

Posudek oponenta 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:

Autor bakalářskou práci rozdělil na tři kapitoly. První kapitola se věnuje měnové politice (MP), konvenčním nástrojům MP a jejich nefunkčnosti v době tzv. pasti likvidity. Druhá kapitola obrací svoji pozornost na teorii kvantitativního uvolňování (QE). Třetí kapitola je dedikována QE v USA.

Bakalářskou práci lze považovat za nadstandardní, především co se týká náročnosti tématu a jeho zpracování. Autor nabízí velice přehlednou analýzu QE na základě poctivé rešerše literatury. Své názory, vývoj vybraných ekonomických ukazatelů a jejich reakci na jednotlivá "kola" QE pan Česenek potvrzuje a zachycuje na četných grafech a také pomocí regresní analýzy v Eviews. V diplomové práci autorovi doporučuji věnovat se - v případě zájmu - obdobnému tématu, kde by mohl autor více využít svých vlastních grafů a komparovat QE v dalších ekonomikách v kontextu (ne)neutrality peněz.

Otázky k obhajobě bakalářské práce:

- A) Jak se během finanční krize vyvíjí peněžní multiplikátor? Je jeho hodnota konstantní? Implikace z toho pramenící můžete diskutovat v rámci rovnice kvantitativní teorie peněz.
- B) Na str. 11 uvádíte ve třetím odstavci informaci ohledně "typu" inflace, na který centrální banka aplikující měnovou politiku inflačního cílování prakticky nemůže reagovat, resp. tento jev ji ztěžuje plnění inflačního cíle. O jaký "typ" inflace se jedná a jak byste tento jev zakreslil do nějakého vhodného modelu? (Stačí jednoduchý graf.)

- C) Na kvantitativní uvolňování se strhla vlna kritiky a otázek ohledně jeho dopadu. Mj. se jednalo o to, že se likvidita "nedostala" do reálné ekonomiky. Proč tedy nebylo přistoupeno k aplikaci "helikoptérových peněz", o nichž se na str. 18 krátce zmiňujete? Byla by jejich účinnost vyšší?
- D) Myslíte si, že kvantitativní uvolňování je monetizace dluhu vládních institucí? Centrální banka v rámci kvantitativního uvolňování nakupovala státní cenné papíry, tak se tato otázka nabízí.

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".

V Praze 9. června 2018

Ing. Ondřej Šíma
Oponent bakalářské práce
Katedra měnové teorie a politiky
Vysoká škola ekonomická v Praze