

# Opponent's Report on Dissertation Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague  
Opletalova 26, 110 00 Praha 1, Czech Republic  
Phone: +420 222 112 330, Fax: +420 222 112 304

Author:	<b>PhDr. Petra Buzková</b>
Advisor:	doc. PhDr. Petr Teplý, Ph.D.
Title of the Thesis:	Credit Derivatives Market during Recent Financial Crisis
Type of Defense:	<b>DEFENSE</b>
Date of Pre-Defense:	February 15, 2017
Opponent:	<b>Prof. Ing. Oldřich Dědek, CSc.</b>

Address the following questions in your report, please:

- Can you recognize an original contribution of the author?
- Is the thesis based on relevant references?
- Is the thesis defensible at your home institution or another respected institution where you gave lectures?
- Do the results of the thesis allow their publication in a respected economic journal?
- Are there any additional major comments on what should be improved?
- What is your overall assessment of the thesis? (a) I recommend the thesis for defense without substantial changes, (b) the thesis can be defended after revision indicated in my comments, (c) not-defensible in this form.

(Note: The report should be at least 2 pages long.)

Podrobné zhodnocení disertační práce jsem provedl v souvislosti s malou obhajobou. Ve svém posudku jsem zdůraznil zejména následující skutečnosti:

- Vysoce aktuální a atraktivní téma z oblasti kreditních derivátů jako relativně mladých produktů finančního inženýrství, jejichž přednosti i rizika obnažila globální finanční krize. Za podnětný považuji zejména autorčin kritický pohled na slabiny uvedených instrumentů, jakými byly či jsou nejasnosti ohledně vzniku kreditní události či kreditní deriváty nekryté vlastnictvím podkladového aktiva.
- Vysoká analytická erudice, bez níž není možné zvládat náročnou problematiku oceňování kreditních derivátů a zkoumat rizikové profily těchto finančních nástrojů. Z aplikovaného instrumentária lze jmenovat gaussiánský kopulový model, model rizikově neutrálního ocenění či model ARFIMA-FIGARCH.
- Zájem o praktické otázky, demonstrováný zapojením do diskuze ohledně regulace ISDA a jejího dopadu na efektivitu cenových vazeb mezi kreditním derivátem a jeho podkladovým aktivem.

Nutno rovněž připomenout vysoce kladné přijetí disertační práce během malé obhajoby. Závěry všech oponentů vyzdvihují její vysoké kvality a unisono vyznívají v duchu přijmout práci bez podstatných změn. Ve stejné uznalé atmosféře probíhala též diskuze během vlastní



malé obhajoby. Modifikace původního textu pro velkou obhajobu se proto mohla vesměs jen omezit na obligatorní dopovědi oponentům a na zařazení úvodního svodného textu, který třem statím, jež tvoří dizertaci, vytváří přehledné a ucelené zarámování.

Celkově lze shrnout, že dizertační práce Petry Buzkové se může prokázat originálním přínosem a opírá se o hlubokou teoretickou i praktickou znalost zkoumané problematiky. První dvě ze statí byly již publikovány, takže navíc prošly standardním recenzním řízením příslušných odborných žurnálů.

Práci lze bez jakéhokoli zaváhání doporučit k obhajobě.

Date:	22. srpna 2018
Opponent's Signature:	
Opponent's Affiliation:	prof. Ing. Oldřich Dědek, CSc. IES FSV UK