

Hodnocení diplomové práce

Název dipl. práce: Analýza vztahu kvality bilančních aktiv centrální banky a účinnosti monetární politiky

Autorka dipl. práce: Bc. Salome Lekishvili

Studentka Bc. Salome Lekishvili si vybrala ne příliš frekventované téma z oblasti centrálního bankovníctví zabývající se problematikou vlivu výsledku hospodaření centrální banky na účinnost měnové politiky a akceschopnost centrální banky v dlouhém období. Aplikační část je založena na srovnání dvou centrálních bank – České národní banky a Národní banky Gruzie. Ve druhé z nich byla autorka na prázdninové odborné stáži, což ji umožnilo získat některé podklady pro napsání její diplomové práce. Diplomová práce má dle mého názoru dobře zvolenou strukturu a autorka postupuje od rozboru rozvahy a výsledovky centrální banky v kontextu měnové politiky, tj. nástrojů a možných cílů měnové politiky, k analýze této problematiky na příkladu výše zmíněných centrálních bank v jednotlivých časových sekvencích.

Autorka zároveň poukazuje na rozdílné názory, které souvisí s hodnocením ztráty centrální banky. Ty se pohybují od zastírání tohoto problému pod konstatováním, že se jedná o čistou účetní fikci, až po přílišné nadsazování tohoto problému, které poukazuje na možnost ztráty akceschopnosti centrální banky v relativně krátkém období. Jedná se o téma, které není příliš frekventované, neboť centrální banky pracující delší dobu ve ztrátě nemají zájem na tento problém příliš upozorňovat. Autorka správně poukazuje na základní zdroje příčin, proč se centrální banky mohou nacházet ve ztrátě a) dlouhou devizovou pozici centrální bank v konvergujících ekonomikách, b) kvantitativní uvolňování založené na nákupu nekvalitních aktiv a c) sanace bankovního systému.

Studentka Bc. Salome Lekishvili se svému tématu věnovala dlouhodobě. Některé výsledky a poznatky ze svého zkoumání mimo jiné prezentovala na diplomovém semináři. Vzhledem k tomu, že se jedná o relativně málo frekventované téma, nakonec chyběl autorce ještě určitý čas pro dotažení práce v empirické části. Mám na mysli sofistikovanější ekonometrický model. Přes tento určitý nedostatek se domnívám, že se jedná o kvalitní diplomovou práci. Autorka pracuje prakticky se všemi dostupnými odbornými materiály. Podařilo se ji kontaktovat i předního odborníka v těchto otázkách Petera Stellu. Cituje i Vladimíra Kolmana z ČNB, který jako jeden z prvních poukázal na tento problém. Celá diplomová práce má v převážné míře analytický charakter.

Diplomovou práci Bc. Salome Lekishvili považuji za kvalitní a doporučuji známku výborně.

Otázka k obhajobě:

Můžete shrnout strukturální rozdíly rozvah centrálních bank, které trpí nebo potenciálně mohou trpět dlouhodobější ztrátou ve svém hospodaření?

V Praze 6. 6. 2016

Prof. Martin Mandel
(KMTP, VŠE v Praze)