

Institut ekonomických studií

Fakulta sociálních věd, Universita Karlova Praha

Referee report on the Rigorous Thesis submitted to Rigorous Exam

Student Name:	Benešová Petra
Thesis Supervisor Name:	Teplý Petr
Thesis Title:	Collateralized Debt Obligation: Valuation and Sensitivity Analysis

Overall Evaluation:

Předkládaná rigorózní práce je pozoruhodná z řady hledisek. Především zaujme hloubkou znalostí zkoumané problematiky. Problematika CDO je popsána se znalostí erudovaného analytika, který dovede vystihnout hlavní rysy tohoto finančního instrumentu, upozornit na jeho hlavní rizika a také zasadit celou problematiku do současné globální finanční krize. Autorka rovněž dokládá schopnost aplikovat náročné metody finančního modelování používané při oceňování tohoto produktu. V neposlední řadě práce je psána kultivovanou angličtinou, i přes vysokou pokročilost analytického instrumentaria si zachovává přehlednost a dobrou strukturovanost. Práci doporučuji přijmout s hodnocením Výborně.

Několik poznámek a připomínek.

a) Velmi přístupná forma výkladu podstaty CDO je poněkud narušena tím, že se od čtenáře očekává apriorní znalost swapu kreditního selhání (credit default swap). Autorka podrobněji nediskutuje, zda pro sofistikovanější formy CDO (např. CDO square) lze vůbec nalézt férová oceněná schopná reflektovat podstupovaná rizika. Přitom toto modelové riziko, které nutilo spoléhat se na ratingové agentury, je zmiňováno jako jedna z příčin kolapsu trhu CDO.

b) Velmi cenný je popis rizik, kterým jsou vystaveni držitelé seniorních CDO z důvodu tržního přeceňování. Logická je proto poznámka o nelogičnosti americké legislativy, která požaduje princip tržního přeceňování i pro instrumenty držené do splatnosti.

c) Myslím, že příliš ambiciózní je požadavek, aby investoři dovedli vždy porozumět náročným modelům pro oceňování CDO. V tomto směru úloha ratingových agentur bude vždy nezastupitelná. O kvalitě prací ratingových agentur však svědčí poznámka na str. 84 „*It should have been alarming that in many cases the issued volume of a bond was much lower than the total volume included in CDO contracts*“. Znamená to, že nebylo dodrženo jedno z pravidel tzv. credit enhancement, jímž je tzv. over-collateralization emise CDO?

d) Je škoda, že více pozornosti autorka nevěnuje mechanice kolapsu trhů CDO, což by si zasluhovalo větší pozornost.

Vznesené připomínky jsou pouze doporučujícího rázu a v žádném případě nesnižují celkové vynikající odborné parametry rigorózní práce.

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for the explanation of categories and scale, please, see below):

CATEGORY	POINTS
Quality of Research	30
Clarity and Readability	9
Content/Quality of Ideas	38
Organization & Development	15
Manuscript Form	5
TOTAL POINTS	97
LETTER GRADE	A

Institut ekonomických studií

Fakulta sociálních věd, Universita Karlova Praha

Referee report on the Rigorous Thesis submitted to Rigorous Exam

Student Name:	Benešová Petra
Thesis Supervisor Name:	Teplý Petr
Thesis Title:	Collateralized Debt Obligation: Valuation and Sensitivity Analysis

(Signature – Defense Opponent)

Evaluated on: 29. září 2009

Explanation of categories and scale:

QUALITY OF RESEARCH: *The thesis demonstrates the author's full understanding and command of current literature and he/she uses it competently. The topic of the thesis is well structured and methods used are proper and relevant to the research question being investigated. A full and accurate analysis of thesis statement, from both a theoretical and applied perspective, is provided.*

Strong			Middle				Weak		
30	27	24	21	18	15	12	8	4	0

CONTENT/QUALITY OF IDEAS: *A range and depth of exposition; an appropriate sense of complexity of the topic; appropriate analysis of the thesis statement; and an accurate understanding of theoretical concepts is demonstrated. A full discussion of applicable and relevant theories stylized data is included. Original, creative thought is provided and evident. Demonstrates critical thinking and analysis with application of theory and student's ability to draw conclusions based on their knowledge, skills and research.*

Strong			Middle				Weak		
40	36	32	28	24	20	15	10	5	0

ORGANIZATION AND DEVELOPMENT: *The paper demonstrates a logical and clear arrangement of ideas; an effective use of transitions; a unity and coherence of paragraphs; and a clear development of ideas through supporting detail and evidence. The reader is successfully oriented to the subject, purpose, methodology, and structure of the report; an overview of the whole is included; the reader's attention and interest is engaged. The thesis statement is clearly and definitively stated without ambiguity. The conclusion is strong and reflective of the work as a whole.*

Strong			Middle				Weak		
15	13	12	10	8	6	4	2	0	

CLARITY AND READABILITY: *Ease of readability; appropriate use of language and style for the rhetorical content; clarity of sentences (reader doesn't get lost; minimum need for slowing down or re-reading) is appropriately demonstrated. Professional level of English expression is evident (limited amount of non-native language to English translation is detectable).*

Strong			Middle				Weak		
10	9	8	7	6	5	3	2	1	0

MANUSCRIPT FORM: *The appropriate manuscript form and style for the rhetorical content; a professional image; an appropriate use of headings and sub-headings; an appropriate format for graphs and tables; an effective referencing of graphs and tables in the text; complete and accurate bibliography documented to support the applied research; and the overall impact of document design is considered.*

Strong		Middle		Weak	
5	4	3	2	1	0