

Report on Master Thesis

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

Student:	Bc. Petra Budská
Advisor:	PhDr. Petr Teplý, Ph.D.
Title of the thesis:	The Regulatory Arbitrage between Basel III and Solvency II: The Role of Alternative Risk Transfers Demonstrated on CDS Spreads - The Case of Italy

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

Předkládaná práce se zabývá regulační arbitráží na zajistném a sekuritizačním trhu. Závěry autorky, které jsou založeny na testování 3 hypotéz na italských bankách v období 2006-2012, obohacují současný stav poznání dané problematiky a jsou jedním z prvních v této oblasti výzkumu.

Dílo se skládá ze čtyř základních kapitol. Po úvodu autorka ve druhé kapitole diskutuje teoretický základ pro svůj výzkum: Basel III, Solvency II, pojmy regulační arbitráž, sekuritizace a zajištění. Ve třetí stěžejní kapitole Petra empiricky zkoumá pomocí kointegrační analýzy arbitrážní příležitosti na italském sekuritizačním a zajistném trhu pomocí proxy CDS spread. Autorka dospívá k závěru, že CDS spready jsou pozitivně korelovány jak s objemy sekuritizovaných aktiv tak s objemy na zajistném trhu. Dále upozorňuje, že mezi těmito dvěma trhy neexistují arbitrážní příležitosti z důvodu jejich kointegrace. Ve čtvrté kapitole autorka shrnuje své dílo.

Diplomantka shromáždila dostatek relevantních dat a materiálů k provedení dané analýzy a v předloženém díle prokázala svou širokou škálu znalostí z oblasti bankovníctví a statistiky. Po formální stránce dílo splňuje nároky kladené na vědeckou práci, obsahuje standardní citační, poznámkový a tabulkový aparát a seznam literatury. Práce dále obsahuje množství tabulek a obrázků, jež přispívají k její přehlednosti a srozumitelnosti. Dílo je sice psané kultivovaným jazykem, nicméně se v ní vyskytuje některé překlepy a poněkud nestandardně je používáno „I“ místo „We“.

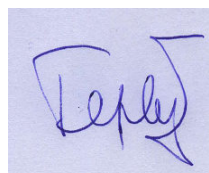
Při zpracování práce se diplomantka držela vytyčené osnovy, spolupracovala se školitelem a průběžně zapracovávala jeho připomínky. Celkově se domnívám, že předložené dílo je zdařilé a splňující standardní požadavky kladené na diplomovou práci. Z výše zmíněných důvodů **celkově hodnotím práci Petry Budské stupněm výborně nebo velmi dobře** v závislosti na průběhu obhajoby.

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

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	16
<i>Methods</i> (max. 30 points)	24
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	25
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	14
TOTAL POINTS (max. 100 points)	79
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1-2

NAME OF THE REFEREE: Petr Teplý

DATE OF EVALUATION: 14. 8. 2014



Examiner Signature

Report on Master Thesis

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

Student:	Bc. Petra Budská
Advisor:	PhDr. Petr Teplý, Ph.D.
Title of the thesis:	The Regulatory Arbitrage between Basel III and Solvency II: The Role of Alternative Risk Transfers Demonstrated on CDS Spreads - The Case of Italy

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.*

<i>Strong</i>	<i>Average</i>	<i>Weak</i>
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.*

<i>Strong</i>	<i>Average</i>	<i>Weak</i>
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.*

<i>Strong</i>	<i>Average</i>	<i>Weak</i>
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.*

<i>Strong</i>	<i>Average</i>	<i>Weak</i>
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