

Posudek vedoucího diplomové práce

Autorka diplomové práce: Bc. Aneta Poláková
Devizové intervence jako nekonvenční nástroj měnové
Téma diplomové práce: politiky ČNB: Srovnání se zkušenostmi Swiss National
Bank a Bank of Israel
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:

Autorka si definovala jako hlavní cíl své práce analyzovat zkušenosti české, švýcarské a izraelské centrální banky s využitím devizových intervencí, popsat jejich hlavní důvody a cíle a zanalyzovat dopad intervencí na ekonomiky daných zemí se zaměřením na inflaci, HDP a nezaměstnanost. Takto **stanovený cíl se autorce podařilo naplnit.**

Naplnění cíle dopomohla logická stavba práce. V úvodní části se autorka zabývá teoretickým vymezením základních transmisních mechanismů měnové politiky, a to zejména v systému cílování inflace. Následně je z teoretického pohledu analyzována situace, kdy jsou v systému inflačního cílování vyčerpány konvenční nástroje a centrální banka je nucena využít nástroje nekonvenční. Zde se autorka primárně zabývá problematikou devizových intervencí. V následujících třech kapitolách diplomantka rozebírá situaci ve třech centrálních bankách (ČNB, SNB a BoI), které mají s využitím devizových intervencí jako nástrojem měnové politiky relativně nedávnou zkušenost. Autorka se detailně zabývá důvody a motivy využití intervencí a následně hodnotí, zda primárních cílů bylo dosaženo. Analyzovány jsou pak i dopady do klíčových makroekonomických agregátů – HDP, inflace, nezaměstnanost.

Klíčovou částí je závěrečná pátá kapitola, kde je nejvíce patrný hlavní přínos autorky. Tato část práce přináší komparaci přístupů analyzovaných centrálních bank. Autorka se snažila i vyhodnotit úspěšnost opuštění intervenčního režimu v případě NBS a BoI a využít jejich zkušenosti pro budoucí exit ze strany ČNB.

Autorka **bohatě využívá soudobou odbornou literaturu** k dané problematice včetně zahraničních zdrojů; **literatura je korektně citována.** Autorka prokázala, že se v problematice orientuje a bez problémů zvládá odbornou terminologii. Na druhé straně **autorka plně nevyužila možnosti kvantitativních metod** v analytické části své práce. Vytknout je možné i některé **formulační nepřesnosti či překlepy.** Oceňuji aktivitu diplomantky v průběhu tvorby diplomové práce a její zájem o problematiku.

Otázky k obhajobě diplomové práce:

- A) Na str. 11 autorka uvádí, že mezi nevýhody měření inflace prostřednictvím CPI patří i „... *spekulativně přidělené váhy jednotlivým obsaženým položkám*.“ Mohla by autorka tuto myšlenku více rozvést?
- B) Jaký indikátor inflace navrhuje autorka v systému inflačního cílování využívat? Jak se autorka dívá na možnost zahrnutí cen nemovitostí či obecně cen aktiv do cenových indexů pro měření inflace?

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 "Výborně"/"Velmi dobře".

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

V Praze 5. září 2016

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