

СТАНОВИЩЕ

за дисертационен труд по обявена процедура за придобиване на образователна и научна степен „доктор” по научна специалност „Финанси, парично обращение, кредит и застраховка”, професионално направление 3.8. „Икономика”

1. Обща информация

Изготвил становището: проф. д-р Стефан Минчев Вачков, катедра „Финанси” при Икономически университет – Варна.

Основание за написване на становището: Заповед № 1203/26.05.2026 г. на Зам.-ректора на Югозападния университет (ЮЗУ) „Н. Рилски” - Благоевград за определяне състава на научно жури и решение от първото му заседание от 02.06.2026 г.

Автор на дисертационния труд: Петрос Георгиос Варвицьотис – докторант в катедра „Финанси и отчетност” при Стопанския факултет на ЮЗУ „Н. Рилски”.

Тема на дисертационния труд: „Отражението на кризата с гръцкия външен дълг върху гръцката икономика”.

2. Общо представяне на дисертационния труд

Дисертационният труд е в обем 229 страници и включва увод (представен като първа глава), четири глави, заключение (представено като шеста глава) и списък на 181 литературни източници на английски език.

Целта на докторанта е „да проведе задълбочено проучване на кризата с гръцкия държавен дълг, като хвърли светлина върху предисторията, икономическите и социалните последици и политическите действия с намерението за справяне с това затруднение. Чрез усвояване на историческите, теоретичните и емпиричните перспективи на кризите с държавния дълг, тази разработка има за цел да направи смислен принос за

по-задълбочено разбиране на общите тенденции на икономическото управление и разработването на политики“ (с. 11).

На този фон не са дефинирани *изследователски задачи*.

В ръкописа на дисертацията се отбелязва, че *„Обектът на изследване* (к.м. – Ст. В.) *„се състои от бедствие с външния публичен дълг в Гърция, фокусирана върху икономиката, фискалните проблеми и обществото. Ще бъдат разгледани корените на кризата, въздействието на политиките за строги икономии върху нацията в дългосрочен план и последиците от кризата, засягащи цялата икономика и общества на съответните държави от еврозоната, от устойчивостта на дълга, механизмите за разрешаване на кризи и икономическото управление“* (с. 13).

В автореферата на български език се посочва, че *„Предметите на изследването* (к.м. – Ст. В.) *включват: Макроикономически показатели (...), Безработица, процент на участие; разпоредби за заплатите (...), Правителствени политики и международна намеса (...), Социално и демографско въздействие (...), Сравнение и секторно-специфичен анализ (...), Въздействия и специфики по сектори, включително финанси, туризъм и промишленост“* (сс. 17-18).

Тезата на автора е, че „гръцката криза с външния дълг е сложен проблем, развиващ се по различни пътища и модалности: прекомерното заемане е един от тях, а вътрешната неефективност, постоянните провали в управлението и ограниченията, свързани с членството в еврозоната, са другите“ (дисертация, с. 12). В автореферата на български език обаче четем: „Тази теза има за цел задълбочено разследване на кризата с гръцкия държавен дълг, хвърляйки светлина върху теоретичната рамка, икономическите и социалните въздействия и политическите действия с цел справяне с този сложен проблем. Като абсорбира историческите, теоретичните и емпиричните перспективи на кризите на държавния дълг, този документ има за цел да даде смислен принос за по-задълбочено разбиране на общите тенденции на икономическото управление и

създаването на политики“ (с. 13-14). Но нали това е по същество вече декларираната от автора главна изследователска цел? Тогава за каква теза става дума?

3. Структура и съдържание на дисертационния труд

Основните части на *въведението* (глава първа) са: предистория на изследването; проблем и задача; изследователски въпроси; цел на изследването; теза на изследването; обект-предмет на изследването; методология на изследването; структура на изследването; значение на изследването; теоретично и практическо значение (сс. 5-20).

Изложението в *глава втора* (сс. 21-75) е фокусирано върху историческия контекст, причините за и непосредствените икономически последици от гръцката дългова криза и ролята на международните институции.

Глава трета (сс. 76-131) представя теоретичната рамка и прегледа на литературата.

В *глава четвърта* (с. 132-141) се проследява икономическото развитие на Гърция по време на дълговата криза (1985-2024 г.) с акценти върху: икономическия растеж; инвестиционните модели; фискалния капацитет; правителствените разходи за заеми; неравенството в доходите.

В *пета глава* (с. 142-203) се анализират ефектите на кризата върху макроикономическите показатели на Гърция, пазара на труда, социалната структура и дългосрочното развитие. За детайлно изследване на макроикономическите резултати, структурните промени и ефектите от спасителните мерки се използват четири модела: инвестиционен, на фискалния капацитет, на разходите по заеми и на неравенството в доходите.

В *заклучението* (глава шеста) се обобщават три различни сценарии за икономическото развитие на Гърция за периода 2025-2035 г.: референтен, идеалистичен (с фокус върху реформите) и негативен (сс. 209-210).

Най-важните изводи и предложения в дисертационния труд се онагледяват с 28 фигури и 53 таблици. Всички от посочените литературни източници и приложения са коректно използвани и/или коментирани в изложението.

Преценявам, че дисертационният труд е изследване по актуална проблематика със значима теоретична и практико-приложна стойност.

Авторефератът (в ненужно голям обем от 73 страници на български и 59 страници на английски език) резюмира съдържанието на дисертационния труд и представя основните изследователски резултати.

През 2025 г. по темата на дисертацията са публикувани *три статии* на английски език в нереперирани издания с научно рецензиране:

1. The Meaning And Interpretation Of Debt Crises. 12th International Scientific Conference - The Modern World – Achievements, Risks, Innovations (09-11/04/2025);

2. Adam Smith And The Role Of Public Debt: A Comparative Critical Exploration. Union of Scientists in Bulgaria. <http://www.usbblagoevgrad.swu.bg/>;

3. The Effect Of Bailouts And Bond Markets On Greece's Economic Evolution: An Empirical Analysis. International Scientific Conference "Cooperatives and Sustainable Development: Economic, Social and Environmental Dimensions" (CSDESED 2025) , 08-10/10/2025.

От приложена справка е видно, че докторантът покрива *минималните национални изисквания (80 т.)* за присъждане на образователна и научна степен „доктор“ в научна област „Социални, стопански и правни науки“, професионално направление „Икономика“.

4. Научни и научно-приложни приноси в дисертационния труд

Изводите в дисертационния труд с характер на *научни и практико-приложни приноси* са резултат от приложението на съществуващи теории за анализ и решаване на конкретни социално-икономически проблеми и за обяснение на значими процеси с формулирани изводи и препоръки. Те могат да се систематизират в следните направления:

Първо. Доказва се, че разпадът на гръцката икономика се ускорява поради липса на механизми за изграждане на фискален съюз (обща дългови инструменти и автоматични стабилизатори) и зависимостта от строгите икономии в Еврозоната.

Второ. Аргументира се възможност за оптимизиране на емпиричния подход към изследването на гръцката дългова криза с използване на иконометрични модели.

Трето. Предлага се виждане за избягване на бъдещи кризи в паричните съюзи.

5. Заключение

Давам положителна оценка на дисертационния труд и предлагам на уважаемите членове на научното жури да гласуват за присъждане на Петрос Георгиос Варвицъотис образователната и научна степен „доктор” по научната специалност “Финанси, парично обращение, кредит и застраховка”.

29 юни 2026 г.

Изготвил становището:

Варна

(проф. д-р Стефан Вачков)

OPINION

on a dissertation work under an announced procedure for acquiring the educational and scientific degree of “Doctor” in the scientific specialty “Finance, Money Circulation, Credit and Insurance”, professional field 3.8. “Economics”

1. General information

The opinion was prepared by: Prof. Dr. Stefan Minchev Vachkov, Department of Finance at the University of Economics - Varna.

Grounds for writing the opinion: Order No. 1203/26.05.2026 of the Vice-Rector of the South-West University (SWU) “N. Rilski” - Blagoevgrad on determining the composition of the scientific jury and the decision of its first meeting of 02.06.2026.

Author of the dissertation: Petros Georgios Varvitsiotis - PhD student in the Department of Finance and Accounting at the Faculty of Economics of the SWU “N. Rilski”.

Topic of the dissertation: “The impact of the Greek external debt crisis on the Greek economy”.

2. General presentation of the dissertation work

The dissertation work is 229 pages long and includes an introduction (presented as chapter one), four chapters, a conclusion (presented as chapter six) and a list of 181 literary sources in English.

The aim of the doctoral student is “thorough investigation of the Greek sovereign debt crisis shedding light on the background, economic and social impacts, and policy actions with the intention of tackling this snarl-up. By absorbing the historical, theoretical, and empirical perspectives of sovereign debt crises, this paper intends to make meaningful contributions towards a deeper understanding of the general tendencies of economic governance and policy making“ (p. 11).

Against this background, no *research tasks* have been defined.

The dissertation manuscript notes, that “*The research object* (italic - St. V.) **consists of an external public debt disaster in Greece, focusing on the economy, fiscal issues, and society.** The roots of the crisis, the impact of austerity policies for the

nation in the long run, and crisis consequences; affecting the whole economies and societies of respective Eurozone states from debt sustainability, crisis resolution mechanisms, and economic governance are to be seen” (p. 13).

The abstract in Bulgarian states, that “*The subjects of the study* (italic - St. V.) include: Macroeconomic indicators (...), Unemployment, participation rate; wage regulations (...), Government policies and international intervention (...), Social and demographic impact (...), Comparison and sector-specific analysis (...), Impacts and specificities by sector, including finance, tourism and industry” (pp. 17-18).

The author's *thesis* is that, “the Greek external debt crisis was an intricate issue developing through various routes and modalities: excessive borrowing being one of them, and internal inefficiencies, persistent governance failures, and Eurozone membership-related constraints being the others” (Dissertation, p. 12). However, in the Bulgarian abstract we read: "This thesis aims to provide an in-depth investigation of the Greek sovereign debt crisis, shedding light on the theoretical framework, economic and social impacts, and policy actions to address this complex problem. By absorbing historical, theoretical, and empirical perspectives on sovereign debt crises, this paper aims to make a meaningful contribution to a deeper understanding of the general trends in economic governance and policymaking” (pp. 13-14). But isn't this essentially the main research goal already declared by the author? Then what thesis is this about?

3. Structure and content of the dissertation

The main parts of *the introduction* (chapter one) are: background of the study; problem and task; research questions; purpose of the study; thesis of the study; object-subject of the study; methodology of the study; structure of the study; significance of the study; theoretical and practical significance (pp. 5-20).

The presentation in *chapter two* (pp. 21-75) is focused on the historical context, the causes of and the immediate economic consequences of the Greek debt crisis and the role of international institutions.

Chapter three (pp. 76-131) presents the theoretical framework and the literature review.

Chapter four (pp. 132-141) traces the economic development of Greece during the debt crisis (1985-2024) with emphasis on: economic growth; investment models; fiscal capacity; government borrowing costs; income inequality.

Chapter five (pp. 142-203) analyses the effects of the crisis on Greece's macroeconomic indicators, the labor market, social structure and long-term development. Four models are used to examine in detail the macroeconomic performance, structural changes and the effects of the bailout measures: investment, fiscal capacity, borrowing costs and income inequality.

The conclusion (chapter six) summarizes three different scenarios for the economic development of Greece for the period 2025-2035: reference, idealistic (with a focus on reforms) and negative (pp. 209-210).

The most important conclusions and proposals in the dissertation are illustrated with 28 figures and 53 tables. All of the cited literary sources and applications are correctly used and/or commented on in the presentation.

I consider, that the dissertation is a study on a current issue with significant theoretical and practical value.

The abstract (in an unnecessarily large volume of 73 pages in Bulgarian and 59 pages in English) summarizes the content of the dissertation and presents the main research results.

In 2025, *three articles* in English were published on the topic of the dissertation in non-refereed publications with scientific review:

1. The Meaning And Interpretation Of Debt Crises. 12th International Scientific Conference - The Modern World – Achievements, Risks, Innovations (09-11/04/2025);
2. Adam Smith And The Role Of Public Debt: A Comparative Critical Exploration. Union of Scientists in Bulgaria, <http://www.usbblagoevgrad.swu.bg/>;
3. The Effect Of Bailouts And Bond Markets On Greece's Economic Evolution: An Empirical Analysis. International Scientific Conference "Cooperatives and Sustainable Development: Economic, Social and Environmental Dimensions" (CSDESED 2025) , 08-10/10/2025.

From the attached certificate it is evident, that the doctoral student *meets the minimum national requirements* (80 points) for the award of the educational and

scientific degree “Doctor” in the scientific field “Social, Economic and Legal Sciences”, professional field “Economics”.

4. Scientific and scientific-applied contributions in the dissertation work

The conclusions in the dissertation work with *the nature of scientific and practical-applied contributions* are the result of the application of existing theories for the analysis and solution of specific socio-economic problems and for the explanation of significant processes with formulated conclusions and recommendations. They can be systematized in the following directions:

First. It is proven that the collapse of the Greek economy is accelerating due to the lack of mechanisms for building a fiscal union (like common debt instruments and automatic stabilizers) and the dependence on austerity in the Eurozone.

Second. An argument is made for the possibility of optimizing the empirical approach to the study of the Greek debt crisis using econometric models.

Third. A vision is proposed for avoiding future crises in monetary unions.

5. Conclusion

I give a positive assessment of the dissertation work and propose to the esteemed members of the scientific jury to vote to award Petros Georgios Varvitsiotis the educational and scientific degree of “Doctor” in the scientific specialty “Finance, Money Circulation, Credit and Insurance”.

June 29, 2026

Varna

Prepared the opinion:

(Prof. Dr. Stefan Vachkov)