

Posudek oponenta bakalářské práce

Autorka bakalářské práce: Victoria Pyatova
Téma bakalářské práce: Kvantitativní uvolňování versus tzv. "helicopter money" a jejich účinnost
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Šíma
Oponent bakalářské práce: Ing. Stanislav Hába, MIM

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:

Bakalářská práce porovnává dva nekonvenční nástroje měnové politiky, a sice kvantitativní uvolňování a helicopter money. V první části autorka vcelku rozsáhle popisuje historický vývoj od finanční krize 2008 a zaměřuje se na postupné zavedení QE v USA, Velké Británii a eurozóně. V této části jsou popsány jak dopady krize, tak jednotlivá opatření, včetně různých forem QE.

Druhá kapitola popisuje velmi nekonvenční nástroj v podobě volné distribuce peněz (helicopter money). Zde jsou zmíněny možnosti transferu domácnostem, vládě nebo použití na umoření státního dluhu. Celý koncept je pak volně aplikován na základní makroekonomické modely (AS-AD, IS-LM a Solowův model růstu).

Silné stránky:

- Autorka dobře popisuje helicopter money, což je teoreticky doposud příliš nezpracované téma, a BP ukazuje možné působení v základních makroekonomických modelech, včetně aplikace na složitější Solowův model růstu.
- Historický vývoj měnové politiky od 2008 je autorkou představen srozumitelně, stručně a zároveň se zdůrazněním všech základních souvislostí.
- BP využívá velké množství literatury, včetně většiny důležitých zdrojů o QE: Bernanke, Buiter, Joyce, Woodford aj.
- Ze stylistického a gramatického hlediska ve BP napsána na brilantní úrovni. Navíc je práce pe BP je perfektně graficky upravená (zvl. grafy).

Slabé stránky:

- V BP se v textu objevuje velmi mnoho odkazů, které ale nejsou uvedeny v seznamu literatury a tedy přesný zdroj nelze identifikovat! Namátkově: WSBI (2015) - s. 9, Brecht (2015) - s. 10, Haldane et al. (2016) - s. 12, Cipra (2015) - s. 22 a mnoho dalších.
- V práci se objevují teoretické nepřesnosti (např. "monetary base multiplier" [s. 24] nebo central bank reserves [s.16] místo commercial bank reserves).
- V IS-LM modelu chybí graf, kdy je křivka LM horizontální, což vyjadřuje základní myšlenku past likvidity.
- V BP je možné nalézt několik nesprávných tvrzení. (Např. regulace ohledně systému pojištění vkladů byla v EU přijata již v roce 1994).

Otázky k obhajobě bakalářské práce:

- A) V rámci helicopter money uvádíte, že transfer peněz má jiný vliv na zadlužené a věřitelské domácnosti. Zvýší tedy spotřebu u obou? Jaké faktory (mezní sklony k...) na toto budou mít vliv?
- B) Na straně 33 uvádíte, že v nestabilním ekonomickém prostředí může být peněžní multiplikátor menší než 1. Je toto opravdu možné? Jak by poté probíhala multiplikace vkladů?

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 8.6.2017

Ing. Stanislav Hába, MIM
Oponent bakalářské práce
Katedra měnové teorie a politiky
Vysoká škola ekonomická v Praze