



НАЦИОНАЛЕН ВОЕНЕН УНИВЕРСИТЕТ „ВАСИЛ ЛЕВСКИ“

5000 гр. Велико Търново, бул. „България“ № 76

телефон: (062) 618 822; факс: (062) 618 899; e-mail: nvu@nvu.bg

РЕЦЕНЗИЯ

от проф. д.н. Севдалина Илиева Димитрова,
професор във Висше училище по сигурност и икономика, гр. Пловдив

тел. +359 887 395 307; sevdalinaid_bg@mail.bg

Регистрационен номер 45970 в регистър за научната дейност -

<https://cris.nacid.bg/public/scientist-preview/14061>;

Регистрационен номер 14061 в регистъра на академичния състав -

<https://ras.nacid.bg/dissertation-preview/14061>;

на дисертационния труд на Станислав Перминов

на тема „Доверително управление в банковата система“

за присъждане на образователна и научна степен „доктор“

в професионално направление 3.7. „Администрация и управление“, по докторска
програма „Организация и управление извън сферата на материалното производство
(сигурност и отбрана)“

2025 год.

Велико Търново

1. Актуалност и значимост на разработвания научен проблем

В съвременната бизнес среда и динамично развитие на финансовите пазари в глобален мащаб, доверителното управление заема все по-голям дял. Формирането на пазара на доверителното управление е съобразено с особеностите и спецификите в развитието на икономиките в отделните страни, съотношението и инвестициите в различните инструменти и активи. На това основание доверителното управление на активи, като неразделна част от банковите и финансовите дейности, има различни форми на проявление и степен на развитие. Тази е причината възможностите, границите и перспективите за развитие на услуги за доверително управление да са дефинирани от местните традиции и социално-икономически особености. И макар доверителното управление на активи да е обект на изследване на голям брой учени, все още няма единна теория и практика, които да го регламентират, което провокира актуалността на темата на дисертационния труд в интерес на запълване на съществуващата празнина в научното познание. В съответствие с това е изведен и научният проблем, чието решаване е в пряка зависимост от повишаване на ефективността на доверителното управление чрез формирането на нов пазарен формат, нови инструменти и стратегии за поведение на банките на пазара на финансови услуги. От тук и амбициозна цел на научните търсения на докторанта е изследване, анализ и научна обосновка на теоретичните и практически основи на формирането и функционирането на пазара на доверителни услуги на активи,

Защитимостта на така поставената цел е посредством решаването на конкретизираните научно-изследователски задачи, обосноваването на обект и предмет и научното изследване, формулираната работна хипотеза, приложимостта на подходяща методология на изследването, представляваща комбинация от общопризнатите на научното познание теоретични и емпирични методи и инструментариум. Аналитичните разчети са представени в завършен вид и са илюстрирани в подходящ табличен и графичен вид.

В подкрепа на формулираната изследователска хипотеза на научното изследване, авторът обосновава обхвата на научноизследователските търсения и верификацията на отговорите на научноизследователските въпроси в подкрепа на нейната защитимост.

На научната общност е представен дисертационен труд, отличаващ се с яснота и логика на изследванията, с аналитичен научноизследователски стил на изложение. Предложени са научни решения с практико-приложен характер за ефективно доверително управление посредством усъвършенстване на методологията, структурата на пазара на виско доходни облигации, възможностите за прогнозиране на бъдещото развитие на пазара на доверителното управление. Конкретиката на аналитико-изследователската работа в дисертационния труд по неоспорим начин доказват приносите на докторант Станислав Перминов към обогатяване на теорията, генериране на ново знание и повишаване ефективността на доверителното управление на банковата система. Резултатите и приносите от научните изследвания допринасят до разширяване на обхвата на доверителното управление на активи съобразно глобалното преструктуриране и трансформация на финансовите пазари.

Прочитът на дисертационния труд показва съответствието на темата на дисертационния труд с неговото съдържание.

2.Обща характеристика и структура на дисертационния труд

Дисертационният труд е структуриран в съответствие с формулираните цел и конкретизирани научно-изследователски задачи, избраната методика и инструментариум, следвайки класическата структура. Постигането на целта, решимостта на научноизследователските задачи и защитимостта на изследователската хипотеза е в обем от 236 стандартни страници, от които 230 страници основен текст и 6 страници - приложения. Представени са списък на съкращенията, списък на таблиците (22 бр. таблици) и списък на графиките (47 бр.)

Съдържанието на научния труд е представено в увод, изложение в три глави, заключение, литература, приложения.

За целите на изследването и постигнатите научни и научно-приложни резултати в дисертационния труд докторант Перминов е проучил и използвал лзва подходяща специализирана литература, като библиографската справка съдържа 144 заглавия, от които 86 бр. на кирилица (на руски език) и 58 бр. – на латиница. Защитимостта на изведените изводи и резултати в дисертационния труд е чрез сполучлива симбиоза на теоретико-научно, методологическо и практико-познавателно проучване на изследваната проблематика, подкрепена с необходимите доказателствени материали.

Първа глава на дисертационния труд е своеобразна теоретична презентация на доверителното управление. Направен е литературно-исторически обзор на доверителното управление в банковата система. Изследвани са предпоставките за неговото развитие и са обосновани същността и формата на неговото проявление, като сравнително ново понятие в икономически и правен аспект. Проследено е субектно-обектното разпореждане на доверителното управление като начин за реализиране на пасивен доход. Решена е първата научноизследователска задача.

Втора глава в теоретико-практичен аспект изследва съвременната практика за развитие на услугите за доверително управление в глобализационни условия. Направена е аналитична оценка на световния пазар на доверително управление на активи и неговата диверсификация посредством формирането на общи взаимни фондове, консолидация на фирми и техните сметки, формиране на фондове, ориентирани върху директните инвестиции, като начин за осигуряване на доходност. Изследвани са регионалните особености на развитието на доверителното управление в банките, дефинирани са най-печелившите сегменти, позициониране, ключови разлики между услугите и конкурентите, финансовите резултати и показатели за ефективност. Акцент е поставен на иновативните форми на доверителното

управление и попечителските услуги, сред които е управлението на портфейла за криптовалута. Решена е втората научноизследователска задача.

Трета глава е с практико-аналитичен и приложен характер, като са обосновани проблемите и на развитието на пазара на доверителното управление, които са пряко следствие от развитието на новите пазари и рисковите фактори на този пазар. Научно обосновани са перспективите за развитие на пазара на доверително управление, изискващи промяна на бизнес моделите на компаниите, стратегическо позициониране, търсене на възможности за намаляване на разходите, екологизиране на финансовата мрежа, дългосрочност на конкурентоспособността на компаниите и доверителните мениджъри. В съответствие с това са изследвани и анализирани прогнозите за развитие на пазара и на доверителното управление на активи на основата на технологизацията като фактор за повишаване на неговата ефективност. Решена е третата научноизследователска задача и е потвърдена работната хипотеза.

Отделните структурни елементи на дисертационния труд са разработени в логическа последователност, с необходимата аналитичност, проучване на добрите практики, приложена авторова методика и създаване на прогнозен модел за развитие и повишаване на ефективността на доверителното управление в банковата система.

Предложеният дисертационен труд напълно съответства като научна разработка по обем и качество на законовите изисквания за присъждане на образователната и научна степен „доктор”.

3.Характеристика на научните и научно-приложните приноси в дисертационния труд. Достоверност на материала

Научните и научно-приложните резултати от научните търсения на автора се основават на задълбоченото познаване и творческото адаптиране на съвременни научни теории и публикации по изследваната проблематика.

Поуките от миналото, проблемите на настоящето и възможностите за бъдещо развитие на доверителното управление на активи позволяват да се систематизират

съответните научни и научно-приложни резултати и приноси моменти, като приемам претенциите за такива, предложени от докторант Перминов.

3.1. Научни резултати и приноси:

3.1.1. Обогатена е и е развита финансовата теория в областта на доверителното управление в банковата система.

3.1.2. Усъвършенствана е методологията за определяне на видовете разпределения на доверителното управление в банковата система.

3.1.3. Генерирано е ново знание за повишаване на ефективността на доверителното управление на активи и разширяване на неговия пазарен обхват като начин за повишаване на рентабилността и реализиране на пасивен доход.

3.2. Научно-приложни резултати и приноси:

3.2.1. Изведени са три възможни сценария за развитието на пазара на доверителни услуги.

3.2.1. Предложена е форма за намаляване на разходите в банковата дейност и повишаване на ефективността на доверителното управление.

3.2.3. Предложен е подход за прогнозиране на развитието на доверителното управление и на рентабилността при управление на активи под доверително управление

Дисертационният труд се отличава с яснота и логика на изследванията. Стилът на изложението е логичен, аналитичен, научноизследователски, новаторски.

4. Оценка на научните резултати и приносите на дисертационния труд

Обогатената финансова теория на доверителното управление в банковата система, усъвършенстваната методология за зависимостта между доверително управление и икономическото развитие на дадена страна и регион, генерираното ново знание за повишаване на ефективността на доверителното управление на активи, изследванията и анализите на реална база данни на глобалния пазар на доверителни инструменти и услуги, на географската структура на пазара на високо

доходни облигации, предложените сценарии за развитие на пазарния обхват и на формите на доверителното управление на активи, прогнозният модел за повишаване на рентабилността на доверителното управление в банковата система представляват оригинални разработки или са нова интерпретация на вече известни, с отчитане влиянието на променящите се условия и фактори на пазарната среда. Основание за това е научнолитературната осведоменост и компетентност на докторант Перминов, която не търпи възражения, а похвали за стремежа да бъдат компилирани огромен брой досегашни научни мнения и изследвания по научния проблем в процеса на тяхното многообразие и противоречиво развитие.

5. Оценка на публикациите по дисертацията и авторството

Резултатите от научните търсения на докторант Перминов в настоящия дисертационен труд са популяризирани в редица публикации в реферирани и индексирани издания, което е в потвърждение на неговата последователна, задълбочена, надграждаща научноизследователска дейност по проблемите на доверителното управление на активи в глобален и регионален аспект., за което допринася и неговит професионален опит в тази насока. Публикациите пряко кореспондиращи с темата на дисертационния труд. Делът на докторанта в публикациите в съавторство ясно се отличава.

6. Литературна осведоменост и компетентност на докторанта

Литературната осведоменост и компетентност на автора на дисертационния труд не търпи възражения, в подкрепа на което са използваните 144 литературни източници - 98 на кирилица и 56 латиница. По подходящ начин са компилирани и систематизирани съществуващите мнения, добрите практики и чужд опит в многообразието и противоречивото разбиране на изследвания научен проблем.

Не ми е известно резултати от изследването в дисертационния труд да са цитирани от други автори.

7. Оценка за автореферата

Авторефератът съдържа основните проблеми и начините за тяхното решение, посочени в дисертационния труд. Той дава пълна представа за научната стойност и практическата приложимост на постигнатите научни и научно-приложни резултати и приноси, в подкрепа на потвърждението на научноизследователската хипотеза.

8. Критични бележки

Към дисертационния труд нямам критични бележки а по-скоро препоръки, които се отнасят до:

- дисертационният труд да се издаде като самостоятелна книга, за да достигне до по-широка аудитория, заинтересована от изследванията, сценариите, прогнозите и предложенията в него, които биха послужили като методологическа база за бъдещото развитие на пазара на доверителното управление в банковата система;

- препоръчително е разширяване на публикационната активност на докторант Перминов в индексирани и реферирани в световната база данни издания, за което има потенциал;

9. Лични впечатления за кандидата

Не познавам лично докторант Перминов. Преценките ми в рецензията се основават на личните ми впечатления от дисертационния труд, публикациите и неговата впечатляваща творческа автобиография, които затвърждават мнението ми за него като организиран, с чувство за отговорност, с научноизследователски и практико-приложен потенциал и значим професионален опит в банковата дейност. На това основание са и впечатленията ми, че докторант Перминов познава изследваната от него проблематика, коректно използва проучената за постигане на целите на дисертационния труд библиография, има критично отношение към идентифицираните в хода на научноизследователската му работа проблеми. Научните изследвания и анализи са задълбочени, резултатите от тях правилно са интерпретирани, постигнати са значими за теорията и практиката научни и научно-приложни резултати и приноси.

В хода на рецензирането не са постъпили и не съм установила случаи на плагиатство. Представена е справка за съответствие с минималните национални

изисквания за придобиване на научна степен „ДОКТОР“ с общ точков еквивалент 95 при минимално изискуеми се 80 т.

10. Заключение

Дисертационният труд на тема „Доверително управление в банковата система“, разработен от докторант Станислав Перминов е завършен, задълбочен, оформен научен труд по актуален научен проблем, произтичащ от динамичните промени в пазарната среда в глобален и регионален аспект, технологизацията и екологизацията на финансовия пазар, съдържащ значими за теорията и практиката научни и научно-приложни резултати и приноси. Същите са лично дело и в подкрепа на способността на автора самостоятелно да разработва важни за доверителното управление на активи и неговата ефективност проблеми. Дисертационният труд се явява методологическа база за бъдещи научни изследвания на докторант Перминов.

11. Оценка на дисертационния труд

Постигнатите значими за теорията и практиката научни и научно-приложни резултати и приноси от изследванията на докторант Станислав Перминов и направените от нео предложени, основавайки се на горепосочените качества и потенциал за научноизследователска дейност на същия, ми дава основание за **положителна оценка на дисертационния труд**. Считам, че същият ще бъде високо оценен от непредубедения читател и може да послужи като база за бъдещи изследвания.

Дисертационният труд отговаря на ЗРАСРБ, Правилника за неговото прилагане и нормативната уредба на НВУ „Васил Левски“. С убеденост предлагам на уважаемите членове на научното жури да се присъди на докторант Станислав Перминов придобиването на ОНС „доктор“ за разработения дисертационен труд на тема „Доверително управление в банковата система“ в област на висшето образование 3. Социални, стопански и правни науки, професионално направление

3.7. „Администрация и управление“, докторска програма „Организация и управление извън сферата на материалното производство (сигурност и отбрана)“.

09.05. 2025 г.

гр. Велико Търново

Рецензент:

Проф. д. н. Севдалина Димитрова



НАЦИОНАЛЕН ВОЕНЕН УНИВЕРСИТЕТ „ВАСИЛ ЛЕВСКИ”

5000 гр. Велико Търново, бул. „България” № 76

телефон: (062) 618 822; факс: (062) 618 899; e-mail: nvu@nvu.bg

R E V I E W

by Prof. D.Sc. Sevdalina Ilieva Dimitrova,
Professor at the Higher School of Security and Economics, Plovdiv
Tel. +359 887 395 307; sevdalinaid_bg@mail.bg

Registration number 45970 in the Scientific Activity Register -
<https://cris.nacid.bg/public/scientist-preview/14061>;

Registration number 14061 in the Academic Staff Register -
<https://ras.nacid.bg/dissertation-preview/14061>;

of the dissertation thesis by Stanislav Perminov
on the topic **“Trust Management in the Banking System”**
for awarding the educational and scientific degree “Doctor”
in professional field 3.7. “Administration and Management,” doctoral program
“Organization and Management Outside the Material Production Sphere (Security and Defense)”

**Veliko Tarnovo
2025**

1. Relevance and Importance of the Research Topic

In today's business environment and the dynamic development of global financial markets, trust management is taking up an increasingly significant share. The formation of the trust management market is aligned with the characteristics and specificities of the development of economies in different countries, as well as the ratio and investments in various instruments and assets. Accordingly, asset trust management, as an integral part of banking and financial activities, manifests in different forms and levels of development. Thus, the possibilities, boundaries, and prospects for developing trust management services are defined by local traditions and socio-economic characteristics.

Although asset trust management has been the subject of many scholarly studies, there is still no unified theory or practice governing it, which highlights the relevance of the dissertation topic in addressing the existing gap in scientific knowledge.

The scientific problem is thus defined as the enhancement of the efficiency of trust management through the formation of a new market format, new instruments, and strategies for banks' behavior in the financial services market. Based on this, the doctoral candidate's ambitious objective is the research, analysis, and scientific justification of the theoretical and practical foundations of the formation and functioning of the asset trust services market.

The defendability of the set objective is supported by the resolution of specific research tasks, clearly defined object and subject of study, a formulated working hypothesis, and the application of a suitable research methodology—a combination of established theoretical and empirical methods and tools of scientific knowledge. The analytical calculations are presented in a completed form, illustrated with appropriate tables and graphs.

In support of the research hypothesis, the author substantiates the scope of the research and verifies the answers to the scientific questions posed.

The dissertation is characterized by clarity and logic in its investigations and an analytical research presentation style. Scientific solutions with practical application are proposed for effective trust management through the improvement of methodology, structure of the high-yield bond market, and possibilities for forecasting the future development of the trust management market. The specificity of the analytical-research work clearly demonstrates Stanislav Perminov's contributions to enriching theory, generating new knowledge, and increasing the effectiveness of trust management in the banking system.

The dissertation topic aligns with its content.

2. General Characteristics and Structure of the Dissertation

The dissertation is structured according to the defined objective and specific research tasks, the chosen methodology, and tools, following a classical structure.

The objective is achieved, the research tasks are addressed, and the hypothesis is defended over a volume of 236 standard pages—230 pages of main text and 6 pages of appendices. Lists of abbreviations, 22 tables, and 47 graphs are provided.

The dissertation content is organized into an introduction, exposition in three chapters, conclusion, references, and appendices.

Doctoral candidate Perminov has utilized relevant specialized literature—144 sources (86 in Cyrillic, mostly Russian; 58 in Latin script). The conclusions and results are defended through a successful synthesis of theoretical, methodological, and empirical study supported by necessary evidence.

Chapter One provides a theoretical overview of trust management, including a historical-literature review, an examination of its preconditions, and its nature as an economic and legal concept. It analyzes subject-object relations and its role in generating passive income. The first research task is completed.

Chapter Two investigates modern practices in trust services globally, analyzes asset trust markets and diversification via mutual funds, corporate consolidations, and direct investment vehicles. It covers regional development, key market segments, competitive advantages, and introduces innovative services, including crypto-asset portfolio management. The second task is completed.

Chapter Three is analytical and applied. It addresses problems in trust market development, influenced by new markets and risk factors. It scientifically justifies development prospects, business model transformations, strategic positioning, cost reductions, financial network greening, and long-term competitiveness. Technological factors enhancing efficiency are examined. The third research task is resolved, and the hypothesis confirmed.

Each structural element is logically developed, supported by analysis, best practices, author methodology, and a predictive model for improving trust management in the banking system.

The dissertation meets the legal requirements for the educational and scientific degree “Doctor.”

3. Characteristics of the Scientific and Applied Contributions

Reliability of the Material

The scientific and applied results stem from deep familiarity with and adaptation of current scientific theories and publications.

Historical lessons, current challenges, and future opportunities in trust management allow systematization of contributions, which I accept as valid.

3.1. Scientific Results and Contributions:

3.1.1. The financial theory of trust management in banking has been enriched and developed.

3.1.2. The methodology for defining types of trust allocations in banking has been improved.

3.1.3. New knowledge has been generated on increasing trust management effectiveness and expanding its market scope to boost profitability and passive income.

3.2. Applied Scientific Results and Contributions:

3.2.1. Three development scenarios for the trust services market are presented.

3.2.2. A cost-reduction and efficiency-improvement model in banking activities is proposed.

3.2.3. A forecasting approach for trust management and asset profitability is suggested.

The dissertation is clear, logical, analytical, and innovative.

4. Evaluation of Scientific Results and Contributions

The enriched theory, improved methodology, real-world market analysis, geographical structure study, proposed development scenarios, and profitability models represent original or newly interpreted work, adjusted for changing market conditions.

Doctoral candidate Perminov demonstrates exceptional awareness and competence, compiling diverse and sometimes contradictory scientific opinions into a unified research effort.

5. Evaluation of Publications and Authorship

The dissertation findings have been disseminated in refereed and indexed journals, proving consistent, thorough, and developing research activity in global and regional trust management.

Co-authored publications clearly distinguish Perminov's contributions.

6. Literature Awareness and Competence

The author's use of 144 sources (98 in Cyrillic, 56 in Latin) confirms strong awareness and competent application of diverse opinions, best practices, and foreign experience in addressing the complex, often contradictory scientific topic.

No known citations from other authors have been identified.

7. Evaluation of the Abstract

The abstract summarizes the core issues and their resolutions as outlined in the dissertation, accurately representing its scientific value and practical applicability.

8. Critical Notes

No criticisms; rather, recommendations:

The dissertation should be published as a standalone book to reach a broader audience.

It is advisable to increase Perminov's publication activity in internationally indexed journals—he has the potential.

9. Personal Impressions of the Candidate

I do not know Stanislav Perminov personally. My evaluation is based on the dissertation, his publications, and an impressive academic CV. He appears organized, responsible, and experienced in banking with strong research and applied potential.

He demonstrates thorough knowledge of the topic, critical engagement with literature, and presents well-interpreted, valuable scientific contributions.

No cases of plagiarism were identified. A compliance statement with the national requirements for the “Doctor” degree is presented (score: 95 out of a minimum 80).

10. Conclusion

The dissertation titled “Trust Management in the Banking System” by doctoral candidate Stanislav Perminov is a completed, in-depth, well-developed scientific work on a relevant issue arising from dynamic global and regional market changes, financial market technologization and greening, offering valuable theoretical and practical contributions.

The dissertation serves as a methodological foundation for future research.

11. Evaluation of the Dissertation

The achieved results and contributions, along with Perminov’s research potential, warrant a **positive evaluation**.

The dissertation meets the requirements of Law on the Development of Academic Staff in the Republic of Bulgaria, its regulations, and those of the National Military University “Vasil Levski.”

I confidently recommend that the esteemed scientific jury **award the educational and scientific degree “Doctor”** to Stanislav Perminov for his dissertation on **“Trust Management in the Banking System,”** in field 3 – Social, Economic, and Legal Sciences, professional direction 3.7. “Administration and Management,” doctoral program “Organization and Management Outside the Material Production Sphere (Security and Defense).”

09 May 2025
Veliko Tarnovo

Reviewer:
Prof. D.Sc. Sevdalina Dimitrova