

Posudek oponenta bakalářské práce

Autor bakalářské práce: Václav Tichava
Téma bakalářské práce: Bankovní a finanční krize
Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Zbyněk Revenda, CSc.
Oponent bakalářské práce: Ing. Samy Metrah

Kritéria hodnocení práce:

	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Nevyhovující	Váha kritéria (%)
1. Hloubka provedené analýzy	☐	☒	☐	☐	20
2. Formulace a splnění cíle práce	☒	☐	☐	☐	15
3. Adekvátnost použitých metod	☐	☒	☐	☐	15
4. Práce s literaturou (rozsah, vhodnost, korektnost)	☐	☐	☒	☐	15
5. Logická stavba práce	☒	☐	☐	☐	10
6. Užití odborné terminologie	☒	☐	☐	☐	10
7. Vlastní přínos	☐	☒	☐	☐	10
8. Úprava práce (text, grafy, tabulky)	☒	☐	☐	☐	5

Slovní hodnocení bakalářské práce:

Oponovaná práce pojednává o fenoménu krizí s důrazem kladeným na jejich přesah do finanční a bankovní roviny. Přestože soudobá hospodářská situace ve světě je pozitivní, dozvuky hypoteční krize ve Spojených státech, jíž dala vzniknout tzv. evropské dluhové krizi, jsou stále přítomny. Z tohoto pohledu autorovo zaměření právě na tyto dvě vzájemně provázané hospodářské události je stále relevantní. Nepočítáme-li úvodní a závěrečnou část, práce samotná je členěna do třech kapitol, jejichž obsah a dikce na sebe plynule navazují. První dvě kapitoly pokládají teoretický výklad typologie finančních krizí tak, jak je běžně definována soudobou literaturou. Z hlediska relevance by bývalo bylo přínosné, kdyby autor věnoval více prostoru jednak systematickému riziku, jež zmiňuje, ale detailněji se nezaobírá přesahu do regulatorní problematiky, která je dnes v popředí zájmu, a jednak zasazení krizí obecně do širšího teoretického rámce hospodářských cyklů. Nicméně zmíněný komentář je zamýšlen jako jeden z možných bodů pro rozšíření v případné diplomové práci. Stěžejní „pilíř“ je ukotven v kapitole třetí, kde autor rozebírá příčiny vzniku a průběh finanční krize ve Spojených státech a Irsku. Autor diskutuje jak vývoj z hlediska uvolnění regulace, tak i samotnou dynamiku průběhu hypoteční krize, nicméně ponechává stranou epistemologický přístup, který sloužil jako zdůvodnění pro širokou deregulaci, jmenovitě „teorii“ efektivních trhů, resp. přístup akcentující tzv. „New Financial Architecture“.

Dynamika průběhu je zdařile uchopena, nicméně by stálo za zmínku uvést problematiku „spirál likvidity“, která vznikla jako přímá reakce na vysvětlení specifických „externalit“ na finančních trzích. S tím souvisí marginální připomínka k autorovu tvrzení vztahu SPV entit k jejich „mateřské“ instituci (s. 14). Přestože tvrzení samotné je široce rozšířené, není zcela přesné, neboť v naprosté většině případů existoval mezi SPV a mateřskou institucí tzv. „liquidity-capital backstop“, kdy zjednodušeně řečeno, v případě insolvence SPV, celková bilance problémové entity se navrácí do rozvahy mateřské instituce, což se mimo jiné stalo během analyzované finanční krize, a byl jedním z důvodů, proč některé bankovní domy přesně nevěděly, jaké finanční instrumenty vlastně drží. Využití SPV nebylo primárně motivováno minimalizací rizika, nýbrž motivací k regulační arbitráži v rámci „optimalizace“ kapitálových požadavků, kdy kapitálový požadavek SPV z hlediska mateřské instituce byl nižší než při neexistenci této entity. Veskrze pozitivně musím hodnotit autorův přístup k diskuzi průběhu a řešení dopadů na irské hospodářství. Autor svoji polemiku dokládá na množství kvantitativních údajů, které zdařile ilustrují specifickou situaci, ve které se Irsko nacházelo. Ze stylistického hlediska nemám k práci výhrad, autorův výklad je plynulý a jasný. Přestože výše zmíněné poznámky nemají sloužit jako výhrady k práci samotné, hlavní problematický bod spatřuji v autorově práci s literaturou, kdy v seznamu použitých zdrojů figurují odkazy, ze kterých bylo očividně čerpáno, ale v práci na ně chybí odvolávky. Nicméně i přesto předložená práce dokládá, že autor je schopen nejen aplikovat teoretický aparát na kvantitativní údaje, ale též je schopen je korektně zasadit do dobového institucionálního a hospodářského kontextu.

Otázky k obhajobě bakalářské práce:

- A) Lze na některém z dnešních trhů, ať už finančních či reálných aktiv, pozorovat totožnou/obdobnou dynamikou jako byla ta, která předcházela krizi Vašeho zájmu?
- B) Jaký je Váš názor na tvrzení, že federální rozpočet Spojených států v konečném důsledku „vydělal“ na sanaci problémových finančních institucí?

Tato bakalářská práce splňuje všechny požadované náležitosti, a proto ji doporučuji k obhajobě. V případě zdárného průběhu obhajoby a stručných odpovědí na výše uvedené otázky navrhuji klasifikační stupeň "Výborně"/"Velmi dobře".

V Praze 3. června 2018

Ing. Samy Metrah
Oponent bakalářské práce
Katedra měnové teorie a politiky
Vysoká škola ekonomická v Praze