

Report on Master Thesis

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

Student:	Bc. Petr Čermák
Advisor:	Mgr. Magda Pečená, Ph.D.
Title of the thesis:	CreditMetrics - its application in the Czech Republic's business environments's business environment

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

Autor se v předkládaném díle zabývá kreditním rizikem a různými přístupy kvantifikace tohoto rizika. Konkrétně se diplomová práce zaměřuje na dva široce využívané modely (Basel II a CreditMetrics) a kromě detailní analýzy obou přístupů představuje vlastní výpočet kreditního rizika hypotetického portfolia, vytvořeného z českých firemních dluhopisů. Po formální stránce dílo splňuje nároky kladené na vědeckou práci. Práci hodnotím stupněm výborně.

První kapitola se věnuje úvodu do problematiky kreditního ratingu, kde autor popisuje rozdíly mezi interním a externím ratingem a představuje základní terminologii. Celkově je tato úvodní kapitola zpracována dobře, v některých případech bych však ocenil trochu širší pojetí dané problematiky. Například v Kapitole 1.2. se autor zaměřuje na nevýhody externího ratingu, soustředí se však pouze na technické problémy (zdlouhavost ratingového procesu, diskrétní povaha ratingových kategorií), aniž by zmínil zcela zásadní a v době finanční krize jeden z nejvíce diskutovaných nedostatků, kterým je současný způsob financování ratingu samotnými dlužníky, což může motivovat ratingové agentury k mírnějšímu přístupu při ohodnocování bonity svých nejvýznamnějších klientů. Autor se však tomuto problému krátce věnuje v Kapitole 5.2 při interpretaci výsledků své empirické analýzy.

V druhé kapitole autor velmi přehledně a srozumitelně popisuje principy kapitálové přiměřenosti podle Basel II. Autor detailně analyzuje standardní a interní (IRB) způsob výpočtu kapitálové přiměřenosti, bez přílišného popisu technických detailů. Autor navíc pro ilustraci uvádí výpočet kapitálové přiměřenosti pro hypotetické portfolio korporátních dluhopisů a srovnává oba přístupy.

Ve třetí kapitole autor představuje alternativní interní přístup k měření kreditního rizika, založený na metodě Value at Risk (VaR) a krátce popisuje fungování, výhody a nevýhody tří v současnosti široce využívaných modelů: KMV – Moody's, CreditRisk+ a CreditPortfolio View. Čtvrtá kapitola se pak detailně věnuje modelu CreditMetrics. Autor nabízí podrobný přehled literatury, věnující se CreditMetrics a srozumitelnou formou popisuje fungování tohoto modelu, spolu s podrobnou analýzou hlavních výhod a nevýhod daného přístupu. Stejně jako v Kapitole 2, autor pro ilustraci aplikuje model na hypotetické portfolio při výpočtu kapitálové přiměřenosti.

Kapitola 5 je pak ústřední částí a největším přínosem této diplomové práce, kde autor pracuje s reálnými daty a porovnává vhodnost dvou přístupů (Basel II a CreditMetrics) při výpočtu kapitálové přiměřenosti pro vybrané portfolio českých korporátních dluhopisů. Autor představuje výsledky své analýzy velmi srozumitelně a podrobně se věnuje nedostatkům jednotlivých modelů. Na základě empirické analýzy autor zamítá CreditMetrics jako vhodný nástroj k měření kreditního rizika v českém prostředí a předkládá robustní argumenty podporující jeho závěry. Autor rovněž uvádí výsledky průzkumu mezi českými bankami, který ukazuje, že metody založené na Basel II jsou stále dominantním přístupem při vyhodnocování kreditního rizika v České Republice.

Report on Master Thesis

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

Student:	Bc. Petr Čermák
Advisor:	Mgr. Magda Pečená, Ph.D.
Title of the thesis:	CreditMetrics - its application in the Czech Republic's business environments's business environment

Po formální stránce dílo splňuje nároky kladené na vědeckou práci, obsahuje standardní citační, poznámkový a tabulkový aparát, a seznam literatury. Práce je psaná kultivovaným jazykem, přičemž bych chtěl vyzdvihnout kvalitu odborné angličtiny.

Autor v předloženém díle prokázal svou širokou škálu technických znalostí z oblasti měření kreditního rizika. Celkově se domnívám, že předložené dílo je velmi zdařilé a splňuje standardní požadavky kladené na diplomovou práci. Z výše zmíněných důvodů celkově hodnotím práci Petra Čermáka stupněm výborně.

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

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	18
<i>Methods</i> (max. 30 points)	28
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	26
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	18
TOTAL POINTS (max. 100 points)	90
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: Goran Serdarević

DATE OF EVALUATION: 15. 8. 2010

Referee Signature

Report on Master Thesis

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

Student:	Bc. Goran Serdarević
Advisor:	PhDr. Petr Teplý
Title of the thesis:	Efficiency of EU Merger Control

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.*

Strong Average Weak
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.*

Strong Average Weak
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.*

Strong Average Weak
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.*

Strong Average Weak
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