

Abstrakt

Odlíšné kapitálové regulatorní podmínky na bankovním a pojišťovnickém trhu vedou k hledání a využívání nových finančních nástrojů, se kterými je spojeno uvolnění kapitálu a následná optimalizace investičních cílů, ale také přenos závazků a rizik, která mohou způsobit až kolaps finančního trhu jako celku, jak dokázala nedávná finanční krize. Cílem mé práce je prozkoumat chování credit default swap spreads na trhu sekuritizace a zájistném trhu, následně možnost arbitrážních podmínek mezi těmito trhy. Práce se zaměřuje na Itálii, protože patří mezi čtyři největší evropské hráče na trhu sekuritizace a jeho bankovní i pojišťovnický trh je silně rozvinut, navíc se stále potýká s následky nedávné finanční krize, což je ukazatelem živné půdy pro výše zmíněné komplexní finanční nástroje. Na příkladu Top 8 italských bank a pojišťoven v období 2006 – 2012 jsem kointegrační analýzou ukázala, že mezi trhem sekuritizace a zájistným trhem existuje právě jeden kointegrační vztah, tudíž nemůžeme potvrdit arbitráž mezi těmito trhy, na druhou stranu se své dlouhodobé rovnováze přizpůsobují velice pomalu a nejistě, dochází k vyrovnání pouhých 25 % nerovnováhy, takže pole pro využití složitých finančních nástrojů pro přenos rizik je stále značné, hrozba dalšího selhání trhů aktuální, navíc podpořená netransparentností těchto toků.