



ЮГОЗАПАДЕН УНИВЕРСИТЕТ „НЕОФИТ РИЛСКИ“ БЛАГОЕВГРАД

СТАНОВИЩЕ

От: Доц. д-р Жеко Николаев Милев
Университет за национално и световно стопанство
Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка/05.02.05/

Относно: дисертационен труд за присъждане на образователна и научна степен **„доктор“** по Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка/05.02.05/в ЮЗУ „Неофит Рилски“ Благоевград.

Основание за представяне на становището: участие в състава на научното жури по защита на дисертационния труд съгласно Заповед № 1203/26.05.2026 г. на Зам. Ректора по НИД на ЮЗУ „Неофит Рилски“ Благоевград.

Автор на дисертационния труд: Петрос Георгиос Варвицьотис
Тема на дисертационния труд: „Отражението на кризата с гръцкия външен дълг върху гръцката икономика“

I. Обобщени данни за научната продукция и дейността на кандидата

Петрос Георгиос Варвицьотис се е обучавал в редовна форма на докторска програма към катедра „Финанси и отчетност“ на Стопанския факултет на Югозападния университет „Неофит Рилски“ в гр. Благоевград по научна специалност Финанси, парично обръщение, кредит и застраховка /05.02.05/, професионално направление 3.8 „Икономика“. Темата на дисертационния труд е „Отражението на кризата с гръцкия външен дълг

върху гръцката икономика“. Темата е изключително актуална, особено в контекста на приемането на България в Еврозоната и растящия публичен дълг на страната в последните години. Анализът на влиянието на гръцката криза върху факторите, определящи икономическия растеж е от системно значение, тъй като изводите, до които се достига могат да служат като ориентир за справянето с бъдещи подобни кризи. Те от своя страна, независимо от някои реформи, проведени в Еврозоната, след кризата в Гърция, никак не са изключени.

Дисертационният труд на Петрос Варвицъотис се състои от въведение четири глави, заключение и използвана литература в общ обем от 229 стандартни страници. Разработката започва с въведение в рамките на което докторантът описва обекта, предмета, целта и задачите на изследването. Авторът дефинира и изследователска теза, а именно, че „гръцката криза с външния дълг се случва поради прекомерни заеми, но и поради дълбока вътрешна неефективност, провал на управлението и ограничения на членството в Еврозоната“. Считам, че така дефинираните цели, задачи и защитавана теза напълно съответстват на по-нататъшното съдържание на разработката.

Глава I от дисертационния труд е озаглавена „Исторически контекст и причини за гръцката дългова криза“. В рамките на тази част от разработката авторът сравнително подробно описва предкризисната обстановка в Гърция, основните фактори, които задействат кризата с публичния дълг, ролята, която имат международните институции и незабавните последствия за гръцката икономика след разразяването ѝ. Написаното в тази част дава една много добра представа за състоянието в което се намира гръцкото стопанство в годините непосредствено преди разразяването на кризисните явления. **Глава II** от дисертационния труд е посветена на различните теоретични подходи към външния дълг и икономическите кризи. Авторът разглежда последователно различните

класически и неокласически теории за дълга и растежа, като се опитва да ги постави в контекста на конкретната ситуация в Гърция. Написаното в тази част обръща внимание и на политическите последици от развитието на кризата за гръцката държава и за Европейския съюз като цяло. **Глава III** представя методологичната рамка на изследването, а **глава IV** е посветена на самото изследване и резултатите от него. Дисертационният труд завършва със заключение в рамките на което дисертантът представя основните изводи и препоръки от своята изследователска работа.

Считам, че всяка една от главите в дисертационния труд се отличава с добра структура, логична последователност и обоснованост на изложението. Отделните части са добре балансирани и като цяло са подчинени на заложените в началото цел и задачи за изпълнение. Безспорно четвърта глава от труда е центърът на разработката, в рамките на която докторантът съумява да демонстрира, че може да извърши самостоятелно научно изследване. Статистическият анализ, който прави, според мен, успява да улови основните фактори, имащи значение за икономическия растеж и на базата на проведените тестове, той достига до важни и обосновани изводи за възможните политики, които биха могли да бъдат провеждани и които имат значение за икономиката, в случай на развитие на криза от подобен мащаб, само че на друго място и в друго време. Получените резултати, най-важните от които според мен са, че първичният бюджетен баланс оказва положително и статистически значимо влияние върху икономическия растеж, а безработицата – отрицателно, са икономически правилни и съответстват на теоретичните очаквания.

II. Оценка на научните и на практическите резултати и приноси на дисертанта

В рамките на дисертационния труд могат да бъдат открити няколко научно-приложни приноси, които могат да бъдат отнесени в сферата на

обогаляване на съществуващите знания по отношение на влиянието на публичния дълг върху факторите за икономически растеж:

1. Изследването представя нови данни, че сегашната структура и начин на функциониране на Европейския съюз, в някои случаи, могат да засилят разпада на икономиката на изпадналата в криза страна, вместо да спомогнат за излизане от кризата. Авторът застъпва схващането, че са необходими стъпки към изграждане на фискален съюз, който може да смекчи развитието на криза от подобен мащаб. Тези изводи са в съответствие с изтъквани доводи в тази посока и в други подобни изследвания по отношение на оптималните парични зони.
2. Направеното изследване представя нови данни и тяхната интерпретация за това как криза задействана от външен шок (в случая Глобалната финансова криза от 2008 год.), би могла в някои случаи да се задълбочи при предприемането на строги ограничителни мерки, водещи до допълнително забавяне на икономическата активност.
3. Изследването демонстрира как икономическа криза от такъв порядък влияе съществено и на политическия живот в страната, като съдейства за популяризирането на по-крайни партии и движения, които лесно набират скорост, обявявайки се срещу политиките на икономии
4. Изследването дава насоки за това какво да се прави, за да се избегнат бъдещи кризи от подобен мащаб

Считам, че всеки един от изброените приноси може да бъде високо оценен като допринасящ за обогатяване на съществуващите знания в областта на влиянието на кризи с публичния дълг върху основните фактори, обуславящи растежа на икономиката. Безспорно мисля че дисертационният

труд би представлявал интерес и за по-широк кръг от читатели и професионалисти в областта на публичния дълг и управлението на кризи.

III. **Критични бележки и препоръки**

По същество нямам сериозни критични бележки. Считам, че изследователската работа на дисертанта е изпълнена на високо научно равнище, а направените изводи са логически последователни и добре аргументирани.

Имам следния въпрос, на който ако докторантът счете за необходимо може да отговори по време на защитата на дисертационния труд:

1. Проведените тестове за влиянието на съотношението дълг/БВП върху икономическия растеж не са еднозначни (при OLS преди 2010 дългът няма ефект, след 2010 има отрицателен ефект; при FMOLS и ARDL ефектът е незначим). Означава ли това, че нивото на дълг има значение в зависимост от модела, който се използва? Счита ли авторът, че нивото на дълг все пак има значение за икономическия растеж и ако отговорът е положителен, може ли да конкретизира, дали влиянието е в краткосрочен или дългосрочен период и дали дългът влияе чрез други променливи – фискална политика, инвестиции, доверие или нещо друго?

Бих препоръчал на Петрос Варвицъотис да продължи своите изследвания в тази област, тъй като подобен тип анализи са изключително ценни и необходими, особено в контекста на нарастваща дигитализация и засилващото се глобално разпространение на финансови кризи.

IV. Заключение

Дисертационният труд отговаря на изискванията на Закона за развитие на академичния състав, Правилника за неговото прилагане и Правилника за устройството и дейността на ЮЗУ „Неофит Рилски“ гр. Благоевград. С настоящето становище давам своята положителна оценка за проведеното изследване, представено в дисертационния труд, автореферата и публикациите. Предлагам на Почитаемите членове на Научното жури да се присъди образователната и научна степен „Доктор“ на Петрос Георгиос Варвицъотис.

Дата: 05.07.2026

Член на журито: доц. д-р Жеко Милев

OPINION

By:

Assoc. Prof. Jeko Nikolaev Milev, PhD

University of National and World Economy

Finance, Monetary Circulation, Credit and Insurance (05.02.05)

Regarding: A dissertation submitted for the award of the educational and scientific degree “**Doctor**” (**PhD**) in Finance, Monetary Circulation, Credit and Insurance (05.02.05) at South-West University “Neofit Rilski”, Blagoevgrad.

Grounds for the present opinion: Participation as a member of the Scientific Jury for the public defence of the dissertation in accordance with Order No. 1203/26.05.2026 of the Vice-Rector for Research Activities of South-West University “Neofit Rilski”, Blagoevgrad.

Author of the dissertation: Petros Georgios Varvitsiotis

Title of the dissertation: “*The Impact of the Greek External Debt Crisis on the Greek Economy*”

I. Summary of the Candidate’s Scientific Output and Academic Activity

Petros Georgios Varvitsiotis pursued full-time doctoral studies at the Department of Finance and Accounting, Faculty of Economics in South-West University “Neofit Rilski”, Blagoevgrad, in the scientific specialty Finance, Monetary Circulation, Credit and Insurance (05.02.05), professional field 3.8 “Economics”. The title of his dissertation is “*The Impact of the Greek External Debt Crisis on the Greek Economy.*”

The topic is highly relevant, particularly in the context of Bulgaria’s accession to the Eurozone and the country’s growing public debt in recent years. An analysis of the impact of the Greek crisis on the factors determining economic growth is of systemic importance, as the conclusions reached may serve as a

useful guide in addressing similar crises in the future. Despite the reforms implemented within the Eurozone following the Greek crisis, the emergence of comparable crises cannot by any means be ruled out.

The dissertation consists of an introduction, four chapters, a conclusion, and a bibliography, with a total length of 229 standard pages. The study begins with an introduction in which the doctoral candidate defines the object, subject, objectives, and tasks of the research. The author also formulates a research thesis, namely that *“the Greek sovereign debt crisis occurred not only because of excessive borrowing, but also because of deep internal inefficiencies, governance failures, and the constraints associated with membership in the Eurozone.”* In my opinion, the objectives, tasks, and thesis thus formulated fully correspond to the subsequent content of the dissertation.

Chapter One, entitled “Historical Context and Causes of the Greek Debt Crisis,” provides a relatively detailed description of the pre-crisis environment in Greece, the main factors that triggered the sovereign debt crisis, the role of international institutions, and the immediate consequences for the Greek economy following the outbreak of the crisis. This section offers a very good overview of the condition of the Greek economy in the years immediately preceding the emergence of the crisis.

Chapter Two is devoted to various theoretical approaches to sovereign debt and economic crises. The author systematically examines the different classical and neoclassical theories of debt and economic growth, attempting to place them within the context of the specific situation in Greece. This part of the dissertation also draws attention to the political consequences of the crisis for both the Greek state and the European Union as a whole.

Chapter Three presents the methodological framework of the study, while **Chapter Four** is devoted to the empirical research itself and its findings. The dissertation concludes with a section in which the doctoral candidate summarizes the principal findings and recommendations arising from the research.

I consider that each chapter is characterized by a sound structure, logical sequence, and well-supported argumentation. The various sections are well balanced and consistently aligned with the objectives and tasks established at the outset. Undoubtedly, Chapter Four represents the core of the dissertation, within which the doctoral candidate successfully demonstrates his ability to conduct independent scientific research.

In my view, the statistical analysis effectively captures the key factors influencing economic growth. Based on the tests performed, the author reaches important and well-founded conclusions regarding possible policy measures that could be implemented in the event of a crisis of similar magnitude occurring elsewhere and at another point in time. The findings of the study are economically meaningful and consistent with theoretical expectations, particularly the evidence that the primary budget balance has a positive and statistically significant impact on economic growth, whereas unemployment exerts a negative influence.

II. Evaluation of the Scientific and Practical Results and Contributions of the Doctoral Candidate

Several scientific and applied contributions can be identified in the dissertation, enriching existing knowledge regarding the impact of public debt on the determinants of economic growth:

1. The study provides further evidence that the current structure and functioning of the European Union may, under certain circumstances, intensify the economic deterioration of a country experiencing a crisis rather than facilitate its recovery. The author argues that steps toward the establishment of a fiscal union are necessary in order to mitigate crises of similar magnitude. These conclusions are consistent with arguments advanced in other studies concerning optimum currency areas.
2. The research offers new empirical evidence and interpretation regarding how a crisis triggered by an external shock (in this case, the Global Financial Crisis of 2008) may, in certain circumstances, be intensified by

the implementation of strict austerity measures that further suppress economic activity.

3. The study demonstrates how an economic crisis of such magnitude can exert a substantial influence on the political life of a country by facilitating the rise of more radical political parties and movements that gain support through opposition to austerity policies.
4. The research provides guidance concerning policies and measures that may help prevent future crises of a similar scale.

I consider each of these contributions to be a valuable addition to existing knowledge regarding the impact of sovereign debt crises on the principal factors determining economic growth. I am convinced that the dissertation would be of interest not only to researchers but also to a wider audience of professionals involved in public debt management and crisis management.

III. Critical Remarks and Recommendations

In essence, I have no major critical remarks. I consider the doctoral candidate's research to be of a high academic standard, with conclusions that are logically developed, internally consistent, and well substantiated..

I would like to raise the following question, which the doctoral candidate may address during the dissertation defence if he considers it appropriate:

The tests conducted to assess the impact of the debt-to-GDP ratio on economic growth do not yield entirely consistent results (under OLS, debt has no effect before 2010 but a negative effect after 2010; under FMOLS and ARDL, the effect is statistically insignificant). Does this imply that the significance of public debt depends on the model employed? Does the author believe that the level of public debt has a meaningful impact on economic growth, and if so, would this impact be more pronounced in the short run or in the long run? Furthermore, does debt affect growth indirectly through other variables—such as fiscal policy, investment, confidence, or other channels?

I would strongly encourage Petros Georgios Varvitsiotis to continue his research in this field, as analyses of this kind are highly valuable and necessary, especially in the context of increasing digitalization and the growing global transmission of financial crises.

IV. Conclusion

The dissertation complies with the requirements of the Law on the Development of the Academic Staff in the Republic of Bulgaria, the corresponding Implementing Regulations, and the Rules and Regulations of South-West University “Neofit Rilski”, Blagoevgrad.

With this opinion, I express my positive assessment of the research presented in the dissertation, the dissertation abstract, and the related publications. I respectfully recommend that the esteemed members of the Scientific Jury award the educational and scientific degree of Doctor (PhD) to Petros Georgios Varvitsiotis.

Date: 05 July 2026

Member of the Scientific Jury:

Assoc. Prof. Jeko Milev, PhD