

Posudek vedoucího diplomové práce

Název: CDO jako druh sekuritizace

Autor: Alona Bogun

CDO (Collateralized Debt Obligations) jsou novou, pokročilou formou sekuritizace. Některé její formy úzce souvisí i s kreditními deriváty, jenž jsou jedním z nejrychleji rostoucích instrumentů finančního trhu. Slečna Alona Bogun si ve své práci dala za úkol zmapovat tuto širokou oblast a popsat strukturu hlavních typů CDO, jejich rizika a použití.

Práce je rozdělena do čtyř kapitol. V prvních dvou kapitolách se autorka věnuje základním typům CDO (rozvahová, arbitrážní či cash flow a market value CS), zabývá se složením kolaterálu.

Třetí kapitola se věnuje určitým speciálním typům CDO vzhledem k podkladovému poolu (RMBS, CMOSMBS apod.). Kapitola 4 se pak zabývá syntetickými CDO, kde aktiva nejsou vyvedena do podkladového poolu přímo, ale prostřednictvím kreditního swapu. Závěrečná část je pak věnována poslední generaci CDO, tzv. Single Tranche CDO a CDO², což jsou již z hlediska ocenění dosti komplikované struktury. Autorka vytvořila i příklad, který prezentuje, jakým způsobem ovlivňuje počet defaultů a jejich rozložení výplatu tranší v CDO².

V závěru práce je několik příloh, které usnadňují čtení. Je to jednak seznam zkratk, kterými se terminologie CDO jenom hemží, vysvětlení základních pojmů nebo *Trustee Report* dvou skutečných CDO.

Autorka odvedla kvalitní práci. Musela se probrat desítkami publikací s někdy navzájem si odporujícími pojmy, problémem byla i neexistující česká terminologie. Podařilo se jí vytvořit poměrně ucelené dílo, které má sice své nedostatky (např. občasné překlepy), ale vzhledem k velké roztržitosti zdrojů je lze prominout. Rovněž některé otázky nebyly do práce zahrnuty (např. regulatorní).

Práci doporučuji k obhajobě

Otázka: Jaká je současná situace v CDO na trzích východní Evropy (podkladový pool, koupě tranší východoevropskými finančními institucemi) a jaké jsou perspektivy.

V Praze 25.5. 2006

Málek, KBP