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

Posudek oponenta diplomové práce

Autor diplomové práce: Bc. Radek Dědeček

Téma diplomové práce: Teorie sekulární stagnace - příčiny a důsledky

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Karel Brůna, Ph.D.
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:

Student v předložené diplomové práci prezentuje velmi rezonující téma sekulární stagnace. Autor se zaměřuje na pokles přirozené úrokové míry a provádí rozbor možné příčiny tohoto poklesu - růstu sklonu k úsporám z důvodu demografických změn.

Po představení pohledu různých ekonomů na sekulární stagnaci a jejich interpretaci možných příčin sekulární stagnace je čtenář postupně seznámen s klíčovými oblastmi nutných k pochopení dílčích příčin sekulární stagnace - dynamika úspor a investic včetně očekávaného ekonomického růstu jako determinantu výše investic, mezinárodní toky kapitálu a koncept přirozené a tržní úrokové míry. Možné příčiny poklesu zmíněných úrokových měr jsou dále tématem samostatné kapitoly.

V poslední kapitole autor provádí analýzu demografických změn a jejich dopadu na sklon k úsporám. Jedná se o zkoumání dopadu příjmové nerovnosti a stárnutí populace pomocí popisných statistik na základě mikroekonomických dat pro USA a pomocí interpolace dat sklonu k úsporám.

Volbu struktury diplomové práce hodnotím jako velmi vhodnou. Jednotlivé kapitoly směřují k vytyčenému cíli. Autor se tedy nenechal unášet širokou škálou možných příčin a zůstává věrný úsporám a jejich dopadu na pokles úrokové míry. Autor jednotlivé kauzality popisuje velmi srozumitelně a na úrovni odpovídající nadprůměrné diplomové práci. Velmi kladně musím hodnotit práci s literaturou, kdy autor čerpá z široké škály článků uznávaných ekonomů a očividně šel k samotnému jádru prezentovaných teorií. Autor je schopný jejich poznatky prezentovat ve velmi čtivé formě a jasně dokazuje velký zájem o problematiku. V neposlední řadě bych rád vyzdvihnul autorův vlastní přínos v rámci provedené analýzy amerických mikroekonomických dat s cílem vysvětlit sklon k úsporám pro různé věkové kohorty a vazbu na příjmovou nerovnost. Autor pomocí jednoduchých, ale snadno interpretovatelných metod potvrzuje stanovené hypotézy o vlivu věku a nerovnosti příjmu na sklon k úsporám.

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

Otázky k obhajobě diplomové práce:

A) Jaké faktory sekulární stagnace by J.A. Schumpeter zmínil při pohledu na současný stav EU? Je současná nadvláda technologických gigantů (Google, Amazon, Microsoft, Facebook aspol.) a jejich agresivní strategie vůči start-up společnostem vhodné prostředí pro růst investic a podnikatelskou motivaci?

B) V porovnání s Vašimi výsledky analýzy demografických faktorů na sklon k úsporám, jak odlišné by byly výsledky pro země EU? Myslíte, že sklon k úsporám v jednotlivých kohortách bude vyšší nebo nižší? Mířím především na odlišné social safety nets pro USA a EU.

C) Je problém sekulární stagnace otázkou období po poslední finanční krizi? Proč sekulární stagnace nenastala po Velké depresi z roku 1929, jak bylo Hansenem předpovídáno?

D) Nedostatečná poptávka a vysoká míra úspor - příčina nebo důsledek? Jaká je možná cesta z „vlekoucího se růstu“? Je tzv. čtvrtá průmyslová revoluce možné řešení?

E) Stručně: Co je tzv. Feldstein–Horioka puzzle? Jaká je vazba mezi mezní produktivitou kapitálu v rozšířeném Solowově modelu a přirozenou úrokovou mírou? Kde bychom našli přirozenou úrokovou míru v Taylorově pravidlu?

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 07.06.2018

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