



НАЦИОНАЛЕН ВОЕНЕН УНИВЕРСИТЕТ „ВАСИЛ ЛЕВСКИ”

СТ А Н О В И Щ Е

от проф. д-р Лалка Борисова

Международно висше бизнес училище – Ботевград

Професионално направление 3.7. Администрация и управление, Научна
специалност: „Икономика и управление (по отрасли)”

на **Станислав Перминов**

на тема: „**Доверително управление в банковата система**”,

представен за придобиване на образователната и научна степен „доктор” по докторска програма „Организация и управление извън сферата на материалното производство (сигурност и отбрана)”, Област на висшето образование 3. Социални, стопански и правни науки, Професионално направление 3.7. Администрация и управление.

1. Актуалност и значимост на разработвания научен проблем

Докторската дисертация е в обем от 237 страници - увод, списък на съкращенията, списък на таблиците, списък на графиките, три глави, изводи, заключение и списък на използваната литература (144 източника). Дисертацията съдържа 21 таблици и 47 фигури.

Първи раздел (Теоретични основи за формиране на доверително управление в банки) има подчертан теоретичен характер. Докторантът разглежда теоретичните основи и предпоставките за развитието на доверително управление. Дефинирани са същността и формите му на проявление, характеристиките на доверителното управление в различните държави, както и взаимоотношенията субект-обект. Представени са аргументирани изводи относно основните етапи от еволюцията на институцията за доверително управление,

процесът на нейното образуване и характеристиките ѝ. Разкрита е същността на доверителното управление, неговата икономическа природа и ключови подходи за определяне на основните му характеристики (сервизни, технологични, доходоносни, финансови, процесни, регулация).

Изведени са етапите на формиране на доверително управление и техните характеристики, нормативната база за всеки от етапите и дейностите по тяхното изпълнение. Представени са стъпките при внедряването на услуги за доверително управление в различните държави и особености на отделните модели: Англо-американската правна система и Континенталната система за доверително управление. Докторантът прави обоснован извид, че развитието на институцията на доверителното управление на съвременния етап е според нуждите на пазара и нивото на общо развитие на пазара, а също и на финансовия пазар като част от него. Анализирани са формите на управление и видовете тръстове, според нивото на доверие на учредителя. Според докторанта, най-популярно е колективното или дялово инвестиране, което включва натрупване на средства от физически лица - инвеститори и използването на този капитал като единен набор от активи или имущество. Изяснени са ключовите субекти на доверителното управление и видовете правоотношения.

Раздел втори (Съвременна практика за развитие на доверителни услуги на управление в условията на глобализация) съдържа аналитична оценка на световния пазар на услуги за доверително управление, регионалните особености на развитието на доверителното управление в банките и иновативните форми на доверително управление в банкирането. Докторантът прави задълбочени проучвания, анализира текущото състояние и онагледява графично получените резултати (верига на стойността на доверието; състоянието на глобалния пазар; глобални активи по години и различни региони -2008 – 2020 г.; ключови инвеститори на европейския пазар; крива на доходността, структурата на руския пазар на високодоходни облигации; динамиката на портфейлите в доверителното управление. Изяснени са причините за смяна на доставчика на попечителска услуга на управление. Докторантът прави систематизирани изводи, вследствие на анализа на глoбалния пазар на доверителни услуги, очертава съвременните тенденции, като посочва, че перспективна посока за развитие на пазара на доверително управление е формирането на регистри на ценни книжа (стандарти, права на собственост и др.), до които ще имат достъп брокери,

мениджъри, депозитари и др. Заслуга на докторантът е и систематизирането на стратегиите за развитие на доверителното управление в банките: глобална, регионална (специална) юрисдикция и потребителски сегмент или специализация в услугата, което **считам за научен принос.**

Раздел трети (Основни направления на развитие на доверителното управление) оценява основните насоки на развитие доверително управление, а именно проблемите на пазара на доверително управление на съвременния етап от развитието на глобалната икономика, перспективите за развитие на пазара на доверително управление и развитието на доверително управление в банковия сектор. Докторантът е очертал състоянието, проблемите и тенденциите в развитието на пазара на доверително управление, което прави възможно определянето на перспективите за по-нататъшното формиране на глобалния пазар на доверителни услуги. Докторантът е отделил достатъчно внимание и на необходимостта от фокусиране върху „зелената „ икономика и внедряването на ESG стандарти и технологии, онагледено е графично развитието на зелени инвестиции в Европа. Очертани са прогнозите и сценариите за развитие на световния пазар на доверително управление: растеж със 7,8 % годишно (ИТ и здравеопазване); спад на управляваните активи с 2,5 %; стагнация на пазара на доверително управление и нулево развитие за 5 години. Процесите са онагледени графично.

В този раздел на дисертационния труд авторът оценява основните насоки на развитие доверително управление, а именно проблемите на пазара на доверително управление на съвременния етап от развитието на глобалната икономика, перспективи за развитие на пазара на доверително управление и развитие на доверително управление в банковия сектор, което определям като новост за науката и практиката. След обстоен анализ и обосновани твърдения, докторантът прави изводи и препоръки от съществено значение развитието на пазара на доверително управление, неговата дигитализация и активното внедряване на технологиите. За банките, промени в структурата и посоката на развитие на пазара създава трудности за осигуряване на конкурентоспособност. Идентифицирани са ключови области за подобрене на дейността на банките, за да гарантират своята конкурентоспособност в съвременната икономика: подобряване или подмяна на човешките ресурси; формиране на ценности за

клиенти; формиране на подходяща инфраструктура; увеличаване бизнес стойността на служителите и съответно стойността на предлагане.

Заглавието е ясно формулирано и е в тясна връзка с докторската теза, предмета, целта, задачите и структурата на изследването. Целта, задачите и предметът на изследването са коректно формулирани, а обектът - процесите на развитие на банковото дело в съвременния свят, е сполучливо избран. Темата на дисертацията е по проблем, който е актуален и значим от управленска и икономическа гледна точка, а изложението в нея отговаря напълно на необходимите методологически и методически изисквания, свързани с написването на подобен труд. Използваната литература е цитирана коректно, а емпиричният материал е поднесен със съответните пояснения за характера и надеждността на съответните методи на изследване и използваните източници на информация.

Считам, че работната хипотеза е доказана в дисертационното изследване. **Актуалността** на тема се определя от състоянието, тенденциите и перспективите пред развитието на доверителното управление в съвременния свят. Докторантът умело надгражда съдържанието и обосновава практическото приложение на разработката, което е безспорно доказателство за значимостта на дисертационното изследване, основна заслуга на докторанта.

2. Оценка на научните резултати и приносите на дисертационния труд

Приемам приносните моменти в дисертационното изследване.

Научните и научно-приложните резултати в дисертационния труд обогатяват методическите подходи и разкриват нови факти в областта на съвременните измерения на темата за доверителното управление в банковата система. В **научната област**: обогатена е и е развита финансовата теорията в областта на доверителното управление в банковата система; усъвършенствана е методология за определяне на видовете разпределения на доверителното управление в банковата система; генерирано е ново знание за повишаване на ефективността на използването на доверителни услуги в банковата система.

В дисертационното изследване са систематизирани **научно-приложни приноси** в следния порядък: Изведени са три възможни сценария за развитието

на пазара на доверителни услуги; Предложена е форма за намаляване на разходите в банковата дейност; Предложен е подход за прогнозиране на рентабилността и доходността при управление на активи под доверително управление. Докторантът прави препоръки за подобряване на съществуващата практика.

Приложението на тези постижения може да подобри управленската практика в банковата сфера.

Посочените научни и научно-приложни постижения в дисертацията са лично дело на докторантката. Справката за приносите правилно представя научните постижения в дисертацията.

В заключението на дисертацията докторантът е направил необходимите обобщения и основни изводи от дисертационното изследване в няколко аспекта, постигнато е практическо реализиране на поставените изследователски задачи. Във всички части на дисертационното изследване е ясно видимо собственото присъствие и собствения почерк, които определено показват качества на конструктивност и логична последователност, способност за разкриване, дефиниране и решаване на научни и научно-приложни проблеми в областта на доверителното управление.

Следва да се подчертае, че рецензираното дисертационно изследване се отличава по своята комплексност, широта, дълбочина и обосновка на широк спектър целесъобразни предложения и иновативни подходи.

Авторефератът дава представа за обекта, предмета, тезата, целта и задачите на изследването, както и за използваната методология, за структурата и за съдържанието на труда като цяло.

Докторантът е посочил 6 публикации по дисертацията – свързани с тенденции, перспективи, характеристики в развитието на регионалните и глобални пазари за услуги и доверително управление.

Личните ми впечатления за докторанта се градят на прочита на дисертацията.

3. Критични бележки

Като член на журито по конкурса за образователна и научна степен „доктор“ нямам критични бележки по представената дисертация и

изследователската дейност на докторанта, които да повлияят съществено върху положителната оценка на съдържателната част на дисертационното изследване.

Доброто познаване на теорията и практиката на системата за доверителното управление и услугите в банковия сектор, финансовите пазари, доверително управление като процес и икономическата дейност, е добра основа за надграждане на изследванията в тази посока. Доверителното управление на активи вече е станало неразделна част от банковите и финансови дейности. Като препъръка към докторанта, в следващите си изследвания да направи задълбочен анализ на причините (като местни традиции и културни различия), които са причина за различия в степента на развитие на доверителното управление.

4. Заключение

Дисертацията е цялостно, задълбочено и добросъвестно научно изследване на актуален и значим теоретико-методологически и научно-приложен проблем, съдържа съществени научни и научно-приложни приноси в областта на финансовата теорията в на доверителното управление в банковата система и определено може да бъде положително оценена.

Докторантът познава достатъчно добре основната литература и добрите практики в изследваната област, може ясно да формулира изследователски проблеми, да анализира, систематизира и критично да осмисля класическите и новите теории и концепции, да конструира изследователски апарат, да провежда емпирично изследване, да прави аргументирани изводи и да обосновава предложения за подобрене на съществуващата практика, да изследва добри практики.

5. Оценка на дисертационния труд

Дисертационното изследване е добре балансирано, фокусирано и целенасочено. Научните проблеми са ясно формулирани, а научните изводи и предложения - добре обосновани. Следва да се подчертае, че изследването се отличава с конкретност, широта, дълбочина и обосновка на широк спектър целесъобразни предложения. Добра е идеята на докторанта да направи основни изводи от цялостното дисертационно изследване. **Докторантът е изграден учен и изследовател.**

Това ми дава основание за положително заключение, че дисертационният труд на тема: „Доверително управление в банковата система“, съответства на изискванията на ЗРАСРБ, на Правилника за неговото приложение, както и на Правилника за учебната дейност в НВУ „В. Левски“, поради което **предлагам** на уважаемите членове на научното жури да **гласуват за присъждане на образователна степен „доктор“ на Станислав Перминов, ПН 3.7. „Администрация и управление“.**

София, 15.05.2025 г.

Член на журито:

(проф. д-р Л. Борисова)



NATIONAL MILITARY UNIVERSITY "VASIL LEVSKI"

OPINION

by Prof. Dr. Lalka Borisova

International Business School – Botevgrad

Professional field 3.7. Administration and Management, Scientific specialty:

"Economics and Management (by industry)"

by Stanislav Perminov

on the topic: "**Fiduciary management in the banking system**",

presented for the acquisition of the educational and scientific degree "**Doctor**" in the doctoral program "Organization and Management Outside the Sphere of Material Production (Security and Defense)", Field of Higher Education 3. Social, Economic and Legal Sciences, Professional Field 3.7. Administration and Management

1. **Relevance and significance of the scientific problem being developed**

The doctoral dissertation is 237 pages long - introduction, list of abbreviations, list of tables, list of graphs, three chapters, conclusions, conclusion and list of references (144 sources). The dissertation contains 21 tables and 47 figures.

The first section (Theoretical foundations for the formation of trust management in banks) has a pronounced theoretical character. The doctoral student examines the theoretical foundations and prerequisites for the development of trust management. Its essence and forms of manifestation, the characteristics of trust management in different countries, as well as subject-object relationships are defined. Argumentative conclusions are presented regarding the main stages of the evolution of the trust management institution, the process of its formation and its characteristics. The essence of trust management, its economic nature and key approaches to determining its main characteristics (service, technological, profitable, financial, process, regulation) are revealed.

The stages of trust management formation and their characteristics, the regulatory framework for each of the stages and the activities for their implementation are outlined. The steps in the implementation of trust management services in different

countries and the features of the individual models are presented: the Anglo-American legal system and the Continental trust management system. The doctoral student makes a well-founded assumption that the development of the institution of trust management at the modern stage is according to the needs of the market and the level of general development of the market, as well as the financial market as part of it. The forms of management and types of trusts are analyzed, according to the level of trust of the founder. According to the doctoral student, the most popular is collective or equity investment, which involves the accumulation of funds from individuals - investors and the use of this capital as a single set of assets or property. The key subjects of trust management and types of legal relationships are clarified.

Section two (Modern practice for the development of trust management services in the context of globalization) contains an analytical assessment of the global market for trust management services, the regional features of the development of trust management in banks and innovative forms of trust management in banking. The doctoral student conducts in-depth research, analyzes the current state and graphically illustrates the results obtained (trust value chain; state of the global market; global assets by years and different regions - 2008 - 2020; key investors in the European market; yield curve, structure of the Russian high-yield bond market; dynamics of portfolios in trust management. The reasons for changing the provider of custodial management services are clarified. The doctoral student draws systematized conclusions as a result of the analysis of the global trust services market, outlines modern trends, indicating that a promising direction for the development of the trust management market is the formation of securities registers (standards, property rights, etc.), to which brokers, managers, depositories, etc. will have access. The doctoral student's merit is also the systematization of strategies for the development of trust management in banks: global, regional (special) jurisdiction and consumer segment or specialization in the service, which **I consider a scientific contribution.**

Section three (Main directions of development of trust management) assesses the main directions of development of trust management, namely the problems of the trust management market at the modern stage of development of the global economy, the *prospects for development of the trust management market and the development of trust management in the banking sector.* The doctoral student has outlined the state, problems and trends in the development of the trust management market, which makes possible to determine the prospects for the further formation of

the global trust services market. The doctoral student has also paid sufficient attention to the need to focus on the "green" economy and the implementation of ESG standards and technologies, the development of green investments in Europe is graphically illustrated. The forecasts and scenarios for the development of the global trust management market are outlined: growth by 7.8% per year (IT and healthcare); a drop in managed assets by 2.5%; stagnation of the trust management market and zero development for 5 years. The processes are graphically illustrated.

In this section of the dissertation, the author evaluates the main directions of trust management development, namely, the problems of the trust management market at the modern stage of the development of the global economy, prospects for the development of the trust management market and the development of trust management in the banking sector, which I define as a novelty for science and practice. After a thorough analysis and substantiated statements, the doctoral student makes conclusions and recommendations of essential importance for the development of the trust management market, its digitalization and the active implementation of technologies. For banks, changes in the structure and direction of market development create difficulties in ensuring competitiveness. Key areas for improving the activities of banks are identified in order to ensure their competitiveness in the modern economy: improving or replacing human resources; forming values for customers; forming an appropriate infrastructure; increasing the business value of employees and, accordingly, the value of the offering.

The title is clearly formulated and is closely related to the doctoral thesis, the subject, goal, tasks and structure of the research. The purpose, tasks and subject of the research are correctly formulated, and the object - the processes of development of banking in the modern world, is successfully chosen. The topic of the dissertation is on a problem that is current and significant from a managerial and economic point of view, and the presentation in it fully meets the necessary methodological and methodological requirements associated with writing such a work. The literature used is cited correctly, and the empirical material is presented with the appropriate explanations about the nature and reliability of the relevant research methods and the sources of information used.

I believe that the working hypothesis is proven in the dissertation research. **The relevance** of a topic is determined by the state, trends and prospects for the development of trust management in the modern world. The doctoral student skillfully builds on the

content and justifies the practical application of the work, which is indisputable evidence of the significance of the dissertation research, the main merit of the doctoral student.

2. Evaluation of the scientific results and contributions of the dissertation work

I accept the contributions in the dissertation research.

The scientific and applied results in the dissertation enrich the methodological approaches and reveal new facts in the field of modern dimensions of the topic of trust management in the banking system. In **the scientific field**: the financial theory in the field of trust management in the banking system has been enriched and developed; a methodology for determining the types of trust management distributions in the banking system has been improved; new knowledge has been generated to increase the efficiency of the use of trust services in the banking system.

The dissertation research systematizes **scientific and applied contributions** in the following order: Three possible scenarios for the development of the trust services market are derived; A form for reducing costs in banking activities is proposed; An approach for predicting profitability and yield in the management of assets under trust management is proposed. The doctoral student makes recommendations for improving existing practice.

The application of these achievements can improve management practices in the banking sector.

The scientific and applied scientific achievements mentioned in the dissertation are the personal work of the doctoral student. The reference for contributions correctly presents the scientific achievements in the dissertation.

In the conclusion of the dissertation, the doctoral student has made the necessary generalizations and main conclusions from the dissertation research in several aspects, the practical implementation of the set research tasks has been achieved. In all parts of the dissertation research, his own presence and his own handwriting are clearly visible, which definitely show qualities of constructiveness and logical consistency, the ability to reveal, define and solve scientific and scientific-applied problems in the field of trust management.

It should be emphasized that the peer-reviewed dissertation research is distinguished by its complexity, breadth, depth, and justification of a wide range of expedient proposals and innovative approaches.

The abstract provides an idea of the object, subject, thesis, goal and objectives of the research, as well as the methodology used, the structure and the content of the work as a whole.

The doctoral student has listed 6 publications on the dissertation - related to trends, perspectives, characteristics in the development of regional and global markets for services and trust management.

My personal impressions of the doctoral student are based on reading the dissertation.

3. Critical notes

As a member of the jury for the competition for the educational and scientific degree of "doctor", I have no critical remarks on the presented dissertation and the doctoral student's research activities that would significantly affect the positive assessment of the content of the dissertation research.

Good knowledge of the theory and practice of the trust management system and services in the banking sector, financial markets, trust management as a process, and economic activity is a good basis for building on research in this direction. Trust management of assets has already become an integral part of banking and financial activities. As a challenge to the doctoral student, in his/her next research, he/she should conduct a thorough analysis of the reasons (such as local traditions and cultural differences) that cause differences in the degree of development of trust management.

4. Conclusion

The dissertation is *a comprehensive, thorough and conscientious scientific study* of a current and significant theoretical, methodological and scientific-applied problem, contains *significant scientific and scientific-applied contributions* in the field of financial theory and fiduciary management in the banking system and can *definitely be positively assessed*.

The doctoral student has a sufficiently good *knowledge* of the basic literature and good practices in the research area, can clearly *formulate research problems, analyze, systematize and critically evaluate classical and new theories and concepts*,

construct a research apparatus, conduct empirical research, draw reasoned conclusions and justify proposals for improving existing practice, and research good practices.

5. Dissertation evaluation

The dissertation research is well balanced, focused and purposeful. The scientific problems are clearly formulated, and the scientific conclusions and proposals are well-founded. It should be emphasized that the research is distinguished by its concreteness, breadth, depth and justification of a wide range of expedient proposals. It is a good idea for the doctoral student to draw basic conclusions from the entire dissertation research. **The doctoral student is a well-established scientist and researcher.**

This gives me reason for a positive conclusion that the dissertation on the topic: **"Fiduciary Management in the Banking System"** complies with the requirements of the Act on the Administration of the Republic of Bulgaria, the Regulations for its implementation, as well as the Regulations for the Academic Activity at the National University of Higher Education "V. Levski", which is why **I propose** to the esteemed members of the scientific jury to **vote for awarding the degree of "doctor" to Stanislav Perminov , PN 3.7. "Administration and Management"**.

Sofia, 15.05.2025

Jury member:

(Prof. Dr. L. Borisova)