Vysoká škola ekonomická v Praze
Fakulta financí a účetnictví
Katedra měnové teorie a politiky

Posudek oponenta diplomové práce

Autor diplomové práce:	Bc. Václav Štětina
Téma diplomové práce:	Nestandardní nástroje měnové politiky se zaměřením na kvantitativní uvolňování a devizové intervence
Vedoucí diplomové práce:	prof. Ing. Martin Mandel, CSc.
Oponent diplomové práce:	Ing. Milan Szabo

Kritéria hodnocení práce:	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Nevyhovující	Váha kritéria (%)
1. Hloubka provedené analýzy		x			20
2. Formulace a splnění cíle práce		x			15
3. Adekvátnost použitých metod		x			15
4. Práce s literaturou (rozsah, vhodnost, korektnost)		x			15
5. Logická stavba práce		x			10
6. Užití odborné terminologie		x			10
7. Vlastní přínos		x			10
8. Úprava práce (text, grafy, tabulky)			x		5

Slovní hodnocení diplomové práce:

Cílem předložené diplomové práce je popsat aplikaci nekonvenčních nástrojů měnové politiky ČNB a ECB. V počátku práce se autor věnuje vymezení samotného pojmu a stanovení hranice mezi konvenčním a nekonvenčním nástrojem měnové politiky. Dále autor ve vhodné stručnosti popisuje aktuální zábrany ve vykonávání konvenční politiky a transmisní mechanismy politiky nekonvenční - kvantitativní uvolňování a devizové intervence s cílem naplnit inflační cíl. Právě tyto zmíněné nástroje jsou dále analyzovány na případu ČNB a ECB, kde pomocí grafické analýzy autor provádí analýzu úspěšnosti. V případě kurzového závazku dochází ke srovnání vývoje makroekonomických veličin především mezi ČR, Polskem a Maďarskem. Autor dále popisuje vývoj bilance ČNB a poukazuje na postupné navyšování ztrát ČNB. Zde autor správně poukazuje na hru s nulovým součtem - tato ztráta s sebou přináší zisk pro protistranu.

V další části autor popisuje průběh kvantitativního uvolňování v Eurozóně. Zde autor správně diskutuje především změnu v měnové bázi ESCB a velmi omezený dopad na peněžní zásobu. Autor poukazuje, že nedochází tedy k tištění peněz a oživení úvěrové aktivity se taktéž nekoná.

Z práce lze cítit velký zájem o problematiku. Autor práci pojal ve velmi čtivém stylu. Na druhou stranu, práce s literaturou je spíše omezená a čerpání z odborných článků je ojedinělé. Samotná analýza je pouze grafického rázu a pomocí pohledu na bilance, což lze také brát jako určitý nedostatek v rámci diplomové práce. Dále bych autorovi do budoucna doporučil popřemýšlet nad prací s grafy. Ve své práci to bohužel netvoří dojem poctivě odvedené práce – viz časté překrývání x-ových os s čáry (například graf 15), chybné textové pole v obrázku 10 atd. Samozřejmě to jsou maličkosti, ovšem celkový obraz mohou ovlivnit obrovsky.

Vysoká škola ekonomická v Praze
Fakulta financí a účetnictví
Katedra měnové teorie a politiky

Otázky k obhajobě diplomové práce:

A) Nastala v Polsku/Maďarsku deflační spirála? Lze považovat strach z deflační spirály pro ČR jako opodstatněný?

B) Co je tzv taper tantrum?

C) Jak je to s zastoupením cen nemovitostí v CPI? Jak velkou váhu (pokud nějakou) mají ceny nemovitostí v CPI? Měly by být ceny nemovitostí zahrnuty v CPI? Jaké komplikace jsou se zahrnutím cen nemovitostí do CPI spojeny? (viz například Should Inflation Measures Used by Central Banks Incorporate House Prices? The Czech National Bank's Approach; Hampl a Havránek)

D) Jeden z uváděných transmisních mechanismů QE (viz obrázek 4 Vaší práce) cílí na úvěrovou aktivitu finančních institucí. Diskutujte tento kanál v případě EMU. Jaká je funkčnost tohoto kanálu? Co determinuje úvěrovou aktivitu obchodních bank (OB)? Jaké problémy mohou být na straně poptávky po úvěrech a je QE schopno tyto problémy řešit? Potřebuje OB finanční prostředky od CB k tomu, aby mohla poskytovat úvěry?

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 "Velmi dobře".

V Praze 07.06.2018

Ing. Milan Szabo
Oponent diplomové práce
Katedra měnové teorie a politiky
Vysoká škola ekonomická v Praze