

Report on Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	Bc. Josef Brechler
Advisor:	PhDr. Michal Hlaváček, PhD.
Title of the thesis:	Inter.sector credit exposure: Contingent claims analysis in the Czech Republic

OVERALL ASSESSMENT (provided in English, Czech, or Slovak):

Magisterská práce pana Brechlera se věnuje tématu nákazy mezi jednotlivými sektory reálné a finanční ekonomiky. V tomto ohledu je práce podle mého názoru velmi originální, s výjimkou práce Plašil, Kubicová (2012) si nejsem vědom významnější analýzy, která by se tomto tématu věnovala pro údaje ČR. Magisterská práce má přes svůj trochu nižší rozsah podle mě charakter vědeckého článku, provedený přehled literatury (kapitola 2) je přímočarý a pokrývá většinu relevantních prací, použitá metodologie Contingent Claims Analysis je prezentována odpovídající formou, přičemž je poměrně pokročilým typem analýzy. Použitá stavová data finančních účtů nejsou používána příliš často a prezentované výsledky analýzy jsou proto zajímavé.

K práci mám následující připomínky resp., náměty pro diskusi při obhajobě:

- 1) Diplomová práce pana Brechlera přímo navazuje na obdobný článek Plašil, Kubicová (2012) publikovaný v rámci tematických článků Zprávy o finanční stabilitě ČNB (původní článek je nicméně dosti krátký, jde o pouhých cca 10 stran). Domnívám se, že by autor mohl lépe specifikovat přidanou hodnotu své práce oproti podkladovému článku. Osobně vidím tuto přidanou hodnotu především v rozdělení sektoru Other monetary financial institutions jednak na jednotlivé velké komerční banky, jednak na banky střední a malé, pobočky zahraničních bank, stavební spořitelny, fondy peněžního trhu a kampeličky. To umožňuje kombinovat analýzu nákazy mezi finančním sektorem a dalšími sektory ekonomiky s analýzou nákazy uvnitř finančního sektoru, jak je prováděno například v zátěžových testech ČNB. Autor by při obhajobě mohl diskutovat, jak tento dodatečný kanál nákazy ovlivňuje výsledky modelu, případně uvést určitou kvantifikaci tohoto efektu. Autor by se také měl k přidané hodnotě své magisterské práce oproti článku Plašil, Kubicová (2012) vyjádřit obecněji.
- 2) Jednoznačným přínosem článku je použití databáze finančních účtů, která obsahuje stavové údaje ohledně vzájemných expozic mezi jednotlivými sektory. Autor by možná mohl podrobněji poreferovat o tom, jakým způsobem uvedená data upravil pro účely své analýzy. Domnívám se, že doplnění vzájemných expozic mezi jednotlivými bankami a skupinami bank bylo ze statistického hlediska relativně komplikované, přičemž v magisterské práci není příliš diskutované.
- 3) Používání stavových dat s sebou ale krom výhod nese i nevýhody. Některé kanály nákazy mezi jednotlivými sektory národního hospodářství, které se projevují rozprostřeně v čase tato analýza nedokáže postihnout. Například nákaza od sektoru nefinančních podniků do sektoru domácností nebude pravděpodobně probíhat přes jejich vzájemné stavové expozice, ale prostřednictvím nižší dynamiky mezd, což se v bilancích domácností projeví až se zpožděním. v této souvislosti by autor mohl diskutovat možnost propojení stavových údajů z finančních účtů a tokových údajů z účtů národních. Je podle jeho

Report on Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	Bc. Josef Brechler
Advisor:	PhDr. Michal Hlaváček, PhD.
Title of the thesis:	Inter.sector credit exposure: Contingent claims analysis in the Czech Republic

názoru možné a přínosné takovéto propojení provést? Jak by to ovlivnilo výsledky jeho analýzy? jaká úskalí zde vidí a jak by bylo nutné upravit metodologii?

Celkově mi magisterská práce pana Brechlera případně jako kultivovaná a doporučuji ji **ohodnotit známkou výborně.**

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for details, see below):

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	18
<i>Methods</i> (max. 30 points)	28
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	25
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	15
TOTAL POINTS (max. 100 points)	86
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE:

Report on Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	Bc. Josef Brechler
Advisor:	PhDr. Michal Hlaváček, PhD.
Title of the thesis:	Inter.sector credit exposure: Contingent claims analysis in the Czech Republic

DATE OF EVALUATION:

Referee Signature

EXPLANATION OF CATEGORIES AND SCALE:

LITERATURE REVIEW: *The thesis demonstrates author's full understanding and command of recent literature. The author quotes relevant literature in a proper way.*

Strong Average Weak
20 10 0

METHODS: *The tools used are relevant to the research question being investigated, and adequate to the author's level of studies. The thesis topic is comprehensively analyzed.*

Strong Average Weak
30 15 0

CONTRIBUTION: *The author presents original ideas on the topic demonstrating critical thinking and ability to draw conclusions based on the knowledge of relevant theory and empirics. There is a distinct value added of the thesis.*

Strong Average Weak
30 15 0

MANUSCRIPT FORM: *The thesis is well structured. The student uses appropriate language and style, including academic format for graphs and tables. The text effectively refers to graphs and tables and disposes with a complete bibliography.*

Strong Average Weak
20 10 0

Overall grading:

TOTAL POINTS	GRADE		
81 – 100	1	= excellent	= výborně
61 – 80	2	= good	= velmi dobře
41 – 60	3	= satisfactory	= dobře
0 – 40	4	= fail	= nedoporučuji k obhajobě