

Posudek vedoucího bakalářské práce

Autor bakalářské práce: Jakub Česenek
Téma bakalářské práce: Kvantitativní uvolňování v USA
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Stanislav Hába, MIM
Oponent bakalářské 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 bakalářské práce:

BP se věnuje obecným i regionálním (USA) aspektům QE.

První část popisuje základy měnové politiky, transmisního mechanismu a cílů centrální banky, včetně možných konfliktů mezi nimi.

Následuje širší popis pasti likvidity s jejích historickým teoretickým kontextem. V pasti likvidity se autor věnuje jejímu zobrazení v IS-LM modelu, uvádí velmi mnoho možností uniku z této pasti a taktéž diskutuje, zda měl vůbec Keynes na mysli realistický vznik pasti likvidity.

Dále autor pokračuje s nekonvenční měnovou politikou, tedy její definicí a základními problémy. Zde je velmi vhodně upozorněno na její neprozkoumané působení a taktéž na problém nízké účinnosti transmisního mechanismu. V rámci QE autor popisuje tři formy QE a sice (zjednodušeně): přímý nákup cenných papírů, přímé úvěrování nebo nepřímé uvolnění úvěrových podmínek. Závěrečná teoretická část se pak věnuje transmisním mechanismům (signální, rebalancující a likviditní aspekt) a možnosti ukončení QE.

V praktické části je BP zaměřena na QE s USA. Autor začíná vznikem finanční krize 2008, včetně tzv. Greenspan put a hypoteční krize. V detailu jsou poté popsána všechna tři kola QE včetně „mezihry“ v podobě operace Twist. V tomto popisu autor velmi dobře využívá primárních zdrojů prohlášení Fedu a taktéž prokazuje znalost problematiky, když shrnuje různé názory na možnou neúčinnost QE2 v USA.

Následně autor zkoumá vliv QE na základní makroekonomické hodnoty: inflaci, nezaměstnanost, výnos korporátních i vládních dluhopisů a bilanci Fedu. Tato část je postavena převážně na jednoduchém zkoumání vývoje hodnot v grafech, což by si zasloužilo ekonometrické potvrzení. Závěrem autor zkoumá mechanismus rebalancování, kde pomocí regrese dochází k výsledku statisticky významného vlivu výnosu vládních dluhopisů na korporátní.

Excelentní je výběr a rozsah citované literatury, která zaznamenává různorodé názory a odlišné výsledky. Rozsah práce je taktéž nadstandardní a všechny základní definice a naprostá většina tvrzení jsou podloženy zdroji.

Na negativní stránce jsou v BP mezery, co se týče práce s daty a verifikací hypotéz o vlivu QE na veličiny. Taktéž se v práci objevuje několik teoretických nepřenosností a interpunkční chyby. Tyto nedostatky nejsou zásadnějšího charakteru.

Otázky k obhajobě bakalářské práce:

- A) V práci byl na statisticky významné úrovni potvrzen mechanismus rebalancování portfolia, tedy že umělé snižování výnosů z vládních dluhopisů snižuje výnos na korporátních dluhopisech. Je tento mechanismus v souladu s teorií efektivních trhů? Pokud by teorie efektivních trhů byla platná, může tedy být funkční tento mechanismus?
- B) V BP je popsáno, že jedním z nástrojů v pasti likvidity může být deprecie domácí měny. Popište, jak tento měnový nástroj funguje a jak se změna měnového kurzu může promítnout do zvýšení inflace. Je tento nástroj stejně účinný pro velkou i malou ekonomiku; pro otevřenou i uzavřenou?

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 3.6.2018

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