

СТАНОВИЩЕ

От: **доц. д-р Светла Богданова Бонева, СГАР Университет**
за национално и световно стопанство,
Катедра „Международни икономически отношения и бизнес“,
Декан на Факултет „Международна икономика и политика“,
Научна специалност 05.02.10 „Световно стопанство и международни
икономически отношения“.

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен
„доктор“ в професионално направление 3.8 „Икономика“

Основание за представяне на становище: заповед № 378/11.02.2026 г. на Зам.
ректора по НИД на ЮЗУ „Неофит Рилски“, Благоевград относно състав на научно
жури във връзка с провеждане на защита на дисертационен труд за присъждане на
ОНС "Доктор" по научна специалност "Финанси, парично обръщение, кредит и
застраховка" в ПН 3.8 Икономика, област на висше образование „3. Социални,
стопански и правни науки“ на ЙОАНИС ТЕМИСТОКЛИС КИПРЕОС, докторант
в самостоятелна форма на обучение в катедра "Финанси и отчетност" при
Стопански факултет.

Автор на дисертационния труд: **ЙОАНИС ТЕМИСТОКЛИС КИПРЕОС**

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

1. Данни за докторанта

Докторантът Йоаннис Кипреос има задълбочена академична подготовка в
областта на финансите, счетоводството и икономиката, придобита в Гърция и
България. Завършва средното си образование в гр. Драма, Гърция, след което
продължава обучението си във Университета на Егейско море (Хиос), където
придобива диплома по финансово и управленско инженерство. Обучението му е с
продължителност пет години (300 ECTS) и обхваща широк кръг дисциплини в
областта на финансите, управлението, икономиката, анализа на риска,

стохастичните модели и количествените методи. Дипломната му работа е посветена на международната финансова криза и нейното въздействие върху гръцката банкова система, което предопределя и по-нататъшния му научен интерес.

В периода 2017-2020 г. Йоаннис Кипреос завършва магистърска степен по социална и солидарна икономика в Hellenic Open University (Гърция), като защитава магистърска теза на тема оценка на Social Impact Bond като финансов инструмент на организациите от социалната и солидарна икономика. През 2020/2021 г. придобива втора магистърска степен по счетоводство и финансов мениджмънт в Югозападен университет „Неофит Рилски“ - Благоевград, което допълва и задълбочава професионалната му квалификация в областта на финансите и отчетността.

От 2025 г. работи в банковия сектор към Банката на Гърция - клон Кавала. Преди това заема позиции в сферата на маркетинг мениджмънта в гръцка компания, както и в областта на счетоводството и контрола в Германия, включително в издателския и социалния сектор. Практическият му опит е допълнен от стажове в сферата на маркетинга в Германия и стаж в Централната банка на Гърция.

Съчетавайки солидна теоретична подготовка с практически опит в банковия и финансовия сектор, докторантът притежава широк профил и ясно изразени научни интереси в областта на фискалната и паричната политика, финансовите пазари и макроикономическите процеси.

2. Обща характеристика на дисертационния труд, теоретична рамка и методология

Дисертационният труд изследва взаимодействието между националната фискална политика на Гърция и общата парична политика на Европейската централна банка (ЕЦБ) в контекста на глобалната финансова криза от 2008 г. и последвалата гръцка криза на суверенния дълг. Основната цел е да се оцени как тези два стълба на икономическа политика съвместно са повлияли върху ключови макроикономически показатели в Гърция като икономически растеж, инфлация, заетост и безработица, в рамките на институционалните ограничения на еврозоната.

Изследването е мотивирано от разбирането, че Гърция е най-тежкия тест за рамката на икономическо управление в еврозоната. След въвеждането на еврото страната се сблъсква с продължителни фискални дисбаланси, нарастващ публичен дълг и структурни слабости, които се разкриват ясно с настъпването на глобалната финансова криза. Липсата на национален паричен суверенитет, съчетана със строги програми за фискална корекция, наложени по време на спасителните програми, създава специфична икономическа среда, в която рецесионните ефекти се засилват.

Дисертацията е структурирана в три глави. Първа глава разглежда теоретичните и институционалните основи на фискалната и паричната политика в еврозоната, като стъпва върху теориите за оптималната валутна зона, кейнсианската, монетаристката и неокласическата икономическа школа и анализира еволюцията на институциите на Икономическия и паричен съюз. Специално внимание е отделено на асиметрията между централизираната парична и децентрализираната фискална политика. Втора глава предлага задълбочен анализ на фискалната политика на Гърция преди, по време на, и след дълговата криза, както и реакцията на паричната политика на ЕЦБ. Разглеждат се мерките за остеритет, спасителните програми, интервенциите на ЕЦБ и ролята на международните институции, особено Международния валутен фонд. Трета глава е емпирична и чрез иконометрични модели на времеви редове оценява ефектите на фискалните и паричните променливи върху растежа, инфлацията, заетостта и безработицата.

Дисертационния труд застъпва идеята, че фискалната политика на строги икономии е имала силно изразени краткосрочни ефекти, а паричната политика на ЕЦБ е оказала ограничено и закъсняло въздействие поради слабите механизми на пренос в гръцката икономика. Получените резултати подкрепят тезата, че недостатъчната координация между фискалната и паричната политика в рамките на еврозоната е довела до неоптимални икономически и социални резултати и подчертават необходимостта от по-дълбока фискална интеграция и усъвършенствани механизми за управление на кризи.

Дисертацията прилага изследователски подход, съчетаващ теоретикоинституционален анализ, описателен макроикономически преглед и задълбочено иконометрично моделиране. Този подход повишава аналитичната дълбочина и емпиричната надеждност на получените резултати.

От методологична гледна точка емпиричният анализ се базира на модели от типа Autoregressive Distributed Lag (ARDL) и свързаните с тях модели на корекция на грешката (ECM). Техният избор е обоснован от смесения порядък на интеграция на използваните променливи, като част от тях са стационарни на ниво $I(0)$, а други – при първа разлика $I(1)$. ARDL е подходяща за малки извадки и позволява едновременно изследване на краткосрочна динамика и дългосрочни равновесни зависимости. Изградени са четири отделни ARDL/ECM модела за анализ на: реалния икономически растеж, инфлацията (Хармонизиран индекс на потребителските цени – HICP), заетостта и безработицата.

Ключовите фискални променливи включват фискалното салдо и държавния дълг, докато паричната политика е представена чрез основния лихвен процент на ЕЦБ, доходността по дългосрочните държавни облигации и темпа на растеж на паричното предлагане (M3). Включени са и контролни променливи, отчитащи пазарното доверие и фискалната устойчивост.

Годишните данни за периода 2001–2024 г. са получени от авторитетни институции като Евростат, ЕЦБ, МВФ и националните статистически служби, което гарантира тяхната надеждност и съпоставимост. Прилагат се стандартни иконометрични процедури, вкл. тестове за единичен корен (ADF), определяне на лаговата структура чрез информационния критерий на Акаике, граничен тест за коинтеграция и подробни диагностични проверки (за нормалност, хетероскедастичност, автокорелация и стабилност на параметрите чрез CUSUM тестове).

Методологическата рамка е приложена последователно и прозрачно. Използваният емпиричен подход е адекватен на целта на изследването и поставените задачи и осигурява надеждна основа за идентифициране на структурните зависимости и на динамиката на икономическата политика.

3. Оценка на получените научни и научно-приложни резултати и приноси на дисертационния труд и значимост на разработката за науката и практиката

Резултатите от дисертационния труд и научните публикации на докторанта съдържат както научни, така и приложни резултати, включващи анализи, оценки, емпирични резултати и практически изводи по изследваната проблематика. Те изпълняват изискванията за присъждане на образователната и научна степен „доктор“.

Емпиричните резултати предоставят ясни доказателства в подкрепа на основните хипотези на дисертационния труд. На първо място, резултатите потвърждават, че фискалната консолидация в Гърция е имала статистически значимо отрицателно влияние върху икономическия растеж и заетостта в краткосрочен план, особено през най-интензивната фаза на политиката на строги икономии в периода 2010-2013 г. Високите фискални мултипликатори в условията на рецесия са засилили свиващия ефект на намалението на публичните разходи и увеличението на данъците. На второ място, анализът показва, че паричната политика на ЕЦБ е оказала ограничено и асиметрично влияние върху гръцката икономика. Макар нетрадиционни мерки като мащабното изкупуване на активи, програмата за окончателни парични трансакции и по-късно програмата за извънредно изкупуване на активи при пандемията успешно да стабилизират финансовите пазари и да намаляват доходността по суверенните облигации, приносът им към реалната икономика е слаб. Структурните слабости в банковия сектор, високият дял на необслужваните кредити и нарушените кредитни канали ограничават ефективността на паричната експанзия. На трето място, резултатите подчертават ключовото значение на стабилността на публичните финанси. Равнището на държавния дълг и дългосрочните лихвени проценти се открояват като

основни фактори, определящи растежа, заетостта и безработицата както в краткосрочен, така и в дългосрочен план. Подобряването на фискалната надеждност и понижаването на доходността по облигациите са свързани с подобри икономически резултати, особено в периода на възстановяване след кризата. На четвърто място, моделите за безработица потвърждават, че недостатъчната координация между фискалната и паричната политика е довела до продължително напрежение на пазара на труда. Съвпадането на политиката на икономии с ограничени кредитни условия забавя създаването на работни места и е прави безработицата по-устойчива. За разлика от това, периодите на фискална стабилизация, комбинирани с по-стимулиращи парични условия, заетостта се възстановява.

Резултатите потвърждават извода, че паричната политика сама по себе си не може да компенсира ефектите от фискалната рестрикция в рамките на паричен съюз без механизми за фискално споделяне на риска. Гръцкият случай показва, че институционалната архитектура на еврозоната е усилила асиметричните шокове и е наложила високи социални разходи. Дисертационният труд убедително аргументира необходимостта от по-големи фискална интеграция и координация и по-балансиран стратегии за приспособяване, за да се гарантират макроикономическа стабилност и социална сплотеност при бъдещи кризи.

Основните приноси на дисертационния труд са следните (които приемам изцяло в представения вид):

1. Направена е цялостна емпирична оценка на гръцката икономика чрез прилагане на унифицирана ARDL методологична рамка върху множество макроикономически направления, включително икономически растеж, инфлация, заетост и безработица. Чрез използването на последователен методологичен подход изследването позволява съпоставимост на резултатите между отделните индикатори и откроява асиметриите и структурните негъвкавости, които определят начините на предаване на фискалните и паричните импулси. Тази интегрирана перспектива представлява добавена стойност спрямо съществуващата литература, в която анализите често са фрагментирани и съсредоточени върху отделни макроикономически резултати.

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 финансови канали. Тези резултати разширяват съществуващото знание, като разкриват двойствената роля на фискалната устойчивост и паричната трансмисия за формирането на макроикономическата стабилност в рамките на институционалните ограничения на Икономическия и паричен съюз.

3. Установени са механизми, чрез които се осъществяват краткосрочни процеси на приспособяване в гръцката икономика. Оценка от моделите с корекция на грешката (ECM) 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. Тези резултати хвърлят допълнителна светлина върху факторите, обусловили

продължителността и дълбочината на гръцката рецесия, както и върху причините за по-бавната траектория на възстановяване спрямо други икономики в рамките на Еврзоната.

4. В заключението са формулирани препоръчителни политики за макроикономическа стабилизация и устойчив растеж. Емпиричните резултати ясно показват, че фискалната консолидация, провеждана при отсъствие на адекватно парично подкрепление, води до засилени и устойчиви негативни ефекти, докато ограничената трансмисионна проходимост на паричната политика в контекста на фрагментирана финансова система редуцира нейната ефективност. Тези констатации допринасят за задълбочаването на текущите дебати относно усъвършенстването на институционалния дизайн на Икономическия и паричен съюз, като предоставят надеждна емпирична основа за формулирането на политики, насочени към засилване на устойчивостта, повишаване на капацитета за абсорбиране на шокове и стимулиране на реалната конвергенция в държави членки, изложени на асиметрични въздействия.

В обобщение, дисертационният труд представлява безспорен теоретичен и емпиричен принос към изследванията по темата.

Използваната литература в изследването е адекватно подбрана и обхваща множество теоретични и приложни научни изследвания на водещи международни автори. В този смисъл следва да се подчертае добрата осведоменост на докторанта по проблематиката на дисертационния труд.

Резултатите от докторската дисертация и публикациите на докторантката включват научни и приложни постижения: анализи, оценки, емпирични резултати и практически съображения по темата и приносите. Те отговарят на изискванията за присъждане на образователната и научна степен „доктор“ (Ph.D.).

Дисертационният труд се отличава с овладяна от докторанта съвременна система от знания не само в областта на теорията, но и по отношение на управленската практика. Методологията на изследването напълно отговаря на неговите цели. Задачите, поставени в изследването, са изпълнени успешно.

4. Оценка на публикациите по дисертацията

Публикациите на автора доказват неговата отлична професионална подготовка и задълбочени познания относно водещите международни автори в съответната научна област; прилагането на адекватни изследователски методи; както и способността му да формулира ясно аргументирани заключения и обосновани препоръки, произтичащи от проведеното изследване. Трудовете представляват интересни публикации, които отразяват тематиката на изследването и в количествено и качествено отношение удовлетворяват изискванията за придобиване на образователната и научна степен „доктор“.

5. Преценка за изпълнението на минималните национални изисквания

Представените материали отговарят на минималните национални изисквания за присъждане на образователната и научна степен „доктор“. Това се отнася както

до качеството на докторската дисертация (пълния текст на дисертационния труд), така и до анотацията (резюмето) на дисертацията, списъка с публикациите на кандидата и индексирането на публикациите.

6. Критични бележки, препоръки и въпроси

Нямам критични бележки по структурата, съдържанието, стилът и графичното оформление на разработката. Същите са на отлично ниво. Найсъществената ми препоръка е след защитата на дисертационния труд, този труд да бъде публикуван на английски и на гръцки език, за да могат повече читатели да се запознаят с него и да го цитират.

7. Заключение

Дисертационният труд на **ЙОАННИС ТЕМИСТОКЛИС КИПРЕОС** на тема *„Фискални и монетарни въздействия върху гръцката икономика след глобалната икономическа криза от 2008 г.“* е оригинално и актуално научно изследване, което отговаря на основните изисквания за присъждане на образователната и научна степен “доктор”. Авторът има добър език и стил, анализирал е значителен обем научна литература, обосновал е добре своите позиции, заключения и препоръки.

Всичко това ми дава основание да гласувам „ЗА“ присъждането на образователната и научна степен “доктор” на ЙОАННИС ТЕМИСТОКЛИС КИПРЕОС.

04.2026 г./ Гр. София

Подпис: *С. Бонева*

SCIENTIFIC OPINION

Prepared by: assoc. prof. Svetla Boneva, Ph.D, CGAP
University of National and World Economy – Sofia
Dean of “International Economy and Policy” Faculty
Department of “International Economic Relations and Business”
Scientific specialty 05.02.10: “World Economy and International
Economic Relations”
Professional field 3.8: “Economy”

Prepared on the ground of: Order No. 378 of 11 February 2026, issued by the Deputy Rector for Research and Development at South-West University “Neofit Rilski”, Blagoevgrad, concerning the composition of the scientific jury in connection with the public defense of a doctoral dissertation for awarding the educational and scientific degree “Doctor” in the scientific specialty “Finance, Monetary Circulation, Credit and Insurance”, Professional Field 3.8 Economics, Field of Higher Education 3. Social, Economic and Legal Sciences, by IOANNIS THEMISTOKLIS KYPRAIOS, a doctoral student in an independent (self-study) mode of education at the Department of Finance and Accounting, Faculty of Economics.

Author of the Ph.D thesis: Ioannis Kypraios

Title of the Ph.D thesis: “Fiscal and monetary impacts on the Greek economy after the global economic crisis of 2008”

1. Information regarding the candidate

Doctoral student Ioannis Kypraios has a solid academic background in the fields of finance, accounting, and economics, obtained in Greece and Bulgaria. He completed his secondary education in the city of Drama, Greece, after which he continued his studies at the University of the Aegean (Chios), where he obtained a degree in Financial and Management Engineering. His studies lasted five years (300 ECTS) and covered a broad range of disciplines in finance, management, economics, risk analysis, stochastic models, and quantitative methods. His graduation thesis focused on the international financial crisis and its impact on the Greek banking system, which also shaped his subsequent academic and research interests.

During the period 2017–2020, Ioannis Kypraios completed a Master’s degree in Social and Solidarity Economy at the Hellenic Open University (Greece), defending a master’s

thesis on the evaluation of Social Impact Bonds as a financial instrument for organizations in the social and solidarity economy. In 2020–2021, he obtained a second Master’s degree in Accounting and Financial Management at South-West University “Neofit Rilski” – Blagoevgrad, further enhancing and deepening his professional qualifications in the fields of finance and accounting.

Since 2025, he has been working in the banking sector at the Bank of Greece – Kavala branch. Prior to that, he held positions in marketing management in a Greek company, as well as in the field of accounting and control in Germany, including in the publishing and social sectors. His practical experience is further complemented by internships in marketing in Germany and a banking internship at the Central Bank of Greece.

By combining strong theoretical training with practical experience in the banking and financial sector, the doctoral student has developed a broad professional profile and well-defined research interests in the areas of fiscal and monetary policy, financial markets, and macroeconomic processes.

2. General characteristics of the doctoral thesis regarding objectives of the research, theoretical framework and methodology

The dissertation examines the interaction between national fiscal policy in Greece and the common monetary policy of the European Central Bank (ECB) in the context of the global financial crisis of 2008 and the subsequent Greek sovereign debt crisis. The central objective is to assess how these two policy pillars jointly affected key macroeconomic outcomes in Greece: namely economic growth, inflation, employment, and unemployment, within the institutional constraints of the Eurozone.

The study is motivated by the observation that Greece represented the most severe test case of the Euro Area’s economic governance framework. Following its adoption of the euro, Greece experienced prolonged fiscal imbalances, rising public debt, and structural weaknesses that were exposed once the global financial crisis erupted. The absence of national monetary sovereignty, combined with strict fiscal adjustment programmes imposed during the bailout period, created a unique policy environment in which recessionary effects were amplified.

The dissertation is structured in three main chapters. Chapter 1 develops the theoretical and institutional foundations of fiscal and monetary policy in the Euro Area, drawing on theories of optimum currency areas, Keynesian, monetarist, and neoclassical perspectives, and analysing the evolution of EMU institutions. Particular attention is paid to the asymmetry between centralized monetary policy and decentralized fiscal policy. Chapter 2 provides an in-depth analysis of Greece’s fiscal policy before, during, and after the debt crisis, alongside the ECB’s monetary policy response. It examines austerity measures, bailout programmes, ECB interventions, and the role of international institutions, especially the IMF. Chapter 3 delivers the empirical core of the dissertation, estimating the effects of fiscal and monetary variables on growth, inflation, employment, and unemployment using time-series econometric models.

The dissertation argues that fiscal austerity had deep short-term contractionary effects, while ECB monetary policy provided only limited and delayed relief due to weak

transmission mechanisms in Greece. The findings support the view that insufficient coordination between fiscal and monetary policy within the Eurozone produced suboptimal economic and social outcomes, reinforcing the need for deeper fiscal integration and improved crisis-management mechanisms.

The dissertation adopts a mixed-method research approach, combining: theoretical-institutional analysis, descriptive macroeconomic examination, and rigorous econometric modeling. This triangulated approach strengthens both the explanatory depth and empirical credibility of the research findings.

From a methodological standpoint, the empirical analysis relies primarily on Autoregressive Distributed Lag (ARDL) models and their associated Error Correction Models (ECM). This choice is well justified given the mixed order of integration of the variables, some being stationary at level $I(0)I(0)$ and others at first difference $I(1)I(1)$. The ARDL framework is particularly suitable for small samples and allows the simultaneous estimation of short-run dynamics and long-run equilibrium relationships.

Four separate ARDL/ECM models are estimated to examine: real GDP growth; inflation (HICP); employment; and unemployment.

The key fiscal variables include the fiscal balance and government debt, while monetary policy is captured through the ECB policy rate, long-term government bond yields, and money supply growth (M3). Control variables are incorporated to account for market confidence and fiscal sustainability.

Annual data for the period 2001–2024 are sourced from authoritative institutions, including Eurostat, the ECB, the IMF, and national statistical authorities, ensuring reliability and comparability. Standard econometric procedures are applied systematically: unit-root tests (ADF), lag selection using the Akaike Information Criterion, bounds testing for cointegration, and extensive diagnostic checks (normality, heteroscedasticity, autocorrelation, CUSUM stability tests).

The the methodological framework is applied consistently and transparently. The empirical strategy is appropriate to the research questions and provides a solid basis for identifying both structural relationships and policy-relevant dynamics.

3. Evaluation of the research results and research contributions and the importance of the dissertation

The results of the doctoral thesis and publications of the candidate involve scientific and applied results: analysis, evaluations, empirical results, and practical considerations on the topic and contributions. They fulfil the requirements for awarding the doctoral (Ph.D.) degree.

The empirical results provide strong and internally consistent evidence supporting the dissertation's main hypotheses. First, the findings confirm that fiscal consolidation in Greece had a statistically significant negative impact on economic growth and employment in the short run, particularly during the most intense phase of austerity (2010–2013). High fiscal multipliers during recessionary conditions magnified the contractionary effects of spending cuts and tax increases. Second, the analysis shows that ECB monetary policy exerted only a limited and asymmetric influence on the Greek economy. While unconventional measures, such as quantitative easing, OMT, and later the PEPP, successfully stabilized financial

markets and reduced sovereign bond yields, their real-economy transmission was weak. Structural fragilities in the banking sector, high non-performing loans, and impaired credit channels constrained the effectiveness of monetary easing. Third, the results highlight the critical importance of public finance stability. Government debt levels and long-term interest rates emerge as key determinants of growth, employment, and unemployment in both the short and long run. Improvements in fiscal credibility and declining bond yields are associated with better economic performance, especially in the post-crisis recovery period. Fourth, the unemployment models confirm that insufficient fiscal–monetary coordination prolonged labor market distress. Austerity policies coinciding with restricted credit conditions delayed job creation and increased unemployment persistence. Conversely, periods of fiscal stabilization combined with accommodative monetary conditions supported employment recovery.

The results strongly validate the conclusion that monetary policy alone cannot offset the effects of fiscal contraction in a monetary union without fiscal risk-sharing mechanisms. The Greek case demonstrates that the Eurozone’s institutional architecture amplified asymmetric shocks and imposed high social costs. The dissertation persuasively argues that deeper fiscal integration, stronger coordination, and more balanced adjustment strategies are necessary to ensure macroeconomic stability and social cohesion in future crises.

The **main contributions** that could be outlined in this thesis are six and I fully accept them as presented below:

1. The research offers a comprehensive empirical assessment of the Greek economy using a unified ARDL framework across multiple macroeconomic dimensions, including economic growth, inflation, employment and unemployment. By applying a consistent methodological approach, the study enables meaningful comparisons across indicators and highlights the asymmetries and structural rigidities that shape policy transmission. This integrated perspective has been limited in previous literature, where analyses frequently focus on isolated macroeconomic outcomes.

2. A second contribution lies in the identification of long-run equilibrium relationships between fiscal variables, monetary indicators and key macroeconomic outcomes. The empirical evidence demonstrates that fiscal balances and public debt exert significant long-term effects on all examined indicators, while monetary conditions influence economic performance through both demand-side and financial channels. These findings expand existing knowledge by revealing the dual role of fiscal sustainability and monetary transmission in determining macroeconomic stability within the institutional constraints of the Economic and Monetary Union.

3. The study contributes to the literature by documenting the mechanisms through which short-run adjustments occur in the Greek economy. The error-correction results provide new insights into the speed at which deviations from long-run equilibria are absorbed, illustrating the persistence of shocks and the impact of structural rigidities on adjustment processes. This analysis sheds light on the reasons behind the prolonged nature of the Greek recession and the slow pace of recovery relative to other Euro area member states.

4. The study offers policy-relevant conclusions by demonstrating the need for coordinated fiscal and monetary actions to ensure effective stabilization and sustainable growth. The findings emphasize that fiscal consolidation, when implemented without sufficient monetary support, can generate prolonged adverse effects, while the limited transmission of monetary measures within a fragmented financial system reduces their effectiveness. These insights contribute to ongoing debates regarding the institutional design of the Economic and Monetary Union and provide a valuable empirical basis for policies aimed at enhancing

resilience and promoting convergence in member states facing asymmetric shocks.

In summary, the dissertation makes an indisputable theoretical and empirical contribution to the research on the topic.

4. Evaluation of the publications

The publications of the author prove his excellent professional preparation and knowledge regarding the main international authors in the field; the application of proper research methods; and his ability to formulate adequately motivated conclusions and proper recommendations based on her research.

5. Evaluation on the minimal national requirements

The materials that have been presented fulfil the minimal national requirements for awarding the doctoral (Ph.D) degree. This is valid for the quality of the doctoral thesis (the full text of the dissertation), the annotation (abstract) of the dissertation and the list of the publications of the candidate and the indexations of the publications.

6. Critical remarks, recommendations and questions

No substantial critical remarks to the candidate and his research. I have one recommendation to the candidate – to translate in Greek (after the end of the procedure for the awarding of the academic degree “Doctor”) and to publish in proper foreign editions his doctoral thesis. Thus the research will reach a broader audience and provide more citations for the author and his affiliation.

7. Conclusion

The doctoral thesis titled “Fiscal and monetary impacts on the Greek economy after the global economic crisis of 2008” and the publications presented by the doctoral student Ioannis Kypraios in the current procedure for awarding the academic degree “Doctor” (Ph.D) announced by SWU cover all necessary requirements for the occupation of this academic degree. The publications of the candidate are original and valuable pieces of research, demonstrating the adequate scientific style of their author.

All of the abovementioned arguments and facts give me the ground to vote “YES” for the awarding of the academic degree “Doctor” to Ioannis Kypraios.

8.04.2026

Sofia

Signature: *С.Бонева*

(*assoc. prof. Svetla Boneva, Ph.D*)