

РЕЗЮМЕТА
НА БЪЛГАРСКИ И АНГЛИЙСКИ
НА ПУБЛИКАЦИИТЕ ЗА УЧАСТИЕ В КОНКУРСА ЗА ПРОФЕСОР ПО
СПЕЦИАЛНОСТ 05.02.10
НА ДОЦ. Д-Р ИК. ГАНЧО ТОДОРОВ ГАНЧЕВ
ЗА ПЕРИОДА 2007-2010

Хабилитационен труд

Ганчев Г.Т. (2010). Финансите като система: еволюция, теория, политика, ЮЗУ „Неофит Рилски”, Благоевград 2010, 331 с.

Резюме

В първата част на хабилитационния труд финансите са разгледани от позициите на теорията на сложните системи. Обосновава се извода, че независимо от това, че финансите представляват система, например световната валутно-финансова система, всеки институционален (например отделните национални икономики) и функционален (например, системата от валутни курсове) елемент на тази система, сам по себе си представлява сложна подсистема със свои собствени особености и закономерности.

Това означава, че не може да съществува теория, която еднозначно и пълно да “обясни” всички особености на системата. Необходима е система от теории, намиращи се в определена координация и съподчиненост. Това до голяма степен е общата методология на настоящата работа, т.е. отделните глави и раздели представляват преглед на закономерности и проблеми, специфични за съответната подсистема, без всичко да бъде сведено до една метатеория. Даденото виждане е известно като постмодерен подход.

Вторият раздел, който естествено е по-голям по обем, разглежда историческото формиране на съвременните финансови системи. Отбелязан е фактът, че именно страните, които успяват да формират рационални и ефективни финансови системи, в т.ч. необходимите институции за провеждане на монетарна и фискална политика, придобиват

решаващи преимущества процеса на икономическо съперничество между отделните нации.

Бретън-Уудската валутна система е първата, която се формира отгоре надолу и в този смисъл бележи началото на нов етап, който продължава и в периода на глобализация.

Трети раздел на разработката е посветен на финансите като еволюционна теория. Разгледани са “левия” и “десния” подход към финансовата еволюция. Авторът подкрепя тезата, че в основата си двата подхода не си противоречат, тъй като условията, при които една децентрализирана пазарна система може да бъде ефективна и условията, при които политиката на централната банка може да бъде успешна, съвпадат. Същевременно, авторът предлага илюстрация на процеса на еволюция чрез визуализация на ролята на финансовата система в процеса на прехода от командна към пазарна икономика.

Раздел четвърти, разглежда въпроса за скоростта на обръщение на паричната маса, като показател, отразяващ, от една страна, способността на парите да интегрират икономиката, създавайки затворени цикли на обръщение, обхващащи всички пазари и икономически агенти, и променлива, свързана с движението на икономическата система към краткосрочно и дългосрочно равновесие, от друга. В раздел четвърти е направен също така опит за обвързване на проблема с полезността на парите с общата теория на полезността. Направени са изводи, свързани с текущата финансова криза.

Раздел пети представя националната икономика като отворена система, която трябва да се намира едновременно във вътрешно и външно равновесие. Акцентът тук е върху взаимодействието между финансовата позиция на частния сектор, държавата и текущата сметка. Основният извод е отхвърлянето на общовалидността на тезата за двойния дефицит.

Раздел шести разглежда принципните въпроси, свързани с институционализацията на международната валутно-финансова система. Водещото начало е ролята на международните институции, и в частност на МВФ върху прехода на България от командна към пазарна икономика. Анализът в този раздел подкрепя позицията за важната и обективно необходима роля на международните финансови институции.

Раздел седми е посветен на националните и колективни валути и валутните курсове. Разделът съдържа анализ на функционирането на българския паричен съвет, като специфичен валутен режим. Направен е изводът за отсъствие на въздействие на основните финансови променливи върху безработицата, което поставя въпроса за същността на саморегулирането на икономиката при фиксиран валутен курс.

Раздел осми се занимава с регионалната валутна интеграция. В центъра на анализа е интегрирането на България в еврозоната. Направен е изводът за т.нар. дългова бариера. Това означава, че намаляване на brutния държавен дълг под определено равнище създава структурни проблеми, които пречат на по-нататъшното интегриране на страната. В частност, високите лихви на вътрешния кредитен пазар са част от структурната бариера.

Раздел девети анализира международни и вътрешни аспекти на данъчното облагане. Авторът се придържа към тезата, че оптималният размер на данъчното облагане се определя обективно от функциите на държавата като институционална структура,

произвеждаща и предлагаща публични блага. През тази призма са разгледани и въпросите за оптималния тип данъчно облагане. Анализирани са доводите за и против т. нар. „плоско” подоходно облагане.

Раздел десети е посветен на риска и финансовата политика. Направен е опит теорията на опциите да бъде използвана като инструмент за анализ на социалната и данъчната политика. Чрез своята социална и данъчна политика държавата създава възможност за опции на съответните социални групи, което, от своя страна, позволява оптимизиране и прогнозиране на резултатите от тази политика. Раздел десети е същевременно илюстрация на финансиализацията на икономическата политика.

Habilitation Thesis

Ganchev G.T. (2010). Finance as a System: Evolution, Theory, Policy, South-West University „Neofit Rilsky”, Blagoevgrad 2010, 331 p.

In the first section of the habilitation thesis the finance is presented from the point of view of the theory of complex systems. The author assumes that in spite of the fact that finance is a system, for example the global financial system, the institutional (i.e. the national financial systems) and functional (the system of exchange rates, for example) elements of this system represent by themselves complex subsystems with their own particularities and regularities.

This means that it is not possible to formulate theory capable of explaining all particularities and regularities of the overall financial system. Consequently, we need a coherent system of vertically and horizontally coordinated theories. This approach is to high extent the methodological basis of the present habilitation thesis, i.e. the individual chapters present a survey of the theories, specific for the respective sub-system, without suggesting an all-explaining meta-theory. The latter is known as post-modern approach.

The second chapter, which is bigger in volume, is dedicated to the historical formation of the modern financial systems. The author emphasizes the fact that the countries which have been able to shape rational and efficient financial systems, including the institutions, necessary for the implementation of fiscal and monetary policy, obtained decisive advantages in the process of economic completion between individual nations.

The Bretton-Woods monetary system is the first established from top down and marks a new era, which continues in the period of globalization.

The third chapter deals with the finance as an evolutionary theory. The right and the left approaches to the financial evolution are studied. The author share the idea that basically the two approaches are not contradictory since the conditions necessary for a decentralized financial system to be efficient and the conditions for a successful central bank monetary policy coincide.

In addition the author suggests a method for visualization of the role of the financial system in the process of transition from command to market economy.

In the fourth chapter the author studies the question of the velocity of circulation of money. The velocity reflects, on the one hand, the ability of money to integrate the economy creating closed circulation cycles connecting all markets and economic agents and, on the other, the dynamics of velocity is related to short and long term economic equilibrium. In fourth chapter the author tries to connect the problem of the utility of money to the general economic utility theory. The author also tries to draw conclusions about the current financial crisis.

The chapter five presents the national economy as an open financial system, which converges to internal and external equilibrium. The author emphasizes on the interdependence between the financial position of the private sector, the fiscal sector deficit and the current account deficit. The main conclusion is the rejection of the general validity of the twin deficit hypothesis. The author also comes to the conclusion that the twin deficit hypothesis does not explain the development of the Bulgarian economy in the first decade of the new millennium.

The chapter six is dedicated to the fundamental questions, related to the institutionalization of the global financial system. The focus of the exposition is on the role of the international financial institutions and the IMF in particular on the Bulgaria's transition from command to market economy. The author supports the position, that the international financial institutions perform an important and necessary function in the global economy.

The chapter seven deals with the national and collective currencies as well as with the exchange rates. The chapter contains also an analysis of the functioning of the Bulgarian currency board as specific monetary regime. On the basis of an econometric analysis the author draws the conclusion, that the main financial variables, characterizing the Bulgarian economy, do not affect the unemployment rate. This raises the question about the validity of the self-regulating features of the economy under the fixed exchange rate regime.

Chapter eight studies the problem of the regional monetary integration. The central question is the integration of Bulgaria to the euro zone. The author introduces the so called public debt barrier problem. The latter means that if the public debt is below or exceeds some levels, structural problems emerge that impede the fulfillment of the Maastricht convergence criteria. In particular, the high interest rates on domestic credit market are related to this structural barrier.

The chapter nine deals with the international and internal aspects of taxation. The author supports the thesis, that the optimal level of taxation is objectively determined by the functions of the state as suppliers of public goods. The problems of the different types of taxation are studied from this standpoint. The author summarizes the pros and cons of the so called flat taxation and comes to the conclusion that progressive taxation is preferable from social point of view.

The chapter ten is dedicated to the problems of financial risk and financial policy. The author makes an attempt to implement the options theory as an instrument of analysis of the social and financial policy. The social and tax policy of the state create options for the respective social groups. These options allow for forecasting and optimization of the results of the social

policy. The chapter ten is in the same time an example of financialization of the economic policy.

Участие в монографии и учебници

Ганчев Г. Т. (2010). Глобалната валутно-финасова система и Европейската икономическа интеграция: история. В Ганчев Г. и Николов Ч., Европейската икономическа интеграция: политика институции, предизвикателства за България. Издателство Бон, Благоевград, 2010.

Резюме

Разработката е посветена на еволюцията на глобалната валутно-финансова система и европейската икономическа интеграция. Акцентът е поставен върху периода след втората световна война и еволюцията на Бретон-Вуудската валутна система. Окончателното откъсване на световната валутно-финансова система от златото поставя парично-кредитната политика и плаващите валутни курсове в центъра на дискусиите и координацията на икономическите политики. Необходимостта от валутно-финансова стабилност в зоните с интензивни процеси на икономическа интеграция поставя въпроса за въвеждането на колективна валута и формирането на съответните колективни институции. По такъв начин европейската икономическа интеграция е част от процеса на еволюция на глобалната икономика.

Ganchev G. T. (2010). The Global Financial System and the European Economic Integration: the History. In Ganchev G. and Nikolov Ch. The European Economic Integration: Policy, Institutions, Challenges for Bulgaria. Bon Publishers, Blagoevgrad, 2010.

Resume

The paper is dedicated to the interplay between the evolution of the global financial system and the European economic integration. The author puts the emphasize on the period

after the World War II and the evolution of the Bretton-Woods monetary system. The elimination of the connection between the gold and the world financial system puts the problems of the monetary policy as the only nominal anchor and the exchange rates at hart of theoretical debates and economic policy coordination efforts. The need for monetary and exchange rate stability in the zones with intensive economic integration rises the question about the introduction of collective currency and the establishment of respective collective institutions. Consequently, the European economic integration is a part of the evolution of the global economy and the global financial system.

Ганчев Г.Т. (2010). Национални и колективни валути. В Ганчев Г. и Николов Ч., Европейската икономическа интеграция: политика институции, предизвикателства за България. Издателство Бон, Благоевград, 2010.

Резюме

Главата е посветена на историята и практиката на формирането на валутни съюзи и колективни валути. Разгледан е въпросът за обратимостта на националните валути в условията на финансово-икономическа глобализация. Проследена е формирането на основните валутни съюзи. Формулирани са условията за въвеждане на колективни валути на базата на кошница от национални валути.

Ganchev G. T. (2010). National and Collective Currencies. In Ganchev G. and Nikolov Ch. The European Economic Integration: Policy, Institutions, Challenges for Bulgaria. Bon Publishers, Blagoevgrad, 2010.

Resume

The chapter is dedicated to the history of emergence and formation of monetary unions and collective currencies. The author studies the problem of national currencies convertibility in the context of IMF requirements and the process of economic and financial globalization. The history of the main monetary unions is discussed. The author also formulates the conditions for the introduction of collective currency on the basis of basket of individual currencies.

Ганчев Г.Т. (2010). Регионална валутна интеграция. В Ганчев Г. и Николов Ч., Европейската икономическа интеграция: политика институции, предизвикателства за България. Издателство Бон, Благоевград, 2010.

Резюме

Главата за регионалната валутна интеграция разглежда въпросите, свързани с предимствата и проблемите за България, произтичащи от бъдещото включване на страната в еврозоната. Разгледани са подробно въпросите, свързани с критериите от Маастрихт. Обелязана е взаимовръзката между изпълнението на отделните критерии. Формулиран е проблемът с т. нар. дългова бариера. Отбелязана е връзката между критерия лихвен процент и критерия, свързан с държавния дълг. Разгледана е политиката на БНБ и правителството в областта на Маастрихтските конвергентни критерии.

Ganchev G. T. (2010). Regional Monetary Integration. In Ganchev G. and Nikolov Ch. The European Economic Integration: Policy, Institutions, Challenges for Bulgaria. Bon Publishers, Blagoevgrad, 2010.

Resume

The chapter about the regional monetary integration is focused on problems, related to the advantages and costs, associated with the Bulgaria future accession to the euro zone. The Maastricht criteria are discussed and studied in details. The author admits the interconnectedness between individual Maastricht criteria. The problem of the so-called public debt barrier is raised. The author demonstrates that there is interplay between interest rate and government debt criterion. The policy of the government and the central bank in respect of Maastricht criteria is discussed.

Ганчев Г.Т. (2010). Международни, интеграционни и вътрешни аспекти на данъчното облагане. В Ганчев Г. и Николов Ч., Европейската икономическа интеграция: политика институции, предизвикателства за България. Издателство Бон, Благоевград, 2010.

Резюме

Авторът разглежда проблемите на данъчното облагане през призмата на оптималното данъчно облагане. Анализирани са проблемите на оптимизирането на прякото подоходно облагане, на косвеното облагане, на корпоративното облагане и на

митата. Засегнат е проблемът с финансирането на колективния бюджет на ЕС и фискалния федерализъм. Дискутиран е въпросът с плоското данъчно облагане.

Ganchev G. T. (2010). R. International, Integration and Internal Problems of Taxation. In Ganchev G. and Nikolov Ch. The European Economic Integration: Policy, Institutions, Challenges for Bulgaria. Bon Publishers, Blagoevgrad, 2010.

Resume

The author studies the problems of taxation from the point of view of the theory of the optimal taxation. The optimization of income taxation, indirect taxes, corporate taxation and custom duties are discussed. The problems of financing of the collective budget of the EU and the fiscal federalism are studied. The author summarizes the pros and cons related to the so-called flat tax.

Ганчев Г. Т. (2009). Договорът от Маастрихт: Предимства и проблеми за България. В Бюзле А. и Ганчев Г., България пред проблемите на европейската интеграция. Пловдив : Бизнес Агенция PLC, с. 28-32

Резюме

Материалът разглежда проблема с предимствата и трудностите, свързани с присъединяването на България към еврозоната. Обелязано е, че основното предимство за България е възможността да се присъедини към единната парична политика, провеждана от ЕЦБ и трансформирането на БНБ в пълноценна централна банка. Разгледани са също така основните положения на договора от Маастрихт.

Ganchev G.T. (2009). Le traité de Maastricht : des avantages et des problèmes pour la Bulgarie. In Buzelay A. et Ganchev G., La Bulgarie face aux nécessités de l'intégration monétaire. Plovdiv : Business Agency PLC, pp. 28-32

Resume

The paper discusses the benefits and costs, related to future Bulgarian accession the euro zone. The author underlines that the main advantage for Bulgaria is to join the common monetary policy implemented by the ECB and to transform the BNB into full-fledged central bank. The main articles of the Treaty of Maastricht are discussed from the point of view of Bulgaria accession to euro zone.

Ганчев Г. Т. (2009). Спазването на критериите от Маастрихт в България. В Бюзле А. и Ганчев Г., България пред проблемите на европейската интеграция. Пловдив : Бизнес Агенция PLC, с. 28-32

Резюме

В тази глава е разгледана възможността България да изпълни петте критерия от Маастрихт. Използвани са методите на причинно-следствения анализ по Грейнджър. Авторът стига до извода, че основните проблеми са в областта на лихвения процент и инфлацията. Особено значение има управлението на публичния дълг. Основният извод е, че изпълнението на всички критерии от Маастрихт ще изисква значителни усилия от страна на България.

Gantchev G.T. (2009). Le respect des critères de Maastricht en Bulgarie. In Buzelay A. et Gantchev G.T. La Bulgarie face aux nécessités de l'intégration monétaire. Plovdiv : Business Agency PLC, pp. 32-59

Resume

This chapter is dedicated to the analysis of the capability of Bulgaria to meet all the five Maastricht convergence criteria. The author employs Granger causality econometric technique to discover relationships among studied variables. The main conclusion is that Bulgaria will face problems with interest rate and inflation criterion. The public debt management will be the main instrument of guaranteeing the meeting of all criteria. The final deduction is that the fulfillment of Maastricht criteria will require substantial efforts on the part of Bulgaria.

Ганчев Г.Т. (2009). Глобалната криза и социално-икономическата ситуация у нас. В Николов Ч., Ганчев Г., Ставрова Е. и Ангелов А., Световната финансова и икономическа криза и стабилността на българската икономика, ИИМО/Фондация „Фридрих Еберт, с. 25-43

Резюме

Разделът е насочен на две основни теми- развитието на глобалната икономическа криза и въздействието на кризата върху българската икономика. Отбелязано е, че глобалната криза е най-дълбоката от 1929 г. насам. Преодоляването на кризисните явления доведе до засилване на регулативните функции на държавата и до засилена

международна координация. Българската икономика е повлияна от глобалните процеси по линията на износа и вноса, както и чрез движението на капитали. Както и в страните с развита пазарна икономика, фискалният сектор и БНБ би трябвало да противодействат на кризата. Решаващ фактор за преодоляване на последиците от глобалната криза е координацията на политиките с останалите страни-членки на ЕС.

Ganchev G.T. (2009). The Global Crisis and the Socio-Economic Situation in Bulgaria. In Nikolov Ch., Ganchev G., Stavrova E. and Angelov A., The World Financial and Economic Crisis and the Stability of the Bulgarian Economy, EIRI/Friedrich Ebert Foundation, с. 25-43

Resume

The paper is focused on the main subjects- the development of the global economic crisis and the impact of the crisis on the Bulgarian economy. The author emphasizes that the present global crisis is the deepest since 1929. Fighting crisis required increased government intervention and more intensive international coordination. The economy of Bulgaria is influenced via exports and imports as well as through capital movements. As in developed countries, the fiscal sector and the central bank should try to counteract the shrinking of the economy. Decisive factor for overcoming of the global crisis consequences is the coordination of the economic policies with the other countries-member of the EU.

Ганчев Г.Т. (2009). Българската икономика през първата половина на 2009 г. Във Варианти за фискална политика след парламентарните избори, София, Институт за икономика и международни отношения, с. 8-16

Резюме

Разделът съдържа анализ на развитието на българската икономика през първата половина на 2009 година. Обелязва се, че глобалната икономическа криза въздейства върху българската икономика главно по линията на свиването на износа и вноса, както и посредством съкращаването на чуждестранните инвестиции. Положението в икономиката се характеризира през анализирания период със спад на цените, свиване на производството и търсенето, намаляване на количеството пари в обръщение, високи лихви, нестабилен и депресиран капиталов пазар.

Ganchev G.T. (2009). The Bulgarian Economy in the first Half of 2009. In Fiscal Policy Options after the Parliamentary Elections, Sofia, Economics and International Relations Institute, pp. 8-16

Resume

The Chapter includes analysis of the development of the Bulgarian economy in the first half of 2009. The author emphasizes that the global economic crises influence the economy of Bulgaria via the shrinking of exports and imports and through the decline of foreign investments. During the analyzed period the economy is characterized by decline of prices, shrinking of production and demand, decrease of the money in circulation, high interest rates, unstable and depressed capital market.

Ганчев Г.Т. (2009). Фискалният дефицит и дефицитът по текущата сметка. Във Варианти за фискална политика след парламентарните избори, София, Институт за икономика и международни отношения, с. 16-22

Резюме

Разделът е посветен на проблема с т. нар. двоен дефицит, т.е. на хипотезата, че фискалният дефицит и дефицитът по текущата сметка са позитивно корелирани. Анализът с използване на методите на причинно-следствената връзка по Грейнджър, векторен авторегресионен анализ и векторна корекция на грешките, показват, че в краткосрочен връзката между фискалния дефицит и дефицита по текущата сметка е по-скоро обратната на постулирането от хипотезата за двойния дефицит. Проблем може да възникне в дългосрочен план при натрупване на значителен държавен дълг.

Ganchev G.T. (2009). The Fiscal and Current Account Deficits. In Fiscal Policy Options after the Parliamentary Elections, Sofia, Economics and International Relations Institute, pp. 8-16

Resume

The chapter is dedicated to the so-called twin deficit problem, i.e. the hypothesis that the fiscal and the current account deficits are positively correlated. The analysis, based on the application of Granger causality technique, vector autoregressive modeling and vector error correction demonstrates that the connection between current account and fiscal deficit is the opposite of that postulated by the twin deficit hypothesis. The problem may emerge in the long run in the case of accumulation huge public debt.

Ганчев Г.Т. (2009). Алтернативи пред фискалната политика 2009-2010 г. Във Варианти за фискална политика след парламентарните избори, София, Институт за икономика и международни отношения, с. 22-31

Резюме

Главата съдържа анализ на фискалната политика, формулирана в бюджета за 2010 година. Авторът подчертава, че планираният дефицит и предвижданите инвестиции в инфраструктурата са по принцип правилни мерки в условията на криза. Акцентът на автора е върху полезността от сключване на гъвкаво кредитно споразумение с МВФ, което значително би улеснило финансирането на очертаващия се дефицит в държавния бюджет.

Ganchev G.T. (2009). Fiscal Policy Options for the Period 2009-2010. In Fiscal Policy Options after the Parliamentary Elections, Sofia, Economics and International Relations Institute, pp. 8-16

Resume

The Chapter contains analysis of the fiscal policy of Bulgaria as formulated in the fiscal program for 2010. The author emphasizes that the planned deficits and infrastructure investments are the right measures to be taken in the period of economic crisis. The author argues that an Agreement between Bulgaria and IMF, based on the principles of the new IMF policy, will substantially facilitate the financing of the emerging fiscal deficit.

Ганчев Г.Т. (2009). Фискална политика и териториална кохезия. Във Варианти за фискална политика след парламентарните избори, София, Институт за икономика и международни отношения, с. 31-34

Резюме

Разделът е посветен на финансирането на местните бюджети за периода 2009-2010 г. Авторът подчертава, че при планирането на местните бюджети се запазва високата централизация, характерна за българската финансова система. Правителството не предвижда провеждането на структурна реформа на местните финанси.

Ganchev G.T. (2009). Fiscal Policy and Territorial Cohesion. In Fiscal Policy Options after the Parliamentary Elections, Sofia, Economics and International Relations Institute, pp. 8-16

Resume

The section is dedicated to municipal budget financing for the period 2009-2010. The author emphasizes that the fiscal plans for the analyzed conserve the already very high degree of centralization. This means that the government is not scheduling the implementation of local budgets structural reform.

Ганчев Г.Т. (2007). Макроикономическа политика, насочена към присъединяване на България към еврозоната. Във Фискална и монетарна политика на България-преодоляване на рестрикциите и неолибералните догми. София, Фондация Фридрих Еберт, с. 9-51

Резюме

Анализът в този раздел обосновава извода, че изпълнението на маастрихтските конвергентни критерии се сблъсква с необходимостта от допълнителни публични инвестиции. Необходимо е постепенно преминаване от политика на фискални излишъци и политика на високи минимални задължителни резерви на БНБ към политика, насърчаваща икономическия растеж. Направен е също така изводът, че фискалните и монетарни рестрикции на способстват за намаляване на дефицита по текущата сметка.

Ganchev G. T. (2007). Euro Zone Accession Oriented Macroeconomic Policy, In Fiscal and Monetary Policy of Bulgaria: Overcoming of restrictions and Neo-Liberal Tenets. Sofia, Friedrich Ebert Fund, pp. 9-51

Resume

The analysis in this section leads to the conclusion that the fulfillment of Maastricht criteria requires additional public investment in order to avoid the economic under development of the country. The country needs to replace the policy of fiscal surpluses and the policy of high compulsory reserves implemented by the government and BNB with economic growth friendly policies. The author makes also the conclusion that fiscal and monetary restrictions do not contribute to current account deficit reduction.

Ганчев Г.Т. (2007). Данъчна политика. Във Фискална и монетарна политика на България-преодоляване на рестрикциите и неолибералните догми. София, Фондация Фридрих Еберт, с. 51-100

Резюме

Основните изводи от тази глава се свеждат до две главни тези. Първо, реализирането на оптимална система от преки и косвени данъци в условията на евроинтеграция предполага сложна комбинация от различни данъци и данъчни ставки. Оптималното облагане не нито просто, нито плоско. Второ, прилагането на плоско подоходно облагане в България има отрицателни социално-икономически последици.

Ganchev G. T. (2007). Tax Policy, In Fiscal and Monetary Policy of Bulgaria: Overcoming of restrictions and Neo-Liberal Tenets. Sofia, Friedrich Ebert Fund, pp. 9-51

Resume

The main conclusions of this chapter can be reduced to two key theses. First of all, the implementation of optimal system of direct and indirect taxes in Bulgaria requires complex combination of different types of taxation. The optimal taxation is neither simple nor flat. Second, the introduction of uniform income tax in Bulgaria has negative socio-economic consequences.

Ганчев Г.Т. (2009). Глобалната криза и социално-икономическата ситуация в България. В Икономическата активност в България и нейните социални измерения (първо десетилетие на новия век). София, КНСБ, с. 106-127

Резюме

Тази глава разглежда процеса на навлизане на глобалната икономика в най-тежката след 1929-33 г. икономическа криза. Отбелязано е, че кризисните явления в световната икономика се отразяват върху България по линията на външната търговия и движението на капитали. Направен е изводът, че правителството следва да подкрепи икономиката в този тежък момент, отчитайки същевременно необходимостта от избягване на финансова дестабилизация. Основните инструменти на антикризисната политика са държавните разходи и фискалният резерв.

Ganchev G. T. (2009). The Global Crisis and the Socio-Economic Situation in Bulgaria. In the Economic Activity in Bulgaria and It's Socio-Economic Dimensions (The First Decade of the New Century), Sofia, CISB, pp. 106-127

Resume

This chapter is focused on the process of emergence and development of the biggest after 1929-33 global economic crises. The author admits that global crisis affects Bulgaria through foreign trade and international capital movements channels. The conclusion is drawn that the government should support the economy taking into account the need to avoid financial destabilization. The main instruments of government anti-crisis policy are the public spending and the fiscal reserve. These instruments should be used to support domestic demand.

Ганчев Г.Т. (2009). Финансите като система. В Ганчев Г. и Ставрова Е., Международни финанси и финансова политика. Благоевград, УИ „Неофит Рилски”, с. 6-11

Резюме

В първата глава финансите са разгледани от позициите на теорията на сложните системи. Обосновава се извода, че независимо от това, че финансите представляват система, например световната валутно-финансова система, всеки институционален (например отделните национални икономики) и функционален (например, системата от валутни курсове) елемент на тази система, сам по себе си представлява сложна подсистема със свои собствени особености и закономерности.

Ganchev G.T. (2009). Finance as a System. In Ganchev G. and Stavrova E., International Finance and Financial Policy. Blagoevgrad, UP “Neofit Rilsky”, pp. 6-11

Resume

In the first chapter of the textbook the finance is presented from the point of view of the theory of complex systems. The author assumes that in spite of the fact that finance is a system, for example the global financial system, the institutional (i.e. the national financial systems) and functional (the system of exchange rates, for example) elements of this system represent by themselves complex subsystems with their own particularities and regularities.

Ганчев Г. (2009). История на международната валутно-финансова система. В Ганчев Г. и Ставрова Е., Международни финанси и финансова политика. Благоевград, УИ „Неофит Рилски”, с. 11-49

Резюме

Втора глава се разглежда историческото формиране на съвременните финансови системи. Отбелязан е фактът, че именно страните, които успяват да формират рационални

и ефективни финансови системи, в т.ч. необходимите институции за провеждане на монетарна и фискална политика, придобиват решаващи преимущества процеса на икономическо съперничество между отделните нации. Бретън-Уудската валутна система е първата, която се формира отгоре надолу и в този смисъл бележи началото на нов етап, който продължава и в периода на глобализация.

Ganchev G.T. (2009). The History of the International Financial System. In Ganchev G. and Stavrova E., International Finance and Financial Policy. Blagoevgrad, UP “Neofit Rilsky”, pp. 11-49

Resume

The second chapter is dedicated to the historical formation of the modern financial systems. The author emphasizes the fact that the countries which have been able to shape rational and efficient financial systems, including the institutions, necessary for the implementation of fiscal and monetary policy, obtained decisive advantages in the process of economic completion between individual nations. The Bretton-Woods monetary system is the first established from top down and marks a new era, which continues in the period of globalization.

Ганчев Г.Т. (2009). Финансите като еволюционна теория. В Ганчев Г. и Ставрова Е., Международни финанси и финансова политика. Благоевград, УИ „Неофит Рилски”, с. 50-56

Резюме

Трети раздел на разработката е посветен на финансите като еволюционна теория. Разгледани са “левия” и “десния” подход към финансовата еволюция. Авторът подкрепя тезата, че в основата си двата подхода не си противоречат, тъй като условията, при които една децентрализирана пазарна система може да бъде ефективна и условията, при които политиката на централната банка може да бъде успешна, съвпадат. Същевременно, авторът предлага илюстрация на процеса на еволюция чрез визуализация на ролята на финансовата система в процеса на прехода от командна към пазарна икономика.

Ganchev G.T. (2009). The Finance as Evolutionary Theory. In Ganchev G. and Stavrova E., International Finance and Financial Policy. Blagoevgrad, UP “Neofit Rilsky”, pp. 50-56

Resume

The third chapter deals with the finance as an evolutionary theory. The right and the left approaches to the financial evolution are studied. The author share the idea that basically the two approaches are not contradictory since the conditions necessary for a decentralized financial system to be efficient and the conditions for a successful central bank monetary policy coincide. In addition the author suggests a method for visualization of the role of the financial system in the process of transition from command to market economy.

Ганчев Г.Т. (2009). Отворени икономики, вътрешно и външно равновесие. В Ганчев Г. и Ставрова Е., Международни финанси и финансова политика. Благоевград, УИ „Неофит Рилски”, с. 56-63

Резюме

Разделът представя националната икономика като отворена система, която трябва да се намира едновременно във вътрешно и външно равновесие. Акцентът тук е върху взаимодействието между финансовата позиция на частния сектор, държавата и текущата сметка. Основният извод е отхвърлянето на общовалидността на тезата за двойния дефицит.

Ganchev G.T. (2009). Open Economies, Internal and External Equilibrium. In Ganchev G. and Stavrova E., International Finance and Financial Policy. Blagoevgrad, UP “Neofit Rilsky”, pp. 56-63

Resume

The chapter presents the national economy as an open financial system, which converges to internal and external equilibrium. The author emphasizes on the interdependence between the financial position of the private sector, the fiscal sector deficit and the current account deficit. The main conclusion is the rejection of the general validity of the twin deficit hypothesis. The author also comes to the conclusion that the twin deficit hypothesis does not explain the development of the Bulgarian economy in the first decade of the new millennium.

Ганчев Г. (2009). Международни финансови институции. В Ганчев Г. и Ставрова Е., Международни финанси и финансова политика. Благоевград, УИ „Неофит Рилски”, с. 63-88

Резюме

Разделът разглежда принципните въпроси, свързани с институционализацията на международната валутно-финансова система. Водещото начало е ролята на международните институции, и в частност на МВФ върху прехода на България от командна към пазарна икономика. Анализът в този раздел подкрепя позицията за важната и обективно необходима роля на международните финансови институции.

Ganchev G.T. (2009). International Financial Institutions. In Ganchev G. and Stavrova E., International Finance and Financial Policy. Blagoevgrad, UP “Neofit Rilsky”, pp. 63-88

Resume

The chapter is dedicated to the fundamental questions, related to the institutionalization of the global financial system. The focus of the exposition is on the role of the international financial institutions and the IMF in particular on the Bulgaria's transition from command to market economy. The author supports the position, that the international financial institutions perform an important and necessary function in the global economy.

Ганчев Г.Т. (2009). Национални и колективни валути, валутни курсове. В Ганчев Г.Т. и Ставрова Е., Международни финанси и финансова политика. Благоевград, УИ „Неофит Рилски”, с. 89-125

Резюме

Раздел седми е посветен на националните и колективни валути и валутните курсове. Разделът съдържа анализ на функционирането на българския паричен съвет, като специфичен валутен режим. Направен е изводът за отсъствие на въздействие на основните финансови променливи върху безработицата, което поставя въпроса за същността на саморегулирането на икономиката при фиксиран валутен курс.

Ganchev G.T. (2009). National and Collective Currencies, Exchange Rates. In Ganchev G. and Stavrova E., International Finance and Financial Policy. Blagoevgrad, UP “Neofit Rilsky”, pp. 89-125

Resume

The chapter deals with the national and collective currencies as well as with the exchange rates. The chapter contains also an analysis of the functioning of the Bulgarian currency board as specific monetary regime. On the basis of an econometric analysis the author draws the

conclusion, that the main financial variables, characterizing the Bulgarian economy, do not affect the unemployment rate. This raises the question about the validity of the self-regulating features of the economy under the fixed exchange rate regime.

Ганчев Г.Т. (2009). Регионална валутна интеграция. В Ганчев Г. и Ставрова Е., Международни финанси и финансова политика. Благоевград, УИ „Неофит Рилски”, с. 126-155

Резюме

Разделът се занимава с регионалната валутна интеграция. В центъра на анализа е интегрирането на България в еврозоната. Направен е изводът за т.нар. дългова бариера. Това означава, че намаляване на brutния държавен дълг под определено равнище създава структурни проблеми, които пречат на по-нататъшното интегриране на страната. В частност, високите лихви на вътрешния кредитен пазар са част от структурната бариера.

Ganchev G.T. (2009). Regional Monetary Integration. In Ganchev G. and Stavrova E., International Finance and Financial Policy. Blagoevgrad, UP “Neofit Rilsky”, pp. 126-155

Resume

The chapter studies the problem of the regional monetary integration. The central question is the integration of Bulgaria to the euro zone. The author introduces the so called public debt barrier problem. The latter means that if the public debt is below or exceeds some levels, structural problems emerge that impede the fulfillment of the Maastricht convergence criteria. In particular, the high interest rates on domestic credit market are related to this structural barrier.

Ганчев Г.Т. (2009). Международни и вътрешни и вътрешни аспекти на данъчното облагане. В Ганчев Г. и Ставрова Е., Международни финанси и финансова политика. Благоевград, УИ „Неофит Рилски”, с. 155-178

Резюме

Разделът анализира международните и вътрешните аспекти на данъчното облагане. Авторът се придържа към тезата, че оптималният размер на данъчното облагане се определя обективно от функциите на държавата като институционална структура,

произвеждаща и предлагаща публични блага. През тази призма са разгледани и въпросите за оптималния тип данъчно облагане. Анализирани са доводите за и против т. нар. “плоско” подоходно облагане.

Ganchev G.T. (2009). International and Internal Aspects of Taxation. In Ganchev G. and Stavrova E., International Finance and Financial Policy. Blagoevgrad, UP “Neofit Rilsky”, pp. 155-178

Resume

The chapter deals with the international and internal aspects of taxation. The author supports the thesis, that the optimal level of taxation is objectively determined by the functions of the state as suppliers of public goods. The problems of the different types of taxation are studied from this standpoint. The author summarizes the pros and cons of the so called flat taxation and comes to the conclusion that progressive taxation is preferable from social point of view.

Ганчев Г.Т. (2009). Финансов риск и икономическа политика. В Ганчев Г. и Ставрова Е., Международни финанси и финансова политика. Благоевград, УИ „Неофит Рилски”, с. 178-209

Резюме

Главата е посветена на риска и финансовата политика. Направен е опит теорията на опциите да бъде използвана като инструмент за анализ на социалната и данъчната политика. Чрез своята социална и данъчна политика държавата създава възможност за опции на съответните социални групи, което, от своя страна, позволява оптимизиране и прогнозиране на резултатите от тази политика. Разделът е същевременно илюстрация на финансиализацията на икономическата политика.

Ganchev G.T. (2009). Financial Risk and Economic Policy. In Ganchev G. and Stavrova E., International Finance and Financial Policy. Blagoevgrad, UP “Neofit Rilsky”, pp. 178-209

Resume

The chapter is dedicated to the problems of financial risk and financial policy. The author makes an attempt to implement the options theory as an instrument of analysis of the social and financial policy. The social and tax policy of the state create options for the respective social

groups. These options allow for forecasting and optimization of the results of the social policy. The section is in the same time an example of financialization of the economic policy.

Ганчев Г.Т. (2009). Въведение в теорията на финансовия риск. В Николов Ч. , Стоилова Д. и Ганчев Г., Финанси на предприятието, Благоевград, с. 240-255

Резюме

Разделът е посветен на историята и методологическите основи на понятието финансов риск. Представени са поведенческите предпоставки за финансовия риск. Анализирани са основните парадокси, свързани с финансовия риск. Представени са основните теоретични подходи към финансовия риск.

Ganchev G. T. (2009). Introduction to the Financial Risk Theory. In Nikolov Ch., Stoilova D. and Ganchev G., Corporate Finance, Blagoevgrad, pp. 240-255

Resume

The chapter is dedicated to the history and the methodological foundation of financial risk notion. The author presents the behavioral basis of financial risk. The paradoxes, related to financial risk are discussed. The author also systematizes the main theoretical approaches to financial risk.

Студии

Ganchev G.T. (2010). On the Utility of Money. Economic Studies, Sofia, 1/2010, Forthcoming

Resume

The paper studies the concept of utility of money. The latter is defined as the ability to generate additional income. Utility of money is maximized by equalizing dynamic marginal utility of money and marginal cost. The subsequent differential equation links up income velocity of money acceleration and equilibrium convergence. It is proved that individuals' utility of money maximization objectives may be aggregated at macro level and can be used for monetary policy optimization. Lagrangian multipliers technique is applied to obtain a relationship between income velocity of money and some supplementary constraints. The paper

also makes distinction between short term and long-term utility of money. Conclusions about different types of monetary policies are derived.

Ганчев Г.Т. (2010). За полезността на парите. Икономически изследвания, София, 1/2010, Предстояща

Резюме

Разработката е посветена на концепцията за полезността на парите. Последната е определена като способността на парите да генерират допълнителен доход. Полезността на парите е максимизирана чрез изравняване на пределната полезност и пределните разходи. Полученото диференциално уравнение свързва ускорението на скоростта на обръщение на парите и движението към равновесие. Показано е, че индивидуалните функции на полезност могат да бъдат агрегирани на макроравнище и да бъдат използвани при провеждането на парично-кредитна политика. Множителите на Лагранж са използвани за отчитане на някои допълнителни ограничения. Разработката разграничава също така краткосрочната от дългосрочната полезност. Направени са изводи за икономическата политика.

Ганчев Г.Т. (2010). Глобалната финансова криза и българската икономика: от теорията към практиката. Годишник на УНСС, 2010 (предстояща)

Резюме

Студията е разделена на шест части. Първо, кратък увод, в който са изложени основните идеи на изследването. Втората част е отделена на формулирането на модел на икономика с интегрирани реални и финансови пазари. В третата част е разгледан проблемът с движението на системата от пазари към равновесие, в основата на което е скоростта на обръщение на паричната маса. В четвъртата част се анализира взаимодействието между реалния и финансовия сектор при движението към равновесие, като са разгледани кейнсиански, монетарен и неокласически вариант на уравнивяване. Направен е изводът, че дестабилизирането на икономическата система се поражда като правило от финансовата система. В петата и шестата част се дискутира въпросът с генезиса на глобалната икономическа криза и реакцията на икономическите политики, както и еволюцията на антикризисната икономическа политика в България.

Ganchev G. T. (2010). The Global Financial Crisis and the Bulgarian Economy: From Theory to Policy. Annual papers of the UNWE, 2010 (forthcoming)

Resume

The study is divided in three parts. In the short introduction the basic ideas of the paper are summarized. The second part presents a mathematical model of a monetary economy with integrated real and financial sectors. The third chapter studies the problems of equilibrium convergence of the system with the velocity of money as the main variable driving the convergence. The forth part discusses the interplay between the real and the financial sectors under equilibrium convergence with three types of convergence- monetarist, neoclassical and neo-Keynesian. The author draws the conclusion that the destabilization of the economy is usually prompted by the financial sector. The fifth and the sixth parts of the paper are dedicated to the spread of the global financial crisis including the reaction of the economic policy in the leading industrial countries as well as the evolution of the anti-crisis economic policy in Bulgaria.

Самостоятелни статии

Ганчев Г. Т. (2010). Модел на равновесие в монетарна икономика. Икономическа мисъл (предстояща)

Резюме

Статията се състои от три части. В първата част е конструирана монетарна икономика с кредитни пари, които заместват всички финансови активи. Във втората част е разгледана възможността една интегрирана икономика с реален и финансов сектор да се движи към общо равновесие. Изведена е необходимостта, при определени условия, това движение да се базира върху ускоряване скоростта на обръщение на парите. Скоростта на обръщение на паричната маса се разглежда като сложна величина, представляваща решение на матрично уравнение, предполагащо наличието на затворени цикли по обръщение на парите. В третата част се акцентира върху взаимодействието между реалния и финансовия сектор при движението към равновесие и стабилизиране на икономиката. Разгледани са Кейнсиански, монетаристки и модел на реалните бизнес цикли. Направен е извод за възможността финансовия сектор да се превърне в източник на нестабилност за икономиката.

Ganchev G.T. (2010). Equilibrium Model in a Monetary Economy. Economic Thought, Sofia (forthcoming)

Resume

The paper consists of three parts. In the first part a monetary economy, based on credit money, is introduced. All financial instruments are considered as substitutes for money. In the second part the possibility of equilibrium convergence, under certain conditions, is studied. The conclusion is that the equilibrium convergence requires monetary velocity acceleration. The velocity of money is introduced as complex variable derived as solution of a matrix equation and implying the existence of closed money circulation cycles. The third part is dedicated to interplay between the real and the financial sectors under the process of equilibrium convergence and economic stabilization. Keynesian, monetarist and real business cycle type of stabilization are studied. The conclusion about the possibility of destabilizing role of financial sector is drawn.

Ганчев Г.Т. (2009). Финансите като система: дедуктивно-еволюционен подход. Финанси брой 4 (24), 2009, година VI, октомври-декември 2009, с. 3-17

Резюме

В статията проблемите на финансите са разгледани от позициите на теорията на сложните системи. Обосновава се извода, че независимо от това, че финансите представляват система, например световната валутно-финансова система, всеки институционален (например отделните национални икономики) и функционален (например, системата от валутни курсове) елемент на тази система, сам по себе си представлява сложна подсистема със свои собствени особености и закономерности.

Ganchev G.T. (2009). Finance as System: Deductive-Evolutionary Approach. Finance Number 4 (24), 2009, Year VI, October-December 2009, pp. 3-17

Резюме

The article the problems of the finance are presented from the point of view of the theory of complex systems. The author assumes that in spite of the fact that finance is a system, for example the global financial system, the institutional (i.e. the national financial systems) and functional (the system of exchange rates, for example) elements of this system represent by themselves complex subsystems with their own particularities and regularities.

Ганчев Г.Т. (2007). Нестабилността на глобалните фондови пазари и валутните курсове: какво можем да очакваме. Финанси, брой 1(13), година IV, януари-март 2007, с. 3-9

Резюме

Статията анализира нестабилността на соновните валутни курсове и на водещите финансови пазари. Изводът е, че нестабилността би могла да прерастне в сериозни проблеми пред американската и световната икономика.

Ganchev G.T. (2007). The Instability of the Global Stock and Forex Markets: What We Can Expect. Finance, Number 1(13), Year IV, January-March 2007, pp. 3-9

Резюме

Ганчев Г.Т. (2009). Хипотезата за двойния дефицит: случаят на България. Известия, списание на икономическия университет Варна, 4/2009, с. 44-57

Резюме

Основната цел на статията е да тества хипотезата за двойния дефицит. За целта са анализирани теоретичните основи и генезиса на хипотезата за двойния дефицит, както и теоретичните предпоставки на алтернативните икономически теории. Тестването на се базира на редица иконометрични техники- причинно-следствени връзка по Грейнджър, векторен авторегресионен модел и модел с корекция на грешката. Основният извод е, че хипотезата за двойния дефицит следва да бъде отхвърлена на базата на данните за периода 2001-2008 година. Подтвърждава се хипотезата за активното външно въздействие на глобалната финансова система върху дефицита по текущата сметка и бюджетния дефицит. Едно от следствията на направения анализ е, че политиката на таргетиране на текущата сметка и неефективна. Освен това, инструментите на фискалната политика могат да бъдат насочени към поддържане на вътрешното равновесие.

Ganchev G.T. (2009). The Hypothesis of the Twin Deficit in Bulgaria. Izvestia, Revue of the Varna Economic University, 4/2009, pp 44-57

Resume

The main objective of the paper is to test econometrically the twin deficit hypothesis. The theoretical foundations of the twin hypothesis as well as the foundations of the alternative theories are studied. Different econometric techniques are applied- the Granger causality test, Vector Autoregressive model as well as Vector Error Correction model. The main conclusion is that the twin deficit hypothesis must be rejected in the case of Bulgaria for the period 2001-2008. On the contrary, the conjecture about the external impact on the current account and fiscal position is confirmed. One of the consequences is that the policy of current account targeting followed by the Bulgarian Government in the period 2001-2008 is inefficient. Instead, the fiscal instruments can be used to attain internal equilibrium.

Ганчев Г.Т. (2009). Дискусията, която не се състоя. Понеделник 11/12, година XII, с. 58-

67

Резюме

Статията е посветена на различните концепции за излизане от финансово икономическата криза в предизборните икономически платформи на основните икономически сили при парламентарните избори от 2009 г. Отбелязано е, че водещата идеология е неолiberaлизма, при това като в програмите на десните партии, така и в тези на левите. Отбелязано е също така, че основният нереалистичен момент в тези програми е предвиждането на фискални излишъци, както и идеята, че финансовата криза ще се отрази сравнително леко на българската икономика. Развита е идеята за необходимостта от силен фискален импулс и заем от МВФ.

Ganchev G.T. (2009). The Discussion that Did Not take Place. Ponedelnik 11/12, Year XII, pp 58-67

Resume

The article is dedicated to the analysis of the different concepts of anti-crisis economic policies in the pre-election platforms of the main Bulgarian political parties for the year 2009 elections. It is emphasized that the dominant ideology is the neoliberal one. This is true for both right and left parties. The main mistake of the most part of the parties' programs is the idea that fiscal surpluses could be preserved under crisis and that the crisis itself will be insignificant and transitory. The author supports the thesis, that Bulgaria needs a strong fiscal impulse combined with a financial support from the IMF.

Ганчев Г.Т. (2007). Оптимално данъчно облагане: теоретични основи. Финанси, брой 3(15), юли-септември 2007, година VI, с. 18-36

Резюме

Статията предлага кратък преглед на основните теоретични подходи и интерпретации на оптималното данъчно облагане. Разгледани са критериите за оптималност (Парето и Далтон), подходите към проблема (оптимуми от първи и втори ранг), специфичните проблеми в областта на косвеното облагане, подходните данъци, корпоративното облагане, митата, международните аспекти на облагането и проблемите на риска.

Ganchev G.T. (2007). The Optimal Taxation: Theoretical basis. Finance, Number 3(15), July-September 2007, Year VI, pp. 18-36

Resume

The article is dedicated to the explanation of the basic principles and approaches to the optimal taxation theory. The author presents the main optimization criteria (Pareto and Dalton), the basic approaches (first and second best), and the particularities of the economic theory in the field of income taxes, indirect taxation, corporate tax, international tariffs and risk factors.

Ганчев Г.Г. (2008). Глобалната криза и българския финансов пазар: тенденции, икономическа политика, евроинтеграция. Финанси, брой 2(18), април-юни 2008, година V, с. 3-17

Резюме

Статията анализира отражението на глобалната финансова криза в контекста на взаимодействието на капиталовите пазари, провежданата икономическа политика и хода евроинтеграцията на страната. Основните изводи се свеждат до нарастването на корелацията между българския капиталов пазар и водещите световни финансови пазари. Макроикономическата политика, провеждана от правителството повишава рисковете пред страната.

Ganchev G.T. (2008). The Global Crisis and the Bulgarian Financial Market: Trends, Economic Policy, European Integration. Finance, Number 2(18), April-June 2008, Year V, pp. 3-17

Resume

The paper focuses on the global financial turmoil and its impact on the Bulgarian capital markets in the context of government economic policies and EU integration problems. The main conclusion is that the global crises increased the correlation between Bulgarian stock market and

the leading international financial centers. The macroeconomic policies as well as Bulgaria-EU economic and institutional dilemmas add upward pressure to the country risk assessment.

Ганчев Г.Т. (2008). Заплашва ли ни глобалната криза?. Финанси, брой 3(19), юли-септември 2008, година V, с. 3-18

Резюме

Статията се състои от две части. Първо, кратък сравнителен анализ на кризата 1929-1933 г. и сегашната глобална криза. Прави се извода, че ако в резултат на кризата от 29 г. се налага политиката на управление на търсенето, то сега се е необходима и пряка рекапитализация на финансовия сектор плюс висока степен на международна координация. Втората част на статията е посветена на отражението на глобалната криза върху България. Основният извод е, че правителството и БНБ следва да инжектират, а не да изземват финансови ресурси от икономиката.

Ganchev G.T. (2008). Is the Global Crisis a Threat to Us? Finance, Number 3(19), July-September 2008, Year V, pp. 3-18

Resume

The article is composed of two parts. The first makes comparison between the Great Depression of 1929-1933 and the current global financial crisis. The main difference between the two financial disruptions is that while under the first crisis the introduction of demand management was generally sufficient, today, in addition, governments are forced to recapitalize the financial sector, to improve the supervision and to apply compelling synchronization and coordination of economic policies. The second part is dedicated to the impact of the world financial crisis on the Bulgarian economy. The conclusion is that the Government and BNB should inject, rather than withdraw liquidity from the economy.

Ганчев Г.Т. (2008). Глобалната финансова криза и икономическото сътрудничество на балканите. Международни отношения, книжка 5-6/2008 г., с. 75-81

Резюме

Статията акцентира върху особеностите на текущата глобална финансова криза, която се проявява не просто в свиване на търсенето, но в системни кризисни явления в банково-финансовия сектор. Икономическата политика не просто подкрепя търсенето, но е ориентирана към рекапитализация на банковия сектор, засилване на финансовия надзор и международната координация на икономическите политики. В тази обстановка се

засилва влиянието на МВФ върху икономическите политики, провеждани в балканските страни. Възможностите за двустранно икономическо сътрудничество са ограничени.

Ganchev G.T. (2008). The Global Financial Crisis and the Economic Cooperation on the Balkans. International Relations, Number 5-6/2008, pp. 75-81

Resume

The article emphasizes on the particularities of the current financial crisis which consist not only in the weakening of demand but in systemic crisis in the banking and financial sector. The economic policy reaction includes in addition to demand management, recapitalization of the banking sector, straightening of the financial supervision and the international coordination of the economic policies. Under these circumstances the role of the IMF on the economic policies implemented by the Balkan countries increases. The opportunities for bilateral economic cooperation are limited.

Г. Т. Ганчев

София, юли 2010 г.