

# Report on Bachelor / Master Thesis

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

<b>Student:</b>	<b>Bc. Vladimír Veselý</b>
<b>Advisor:</b>	<b>Mgr. Magda Pečená, PhD.</b>
<b>Title of the thesis:</b>	<b>Credit default swaps</b>

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

Bakalářská práce Bc. Vladimíra Veselého pokrývá téma Credit default swapů, CDS<sup>1</sup>. Práce představuje CDS jako jeden z nejvýznamnějších představitelů kreditních derivátů, definuje typy CDS a způsob jejich využití. Dále se zabývá jejich historickou genezí, tj. expanzí, především ve fázi před krizí (do roku 2008) a popisuje také náhlou změnu v trendu v krizovém a pokrízovém období (po roce 2008). Dalším tématem (logicky navazujícím na bouřlivý vývoj CDS) je popis regulačních kroků v posledních letech. Práce neopomíná ani oceňování CDS (kvantitativní pohled na hodnotu CDS), a to buď pomocí Hull-White modelu, par asset swapu nebo lineární regrese.

Dle mého názoru práce odpovídá obecným požadavkům na bakalářskou práci kladenou, a to jak po obsahové, tak i formální stránce (i když některé drobné formality a formulační nedostatky v práci přetrvávají). Autora bych chtěla ještě upozornit, aby byl obezřetný ve formulování některých tvrzení a závěrů<sup>2</sup>.

Positivem – a určitou přidanou hodnotou práce – je kvantitativní analýza hodnot CDS, především ověření toho, které proměnné jsou relevantní při oceňování CDS. Výsledky této kvantitativní analýzy jsou v souladu s očekáváním a v souladu se základními kauzálními vztahy na finančních trzích.

Jelikož jsou CDS využívané především na rozvinutých trzích, autor prezentuje data z těchto trhů (především tedy U.S.A.), méně se již zaměřuje na Evropu a vpodstatě vůbec nehovoří o situaci v České republice. Jelikož (veřejně i neveřejně) rozkládání nebo sdílení úvěrového rizik je téma, které se týká i českých bank a dalších protistran na finančních trzích, bylo by vhodné, aby se autor tomuto tématu dále věnoval.

- Proším autora o krátké zhodnocení využitelnosti těchto nástrojů v ČR, jejich forem a objemu. Je však zřejmé, že CDS nejsou v ČR tak dobře zmapovány jako ve vyspělých zemích, doporučuji proto tento aspekt dále rozpracovat v rámci diplomové práce.
- Dále prosím autora o krátkou úvahu nad tím, zda přesun nebo sdílení úvěrového rizika pomocí kreditních derivátů je či není veřejnou informací v tom smyslu, jestli tato informace je/není/může být/nemusi být známá emitentovi podkladového aktiva (tj. dlužníkovi samotnému), popř. zda může být zákaz transferu kreditního rizika předmětem smluvní úpravy mezi bankou a emitentem/dlužníkem.

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

CATEGORY	POINTS
Literature (max. 20 points)	20
Methods (max. 30 points)	30
Contribution (max. 30 points)	20
Manuscript Form (max. 20 points)	15
<b>TOTAL POINTS (max. 100 points)</b>	<b>85</b>
<b>GRADE (1 – 2 – 3 – 4)</b>	<b>1</b>

**NAME OF THE REFEREE:** Mgr. Magda Pečená, PhD.

**DATE OF EVALUATION:** 2.6.2014



<sup>1</sup> Anglický název zvolen především z důvodů používání anglických názvů pro tento typ finančního produktu

<sup>2</sup> Např. v části 9. Závěr autor píše „Vinu ale na této krizi nesou ratingové agentury, které nedokázaly s dostatečným předstihem odhadnout rizika.“ Ratingové agentury svůj díl viny jistě nesou, jestli jsou však hlavním viníkem, je přinejmenším diskutabilní.