

# Report on Master Thesis

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

<b>Student:</b>	<b>Bc. Hana Hejlová</b>
<b>Advisor:</b>	<b>PhDr. Michal Hlaváček, PhD.</b>
<b>Title of the thesis:</b>	<b>Impact of Securitization on House Price Dynamics in Spain</b>

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

Posuzovaná magisterská práce je podle mého názoru velmi kvalitní a zaslouží si ohodnocení „výborné“, dávám komisi ke zvážení i návrh k ohodnocení za vynikající magisterskou práci.

Autorka vhodným způsobem navazuje na svoji několikrát pozitivně hodnocenou bakalářskou práci, kterou jsem měl tu čest rovněž vést, přičemž téma ze své bakalářské práce zajímavým způsobem rozvinula mj. přidáním diskuse o dopadu sekuritizace na úvěrovou dynamiku a zprostředkovaně i na růst cen nemovitostí. Pozitivně hodnotím především aktuálnost zvoleného tématu, kde je případová studie Španělska jistě vhodným příkladem (viz poklesy cen nemovitostí ve Španělsku), dále to, že se autorce podařilo získat jinak obtížně dostupná data, rovněž pečlivé provedení ekonometrické analýzy umožňující vysvětlení asymetrické a nelineární reakce systému na šoky, i celkovou formu magisterské práce, která je napsána velmi kultivovaně. Rozhodně autorce doporučuji také publikaci hlavních částí magisterské práce v některém z impaktovaných žurnálů, domnívám se, že by práce nebyla bez šance i pro publikaci v zahraničí.

Několik možných otázek do diskuse (nad rámec provedené analýzy, spíše coby otázky na možné další využití magisterské práce):

- 1) Jak jsou metody a výsledky provedené analýzy podle názoru autorky aplikovatelné i na jiné země? Dá se podle jejího názoru někdy v budoucnu předpokládat možnost fungování podobných mechanismů jako ve Španělsku i ČR?
- 2) Jsou podle názoru autorky současné regulatorní změny v rámci Basel III, resp. v rámci evropského CRD IV/CRR schopny zabránit podobným negativním jevům v rámci finančního cyklu, ke kterým došlo v poslední krizi ve Španělsku? Koneckonců, samotné Španělsko bylo používáno jako příklad průkopnické země v makroprudenční politice (proticyklické oprávký), nicméně v rámci krize mu tato jinak ve vhodnou dobu časovaná opatření stejně nepomohla.

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

<b>CATEGORY</b>	<b>POINTS</b>
<i>Literature</i> (max. 20 points)	20
<i>Methods</i> (max. 30 points)	28
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	30
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	20
<b>TOTAL POINTS</b> (max. 100 points)	<b>98</b>
<b>GRADE</b> (1 – 2 – 3 – 4)	<b>1</b>

**NAME OF THE REFEREE:** Michal Hlaváček

**DATE OF EVALUATION:**

---

**Referee Signature**

