

Posudek oponenta diplomové práce

Autorka diplomové práce: Bc. Tomáš Panýr
Unconventional Monetary Policies and
Téma diplomové práce: their Impacts on Liquidity of Czech
Banking Systém
Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Karel Brůna, Ph.D.
Oponent diplomové práce: Ing. František Obešlo

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 diplomové práce:

Práce má za úkol dva cíle. Za prvé prošetřit důsledky "zero lower bound" (dále ZLB) na standardní úrokový transmisní mechanismus měnové politiky a zároveň porovnat dva nástroje: devizové intervence a kvantitativní uvolňování (dále QE), které mohou obnovit inflační tlaky v ekonomice. Za druhé zhodnotit vliv kurzového závazku v ČR na likviditu bankovního systému. Na začátku bych jen vytkl autorovi, že v úvodu neuvedl jaké metody bude v praktické části používat.

Práce se skládá ze tří částí. První dvě kapitoly jsou teoreticky zaměřené, poslední kapitola usiluje o splnění druhého cíle. V první kapitole autor velice dobře dokázal vysvětlit důsledky ZLB, vystihnout podstatu a rozdíly QE a devizovými intervencemi. Už jsem četl mnoho prací na QE a je nutno říci, že tato část se autorovi velmi povedla, a proto se mu podařilo splnit první cíl práce. Oceňuji také smysl autora pro kritičnost.

Druhou kapitolou, ve které se zaměřuje na likviditu banky a bankovního sektoru, si autor připravuje "půdu" pro poslední analytickou část.

V poslední kapitole se autor nejdříve detailně zabývá makroekonomickým vývojem a kurzovým závazkem v ČR (na straně 56 jen autor zaměnil míru inflace a index spotřebitelských cen). Je také potřeba zmínit, že ČNB se v prvních argumentacích pro zavedení kurzového závazku neopírala o pozitivní vliv depreciace na export.

Následuje analýza vlivu kurzového závazku na úrokové sazby, držbu domácích aktiv zahraničními subjekty, likviditu bankovního sektoru a bilanci bankovního sektoru. Z komentářů a grafů jasně vyplývá, že likvidita bankovního systému se zvýšila. Autor také analyzuje možná rizika kurzového závazku - zejména růst peněžního agregátu M2 a rostoucí ztrátu ČNB. Líbí se mi, že autor daný problém spojuje například i s fiskální politikou (zmiňuje se o předzásobující se emisi vládních dluhopisů z důvodu nízkých nákladů) a úrokovou marží bank. Jen bych doplnil, že pokles úrokové marže je také způsoben vysokou konkurencí mezi bankami. Na závěr se autor snaží zhodnotit pomocí agregovaných dat, jak se přebytečná likvidita bankovního systému projevila v likviditě jednotlivých bank (autor zdůrazňuje zejména LCR ukazatel). Autor si je ovšem vědom omezené vypovídací hodnoty při použití agregovaných dat. Autor sice nevyužil statistických a ekonometrických nástrojů. V tomto případě si ovšem myslím, že jejich použití by bylo více než problematické. Metody proto shledávám dostatečné.

Tím, že práce byla psaná v Latexu, je grafická úprava práce mimořádná. Autor se ovšem nevyhnul občasnému vynechání odkazu v textu na daný obrázek, graf nebo tabulku. V práci je minimum nepřesností a nesrovnalostí.

Celkově se jedná o velice zdařilou práci s komplexním pohledem na danou problematiku. Autor prokázal, že danému tématu rozumí a dokáže ho srozumitelně vysvětlit a zanalyzovat. Podařilo se mu splnit všechny vytyčené cíle. V závěru bych se na autorově místě snažil výsledky, zejména empirické části, více popsat.

Otázky k obhajobě diplomové práce:

- A) Analyzujte vliv kurzového závazku v ČR v kontextu rovnice 1.7 na straně 26.
- B) Jakých subjektů se týká "capital relief channel" QE? Těch, kteří v bilanci mají aktiva s rostoucí cenou nebo těch, kteří se těchto aktiv zbavují? Stručně vysvětlete.
- C) Na straně 72 a 81 píšete o tom, že současná data nenaznačují žádnou nadměrnou úvěrovací aktivitu v ekonomice. Je to problém na straně nabídky nebo poptávky po úvěrech? Diskutujte pravděpodobnost a možné negativní důsledky materializace rizika nadměrného úvěrování/zadlužování.

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 "Výborně".

V Praze 14. červen 2018

Ing. František Obešlo
Oponent diplomové práce
Katedra měnové teorie a politiky
Vysoká škola ekonomická v Praze