

Oponentský posudek diplomové práce

Diplomant: **Bc. Michaela Zbyňková**

Téma práce: **Transmisní mechanismy měnové politiky**

Vedoucí práce: Ing. Liběna Černožorská, Ph.D.

Diplomová práce, jejímž hlavním cílem je zjistit účinnost úrokového transmisního mechanismu v ČR, je členěna do čtyř kapitol. V první kapitole jsou vymezeny základní cíle centrálních bank. Také jsou zde charakterizovány a klasifikovány nástroje monetární politiky, které mohou centrální banky pro zajištění splnění svých cílů použít. Jednotlivé nástroje jsou přitom zasazeny do reálií typických pro Českou národní banku.

Druhá kapitola se již plně věnuje deskripci čtyř základních transmisních mechanismů – měnového, úvěrového, kurzového a modifikovaného. Jednotlivé mechanismy jsou nastíněny zejména ve schematicke podobě s důrazem na zobrazení vztahu mezi nástroji a zprostředkujícími a konečnými cíly monetární politiky.

S ohledem na cíl práce je do třetí kapitoly zakomponována analýza úrokových sazeb zahraničních centrálních bank. Postupně je zde charakterizována úroková politika Federálního rezervního systému, Evropské centrální banky, Bank of England a České národní banky.

Poslední kapitola analyzuje úrokový transmisní mechanismus v ČR. V této kapitole jsou analyzovány vzájemné vztahy mezi 2T repo sazbou, sazbou PRIBOR, sazby klientských korunových vkladů apod. Také je zde zkoumán např. vztah mezi 2T repo sazbou a výší poskytnutých úvěrů a vkladů. Nástrojem pro stanovení vzájemných relací je využití grafického zobrazení časových řad a korelační koeficient.

Při zpracování práce se diplomantka nevyhnula určitým nepřesnostem. Na s. 18 je provedena klasifikace nástrojů měnové politiky, kdy jsou nástroje rozděleny na přímé a nepřímé. Obsahová náplň těchto dvou kategorií je však obrácena. K nepřesné interpretaci výsledků analýzy dochází také v kapitole 4.5 na s. 63 v komentáři k vypočteným záporným hodnotám korelačních koeficientů.

Pro prohloubení analýzy by také práci prospělo využití dalších statistických metod, které by umožnily blížeji charakterizovat vnitřní provázanost mezi zkoumanými veličinami. Přes uvedené dílčí nedostatky však je nutné v práci vyzdvihnout autorčin přístup ke zkoumané problematice a snaze kvantifikovat uvedené vztahy.

Práci **je doporučena** k obhajobě. Navržený stupeň klasifikace je **velmi dobře**.

Doplňující otázky:

1. Jaký je obsahový rozdíl mezi kategoriemi přímých a nepřímých nástrojů monetární politiky?
2. V práci byl prokázán vztah mezi základní 2T repo sazbou a klientskými úrokovými sazbami. Jaká je však citlivost reakce klientských úrokových sazeb na změnu (zvýšení, nebo snížení) 2T repo sazby?

Ing. Martin Sobotka, Ph.D.
Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

V Pardubicích 26. 5. 2010