен труд за присъждане на образователната и научна степен „доктор“ и 30 т. по раздел Г – Научни публикации).

7. Критични бележки и препоръки

Нямам критични бележки към дисертанта. Препоръчвам му да задълбочи бъдещите си изследвания в областта на финансово-икономическата теория и практика, както и да продължи да развива успешно публикационната си дейност у нас и в чужбина.

8. Въпроси към дисертанта

Нямам въпроси към кандидата за придобиване на ОНС „доктор“.

9. Заключение

Дисертационният труд има завършен вид и може да служи като основа за бъдещи научни изследвания. Той отговаря на изискванията на Закона за развитие на академичния състав в Република България (ЗРАСРБ) и на Правилника за неговото прилагане. Това ми дава основание да присъдя с убеждение своята **положителна оценка** на дисертационния труд заедно с автореферата към него, като предлагам на почитаемото научно жури да **присъди образователната и научна степен „доктор“** на **Йоаннис Темистоклис Кипреос** в Област на висше образование 3. Социални, стопански и правни науки, Професионално направление 3.8. Икономика, Докторска програма „Финанси, парично обращение, кредит и застраховка“.

07.04.2026 г.

гр. Пловдив

Рецензент:

(проф. д-р Б. Кръстев)

REVIEW

by **Prof. Biser Yordanov Krastev, PhD**

lecturer at the Department of Economics and Finance,
University of Agribusiness and Rural Development – Plovdiv

in connection with the defense of a dissertation work for the award of the educational and scientific degree "**doctor**"

in Field of Higher Education **3. Social, economic and legal sciences**

Professional field **3. 8. Economics**

PhD Program: "**Finance, monetary circulation, credit and insurance**"

by candidate: **Ioannis Themistocles Kypraios**, PhD student in an independent form of study in the Department of Finance and Accounting

1. General information

This review was prepared on the basis of Order No. 378/11.02.2026 of the Rector of the South-West University "Neofit Rilski", in accordance with Art. 4, para. 2 of the Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria, Art. 30, para. 3 of the Regulations for its Implementation, Art. 56 of the Internal Rules for the Development of the Academic Staff at the South-West University "Neofit Rilski" and a decision of the Faculty Council of the Faculty of Economics (Protocol No. 33/05.02.2026).

Author of the dissertation **Ioannis Themistocles Kypraios**

Topic of the dissertation work: "**Fiscal and monetary impacts on the Greek economy after the global economic crisis of 2008**"

Scientific supervisor: **Assoc. Prof. Ivan Todorov, PhD**

2. Brief biographical data about the doctoral student

Ioannis Themistocles Kypraios was born on 27.06.1990 in Drama, Greece. He completed his higher education at the University of the Aegean in Chios, where he obtained a Bachelor's degree in Financial and Management Engineering in 2014. In 2020, he obtained a Master's degree in Social and Solidarity Economy at the Hellenic Open University, Greece, and in 2021, he completed a second master's degree at the South-West University "Neofit Rilski", majoring in "Accounting and Financial Management".

The PhD candidate began building his professional career in the banking sector in 2012, interning at the General Funds Department of the Central Bank of Greece in Thessaloniki, and in the first half of 2014 he completed an internship at

the Bessis marketing agency Pink Pony Advertising GmbH in Stuttgart, Germany. He worked as an accountant in two German companies during the period 2014-2015 and 2019-2023, after which he returned to his homeland and worked until April 2024 at Costa Lazaridi SA, Drama, Greece. From July 2025 to the present, he is an employee of the Bank of Greece in Kavala.

3. General presentation of the dissertation work

The dissertation work submitted for review has a total volume of 146 pages. It contains an introduction (5 pages), chapter one (46 pages), chapter two (41 pages), chapter three (30 pages), conclusion (9 pages), bibliography (12 pages), table of contents (2 pages), as well as 1 title page. It includes 38 tables and 21 figures. The literature used includes 180 sources in English.

The doctoral student has appropriately formulated the object and subject of the research. In this sense, **the object of research** in the dissertation is: "the set of fiscal and monetary indicators that determine the political environment of Greece, as well as their measurable impact on macroeconomic indicators, reflected through economic growth, inflation, employment and unemployment". **The subject of research** is the mechanism by which: "fiscal policy in Greece and the monetary policy of the European Central Bank have influenced key macroeconomic indicators during the crisis period and the subsequent recovery". **Three research hypotheses** have been formulated, the validity of which is proven in the third chapter of the dissertation work.

4. Assessment of the structure and content of the dissertation work and opinion on the correctness of the abstract of PhD thesis

Structurally, the dissertation is well-structured. There is logical consistency and relative balance between its individual components. The content of the presentation fully corresponds to the topic of the scientific research. The methodology used by the PhD candidate is appropriate for carrying out the research and for proving or rejecting the validity of the hypotheses formulated by him.

Chapter one is entitled "Theoretical and institutional foundations of fiscal and monetary policy in the Euro Area". It is 46 pages long and consists of eight paragraphs. It clarifies the essence and features of fiscal and monetary policy as the main instruments for conducting financial policy at the macroeconomic level from the point of view of the conceptual framework of the different economic schools. The theoretical aspects of monetary unions and the challenges faced by

the countries included in them are presented. Attention is focused on the study of the process of creation and development of the European Monetary System, the European Currency Unit (ECU) and the gradual construction of the modern Economic and Monetary Union, in which a higher degree of economic integration of the member states is achieved. The role of the ECB and the single European currency in ensuring price stability, eliminating exchange rate risk and reducing transaction costs in international trade and capital movements between the member states of the Eurozone is emphasized. The risks and problems resulting from the lack of a unified fiscal policy within the European Union are systematized. The causes, scale and depth of the debt crisis that erupted in Greece after 2009, the ways in which it was contained and the need to build pan-European mechanisms to deal with similar economic crises in the future are clarified.

Chapter two is entitled "The fiscal policy of Greece and the monetary policy of the European Central Bank." It consists of five paragraphs and its total volume is 41 pages. Initially, the causes of the debt crisis in Greece are systematized, the measures taken to overcome it, including the provision of 326 billion euros in financial assistance from the IMF, the ECB and the EU during the period 2010-2015, and the consequences for the socio-economic development of the country (table 2.2., p. 62). Special attention is paid to the fact that the economic crisis in Greece is causing serious reforms in the European institutions, as well as that the fiscal policy of the country and the monetary policy of the ECB are not synchronized and pursue divergent goals. The dissertation work presents the dynamics of the main macroeconomic indicators of Greece during the period 2010-2015 and indicates that their improvement is due to the financial support from EU funds, the presence of structural reforms and the fiscal policy being implemented. A comparative analysis was carried out between the growth rates of the Greek economy and the growth rates of the economies of other European countries. The role of the IMF in the process of overcoming the debt crisis, implementing structural reforms and imposing an austerity regime in order to prevent Greece from leaving the Eurozone was taken into account.

Chapter three is entitled "Empirical investigations of the effects of fiscal policy of Greece and the monetary policy of the European Central Bank on the Greek economy" and is 30 pages long. It consists of four paragraphs. In them, the dissertation work is studied the impact of fiscal and monetary policy on economic growth, inflation, employment and unemployment in Greece during the debt crisis and the subsequent recovery. From a methodological point of view, autoregressive distributed lag models and their specifications with error correction

were used. Both short-term adjustment processes and long-term dependencies were measured. The data cover the period from 2001 to 2024. The empirical study confirms the validity of the first hypothesis, according to which the reduction in budget expenditures and the increase in tax revenues leads to a short-term slowdown in GDP growth between 2010 and 2013. It was found that in the short term, inflation in Greece is predetermined by the ECB's monetary policy, which confirms the validity of the second hypothesis. It is proven that the reduction in government debt and interest rates on 10-year government bonds has a positive effect on employment. On the other hand, the improvement of the Greek government's fiscal policy and the ECB's monetary policy leads to a decrease in unemployment. The validity of the third hypothesis, which stated that inadequate coordination between fiscal and monetary policy in the Eurozone led to suboptimal economic outcomes for Greece, was also confirmed.

The abstract, reflecting in a synthesized form the main statements and results of the research in the dissertation work, has a volume of 38 pages and is written according to the established requirements. It reflects the general characteristics of the dissertation work, its structure and content, a brief statement of the PhD thesis, a reference to the scientific contributions and a list of publications on the topic of the dissertation work, which fully comply with the minimum national requirements. The style of the abstract is concise and precise. In technical terms, it is prepared at a very high level and can be assessed **positively**.

In conclusion, it can be summarized that the doctoral student is capable of conducting independent scientific research, formulating research theses, reaching logical conclusions and supporting them with real data from practice. The dissertation work and abstract presented by Ioannis Kypraios are not borrowed from foreign publications, the author's participation is clearly evident in them and they correctly and fully reflect his scientific positions.

5. Determination and evaluation of the scientific and scientific-applied contributions of the dissertation work

Scientific contributions of Ioannis Kypraios, which are formulated in the abstract to the dissertation work, can be divided into two groups: two of the contributions are of a scientific-theoretical nature and three of them are of a practical-applied nature.

The contributions of a scientific-theoretical nature are the following:

1. A detailed literature review of the main theoretical propositions and program documents was conducted that clarify the essence of currency unions, the institutions that build them, as well as the role of fiscal and monetary policy for the economic development of the countries participating in them;
2. The risks and problems caused by the lack of a unified fiscal policy within the European Union are systematized, and the mechanisms for overcoming debt crises are presented using the example of Greece.

The contributions of a practical-applied nature are the following:

1. A scientifically based methodology to study the impact of Greece's fiscal policy and the ECB's monetary policy on economic growth, inflation, employment and unemployment has been developed, which allows for the achievement of comparability of results between individual indicators and highlights the asymmetries and structural inflexibilities that determine the ways in which fiscal and monetary impulses are transmitted;
2. Long-run equilibrium relationships between fiscal variables, monetary indicators and key macroeconomic outcomes are identified. Empirical evidence shows that fiscal balances and public debt have significant long-run impacts on all the indicators studied, while monetary conditions affect economic dynamics through both demand-side and various financial channels;
3. Mechanisms through which short-term adjustment processes in the Greek economy are carried out have been identified. Error correction model (ECM) estimates provide new empirical evidence on the speed of elimination of deviations from the long-run equilibrium, revealing a high degree of shock resilience and the clear influence of structural rigidities on the dynamics of adjustment processes.

I believe that the contributions in the dissertation work truly and accurately reflect its scientific merits, as well as its significance for the development of science and practice in the field of studying the influence of budgetary and monetary policy on the economic development of individual countries.

6. Publications and participation in scientific forums

The PhD student has presented a total of three publications related to his dissertation work, of which one article and two scientific reports. They were published in Bulgarian peer-reviewed journals that are included in the national

reference list of contemporary Bulgarian peer-reviewed scientific journals, with the article being published in English and the reports in Bulgarian.

The article is as follows:

1. Kypraios, I. (2024). Analysis of the economic development of Greece within the European Union and financial prospects for recovery. *Entrepreneurship*, 12(2), 74–83.

The scientific reports are as follows:

2. Kypraios, I. (2024). Economic and Financial Recovery of Greece in the period after 2000. In *Proceedings of the XXXIII International Scientific Conference for Young Scientists' 2024*. Sofia: Publishing House “Avangard Prima”, pp. 263-268, ISSN 1314-4669.
3. Kypraios, I. (2024). Study of the financial crisis processes in Greece and the impact of the International Monetary Fund. *Proceedings of the Student Scientific Session, October 18, 2024, Volume II*, Gabrovo: University Publishing House "Vasil Aprilov", pp. 164-170, ISSN 1313-3055.

The publications cover the main problems, conclusions and summaries of the author, made in his dissertation work. They are sufficient in quantity, correspond to the minimum national requirements under Art. 2b, para. 2 and para. 3 of the Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria and show that the PhD candidate has sufficiently acquainted representatives of the academic community and interested specialists with the results of his scientific production.

According to the scientometric indicators for acquiring the educational and scientific degree "doctor" with a required minimum of 80 points. Ioannis Kypraios has 80 points (50 points from section A - Dissertation work for the award of the educational and scientific degree "doctor" and 30 points from section D - Scientific publications).

7. Critical remarks and recommendations

I don't have critical remarks towards the dissertation candidate. I recommend that he deepen his future research in the field of financial and economic theory and practice, as well as continue to successfully develop his publishing activities in our country and abroad.

8. Questions to the PhD candidate

I don't have questions for the candidate for obtain the educational and scientific degree of "doctor".

9. Conclusion

The dissertation work is fully completed and can serve as a basis for future scientific research. It meets the requirements of the Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria and the Regulations for its implementation. This gives me reason to confidently award my **positive assessment** of the dissertation together with the abstract to it, and I propose to the esteemed scientific jury **to award educational and scientific degree "doctor" of Ioannis Themistocles Kypraios** in the Field of Higher Education 3. Social, Economic and Legal Sciences, Professional Field 3.8. Economics, PhD Program "Finance, Monetary Circulation, Credit and Insurance".

07.04.2026

Plovdiv

Reviewer:

(Prof. B. Krastev, PhD)