

Posudek vedoucího diplomové práce

Jméno diplomanta: Bc. Mariana Panfile

Téma práce: The systemic excess of liquidity in the banking systém and monetary exit strategies of ECB and Fed

1. Náročnost tématu na:

teoretické znalosti:	podprůměrné	průměrné	<u>nadprůměrné</u>
vstupní údaje a jejich zpracování:	podprůměrné	průměrné	<u>nadprůměrné</u>
použité metody:	podprůměrné	průměrné	<u>nadprůměrné</u>

2. Kritéria hodnocení práce

	výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující
Stupeň splnění cíle práce	X			
Logická stavba práce	X			
Práce s literaturou vč. citací	X			
Adekvátnost použitých metod	X			
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	X			
Úprava textu (text, grafy, tabulky)	X			
Stylistická úroveň	X			

3. Využitelnost výsledků práce v praxi, příp. teorii

podprůměrná	průměrná	<u>nadprůměrná</u>
-------------	----------	--------------------

4. Připomínky k práci a otázky k obhajobě

Diplomová práce se věnuje problematice přebytku likvidity bankovního systému v rámci politiky kvantitativního uvolňování praktikovaného ECB a Fedem. Práce představuje velmi detailní pohled na jeden z nekonvenčních nástrojů měnové politiky, přičemž přináší zajímavé srovnání přístupů těchto dvou klíčových centrálních bank, jejich důsledků a možných strategií politiky exitu.

Autorka práce se široce věnuje jednotlivým aspektům přijatých opatření, kterými centrální banky reagují na jednotlivé fáze finanční, ekonomické a dluhové krize se zvláštním důrazem na politiku kvantitativního uvolňování. Správně odlišuje politiku dodání likvidity bankovnímu systému na bázi úvěrových facilit od politiky nákupu státních či privátních cenných papírů a diskutuje efekty těchto politik na dlouhodobé úrokové sazby, měnový kurz atd. Je si vědoma i méně často diskutovaných problémů, jako je např. otázka kreditního a tržního rizika nákupu rizikových aktiv a problém podpory fiskální politiky, resp. udržitelnosti veřejného zadlužení ze strany měnových autorit. Efekty nejsou kvantifikovány pomocí ekonometrického modelu, ale jsou analyzovány ve smyslu trendových změn vybraných veličin.

Práci je třeba vysoce ocenit za volbu tématu a za pečlivý způsob zpracování, dále za rozsáhlý objem použité literatury a za korektní způsob komparace odlišných politik. Autorka práce prokazuje schopnosti kvalitní ekonomické analýzy. Současně vidí problémy nikoli izolovaně, ale v komplexu možných důsledků. Celkově hodnotím práci jako velmi povedenou, velmi oceňuji také to, že práce je zpracována v anglickém jazyce.

Jakým způsobem je v rámci politiky kvantitativního uvolňování ECB a Fedu řešena otázka kreditního rizika?

Je možné jednoznačně říci, za přístup ECB v otázce kvantitativního uvolňování je ekonomicky vhodnější, či méně vhodnější než přístup Fedu?

5. Práce je doporučena k obhajobě s navrhovaným hodnocením výborně.

V Praze dne 15. září 2014

doc. Ing. Karel Brůna, Ph.D.