

Posudek oponenta diplomové práce

Autor diplomové práce: Štěpán Farský
Téma diplomové práce: Devizové intervence centrální banky: srovnání zkušeností české a švýcarské centrální banky
Vedoucí diplomové práce: Ing. Jan Vejmělek, Ph.D., CFA
Oponent diplomové 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 diplomové práce:

Nepočítáme-li Úvod a Závěr, pak autor rozdělil diplomovou práci na pět kapitol. Druhá kapitola pojednává o měnové politice, třetí kapitola o devizových intervencích a jejich transmisních kanálech (signalizační, koordinační, portfoliový a měnový). Zásadní čtvrtá kapitola diskutuje roli měnového kurzu a jeho dopadu při determinaci makroekonomických proměnných pomocí známých modelů (Mundellův-Flemingův a AS-AD). Stručná pátá kapitola seznamuje čtenáře s metodikou modelování časových řad. Šestá kapitola pak komparuje devizové intervence České národní banky a Švýcarské národní banky, včetně vlastních ekonometrických výpočtů.

Pan Farský sepsal velmi kvalitní a přehlednou diplomovou práci, která vyniká svoji srozumitelností výkladu relativně abstraktní problematiky (viz teoretická část) a také rozsahem ekonometrických výpočtů. Oceňuji vhodnou šíři tématu a komparaci na první pohled nesrovnatelného (měnová politika, resp. devizové intervence, v ČR vs. Švýcarsku). Nutno též vyzdvihnout autorovy vlastní grafy - jak v teoretické, tak praktické části - a přehlednou přílohu s veškerými výsledky autorových výpočtů.

Otázky k obhajobě diplomové práce:

- A) V teoretické části uvádíte modely pro krátké období (Mundellův-Flemingův model) a pro střední období (AS-AD) v kontextu měnového kurzu. Může reálný měnový kurz ovlivnit ekonomiku i v dlouhém období (nyní myšleno především nerovnovážný, tj. od hypotetické rovnováhy dlouhodobě vzdálený, reálný měnový kurz)?
- B) V základních modelech, které uvádíte v teoretické části, je uvažováno, že depreciace měny povede ke zvýšení salda čistého exportu. "Oslabení" tohoto přímočarého tvrzení uvádíte na str. 31/32. Existují ještě další jevy, které tento přímočarý vztah oslabují, mezi ně patří např. tzv. *local currency pricing* a *global value chain*. Zkuste tyto jevy stručně vysvětlit.
- C) Na str. 49 (dole)/50 (nahore) píšete shrnutí výsledků ekonometrických odhadů pro ČR a Švýcarsko. V případě ČR vychází mezi Vámi analyzovanými proměnnými pouze krátkodobý vztah, který je patrně zapříčiněn nominální a reálnou konvergencí ČR (implicitně uvedeno na str. 57). Proč tedy v případě konvergující ekonomiky některé základní teoretické dlouhodobé vztahy "nevychází"?
- D) Myslíte si, že míra inflace je v malé otevřené ekonomice pouze "endogenní veličinou", tj. určenou výhradně domácími faktory? Nebo lze uvažovat, že míra inflace je do jisté míry "exogenní veličinou", opět především pro malé otevřené ekonomiky? Proč devizové intervence aplikované ČNB a SNB nevedly "ihned" k požadovanému výsledku?

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 17. června 2018

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