

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha

### Referee's report on the Master Thesis submitted to State Exam

<b>Student Name:</b>	<b>Bc. Jana Havlíková</b>
<b>Thesis Supervisor Name:</b>	<b>Mgr. Magda Pečená, Ph.D.</b>
<b>Thesis Title:</b>	<b>Bank Subordinated Debt and Market Discipline in Europe</b>

#### Overall Evaluation:

Zvýšení tržní disciplíny v bankovním sektoru je nejenom aktuální. Dokonce jde o nepochybně o klíčovou součást řešení akutních současných problémů bankovních institucí. Předložená práce jde této vyostřené poptávce jakoby naproti s tím, že nenabízí simplifikované posílení bankovního dozoru (s vyústěním v morální hazard), ale promyšlený soubor přístupů, které by po své aplikaci mohly dále prohloubit symetrické působení trhu na tržní subjekty - banky i při dalším rozvoji povinného pojištění vkladů (které má též implikace do morálního hazardu). Konkrétně tato práce analyzuje podřízený dluh bank (tzn. podřízený dluh vydaný bankami) z hlediska jeho využitelnosti pro posílení tržní disciplíny v bankovníctví. Na rozdíl od minulosti - díky struktuře požadavků NBAC v Basel II platných od počátku roku 2008 - se dlouho opomíjené otázky tržní disciplíny finančních institucí dostaly do popředí. Téma tržní disciplíny je ovšem velmi aktuálním tématem nejen pro banky, ale i pro regulátory. Na půdě regulátorů, kteří musí mj. v rámci vícepilířové struktury tržní disciplínu kontrolovat, je toto téma široce diskutováno, a to nejen interně, ale i na vícestranných jednáních, kterých se účastní banky a auditorské společnosti. V případě návrhu na vyšší využití mandatorního podřízeného dluhu bank ve vztahu k tržní disciplíně - i s ohledem na významné ztráty, které finanční společnosti v minulých letech utrpěly - se tedy jedná o velmi aktuální, byť v Čechách zcela nedostatečně zpracované téma.

Oponent může potvrdit dvě hlavní oblasti přínosu práce. V první řadě se autorka věnuje evropskému bankovnímu sektoru, zatímco velká většina výzkumu se vztahuje k americkému bankovníctví. Dále lze vyzvednout i důraz, s nímž se autorka soustředila na přímou tržní disciplínu (kontrola trhu nad vyšší bankami podstupovaného rizika), kdežto v popředí současného výzkumu je nepřímá tržní disciplína (schopnost trhu poskytovat signál o finanční situaci bank). V této práci se testuje, zda velké evropské banky byly v období 2001-2006 vystaveny přímé tržní disciplíně. Nakonec je diskutován návrh, jak utužit přímou tržní disciplínu v evropském bankovníctví a jaké jsou možné náklady této politiky, což je konec konců relevantní otázka i pro české bankovníctví, které je hluboce do evropského bankovníctví majetkově integrováno a podléhá i evropským předpisům. Z tohoto hlediska orientace na banky (a jejich podřízený dluh) ze starých členských zemí EU vůbec nevádí, neboť v majetkové struktuře dominují.

Předložená diplomová práce přináší ve své druhé kapitole poměrně ucelený, byť pregnantní pohled na pojetí systémového rizika v bankovníctví. Je třeba ocenit, že diplomová práce neposkytuje pouze „popis“ tohoto rizika, ale také implicitní diskusi nad hlavními úskalími a pastmi povinného pojištění vkladů vs. tržní disciplíny, které se ve stávajícím pojetí ukazují či ještě mohou ukázat. Jádrem práce jsou pak originálně rozvíjené otázky povinného a nepovinného podřízeného dluhu, kapitálové struktury bank a již zmíněných dopadů na tržní disciplínu rozvíjené ve třetí a dalších kapitolách. Bylo by vhodné odstranit zbytečné překlepy.

U obhajoby doporučuji zodpovědět otázky týkající se aplikovatelnosti modelu v současné hypoteční krizi.

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha

### Referee's report on the Master Thesis submitted to State Exam

<b>Student Name:</b>	<b>Bc. Jana Havlínová</b>
<b>Thesis Supervisor Name:</b>	<b>Mgr. Magda Pečená, Ph.D.</b>
<b>Thesis Title:</b>	<b>Bank Subordinated Debt and Market Discipline in Europe</b>

Práci doporučuji přijmout jako diplomovou s hodnocením výborně, doporučuji navrhnout na ocenění děkana. Výzkumné zaměření je velmi vhodné i pro doktorandský výzkum v rámci výzkumných grantů s ohledem na jeho teoretický a praktický dopad.

#### SUMMARY OF POINTS AWARDED :

<b>CATEGORY</b>	<b>POINTS</b>
Quality of Research	27
Clarity and Readability	9
Content/Quality of Ideas	38
Organization & Development	15
Manuscript Form	5
<b>TOTAL POINTS</b>	<b>94</b>
<b>LETTER GRADE</b>	<b>1</b>