

Posudek vedoucího diplomové práce

Autor diplomové práce: Bc. Eduard Kohout
Téma diplomové práce: Devizové intervence centrální banky: srovnání zkušeností české a švýcarské centrální banky
Vedoucí diplomové práce: Ing. Jan Vejmělek, Ph.D., CFA
Oponent diplomové práce: Ing. Ondřej Šíma

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 diplomové práce:

Autor předkládané diplomové práce si jako cíl zvolil „*sledování průběhu a analýzu dopadů devizových intervencí prováděných ČNB a Švýcarskou národní bankou*“ (str. 7). V úvodní kapitole autor přináší popis fungování devizového trhu, zabývá se klasifikací systémů devizových kurzů a rolí centrálních bank v různých systémech. Akcent je samozřejmě kladen na problematiku intervencí na devizovém trhu. Tuto úvodní část autor možná trochu nelogicky uzavírá zasazením intervencí do kontextu doby.

Druhá část se v plné šíři věnuje problematice intervencí ČNB. Stručně se autor věnuje využití intervencí v historii ČNB (nicméně byla opomenuta perioda let 2002 a 2003), těžiště je pak věnováno současnému „intervenčnímu“ režimu. Autor objasňuje ekonomický kontext doby, kdy byl režim zaveden, zvláštní pozornost je věnována problematice oznámení a následné komunikace tohoto kroku ze strany centrální banky. Dále se autor zabývá dopadem intervencí na jednotlivé skupiny ekonomických subjektů. V závěru této části autor diskutuje, zda bylo dosaženo cílů, které si ČNB stanovila a krátce diskutuje i možnosti „exitu“.

Ve třetí části se autor zaměřuje na zkušenosti Švýcarské centrální banky s využíváním intervencí. Struktura odpovídá předchozí části s tím, že jsou akcentovány rozdíly mezi situací v České republice a Švýcarsku. Navíc je samozřejmě zařazena část popisující ukončení režimu a následné dopady švýcarského „šokového“ přístupu.

Závěrečná čtvrtá kapitola **přináší vlastní autorův přínos** v podobě srovnání intervenčních režimů v obou zemích. Kapitola by měla být těžištěm diplomové práce, nicméně **co do rozsahu i hloubky analyzovaného tématu tuto ambici nenaplnila.**

Diplomová **práce je převážně deskriptivního charakteru.** Na jedné straně je pozitivní, že autor zařadil například vybrané mediální reakce různých skupin, kterých se znehodnocení koruny nějakým způsobem dotklo, na straně druhé **práci jednoznačně chybí kvantitativně či ekonometricky zaměřená empirická část. Ocenit je třeba šíři literatury,** se kterou autor pracoval (včetně zahraniční) a která je korektně citována. **Výhrady lze mít k jazykovému projevu,** v práci se objevují i překlepy a gramatické chyby.

Otázky k obhajobě diplomové práce:

- A) Na str. 13 autor uvádí, že „*Volba systému [měnového kurzu] by měla odpovídat rozvinutosti ekonomiky. Pro rozvinutou ekonomiku je vhodnější plovoucí kurz, protože rozvinutá ekonomika je schopna absorbovat šoky lépe než ekonomika rozvíjející se země, kde pevný kurz slouží jako nástroj ke zmírnění dopadu šoku.*“ Jak do tohoto kontextu zasadit zavedení „intervenčního režimu“ v tak rozvinutých ekonomikách jako je švýcarská či česká, u kterých byl režim floatingu omezen ve prospěch méně volného měnového uspořádání ve formě „intervenčního“ režimu?
- B) Švýcarská centrální banka po opuštění intervenčního režimu snížila svou klíčovou úrokovou sazbu hluboko do záporného teritoria. Doporučil bys tento krok i české centrální bance pro budoucí „exit“?

Tato diplomová 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 "Velmi dobře"/"Dobře".

Vedoucí diplomové práce souhlasil s odevzdáním práce a jejím vložením do informačního systému VŠE v Praze.

V Praze 10. června 2016

Ing. Jan Vejmělek, Ph.D., CFA
Vedoucí diplomové práce
Katedra měnové teorie a politiky
Vysoká škola ekonomická v Praze