

ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА ПРЕД МЕЖДУНАРОДНАТА ДИВЕРСИФИКАЦИЯ: АНАЛИЗ ЧРЕЗ ИНДЕКСА НА СИНХРОНИЗИРАНА ЗАГУБА

Виктория Стефанова Данева
Е-поща: viktoriadanevas2003s@gmail.com
Бакалавър 4-ти курс, специалност „Икономика“
Русенски университет „Ангел Кънчев“

Резюме: Тази статия разглежда проблема с намаляващата ефективност на международното инвестиране по време на финансови кризи. Традиционно се смята, че ако се инвестира в различни държави, се намалява риска. Новите изследвания обаче показват, че когато има голям пазарен стрес, всички пазари започват да падат едновременно. В тази научна статия се разглежда „Глобален индекс на синхронизирана загуба“ (GSLI), който помага на обикновения инвеститор да изчисли колко от неговата „защита“ реално е изчезнала.

Ключови думи: международна политическа икономика; корелация; пазарна волатилност

JEL: F3, F17, F37

DOI: 10.58861/tae.grdier.2026.01

Тази статия се цитира по APA стил, както следва: Данева, В. (2026). Предизвикателства пред международната диверсификация: анализ чрез индекса на синхронизирана загуба. *Глобални и регионални измерения на международните икономически отношения*, (3), 8-15. DOI: 10.58861/tae.grdier.2026.01.

CHALLENGES TO INTERNATIONAL DIVERSIFICATION: ANALYSIS THROUGH THE GLOBAL SYNCHRONIZED LOSS INDEX

Victoria Stefanova Daneva
E-mail: viktoriadanevas2003s@gmail.com
4th year Bachelor student in Economics
Angel Kanchev University of Ruse

Abstract: This article examines the problem of the decreasing efficiency of international investing during financial crises. Traditionally, it is believed that if you invest in different countries, you reduce risk. However, new research shows that when there is great market stress, all markets start to fall simultaneously. This scientific article examines the “Global Synchronized Loss Index” (GSLI), which helps the average investor calculate how much of his “protection” has actually disappeared.

Keywords: international political economy; correlation; market volatility

JEL: F3, F17, F37

DOI: 10.58861/tae.grdier.2026.01

This article shall be cited in APA style as: Daneva, V. (2026). Challenges to international diversification: analysis through the global synchronized loss index. *Global and regional dimensions of international economic relations*, (3), 8-15. DOI: 10.58861/tae.grdier.2026.01.

Въведение

Допреди няколко десетилетия международните инвестиции са били достъпни само за големите институции, като хедж фондове и държавни инвестиционни фондове. Съвременната финансова архитектура, подкрепена от дигиталните брокерски платформи и борсово търгуваните фондове (ETF), трансформира индивидуалния инвеститор в активен международен участник. Този процес, макар и даващ възможност за растеж, води до „демократизация“ на системния риск. Агати (2007) посочва, че интеграцията между държавите прави пазарите по-свързани, което означава, че локалните проблеми бързо се превръщат в глобални кризи.

1. Цел и задачи на изследването

Основната цел на настоящата разработка е да изследва ефективността на международната диверсификация при индивидуалните портфейли в условия на висока пазарна волатилност. Главен акцент в изследването е въвеждането и анализирането на Глобалния индекс на синхронизирана загуба (GSLI) като инструмент за количествено измерване на реалната защита, която международните акции осигуряват на инвеститора по време на криза.

За постигането на тази цел в работата се решават следните основни задачи:

- Теоретичен анализ на концепциите за „корелационна конвергенция“ и „асиметрична волатилност“ и тяхното влияние върху съвременните инвестиции.
- Дефиниране и математическо разписване на индекса GSLI, като се обясни неговата приложимост и оценка на риска за нормалния инвеститор.
- Проверка на модела чрез примерни казуси, които демонстрират как индексът идентифицира различните състояния на портфейла.
- Анализ на икономическите последици, включително психологическите ефекти и таксите за управление при неработеща диверсификация.

2. Теоретична рамка: Защо диверсификацията се проваля

2.1. Корелационна конвергенция

Финансовата уязвимост на индивидуалния акционен портфейл се крие в процеса на корелационна конвергенция (Flores, Baker & Lee, 2024). В условия на

ниска волатилност акциите в различните географски региони демонстрират ниска степен на взаимозависимост. В нормални времена пазарите в САЩ, Европа и Азия се движат по различен начин. Но по време на криза (като през 2008 г. или 2020 г.), инвеститорите по света започват да продават всичко едновременно. Тогава разликата между държавите изчезва и всички акции започват да падат в синхрон. За обикновения инвеститор това означава, че неговите „различни“ инвестиции се държат като една-единствена обща инвестиция, което намалява защитата му.

2.2. Асиметрична волатилност

Изследванията на Валс Руис (2014) показват, че финансовите пазари реагират много по-силно на лоши новини, отколкото на добри. Когато се появи негативна информация на глобално ниво, цените падат рязко и бързо („с асансьора“), докато възстановяването след това е бавно и трудно („по стълбите“). Липсата на технологична инфраструктура за високочестотна търговия (HFT) поставя индивидуалния инвеститор в състояние на информационно и оперативно закъснение спрямо институциите.

3. Методология: Глобален индекс на синхронизирана загуба (GSLI)

За да се измери колко ефективна е диверсификацията на един инвеститор, се предлага формулата на GSLI. Тя показва разликата между това, което сме очаквали като защита, и това, което реално се е случило.

3.1. Формула

$$GSLI = \frac{\Delta P_{Portfolio} - \Delta P_{Home}}{\Delta P_{Global}}$$

Дефиниране на променливите:

- ΔP_{Home} : Процентна промяна в бенчмарка на локалния (домашен) пазар.
- $\Delta P_{Portfolio}$: Процентна промяна в стойността на международно диверсифицираното портфолио.
- ΔP_{Global} : Процентна промяна в глобалния пазарен индекс.

3.2. Логика на индекса

Индексът представлява авторска разработка, вдъхновен от теоретичната рамка на Flores et al. (2024) и Valls Ruiz (2014), и не е директно адаптиран от конкретен цитиран източник. Логиката му се основава на следното: когато диверсификацията работи, международно диверсифицираният портфейл следва по-близо поведението на глобалния пазар, а не на домашния. С други думи, загубата на портфейла се сближава с тази на глобалния индекс и се отдалечава от домашния. Числителят ($\Delta P_{Portfolio} - \Delta P_{Home}$) измерва разликата между представянето на диверсифицирания портфейл и домашния пазар, т.е. ефекта от разпределението на риска. Знаменателят (ΔP_{Global}) нормализира тази разлика спрямо глобалното движение на пазарите. По този начин индексът не измерва директно корелациите, а улавя тяхното практическо проявление - степента, в която загубата на портфейла се е синхронизирала с глобалната загуба, вместо да бъде ограничена от домашния пазар. Предимството пред директното изчисляване на корелационни матрици е именно в простотата и достъпността за масовия инвеститор. Интерпретацията на индекса е валидна при сценарии, в които и трите величини ($\Delta P_{Portfolio}$, ΔP_{Home} и ΔP_{Global}) имат отрицателни стойности, тъй като индексът е конструиран с оглед на кризисни пазарни условия. Приложимостта при положителна доходност е тема за бъдещо изследване.

3.3. Интерпретиране на резултатите

Стойностите на GSLI позволяват класифицирането на портфейлната ефективност в четири зони:

- $GSLI \leq 0$:

Отрицателната стойност или нула показват, че международните акции са изпълнили своята защитна функция. В този случай портфейлът се е представил добре, въпреки глобалния или местния спад.

- $0 < GSLI < 1$:

Стойностите в този диапазон индикират, че диверсификацията е „пробита“. Портфейлът започва да губи своята устойчивост и се поддава на глобалния негативен тренд. Колкото по-близо е стойността до 1, толкова по-голяма е деградацията на защитата.

- $GSLI \approx 1$:

При стойност около единица диверсификацията престава да функционира. Портфейлът се движи със синхрон с глобалната паника. Това потвърждава хипотезата за „корелационна конвергенция“ (Flores et al., 2024), при която географското разпределение на акциите не генерира добавена стойност.

- $GSLI > 1$:

Стойности над единица сигнализират за критична неефективност. В този сценарий международните акции активно мултиплицират загубите.

3.4. Резултати

Казус 1: Ефективна диверсификация

Ситуация: Настъпва локален икономически спад в региона, където е базиран инвеститорът (например Балканския регион), но глобалните пазари (САЩ и Западна Европа) остават стабилни.

- **Данни (илюстративни, генерирани за целите на модела):**
 - Изменение на местния пазар ΔP_{Home} : -12.0%
 - Изменение на глобалния индекс ΔP_{Global} : -1.0%
 - Изменение на диверсифицирания портфейл $\Delta P_{Portfolio}$: -2.5%
- **Математическо решение:**

$$GSLI = \frac{-2.5 - (-12.0)}{-1.0} = \frac{9.5}{-1.0} = -9.5$$

- **Анализ:**

В този сценарий индексът е отрицателен, което показва отличен хеджиращ ефект. Въпреки значителния спад на местния пазар, международните акции в портфейла са абсорбирали шока. Резултатът доказва, че системният риск на инвеститора е отделен от локалните спадове.

Казус 2: Корелационна конвергенция

Ситуация: Избухване на мащабна финансова криза (тип 2008 г. или началото на COVID-19 пандемията). Паниката обхваща всички световни борси едновременно.

- **Данни (илюстративни, генерирани за целите на модела):**
 - Изменение на местния пазар ΔP_{Home} : -8.0%

- Изменение на глобалния индекс ΔP_{Global} : -25.0%
- Изменение на диверсифицирания портфейл $\Delta P_{Portfolio}$: -23.5%

- **Математическо решение:**

$$GSLI = \frac{-23.5 - (-8.0)}{-25.0} = \frac{-15.5}{-25.0} = 0.62$$

- **Анализ:**

Стойност от 0.62 индикира значителна степен на синхронизирана загуба. Въпреки че инвеститорът е разделил акциите си географски, 62% от неговата защита е „изчезнала“ под натиска на глобалната волатилност. Тук се наблюдава феноменът на Flores et al. (2024), при който активите започват да се движат в синхрон.

Казус 3: Прекомерна експозиция

Ситуация: Инвеститорът е търсил висока доходност чрез международни акции в технологичния сектор, но при глобален спад тези акции се обезценяват много по-бързо от местния пазар.

- **Данни (илюстративни, генерирани за целите на модела):**

- Изменение на местния пазар ΔP_{Home} : -4.0%
- Изменение на глобалния индекс ΔP_{Global} : -15.0%
- Изменение на диверсифицирания портфейл $\Delta P_{Portfolio}$: -20.0%

- **Математическо решение:**

$$GSLI = \frac{-20.0 - (-4.0)}{-15.0} = \frac{-16.0}{-15.0} = 1.06$$

- **Анализ:**

Стойност на $GSLI > 1$ (1.06) сигнализира за негативен ефект от диверсификацията. Инвеститорът е понесъл по-тежка загуба (-20.0%), отколкото ако си бе разпределил инвестициите равномерно (като има повече и на местния пазар). Този резултат потвърждава хипотезата на Valls Ruiz (2014) за асиметричната волатилност.

4. Последици за инвеститора

4.1. „Цената на „неработещата“ защита

Инвеститорите акумулират разходи под формата на такси за управление на международни акции с презумпцията за риск-мениджмънт. Когато стойността на GSLI се доближи до 1.0, тези разходи стават икономическа загуба. Инвеститорът продължава да поддържа финансова услуга, която губи своята функционалност.

4.2. Психологическо влияние

Интеграцията на пазарите е съпътствана от синхронизация на психологическите цикли (Agati, 2007). Ескалацията на международната волатилност води до информационно претоварване, което често провокира ирационално поведение. Резкият спад в стойността на считаните за „безопасни“ международни инвестиции обикновено води до паника сред инвеститорите. Това води до панически продажби в най-неподходящия момент, което превръща временния спад в постоянна загуба. Глобализацията на новините засилва този ефект, като прави паниката обща за целия свят..

Заклучение

Международната интеграция на финансовите пазари е нож с две остриета. От една страна, тя дава достъп до световните компании, но от друга тя премахва възможността инвеститора да се предпази от глобалните кризи. Индексът GSLI показва, че по време на голяма волатилност, географското разделение на парите често губи своя смисъл.

Източници:

Agati, M. (2007). *The Effects of International Diversification Portfolio Risk*. Retrieved April 17, 2026 from: https://digitalcommons.iwu.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1002&context=econ_honproj.

Flores, A., Baker, J., & Lee, S. (2024). *Correlation Convergence: Analyzing Systemic Risk in Modern Asset Allocation*. Retrieved April 17, 2026 from: https://irjs.org/api/uploads/manuscript/manuscript_1760947051.pdf

Valls Ruiz, R. (2014). *Volatility in financial markets: The impact of the global financial crisis.*

Retrieved April 17, 2026 from: <https://scispace.com/pdf/volatility-in-financial-markets-the-impact-of-the-global-3ldmtc9s5b.pdf>.



СТОПАНСКА АКАДЕМИЯ „ДИМИТЪР А. ЦЕНОВ” - СВИЩОВ
DIMITAR A. TSENOV ACADEMY OF ECONOMICS - SVISHTOV

ГЛОБАЛНИ И РЕГИОНАЛНИ ИЗМЕРЕНИЯ НА МЕЖДУНАРОДНИТЕ ИКОНОМИЧЕСКИ ОТНОШЕНИЯ

БРОЙ 3
Свищов, 2026 г.

GLOBAL AND REGIONAL DIMENSIONS OF INTERNATIONAL ECONOMIC RELATIONS

ISSUE 3
Svishtov, 2026

ISSN: 2738-8573 (online)



miojournal.uni-svishtov.bg

РЕДАКЦИОНЕН СЪВЕТ:

Доц. д-р Драгомир Илиев – **главен редактор**

(Стопанска академия „Д. А. Ценов“ – Свищов)

Проф. д-р Веселина Димитрова – **зам. главен редактор**

(Икономически университет – Варна)

Доц. д-р Здравко Любенов – **зам. главен редактор**

(Стопанска академия „Д. А. Ценов“ – Свищов)

Доц. д-р Александър Косулиев

(Русенски университет „А. Кънчев“)

Доц. д-р Валентина Макни

(Икономически университет – Варна)

Доц. д-р Георги Маринов

(Икономически университет – Варна)

Доц. д-р Карина Саркисян-Дикова

(Стопанска академия „Д. А. Ценов“ – Свищов)

Гл. ас. д-р Александър Шиваров

(Икономически университет – Варна)

Гл. ас. д-р Галин Стефанов

(Стопанска академия „Д. А. Ценов“ – Свищов)

Гл. ас. д-р Даниела Илиева

(Русенски университет „А. Кънчев“)

Гл. ас. д-р Димитър Костов

(Стопанска академия „Д. А. Ценов“ – Свищов)

Гл. ас. д-р Ивайло Петров

(Стопанска академия „Д. А. Ценов“ – Свищов)

Гл. ас. д-р Иван Ангелов

(Стопанска академия „Д. А. Ценов“ – Свищов)

Гл. ас. д-р Мирослав Камджалов

(Икономически университет – Варна)

Гл. ас. д-р Недялка Александрова

(Икономически университет – Варна)

Гл. ас. д-р Петьо Бошнаков

(Икономически университет – Варна)

Адрес на редакцията:

Ул. Емануил Чакъров 2, Свищов 5250, България

Главен редактор:

Доц. д-р Драгомир Илиев, e-mail: d.iliev@uni-svishtov.bg

Технически секретар:

Гл. ас. д-р Ивайло Петров, e-mail: mio.conf@uni-svishtov.bg

За всички представени за публикуване текстове се прилага процедура на двойно анонимно рецензиране.

Публикациите отразяват личните виждания на авторите. Авторите носят пълна отговорност за съдържанието на разработките, изразените мнения, използваните данни, цитираните източници, както и за езиковото оформление на текстовете.

Условията и сроковете за приемане на текстове са посочени на адрес:

miojournal.uni-svishtov.bg

www.mioconference.eu

Адреси на електронното издание: miojournal.uni-svishtov.bg

dlib.uni-svishtov.bg

Алтернативен адрес:

www.mioconference.eu

ISSN 2738-8573

© Академично издателство „Ценов“ – Свищов

Списание „Глобални и регионални измерения на международните икономически отношения“ (съкратено **ГРИМИО**) е правопреемник на изданията с научните резултати от ежегодната *студентска научно-практическа конференция*, организирана от *катедра „Международни икономически отношения“* при Стопанска академия „Димитър А. Ценов“ – Свищов. До 2020 година изданията са сборници със самостоятелни ISBN номера, а от 2021 до 2023 година са периодичен сборник с постоянен ISSN номер – достъпни във Виртуалната библиотека на Стопанската академия на адрес dlib.uni-svishtov.bg.

Първата конференция е проведена през 1996 година по идея на проф. д-р ик. н. Иван Стойков и на гл. ас. д-р Симеон Момчев, преподаватели към катедрата. Участници са студентите от трети курс на специалност МИО към Стопанската академия, а тематичният фокус е върху международните инвестиции.

От 2014 година към събитието се присъединяват преподаватели и студенти от *катедра „Международни икономически отношения“* при Икономически университет – Варна, а през 2015 година и от *катедра „Икономика и международни отношения“* при Русенски университет „Ангел Кънчев“.

През годините конференцията се утвърди като форум за научна изява на студентите и докторантите извън учебната аудитория и създаде възможност за разчупване на формалните отношения лектор-обучаем, обмяна на опит в провеждането на мероприятия, свободно споделяне на творчески идеи. Постепенно тематиката се разшири и обхваща широк спектър от области, влизащи в сферата на международните икономически отношения и международния бизнес.

Пленарната сесия на *Тридесетата конференция* се проведе на 16 май 2026 г. присъствено в Базата за обучение на Стопанска академия в с. Орешак и в дистанционен формат чрез платформата BigBlueButton.

Journal “Global and Regional Dimensions of International Economic Relations” (abbreviated **GRDIER**) is the legal successor of the publications with the scientific results of the annual *student scientific-practical conference*, organized by *the Department of International Economic Relations* at Dimitar A. Tsenov Academy of Economics - Svishtov. Until 2020, the editions are conference proceedings with independent ISBN numbers, and from 2021 to 2023 they are periodical collections with a permanent ISSN number - available in the Academy’s Virtual Library at dlib.uni-svishtov.bg.

The first conference was held in 1996 on the idea of Prof. Ivan Stoykov and Head Assistant Simeon Momchev, lecturers at the department. The first participants were the 3rd year IER students at the Tsenov Academy of Economics, and the thematic focus was on international investments.

Since 2014, the event has been joined by professors and students from *the Department of International Economic Relations* at the University of Economics – Varna, and in 2015 from *the Department of Economics and International Relations* at the Angel Kanchev University of Ruse.

Over the years, the conference has established itself as a forum for the scientific expression of students and doctoral students outside the classroom and has created an opportunity to break the formal lecturer-student relationship, exchange experience in conducting events, and freely share creative ideas. Gradually, the topics have expanded and cover a wide range of areas, entering the sphere of international economic relations and international business.

The plenary session of *the Thirtieth conference* was held on May 16, 2026 at Dimitar Tsenov Academy’s Training and Recreation Center in the village of Oreshak and online through the BigBlueButton platform.

СЪДЪРЖАНИЕ / CONTENT:

| | |
|--|----|
| ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА ПРЕД МЕЖДУНАРОДНАТА ДИВЕРСИФИКАЦИЯ: АНАЛИЗ ЧРЕЗ ИНДЕКСА НА СИНХРОНИЗИРАНА ЗАГУБА..... | 8 |
| <i>Виктория Стефанова Данева</i> | |
| CHALLENGES TO INTERNATIONAL DIVERSIFICATION: ANALYSIS THROUGH THE GLOBAL SYNCHRONIZED LOSS INDEX..... | 8 |
| <i>Victoria Stefanova Daneva</i> | |
| РАЗВИТИЕ НА ТУРИЗМА НА БЪЛГАРИЯ В ПЕРИОДА ОТ 2019 – 2025 Г. В КОНТЕКСТА НА ГЛОБАЛНИТЕ ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА | 16 |
| <i>д-р Даниела Тинкова Маринова; Мариян Симеонов Великов</i> | |
| DEVELOPMENT OF TOURISM IN BULGARIA IN THE PERIOD 2019 – 2025 IN THE CONTEXT OF GLOBAL CHALLENGES | 16 |
| <i>Daniela Tinkova Marinova, PhD; Marian Simeonov Velikov</i> | |
| ФРАНЧАЙЗИНГЪТ В СФЕРАТА НА ТУРИЗМА..... | 28 |
| <i>Катерина Кирилова Бахчеванова</i> | |
| FRANCHISING IN THE TOURISM SECTOR..... | 28 |
| <i>Katerina Kirilova Bahchevanova</i> | |
| ПРЕКИ И НЕПРЕКИ ИКОНОМИЧЕСКИ РАЗХОДИ ПРИ КИБЕРИНЦИДЕНТИ В МАЛКОТО ПРЕДПРИЯТИЕ | 44 |
| <i>Бетина Диянова Минкова</i> | |
| DIRECT AND INDIRECT COSTS OF CYBER INCIDENTS IN THE SMALL ENTERPRISE..... | 44 |
| <i>Betina Diyanova Minkova</i> | |
| ЗАЩО РАЗМЕРЪТ НА СИВАТА ИКОНОМИКА ВАРИРА МЕЖДУ ДЪРЖАВИТЕ | 59 |
| <i>Георги Драгомиров Илиев</i> | |
| WHY DOES THE SIZE OF THE SHADOW ECONOMY VARY ACROSS NATIONS..... | 59 |
| <i>Georgi Dragomirov Iliev</i> | |
| МОДЕЛ ЗА ОПТИМИЗАЦИЯ НА ИЗБОРА НА МЕЖДУНАРОДНИ ПАЗАРИ В ДИГИТАЛНА СРЕДА..... | 73 |
| <i>Невин Бурханова Ангелова</i> | |
| A MODEL FOR OPTIMIZATION OF INTERNATIONAL MARKET SELECTION IN A DIGITAL ENVIRONMENT..... | 73 |
| <i>Nevin Burhanova Angelova</i> | |
| DIGITALIZATION IN CUSTOMS: ECONOMIC AND INSTITUTIONAL IMPACTS | 86 |
| <i>Melisa Vyulent Ismail</i> | |
| ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ МЕЖДУ ТЪРГОВСКАТА ИНТЕГРАЦИЯ И ВЪЗДУШНИЯ ТРАНСПОРТ В АФРИКА | 95 |
| <i>Анита Йорданова Йорданова</i> | |

| | |
|--|-----|
| THE INTERPLAY BETWEEN TRADE INTEGRATION AND AIR TRANSPORT IN AFRICA..... | 95 |
| <i>Anita Yordanova Yordanova</i> | |
| ТРАНСГРАНИЧНОТО СЪТРУДНИЧЕСТВО КАТО ИНСТРУМЕНТ ЗА ЗЕЛЕНА ТРАНСФОРМАЦИЯ В ДУНАВСКИЯ РЕГИОН | 109 |
| <i>Габриела Руменова Попова</i> | |
| TRANSNATIONAL COOPERATION AS AN INSTRUMENT FOR GREEN TRANSITION IN THE DANUBE REGION | 109 |
| <i>Gabriela Rumeno va Popova</i> | |
| ОРЪЖИЯТА НА СЪВРЕМЕННИТЕ ТЪРГОВСКИ ВОЙНИ | 124 |
| <i>Георги Спасов Витков</i> | |
| WEAPONS OF CONTEMPORARY TRADE WARS..... | 124 |
| <i>Georgi Spasov Vitkov</i> | |
| ЕНЕРГИЙНАТА ИНТЕГРАЦИЯ В ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ КАТО ИНСТРУМЕНТ ЗА УСКОРЯВАНЕ НА ЗЕЛЕНИЯ ПРЕХОД..... | 138 |
| <i>Жени Руменова Антонова</i> | |
| ENERGY INTEGRATION IN THE EUROPEAN UNION AS AN INSTRUMENT FOR ACCELERATING THE GREEN TRANSITION | 138 |
| <i>Zheni Rumeno va Antonova</i> | |
| КАРИЕРНА ПОДКРЕПА НА МЛАДИТЕ ХОРА В ДУНАВСКИЯ РЕГИОН И МЕЖДУНАРОДНОТО УПРАВЛЕНИЕ НА ХОРАТА | 153 |
| <i>Александър Георгиев Данаилов; Габриела Руменова Попова</i> | |
| CAREER SUPPORT FOR YOUNG PEOPLE IN THE DANUBE REGION AND INTERNATIONAL PEOPLE MANAGEMENT..... | 153 |
| <i>Aleksandar Georgiev Danailov; Gabriela Rumeno va Popova</i> | |
| ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА ПРИ УПРАВЛЕНИЕТО НА МЕЖДУНАРОДНИ ЕКИПИ В УСЛОВИЯТА НА ДИСТАНЦИОННА РАБОТА..... | 163 |
| <i>Веселин Василев Михайлов</i> | |
| CHALLENGES IN MANAGING INTERNATIONAL TEAMS IN A REMOTE WORK ENVIRONMENT | 163 |
| <i>Veselin Vasilev Mihaylov</i> | |
| ЕМПИРИЧНО ИЗСЛЕДВАНЕ НА МОТИВАЦИОННИЯ ПРОФИЛ И НАГЛАСИТЕ ЗА ОБРАЗОВАТЕЛНА МИГРАЦИЯ СРЕД ЗРЕЛОСТНИЦИТЕ В ГРАД ВАРНА | 179 |
| <i>Мария Димова Златева</i> | |
| AN EMPIRICAL STUDY OF THE MOTIVATIONAL PROFILE AND ATTITUDES TOWARD INTERNATIONAL EDUCATIONAL MIGRATION AMONG HIGH SCHOOL GRADUATES IN THE CITY OF VARNA | 179 |
| <i>Mariya Dimova Zlateva</i> | |

| | |
|--|-----|
| ИЗСЛЕДВАНЕ НА ПОТРЕБИТЕЛСКИТЕ ВЪЗПРИЯТИЯ И РАЗПОЗНАВАЕМОСТ НА LINDOR..... | 193 |
| <i>Емилия Веселинова Петрова</i> | |
| RESEARCH ON CONSUMER PERCEPTIONS AND RECOGNITION OF LINDOR..... | 193 |
| <i>Emilia Veselinova Petrova</i> | |
| | |
| УСТОЙЧИВОСТ В МЕЖДУНАРОДНИЯ БИЗНЕС МОДЕЛ НА H&M GROUP | 209 |
| <i>Яница Мариянова Димитрова</i> | |
| SUSTAINABILITY IN THE H&M GROUP'S INTERNATIONAL BUSINESS MODEL | 209 |
| <i>Yanitsa Mariyanova Dimitrova</i> | |

ИЗИСКВАНИЯ КЪМ АВТОРИТЕ

- Допустимост на авторите: настоящи студенти бакалаври, магистри и докторанти в български или чуждестранни висши училища, обучаващи се в икономически специалности.
- При съавторство, поне един от авторите трябва да отговаря на условието да е настоящ студент. Съавтори могат да бъдат и специалисти от практиката, които не са в трудово-правни отношения с българско или чуждестранно висше училище и членуват в алумни клуб на висше училище, организатор/съорганизатор на конференцията.

Формални критерии към структурата на разработката:

- Обем - до 27 000 символа с включени интервали (до 15 стандартни страници).
- Заглавие – ясно и точно формулирано, до 100 символа (с включени интервали).
- Пълно име на автора (авторите), е-поща, специалност и година на обучение, висше учебно заведение.
- Резюме – до 1500 символа (с включени интервали), да има характер на обобщение и да включва изследователски цели, методология и резултати.
- Ключови думи – от три до пет.
- JEL класификация - до три кода, поне един да попада в раздел F. International Economics (ideas.repec.org/j/index.html).
- Ако основният текст е на български език - следват заглавие, данни за автора (авторите), резюме, ключови думи и JEL, **преведени на английски език**.
- Текстът на доклада следва да бъде оформен в части, като се следва формата за писане на научни текстове **IMRAD** (Introduction, Methods, Results, Discussion). Допускат се допълнителни раздели, ако отговарят на концепцията на изследването.
- Допълнителните бележки, разяснения и коментари - под линия.
- Списък с цитираната литература - по **APA style**.

Технически изисквания за оформяне на материалите:

- Написани под Word for Windows.
- Размер на страницата: A4, 29–31 реда и 60–65 знака на ред.
- Полета: Top – 2,5 см; Bottom – 2,5 см; Left – 2,5 см; Right – 2,5 см.
- Наименование на статията: Cambria, 14 pt, с големи букви, Bold, центрирано.
- Имена на автора (ите), висше учебно заведение: Cambria, 12 pt, центрирано.
- За резюме, ключови думи и JEL: шрифт Cambria, размер 11 pt.
- За основния текст: шрифт Cambria, размер 12 pt.
- Разстояние между редовете: 1,5 lines.
- Номерация на страницата: долу вдясно.
- Текст под линия: размер 10 pt.
- Графики, фигури и таблици: вграждат се софтуерно в текста.
- Формулите се създават с Equation Editor.

Пълните и актуални изисквания са представени на miojournal.uni-svishtov.bg.



СТОПАНСКА АКАДЕМИЯ „ДИМИТЪР А. ЦЕНОВ” - СВИЩОВ
DIMITAR A. TSENOV ACADEMY OF ECONOMICS - SVISHTOV

ГЛОБАЛНИ И РЕГИОНАЛНИ ИЗМЕРЕНИЯ НА МЕЖДУНАРОДНИТЕ ИКОНОМИЧЕСКИ ОТНОШЕНИЯ

Академично издателство „Ценов”
Ул. Емануил Чакъров 2, Свищов 5250, България

БРОЙ 3, 2026 г.
miojournal.uni-svishtov.bg

GLOBAL AND REGIONAL DIMENSIONS OF INTERNATIONAL ECONOMIC RELATIONS

Academic Publishing House “Tsenov” – Svishtov
2, Emanuil Chakarov street, Svishtov 5250, Bulgaria

ISSUE 3, 2026
miojournal.uni-svishtov.bg

ISSN: 2738-8573 (online)



miojournal.uni-svishtov.bg