85 години

Международна научно-практическа конференция

УСТОЙЧИВО РАЗВИТИЕ И СОЦИАЛНО-ИКОНОМИЧЕСКА КОХЕЗИЯ ПРЕЗ XXI ВЕК – ТЕНДЕНЦИИ И ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА

Том I

85 години

СТОПАНСКА АКАДЕМИЯ

„Димитър А. Ценов" - Свищов

Международна научно-практическа конференция

УСТОЙЧИВО РАЗВИТИЕ И СОЦИАЛНО-ИКОНОМИЧЕСКА КОХЕЗИЯ ПРЕЗ XXI ВЕК – ТЕНДЕНЦИИ И ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА

8-9 ноември 2021 г.

Том I



СТОПАНСКА АКАДЕМИЯ „Д. А. ЦЕНОВ“ – СВИЩОВ

МЕЖДУНАРОДНА НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКА КОНФЕРЕНЦИЯ

УСТОЙЧИВО РАЗВИТИЕ И СОЦИАЛНО-ИКОНОМИЧЕСКА КОХЕЗИЯ ПРЕЗ XXI ВЕК – ТЕНДЕНЦИИ И ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА

Свищов, 8-9 ноември 2021 г.

Посветена на 85 години от създаването
на Стопанска академия „Димитър А. Ценов“

Сборник с доклади

ТОМ I

Международната научно-практическа конференция е организирана в изпълнение проект НФ-2-2021 „Устойчиво развитие и социално-икономическа кохезия през XXI век – тенденции и предизвикателства“, финансиран със средства по Наредба на МОН за насърчаване на научно-изследователската дейност

Академично издателство „Ценов“
Свищов
2021

ПРОГРАМЕН КОМИТЕТ
Проф. д-р Марияна Божинова
Ректор на Стопанска академия „Димитър А. Ценов“ - председател
Проф. д. н. Борислав Борисов
Проф. д. н. Божидар Божинов
Проф. д-р Стоян Проданов
Доц. д-р Галина Чиприянова
Доц. д-р Здравко Любенов
Доц. д-р Иван Марчевски
Доц. д-р Ирена Емилова
Доц. д-р Искра Пантелеева
Доц. д-р Катя Личева
Доц. д-р Людмил Несторов
Доц. д-р Марина Николова
Доц. д-р Пламен Петков
Доц. д-р Силвия Костова
Доц. д-р Христо Сирашки

ОРГАНИЗАЦИОНЕН КОМИТЕТ
Доц. д-р Румен Ерусалимов - *председател*
Проф. д-р Пенка Шишманова
Проф. д-р Стефан Симеонов
Доц. д-р Красимира Славева
Доц. д-р Маруся Смокова-Стефанова
Доц. д-р Светослав Илийчовски
Доц. д-р Теодора Филипова
Гл. ас. д-р Асен Божиков

РЕДАКЦИОНЕН СЪВЕТ
Проф. д-р Любчо Варамезов - *председател*
Проф. д-р Анета Денева
Проф. д-р Атанас Атанасов
Проф. д-р Йордан Василев
Проф. д-р Красимир Шишманов
Проф. д-р Маргарита Богданова
Проф. д-р Пенка Шишманова
Проф. д-р Стефан Симеонов
Доц. д-р Александър Ганчев
Доц. д-р Венцислав Василев
Доц. д-р Красимира Славева
Доц. д-р Маруся Смокова-Стефанова
Доц. д-р Румен Ерусалимов
Доц. д-р Светослав Илийчовски
Доц. д-р Теодора Филипова

Публикуваните материали са рецензирани. Авторите носят отговорност за съдържанието на материалите, изразените мнения, използваните данни, цитираните източници и езиковото оформление на текстовете.

ISBN 978-954-23-2067-8 (print)
ISBN 978-954-23-2068-5 (online)

D. A. TSENOV ACADEMY OF ECONOMICS – SVISHTOV

INTERNATIONAL SCIENTIFIC AND PRACTICAL CONFERENCE

SUSTAINABLE DEVELOPMENT AND SOCIO-ECONOMIC COHESION IN THE 21ST CENTURY: TRENDS AND CHALLENGES

Svishtov, 8th - 9th November 2021

Dedicated to the 85th anniversary since the establishment of D. A. Tsenov Academy of Economics

Conference Proceedings

VOLUME I

The international scientific and practical conference has been organized as implementation of project SF-2-2021 "Sustainable Development and Socio-Economic Cohesion in the 21st Century: Trends and Challenges", financed with funds by Ordinance of the Ministry of Education and Science for encouraging scientific research

Tsenov Academic Publishing House
Svishtov
2021

PROGRAM COMMITTEE
Prof. Mariyana Bozhinova, Ph.D.
Rector of D. A. Tsenov Academy of Economics
Prof. Borislav Borissov, D.Sc.
Prof. Bozhidar Bozhinov, D.Sc.
Prof. Stoyan Prodanov, Ph.D.
Assoc. Prof. Galina Chipriyanova, Ph.D.
Assoc. Prof. Zdravko Lyubenov, Ph.D.
Assoc. Prof. Ivan Marchevski, Ph.D.
Assoc. Prof. Irena Emilova, Ph.D.
Assoc. Prof. Iskra Panteleeva, Ph.D.
Assoc. Prof. Katya Licheva, Ph.D.
Assoc. Prof. Lyudmil Nestorov, Ph.D.
Assoc. Prof. Marina Nikolova, Ph.D.
Assoc. Prof. Plamen Petkov, Ph.D.
Assoc. Prof Silviya Kostova, Ph.D.
Assoc. Prof Hristo Sirashki, Ph.D.

ORGANIZING COMMITTEE
Assoc. Prof. Rumen Erusalimov, Ph.D., Chairman
Prof. Penka Shishmanova, Ph.D.
Prof. Stefan Simeonov, Ph.D.
Assoc. Prof. Krasimira Slaveva, Ph.D.
Assoc. Prof. Marusya Smokova-Stefanova, Ph.D.
Assoc. Prof. Svetoslav Iliychovksi, Ph.D.
Assoc. Prof. Teodora Filipova, Ph.D.
Head Asst. Asen Bozhikov, Ph.D.

EDITORIAL COMMITTEE
Prof. Lyubcho Varamezov, Ph.D., Chairman
Prof. Aneta Deneva, Ph.D.
Prof. Atanas Atanasov, Ph.D.
Prof. Yordan Vasilev, Ph.D.
Prof. Krasimir Shishmanov, Ph.D.
Prof. Margarita Bogdanova, Ph.D.
Prof. Penka Shishmanova, Ph.D.
Prof. Stefan Simeonov, Ph.D.
Assoc. Prof. Aleksandar Ganchev, Ph.D.
Assoc. Prof. Ventsislav Vassilev, Ph.D.
Assoc. Prof. Krasimira Slaveva, Ph.D.
Assoc. Prof. Marusya Smokova-Stefanova, Ph.D.
Assoc. Prof. Rumen Erusalimov, Ph.D.
Assoc. Prof. Svetoslav Iliychovski, Ph.D.
Assoc. Prof. Teodora Filipova, Ph.D.

The published materials have been reviewed. The authors are responsible for the content and layout of their papers, the opinions expressed, the data used and the sources cited.

ISBN 978-954-23-2067-8 (print)
ISBN 978-954-23-2068-5 (online)

СЪДЪРЖАНИЕ

ТОМ I

ПЛЕНАРНИ ДОКЛАДИ

ПЪТЯТ КЪМ УСТОЙЧИВО РАЗВИТИЕ И СОЦИАЛНА КОХЕЗИЯ –
МАКРОИКОНОМИЧЕСКИ РИСКОВЕ И БАРИЕРИ
Проф. д.ик.н. Димитър М. Иванов …… 7

ПРОБЛЕМАТИЧНОТО РАЗВИТИЕ НА БЪЛГАРСКАТА ИКОНОМИКА
Проф. д-р Митко Димитров …… 31

ФИНАНСИ, ИКОНОМИКС, ЗАСТРАХОВАНЕ И ОСИГУРЯВАНЕ

ИКОНОМИЧЕСКИ АСПЕКТИ НА УПРАВЛЕНИЕТО
НА ПУБЛИЧНИТЕ ПРЕДПРИЯТИЯ И ИМОТИТЕ –
ДЪРЖАВНАТА И ОБЩИНСКА СОБСТВЕНОСТ
Проф. д.н. Борислав Борисов …….. 51

СИСТЕМНО-СТРУКТУРНЫЙ КРИЗИС И ЕГО ПРОЯВЛЕНИЕ
В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ COVID-19
д.э.н., профессор, Зверяков Михаил Иванович …… 59

ИЗМЕРВАНЕ ВЪЗДЕЙСТВИЕТО НА ПАНДЕМИЯТА
ОТ COVID-19 ВЪРХУ КОРПОРАТИВНИТЕ ПОЛИТИКИ
ЗА СОЦИАЛНА ОТГОВОРНОСТ В БЪЛГАРИЯ
Проф. д-р Андрей Захариев …… 67

ОБЛАГОРОДЯВАНЕ НА ПЛОСКИЯ ДАНЪК В БЪЛГАРИЯ
Проф. д-р Румен Брусарски …… 75

ДВИЖЕЩИ СИЛИ НА ИНТЕГРАЦИЯ В ГЛОБАЛНИТЕ ЦИФРОВИ ВЕРИГИ
ЗА СЪЗДАВАНЕ НА ДОБАВЕНА СТОЙНОСТ
Проф. д-р Сава Димов …… 83

ЕФЕКТИ ОТ ПРОГРАМАТА НА ЕЦБ ЗА ЗАКУПУВАНЕ НА АКТИВИ
В УСЛОВИЯТА НА ИЗВЪНРЕДНА СИТУАЦИЯ, ПРИЧИНЕНА ОТ ПАНДЕМИЯ
Проф. д-р Силвия Трифонова …… 95

ТЕСТВАНЕ НА КОРЕКТИВНИ ВЕРОЯТНОСТНИ МОДЕЛИ
ЗА ОЦЕНЯВАНЕ НА ЕВРОПЕЙСКИ ОПЦИИ ВЪРХУ АКЦИИ
Проф. д-р Стефан Симеонов, Д-р Теодор Тодоров …… 108

КОНКУРЕНЦИЯ И КОНЦЕНТРАЦИЯ НА БЪЛГАРСКИЯ
ОБЩОЗАСТРАХОВАТЕЛЕН ПАЗАР (2011-2020 г.). СТРУКТУРЕН АНАЛИЗ
И ЕМПИРИЧНИ НАБЛЮДЕНИЯ
Проф. д-р Стоян Проданов …… 116

THE IMPLEMENTATION OF GOALS OF BALANCED DEVELOPMENT
OF POLAND AGAINST THE CHALLENGES AND DANGERS
OF WASTE MANAGEMENT
Assoc. Prof. Ireneusz T. Dziubek, Dr Tatiana Manasterska 126

MODERN FEATURES OF TRUST ASSET MANAGEMENT
Postgraduate student Stanislav Perminov, Assoc. Prof. Deniss Djakons, PhD 136

ИНДУСТРИЯТА НА ХЕДЖ ФОНДОВЕТЕ В ЕРАТА
НА РАЗХЛАБЕНИТЕ ПАРИЧНИ ПОЛИТИКИ И COVID-19
Доц. д-р Александър Ганчев 142

РАЗНОСКИТЕ КАТО НЕДЕЛИМА ЧАСТ ОТ АНАЛИЗА
НА РЕЗУЛТАТИТЕ ПО ИМУЩЕСТВЕНО ЗАСТРАХОВАНЕ В БЪЛГАРИЯ
Доц. д-р Венцислав Василев 150

ВЛИЯНИЕ СТРУКТУРЫ ЭКОНОМИКИ НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ
УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА И РАЗВИТИЯ
Кандидат экономических наук, доцент Шараг Елена Сергеевна 159

СТРАТЕГИЧЕСКИ ДЕЙСТВИЯ НА БЪЛГАРСКИТЕ СТОПАНСКИ
ОРГАНИЗАЦИИ В УСЛОВИЯТА НА ПАНДЕМИЯ ОТ COVID-19
Доц. д-р Илиан Минков 166

ИНСТИТУЦИИ И НЕРАВЕНСТВО
Доц. д-р Калин Господинов 174

ПОВЕДЕНЧЕСКИ ПОДХОД КЪМ ИКОНОМИЧЕСКОТО РАЗВИТИЕ -
ВЪЗМОЖНОСТИ И ОГРАНИЧЕНИЯ
Доц. д-р Калоян Колев 181

ПРОБЛЕМИ НА ЛОЯЛНОСТТА В БАНКОВИТЕ ИНСТИТУЦИИ
ПРИ СЪВРЕМЕННИТЕ УСЛОВИЯ
Доц. д-р Катя Личева 190

ЦЕЛЕСЪОБРАЗНОСТ И ЕФЕКТИ
НА МЕЖДУРЕГИОНАЛНАТА ДАНЪЧНА КОНКУРЕНЦИЯ
Доц. д-р Людмил Найденов 196

ВЪЗМОЖНИ ГРЕШКИ ПРИ ВЪЗЛАГАНЕТО
НА ОБЩЕСТВЕНИ ПОРЪЧКИ В БЪЛГАРСКАТА ПРАКТИКА
Доц. д-р Марин Маринов, Красимир Парашкевов 204

ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА ПРЕД ДЪЛГОСРОЧНИТЕ ГРИЖИ В БЪЛГАРИЯ
Доц. д-р Николай Нинов 210

ЕФЕКТИ НА ПАНДЕМИЯТА ОТ COVID ВЪРХУ ЗДРАВНИТЕ РАЗХОДИ
Доц. д-р Николай Атанасов 219

ПОДХОДИ И ПРАКТИКА НА ДЪРЖАВНОТО ФИНАНСИРАНЕ
НА ПУБЛИЧНОТО ПЕНСИОННО ОСИГУРЯВАНЕ
Доц. д-р Пламен Йорданов, **Гл. ас. д-р Маргарита Николова** 230

ФИСКАЛНИТЕ ОБЛЕКЧЕНИЯ ЗА ЛИЦА С УВРЕЖДАНИЯ КАТО ПРИКРИТИ
СОЦИАЛНИ ПЛАЩАНИЯ ПРИ ИНВАЛИДНОСТ В БЪЛГАРИЯ
Доц. д-р Пламен Йорданов, Ас. д-р Йордан Йорданов,
Докторант Жанета Ангелова 238

ОТРАЖЕНИЕ НА КОВИД-19 ВЪРХУ ЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ПЛАЩАНИЯ
ПО ЗАСТРАХОВКА „КАСКО“ НА МПС В БЪЛГАРИЯ
Доц. д-р Румен Ерусалимов 246

ДИГИТАЛИЗАЦИЯ И СОЦИАЛНО-ИКОНОМИЧЕСКА СПРАВЕДЛИВОСТ –
ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА И ВЪЗМОЖНОСТИ
Доц. д-р Силвия Топлева 251

ДЪЛГОСРОЧНИ ИКОНОМИЧЕСКИ ЕФЕКТИ
НА ПАНДЕМИИТЕ – УРОЦИ ОТ НЯКОИ ПРЕДХОДНИ КРИЗИ
Гл. ас. д-р Александър Б. Тодоров 258

ЕВРОФИНАНСИРАНЕТО КАТО СРЕДСТВО ЗА ПОВИШАВАНЕ
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТТА НА ПРЕДПРИЯТИЯТА ОТ СЕКТОР
„ПРОИЗВОДСТВО НА ОБЛЕКЛО ОТ ТЕКСТИЛ“
Гл. ас. д-р Ангелина Терзиева 266

НЯКОИ АСПЕКТИ НА ВЪЗДЕЙСТВИЕТО НА COVID-19
ВЪРХУ БЪЛГАРСКИЯ ЗАСТРАХОВАТЕЛЕН ПАЗАР
Гл. ас. д-р Анелия Панева 274

ПАЗАРЪТ НА ЗДРАВНО ЗАСТРАХОВАНЕ В БЪЛГАРИЯ –
СЪСТОЯНИЕ, РАЗВИТИЕ И ТЕНДЕНЦИИ
Гл. ас. д-р Валентина Нинова 281

ФИСКАЛНА ИНТЕГРАЦИЯ В ЕВРОПЕЙСКИЯ СЪЮЗ –
НЕОБХОДИМОСТ, УСЛОВИЯ И ЕФЕКТИ
Гл. ас. д-р Димитър Костов 289

БЪЛГАРИЯ ПО ПЪТЯ КЪМ ЕВРОЗОНАТА
Гл. ас. д-р Петя Василева 297

ДИНАМИКА НА ВЪНШНАТА ТЪРГОВИЯ НА БЪЛГАРИЯ
СЪС СТРАНИТЕ ЧЛЕНКИ НА ЕВРОСЪЮЗА
Гл. ас. д-р Сергей Радуканов 304

ПРОМЕНЯЩИТЕ СЕ РОЛИ НА ФИСКАЛНАТА И ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА
В СВЕТЛИНАТА НА COVID-19 В СТРАНИ С РАЗЛИЧЕН ПАРИЧЕН РЕЖИМ
Гл. ас. д-р Соня Георгиева 310

АСПЕКТИ НА НАЦИОНАЛНАТА ПОЛИТИКАТА
ПО ЗАЕТОСТТА И ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВАТА ПРЕД НЕЯ
Гл. ас. д-р Таня Илиева ……..……..……..……..… 320

ПОВЕДЕНЧЕСКИ ИНВЕСТИЦИОННИ СТРАТЕГИИ –
ВЪЗМОЖНОСТ ЗА УСТОЙЧИВИ РЕЗУЛТАТИ
ОТ АКТИВНО ИНВЕСТИРАНЕ
Гл. ас. д-р Цветан Павлов ……...……. 325

ВЪЗМОЖНОСТИТЕ ПРЕД БЪДЕЩИТЕ ПЕНСИОНЕРИ
В КОНТЕКСТА НА НОРМАТИВНИТЕ ПРОМЕНИ ВЪВ ВТОРИ СТЪЛБ
НА ПЕНСИОННИЯ МОДЕЛ В БЪЛГАРИЯ
Ас. д-р Йордан Йорданов ……...……. 334

ПАЗАРЪТ НА БАНКОВИ ДЕПОЗИТИ В БЪЛГАРИЯ:
ДИНАМИКА И СТРУКТУРНИ ИЗМЕНЕНИЯ
Ас. д-р Радослав Къновски …….....……. 340

ОЦЕНКА НА УСТОЙЧИВОСТТА НА АГРАРНИЯ СЕКТОР
В БЪЛГАРИЯ
Д-р Антон Сотиров, **Д-р Никола Пищалов** …….....……. 347

НАДНОРМЕНОТО ТЕГЛО И ЗАТЛЪСТЯВАНЕТО
КАТО РИСКОВ ФАКТОР ЗА ЗДРАВЕТО
Д-р Орлин Цветков …….....…….……. 354

МЕРКИ НА ФЕДЕРАЛНИЯ РЕЗЕРВ НА САЩ
ЗА ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ НА COVID-19
Д-р Свилен Колев .....…….……. 359

STATE AID ENFORCEMENT LAW IN THE ENERGY SECTOR
IN ALBANIA
Lecturer of Law, **Dr. Anduena Gjevori** ……..…….……. 366

БАНКОВАТА ТАЙНА КАТО КОМПОНЕНТА НА БАНКОВАТА
СИГУРНОСТ – ФИНАНСОВО-ПРАВНИ АСПЕКТИ
Преп. Игнат Папазов ……..…….……. 374

THE HISTORICAL EVOLUTION OF THE GOVERNMENT
SECURITIES MARKET IN THE REPUBLIC OF MOLDOVA
Olesea Speian, PhD Student ……..……...…….……. 378

ПРОМЕНИ В ЕВРОПЕЙСКИТЕ РЕГУЛАТОРНИ КАПИТАЛОВИ
ИЗИСКВАНИЯ ЗА ПОКРИТИ ОБЛИГАЦИИ В УСЛОВИЯТА НА КРИЗА
Докторант Борислав Киров ..……...……..……. 386

АВТОМОБИЛНИЯТ ПАЗАР В БЪЛГАРИЯ И МЯСТОТО
НА ТЪРГОВСКИТЕ ПРЕДСТАВИТЕЛСТВА НА НЕГО
Докторант Ваня Галчева ……...……. 393

ЕФЕКТИ ВЪРХУ ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА В РЕЗУЛТАТ
ОТ НАМАЛЯВАНЕТО НА НАЛИЧНИТЕ ПАРИ В ОБРАЩЕНИЕ
Докторант Владимир Сиркаров ……..……. 398

ВЛИЯНИЕ НА КОЕФИЦИЕНТА P/E И ДИВИДЕНТНАТА
ДОХОДНОСТ ВЪРХУ ЦЕНИТЕ НА АКЦИИТЕ
НА БЪЛГАРСКИЯ КАПИТАЛОВ ПАЗАР
Докторант Владислав Любенов …….....…… 405

ВЪЗМОЖНОСТ ЗА УСТОЙЧИВО РАЗВИТИЕ НА МСП
В УСЛОВИЯТА НА ПАНДЕМИЯ
Докторант Даниел Данчев …….....…… 413

ВЪЗМОЖНОСТИ ЗА РЕГУЛИРАНЕ НА СОЦИАЛНОТО ОСИГУРЯВАНЕ
ЧРЕЗ ГРАНИЦИТЕ НА ОСИГУРИТЕЛНИЯ ДОХОД
Докторант Жанета Ангелова .....…… 421

ЦИФРОВАТА ТРАНСФОРМАЦИЯ В ЗДРАВЕОПАЗВАНЕТО – СРЕДСТВО
ЗА ПОДОБРЯВАНЕ КАЧЕСТВОТО НА ЖИВОТ И РАДИКАЛНА
ПРОМЯНА НА НАЧИНА НА ПРЕДОСТАВЯНЕ НА МЕДИЦИНСКИ
И ЗДРАВНИ ГРИЖИ
Докторант Живка Петрова .....…… 429

ДЕБАТЪТ МЕЖДУ БАНКОВАТА И ВАЛУТНАТА ШКОЛА ОТ 19-И ВЕК –
ХАРАКТЕРИСТИКИ И ПАРАЛЕЛИ СЪС СЪВРЕМЕННИТЕ
МОНЕТАРНИ РЕАЛНОСТИ
Докторант Кузман Илиев .....…… 438

ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА ПРЕД МЕНИДЖМЪНТА НА ЛЕЧЕБНИТЕ
ЗАВЕДЕНИЯ В УСЛОВИЯ НА ПАНДЕМИЯ ОТ COVID-19
(ПО ПРИМЕРА НА УНИВЕРСИТЕТСКА МНОГОПРОФИЛНА БОЛНИЦА
ЗА АКТИВНО ЛЕЧЕНИЕ „СЪРЦЕ И МОЗЪК“ – ПЛЕВЕН)
Докторант Люба Митева .....…… 446

БЛОКЧЕЙН ТЕХНОЛОГИИТЕ – ГОЛЕМИТЕ ПОЛЗИ
ЗА МАЛКИТЕ БАНКИ
Докторант Марина Милинова .....…… 453

ОТРИЦАТЕЛНИ ЛИХВЕНИ НИВА – ЕМПИРИЧЕН ОПИТ
Докторант Милена Пешева .....…… 460

ФИНАНСОВИЯТ ФЕЪРПЛЕЙ В ЖЕНСКИЯ ФУТБОЛ –
НЕОБХОДИМОСТ ИЛИ ВЪЗМОЖНОСТ
Докторант Нено Ненов ……..…… 468

ОТРАЖЕНИЕ НА КОВИД-19 ВЪРХУ ПРЕМИЙНИЯ ПРИХОД
ПО ЗАСТРАХОВКА „КАСКО“ НА МПС В БЪЛГАРИЯ
Докторант Николай Илиев ….…… 474

РАЗВИТИЕ НА ИМУЩЕСТВЕНОТО ЗАСТРАХОВАНЕ В БЪЛГАРИЯ
ПРЕЗ ПРИЗМАТА НА ПРЕЗАСТРАХОВАТЕЛНИТЕ ОТНОШЕНИЯ
Докторант Радка Василева ….…… 480

КОНСОЛИДАЦИЯТА НА БАНКОВИЯ СЕКТОР
В БЪЛГАРИЯ КАТО ФАКТОР ЗА УСТОЙЧИВОСТ
Докторант Рая Драгоева ……..…… 488

ИНСТРУМЕНТИ ЗА ПРЕВЕНЦИЯ НА ДАНЪЧНИТЕ ИЗМАМИ
ПРИ ТЪРГОВИЯТА С ГОРИВА И НЕФТОПРОДУКТИ
Докторант Стефан Пешов .....……. 496

ПРОГНОЗИРАНЕ НА ПУБЛИЧНИТЕ ФИНАНСИ -
ОТКЛОНЕНИЕ НА ФАКТИЧЕСКОТО ИЗПЪЛНЕНИЕ
НА КОНСОЛИДИРАНАТА ФИСКАЛНА ПРОГРАМА
СПРЯМО ЗАКОНА ЗА БЮДЖЕТА НА БЪЛГАРИЯ
Докторант Юлиан Войнов .....……. 501

СЧЕТОВОДСТВО, КОНТРОЛ, ОДИТ, СТАТИСТИКА И МАТЕМАТИКА

ЗА РОЛЯТА И ВЪЗМОЖНОСТИТЕ НА ДИГИТАЛИЗАЦИЯТА
ПРИ ДОКУМЕНТИРАНЕТО В СЧЕТОВОДСТВОТО
Проф. д-р Атанас Атанасов .....……. 511

ОСОБЕНОСТИ ПРИ СЧЕТОВОДНОТО ОТЧИТАНЕ
НА СТОКИТЕ В УСЛОВИЯТА COVID-19
Доц. д-р Галя Иванова – Кузманова .....……. 517

АКТУАЛНИ ПРЕДИЗВИКАТЕЛСТВА
ПРЕД СЧЕТОВОДНАТА ПРОФЕСИЯ В КОНТЕКСТА
НА ПРОМЕНИТЕ СЛЕД БРЕКЗИТ
Доц. д-р Галина Чиприянова, Д-р Марий Стоянов .....……. 524

КЪМ НОВ ПОДХОД В ОБУЧЕНИЕТО
ПО МЕЖДУНАРОДНИ СТАНДАРТИ ЗА ФИНАНСОВО ОТЧИТАНЕ
Доц. д-р Диана Ималова, Доц. д-р Венцислав Вечев .....……. 532

СОЦИАЛНО-ИКОНОМИЧЕСКОТО РАЗВИТИЕ НА БЪЛГАРИЯ В КОНТЕКСТА
НА ЦЕЛИТЕ ЗА УСТОЙЧИВО РАЗВИТИЕ – СТАТИСТИЧЕСКИ АСПЕКТИ
Доц. д-р Красимира Славева .....……. 541

СТАТИСТИЧЕСКИ АНАЛИЗ НА ЗАВИСИМОСТТА МЕЖДУ
ЦИФРОВИЗАЦИЯТА НА ИКОНОМИКАТА И ИКОНОМИЧЕСКИЯ РАСТЕЖ
Доц. д-р Маргарита Шопова, Гл. ас. д-р Евгени Овчинников,
Гл. ас. д-р Тихомир Върбанов .....……..…. 549

ПРИЛОЖЕНИЕ НА ЕВРОПЕЙСКИТЕ СПОРАЗУМЕНИЯ ЗА СВОБОДНА
ТЪРГОВИЯ С ТРЕТИ СТРАНИ И ЗНАЧЕНИЕТО ИМ ОТ ПОЗИЦИЯТА
НА МИТНИЧЕСКИЯ КОНТРОЛ В ЕС
Доц. д-р Момчил Антов .....……..…. 557

INNOVATIVE METHODS FOR ACCOUNTING EDUCATION –
EXPERIENCE AND GLOBAL LESSONS LEARNED
Assoc. Prof. Nadya Velinova-Sokolova, PhD ……..……..…..…. 564

ПРОМЕНЯЩИТЕ СЕ РОЛИ НА ФИСКАЛНАТА И ПАРИЧНАТА ПОЛИТИКА В СВЕТЛИНАТА НА COVID-19 В СТРАНИ С РАЗЛИЧЕН ПАРИЧЕН РЕЖИМ

Гл. ас. д-р Соня Георгиева[1]

Резюме: *Докато страните по света се борят с Covid-19, икономиките им се задъхват. За първи път след Голямата депресия както развитите, така и развиващите се икономики са в рецесия. Правителствата и централните банки реагират на пандемията и икономическата криза, използвайки както фискални, така и парични инструменти в мащаб, който светът не е виждал досега. Тази статия анализира приноса на фискалната и паричната политика в динамиката на БВП по време на кризата COVID-19 в т.нар. нови страни членки на ЕС при три различни парични режима (фиксиран валутен курс в условията на паричен съвет, плаващ валутен курс с таргетиране на инфлацията и участие в паричен съюз). Изследването се базира на конкретния пример на икономиките на България, Чехия и Естония.*

Ключови думи: *Фискална политика, парична политика, паричен режим*
JEL **кодове: E 42, E 52, E 62**

THE CHANGING ROLES OF FISCAL AND MONETARY POLICY IN THE LIGHT OF COVID-19 IN COUNTRIES WITH DIFFERENT MONETARY REGIMES

Head **Assist. Prof. Sonya Georgieva, PhD**[2]

Abstract: *As countries around the world struggle with Covid-19, their economies are suffocating. For the first time since the Great Depression, both developed and emerging economies are in recession. Governments and central banks are responding to the pandemic and economic crisis by using both fiscal and monetary instruments on a scale the world has never seen before. This article analyzes the contribution of fiscal and monetary policy to GDP dynamics during the COVID-19 crisis in the so-called new EU member states under three different monetary regimes (fixed exchange rate under a currency board arrangement, a floating exchange rate with inflation targeting and participation in a monetary union). The study is based on the specific example of the economies of Bulgaria, the Czech Republic and Estonia.*

Key words: *Fiscal policy, monetary policy, monetary regime*
JEL кодове: E 42, E 52, E 62

[1] s.georgieva@iki.bas.bg; Институт за икономически изследвания при Българска академия на науките

[2] s.georgieva@iki.bas.bg; Economic Research Institute at Bulgarian Academy of Sciences

*1. **Въведение***

Светът страда от пандемия, която доведе до безпрецедентно икономическо спиране в много страни и продължава да съществува несигурност относно това кога нормалността ще бъде възстановена. Предстои COVID-19 кризата от 2020 г. и нейните последствия да бъдат тема за анализ и изследвания в различни области на много учени по света за десетилетия напред. Тази криза бе различна в много отношения от всички кризи в историята досега. Не само заради уникалността на нейния причинител – глобална пандемия, но и поради голямата степен на обвързаност и скоростта на взаимни реакции в световната икономика в резултат на технологичния напредък. Кризата обхвана едновременно и по сходен начин всички национални икономики и отделните икономически зони по света. За разлика от Глобалната финансова криза и последвалата я Европейската дългова криза в периода 2008-2010 г, новата COVID-19 криза не бе породена от финансовия сектор, прехвърляйки я в реалния, а се разви в обратен ред. Кризата възникна в реалния сектор като застраши съществено финансовия, който в случай на неадекватна защита би могъл от своя страна да причини допълнителни шокове и структурни деформации.

Настоящата пандемия от COVID-19 отправя пред света няколко сериозни предизвикателства. Най-важно предизвикателство е на първо място да се опази живота и здравето на хората. Не по-малко сериозно предизвикателство е формирането на подходяща антикризисна икономическа политика, която да включва координирано провеждане на фискална и парична политика с оглед възстановяване на икономическия растеж и запазване на ценовата стабилност (Златинов, 2016). Безпрецедентната ситуация изисква и безпрецедентни по обхват и синхрон мерки. Това важи както за интструментите на конвенционалната (основният лихвен процент на централната банка) и неконвенционалната (гаранции на централната банка, покупки на активи, облекчаване на макропруденциалните правила; ограничения на изплащането на дивиденти обратно изкупуване на акции от финансови институции и т.н.) парична политика, така за стимулиращите инструменти на фискалната политика.

Настоящето изследване има за цел да допринесе към новата нарастваща литература, касаеща макроикономическите ефекти от COVID-19 (Benmelech, E., Tzur-Ilan, N. (2020); Lacalle D. (2020); Boone, L, (2020); Yotzov, V., Bobeva, D., Loukanova, P., Nestorov, N. (2020); Tsvetkov, T., Georgieva, S. (2021) и др.). Базирано на конкретния пример на икономиките на България, Чехия и Естония, т.нар. нови страни членки на ЕС, за периода януари 2019 – юни 2021 г., изследването показва възможностите на трите вида макроикономически политики да стимулират икономическия растеж и да осигуряват макроикономическа стабилност при три различни парични режима (фиксиран валутен курс в условията на паричен съвет, плаващ валутен курс с таргетиране на инфлацията и участие в паричен съюз).

Текущите предизвикателства пред фискалната и паричната политика в България, Чехия и Естония се дължат най-вече на институционалната основа и нейното прилагане. В България изпълнението на паричната и фискалната политика е строго ограничено от прилагания режим на фиксиран обмен и паричен съвет. В условията на паричен съвет, единственият инструмент на паричната политика, който може да прилага Българската народна банка, е инструментът на задължителните минимални резерви. В този случай единственият функциониращ макроикономически инструмент е фискалната политика.

Като инструмент за провеждане на парична политика при таргетирането на инфлацията централната банка определя и изпълнява конкретна инфлационна цел, която е достатъчно ниска, за да осигури стабилност на цените и обикновено се задава в някакъв интервал, чрез което се цели постигане на гъвкавост на паричната политика. Таргетирането на инфлацията е предпоставка за стабилизиране на ценовото равнище, подобряване прозрачността и отчетността при провеждането на паричната политика и стимулиране доверието в способността на централната банка да регулира ценовото равнище.

С въвеждането на обща, централно регулирана валута в еврозоната нейните държави-членки запазиха своя икономически и фискален суверенитет, докато изпълнението на паричната политика беше прехвърлено на наднационална централна банка - Европейската централна банка (European Central Bank). От началото на своето съществуване общата парична политика в еврозоната създаде условия за постигане на национални икономически цели чрез законната власт, дадена на ЕЦБ да рефинансира банки чрез приемане на обезпечение на държавни ценни книжа.

Решаващата роля, която имат тези особености на фискалната и паричната политика на избраните страни за ефективността на макроикономическата политика, предопределят актуалността и предизвикват необходимостта от гизследването на настоящата тематика.

2. Кратък обзор на прилаганите стимули на фискаланата и паричната политика в изследваните страни в периода март 2020 г. – юни 2021 г.

2.1. България

В началото на пандемичната 2020 г. българското правителство прие редица фискални и парични мерки за борба с икономическите последици от COVID-19. Общата стойност на фискалните стимули възлиза приблизително на 3 млрд. евро[3], което представлява 4,6% от БВП на България за 2019 г. О тях приходните фискални мерки са на стойност 250 млн. евро и са под формата на данъчни облекчения. Разходните мерки са на стойност приблизително 2,8 млрд. евро и включват: разходи за издръжка на домакинствата;

[3] Данните са представени в евро за по-голяма съпоставимост на фискалните и паричните стимули между отделните държави

разходи за подпомагане на бизнеса; разходи в сектора на здравеопазването и публичната администрация

Паричният отговор на Българската народна банка срещу COVID-19 предизвикателствата се оценява на 1,5 млрд. евро и намира израз в следните неконвенционални мерки: капитализиране на печалбата за 2019 г. и 2020 г. в банковата система; увеличаване на ликвидността на банковата система чрез намаляване на чуждестранните експозиции на търговските банки; отмяна увеличаването на антицикличния капиталов буфер; мораториум върху плащанията по банкови заеми; установяване на суап линия от 2 милиарда евро с ЕЦБ до края на 2020 г. Към тези мерки могат да се добавят предложените от правителството мерки за подпомагане на ликвидността, използвайки национални и европейски ресурси: увеличение на капитала на държавната Българска банка за развитие (ББР) със 700 милиона лева (0,6 процента от БВП за 2019 г.) за издаване на гаранции на търговски банки и предоставяне на безлихвени заеми на служители в неплатен отпуск, самоосигуряващи се лица и сезонни работници.

2.2. Чехия

Фискалният пакет за справяне с икономическите последици от COVID-19, въведен през 2020 г. от правителството на Чехия, е в размер на 8,6 млрд. евро и представлява 4% от БВП на страната за 2019 г. През 2021 г. е въведен нов фискален пакет за стимулиране на икономиката на стойност 13,1 млрд. евро. Въведените през 2020 г. щедри мерки за фискална подкрепа включват схеми за задържане на работа, подпомагане на доходите на самоосигуряващите се лица и родителите, както и програми за заеми и гаранции за повишаване на ликвидността на предприятията. Много от тези мерки бяха удължени до 2021 г., а фискалната политика продължава да бъде силно експанзионистична. Въведени са допълнителни схеми, насочени към най-засегнатите фирми и сектори, включително в туризма, ресторантьорството, спорта и културата. Предоставени са заеми и гаранции в подкрепа на инвестициите. През януари 2021 г. влезе в сила пакет от данъчни стимули, насочени към стимулиране на потреблението и растежа на инвестициите. Мерките намалиха данъците върху доходите на физическите лица и въведоха ускорена амортизация на дълготрайните активи, придобити през 2020 и 2021 г.

Акцентите в паричните мерки, предприети от Чешката национална банка (Czech National Bank), касаят намаляването на лихвения процент до 0,25%, а антицикличният капиталов буфер до 0,5%; честотата на репо операциите беше увеличена от един до три пъти седмично; облекчени бяха кредитните коефициенти по нови ипотеки. Разширени бяха правомощията на националната банка по отношение на видовете ценни книжа и контрагенти, с които може да участва на вторичните пазари в случай на нарушени пазарни условия.

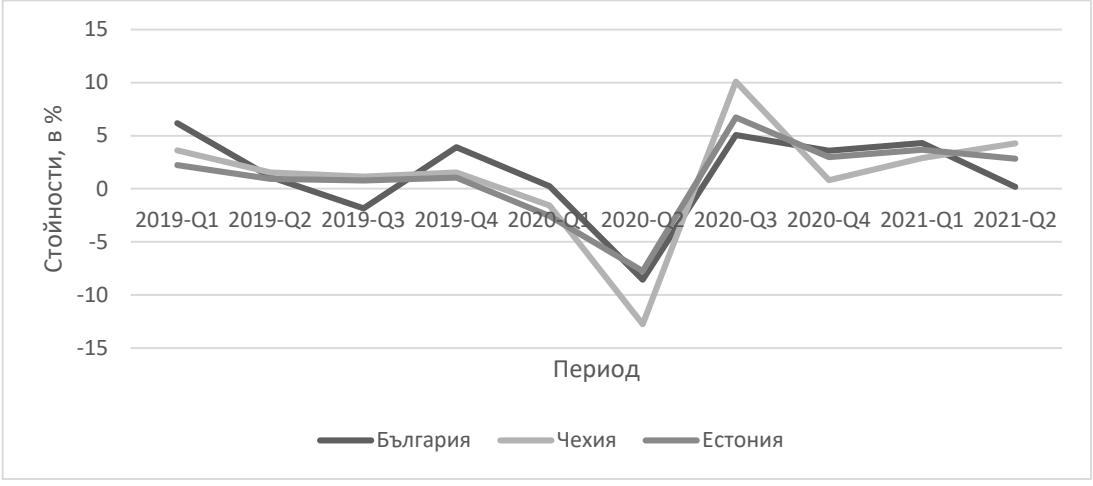
2.3. Естония

Приетият фискален пакет в Естония е в размер на около 2,3 млрд. евро или 8,5 % от БВП за 2019 г. и е насочен е предимно за подпомагане на здравната система, работниците и бизнеса. През април 2021 г. е одобрен допълнителен бюджет (2,2 % от БВП). В допълнение към неизползваните мерки през 2020 г., този нов пакет за подкрепа носи общата фискална подкрепа за 2021 г. до 6½ процента от БВП. Новите мерки са насочени основно към ефективна подкрепа на работещите и бизнеса, които са силно засегнати от втория кръг от ограничения и компенсации, представляващи временно спиране на вноските за втория стълб на пенсионната схема на Естония и подкрепа за здравеопазването.

Паричните мерки за преодоляване на икономическите последствия от COVID-19 в Естония логично следват мерките, приложени в еврозоната от Европейската централна банка. ЕЦБ осигурява подкрепа на паричната политика чрез: допълнителни покупки на активи; по-благоприятни условия за дългосрочно финансиране и рефинансиране с ниски лихвени проценти; допълнителни програми за рефинасиране и др.

През 2020 г. правителството на Естония подписа 15-годишен заем от 750 млн. евро от Северна инвестиционна банка, както и заем от 200 млн. евро с Банката за развитие на Съвета на Европа (Europe Development Bank) за финансиране на мерките за смекчаване на кризата на местното правителство. На 3 юни 2020 г. правителството успешно събра 1,5 млрд. евро чрез 10-годишна емисия еврооблигации с лихвен процент от 0,125 годишно. Увеличен беше максималният обем за емитиране на банкноти на 1 млрд. евро. Естонската национална банка (Eesti Pank) намали буфера за системен риск за търговските банки от 1 % на 0 % на 25 март 2020 г., очаква се мярката да освободи около 110 милиона евро за банките. Eesti Pank също обяви, че ще разпредели ¾ от печалбата си за 2019 г., еквивалентна на 18,9 милиона евро за подпомагане на държавния бюджет след COVID-19.

С оглед придобиването по-ясна представа за средата, в която се прилагат описаните по-горе икономически мерки и различната степен на влияние на кризата в отделните страни, се представя динамиката на БВП.



Фигура. 1. Темп на БВП за периода януари 2019 – юни 2021 г.
Източник: Евростат, изчисления на автора

3. Обща характеристистика на използвани данни и методологически подход за оценка приноса на прилаганата фискална и парична политика

3.1. Описание на данните

За оценка приноса на фискалната политика са анализирани тримесечни фискални данни (на базата на дефиниция на Европейска система от национални и регионални сметки 2010). Данните за оценка приноса на паричната политика са взети от Банката за международни разплащания и централните банки на изследваните страни. Данните обхващат интервала от 01.01.2019 г. до 30.06.2021 г., отчитайки въздействието на глобалната пандемия от COVID-19. Всички данни са в евро на тримесечна база и са сезонно изгладени.

Използваме тримесечни данни за България, Чехия и Естония. Избираме да изследваме тези страни, поради две причини: а) всички те са част от бившия СИВ (Съюз за икономическа взаимопомощ) и притежават сходни икономически характеристики (отвореност на икономиката, липса на активна парична политика); б) сравнително скоро и по едно също време се присъединяват към Европейския съюз (Естония и Литва се присъединяват през 2004 г., а България – през 2007 г.) и са зивестни като т.нар. нови страничленки на ЕС.

3.2. Използвана методология

За да установим приноса на фискалната и паричната политика в динамиката на БВП по време на кризата COVID-19 в т.нар. нови страни членки на ЕС при три различни парични режима оценяваме ефективността от прилагането на определени фискални и парични мерки. Като критерий за ефективността от прилагането за заложените пред фискаланата и паричната политика цели може да се използва устойчивият икономически растеж при ценова стабилност. Изменението в правителствените разходи е доказателство за провеждането на целенасочена фискална политика, докато промените в паричното предлагане въздействат пряко върху равнището на инфлация и показват приноса на приложените парични инструменти на в икономическия растеж. При изчисляване приносите на фискалната и паричната политика в динамиката на БВП се изчисляват стойностите на фискалните мултипликатори и се прилага количествената теория на парите.

Прилагането на фискалните мултипликатори като най-достоверен подход се отличава с известна условност. По-надеждни резултати биха се получили при използване на иконометрични модели, но прилагането на регресионен анализ е невъзможно при къси времеви редове. След направените уточнения преминаваме към изчисляване фискалните мултипликатори, използвайки формулата, приложена в Златинов, (2016) и Tsvetkov, Georgieva (2021):

$$\Delta Y^f = \frac{1}{1 - MPC + MPC.t + MPImp} \Delta G \quad (1)$$

където:

ΔY^f - промяната в съвкупния доход в резултат на провежданата фискална политика

ΔG – гизменението на правителствените разходи;

MPC – пределна склонност към потребление;

$MPImp$ – пределна склонност към внос;

t – данъчна ставка[4]

Оценката на приноса на паричната политика в динамиката на БВП се оценява чрез промяната в паричното предлагане (агрегатът М2) и се изразява посредством количествената теория и уравнението на размяната Фишер (Златинов, 2016):

$\Delta Y^m = V \Delta M2,$ (2)

където:

ΔY^m – промяната в съвкупния доход в резултат на провежданата парична политика

V - скоростта на парично обращение;

$\Delta M2$ – промяната на паричното предлагане

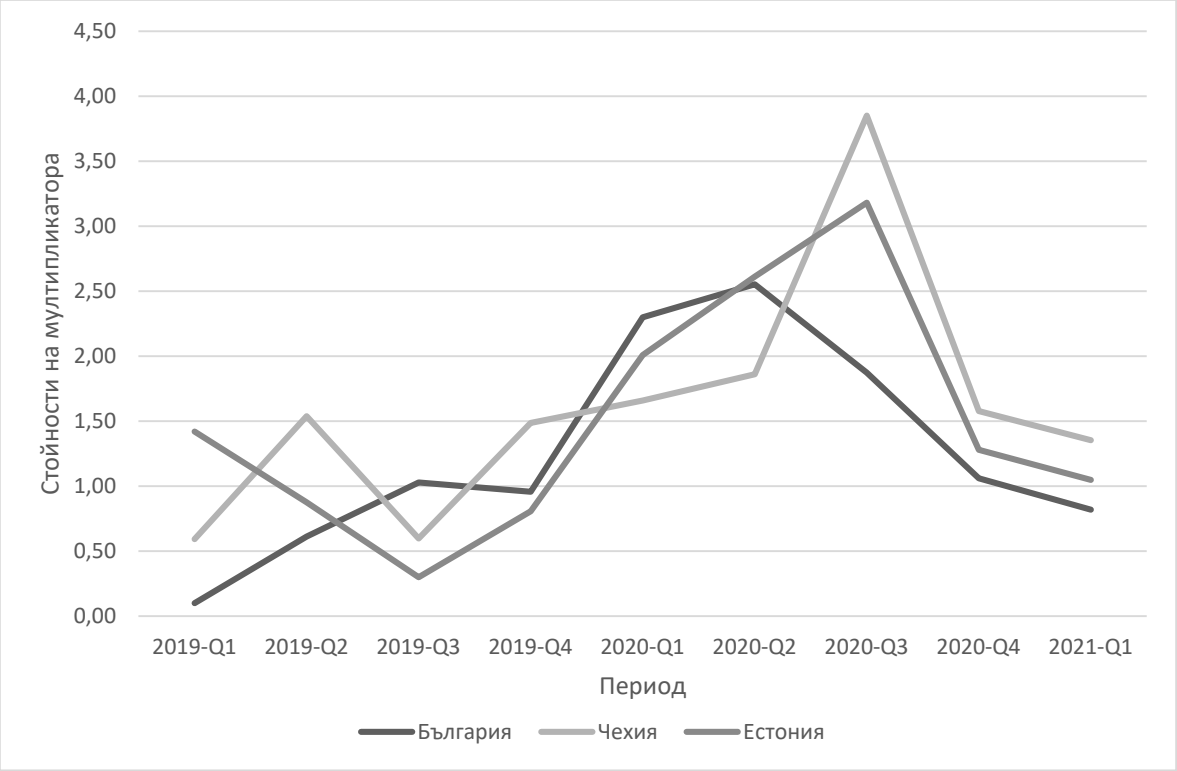
4. Обща характеристистика на използвани данни и методологически подход за оценка приноса на прилаганата фискална и парична политика

4.1. Ефекти на фискалната политика в динамиката на БВП

От фигура 2 е видно, че фискалната политика в условия на икономическа рецесия през 2020 г. регистрира значително по-голям принос в динамиката на БВП, отколкото през 2019 г. и за трите изследвани страни. Тези резултати кореспондират напълно с теорията, която гласи, че в условия на криза фискалният мултипликатор е по-ефективен (Georgieva, 2021). Влиянието на мултипликатора се проявява почти през цялата 2020 г., но неговият пълен ефект се реализира през третото тримесечие за Чехия и Естония и през второто тримесечие за България. През четвъртото тримесечие на 2020 г. и първото тримесечие на 2021 г. се наблюдава намаляване на силата на фискалния мултипликатор и за трите изследвани икономики, което напълно отговаря на краткосрочния стабилизационен и антикризисен ефект, който фискалната политика възпроизвежда. Също така е логически обосновано ефектът на мултипликатора да се прояви през трето тримесечие на 2020 г., имайки предвид, че кризата започва да се развива от средата на март 2020 г. Краткосрочният ефект от провежданата фискална политика, обаче се характеризира с известна устойчивост, защото, въпреки че мултипликаторът намалява своето въздействие, то мултипликацията и кумулативният процес на

[4] Социалните и здравните осигуровки не са включени

положителни импулси не затихват моментално, а продължат да въздействат върху икономическата активност (Tsvetkov, Georgieva, 2021).

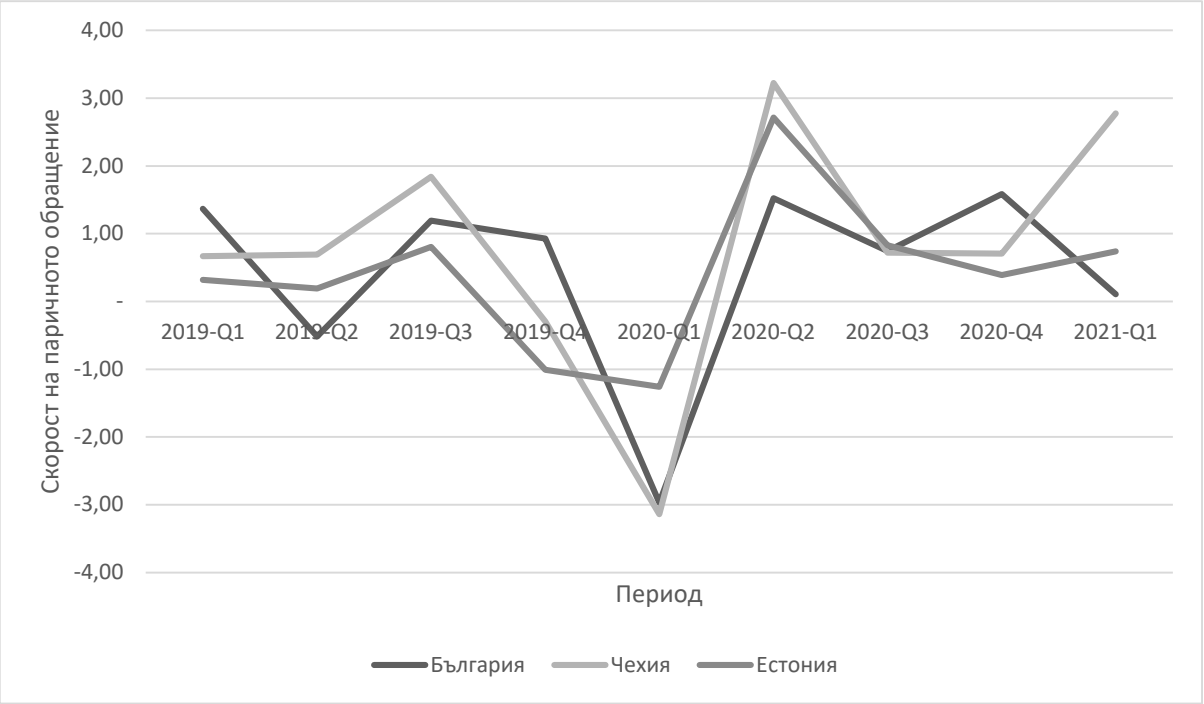


Фигура. 2. Принос на фискалната политика в динамиката на БВП

Източник: Евростат, собствени изчисления

4.2. Ефекти на паричната политика в динамиката на БВП

Анализирайки приноса на паричната политика в динамиката на БВП, изразен чрез коефициента скорост на паричното обращение, можем да отбележим, че, независимо, че трите страни са с различни парични режими, резултатите сочат сходни тенденции всяка от тях. Логично през първото тримесечие на 2020 г. реализираните стойности са най-ниски, дори отрицателни. Отрицателният принос на паричната политика е белег на проциклично. Това е обяснимо, тъй като това тримесечие е периодът, в който икономиките навлизат в рецесия. Разработените от правителствата активни парични мерки (конвенционални и неконвенционални) дават положителен импулс в икономическата динамика, като този импулс предизвика антициклични процеси и през второто тримесечие на 2020 г. коефициентът скорост на паричното обращение бележи стойности между 1,53 за България и 3,23 за Чехия. Влиянието на паричната политика от проциклично преминава към антициклично. След бумът през второто тримесечие стойностите на коефициента спадат, но остават положителни около единица.



Фигура. 3. Принос на паричната политика в динамиката на БВП
Източник: Евростат, Банка за международни разплащания, Българска народна банка, Czech National Bank; Eesti Pank, собствени изчисления

5. Заключения относно ефективността на провежданата фискална и парична политика

Получените резултати показват, че във всички страни приносът на фискалната политика, в резултат на щедрите фискални мерки за спешна подкрепа, е по-голям от приноса на паричната политика. Независимо от това се наблюдават отделни периоди, в които приносът на паричната политика в динамиката на БВП взема превес над приноса на фискалната политика. Това се регистрира при резултатите на Чехия и Естония през второто тримесечие на 2020 г., където фискалният принос изостава от паричния. Причините за това бихме могли да открием във факта, че мащабните фискални стимулиращи програми не оказват пряк ефект върху икономиката в краткосрочен план, т.е. необходимо е време за проявление на техния ефект. От друга страна понижаването на лихвените проценти в Чехия значително стимулира икономическата активност.

В случая с България, предпазливата фискална политика преди COVID-19 позволи силен фискален отговор (бюджетен излишък от 2,1% от БВП през 2019 г.) (ОИСР). Фактът, че в страната е установен паричен съвет, предполага, че не е възможно да се използват ефективно инструментите на на паричната политика. Следователно основата на антицикличната макроикономическа политика, трябва да се изгражда на основата на фискална експанзионистична политика, а паричните мерки да имат допълващ характер (Tsvetkov, Georgieva, 2021).

Използвани източници

Златинов, Д. (2016). Два подхода за анализ и оценка на краткосрочните ефекти от взаимодействието между прилаганата антикризисна фискална и парична политика. Годишник на СУ „Св. Климент Охридски“. Vol 13. pp.81-99.

Benmelech, E., Tzur-Ilan, N. (2020). The Determinants of Fiscal and Monetary Policies During the Covid-19 Crisis. NBER Working Paper No. w27461;

Georgieva, S. (2021). Fiscal Multipliers in Bulgaria and Central and Eastern Europe Countries. Ikonomicheski izsledvania (Economic Studies). Vol 1, pp. 131-167.

Lacalle D. (2020). Monetary and Fiscal Policies in the COVID-19 Crisis. Will They Work?. J. Bus. Account. Financ. Perspect., 2(3): 18; doi:10.35995/jbafp2030018.

Tsvetkov, T., Georgieva, S. (2021). Anti-Crisis Macroeconomic Policy in the Conditions of COVID-19 in Bulgaria. Ikonomicheski izsledvania (Economic Studies). Vol 1, pp. 107-130.

Yotzov, V., Bobeva, D., Loukanova, P., Nestorov, N. 2020. Macroeconomic Implication of the Fight against COVID-19: Fist Estimates, Forecasts, and Conclusions. Ikonomicheski izsledvania (Economic Studies). Vol 3, pp. 3-28.

https://oecd.org/ [Accessed 6 September 2021];

https://ec.europa.eu/ [Accessed 6 September 2021];

https://www.bnb.bg/[Accessed 6 September 2021];

https://www.cnb.cz/ [Accessed 6 September 2021];

https://www.eestipank [Accessed 6 September 2021];

https://www.imf.org/ [Accessed 6 September 2021];

https://www.coebank.org/ [Accessed 6 September 2021];