

Mgr. František Hřebík, PhD.  
katedra managementu a informatiky,  
Fakulta bezpečnostního managementu  
Policejní akademie ČR

Oponentský posudek diplomové práce

Bc. Kláry Ledašilové

Reakce firem na cílování inflace

Cílem práce byla analýza důsledků cílování inflace, které prováděla ČNB ovlivňováním měnového kurzu, na finanční situaci firem. Klady a zápory použití tohoto nástroje. Reakce firem v odvětvové struktuře. Komparace efektivnosti v mezinárodním měřítku.

Vytčenému cíli odpovídá struktura práce.

Kapitoly jsou věnovány monetární politice, inflaci, měnovému kurzu jako nástroji k ovlivňování inflace, odvětvové struktuře ekonomiky, devizovým intervencím ČNB, důsledkům devizových intervencí ČNB, komparaci s vybranými světovými bankami a shrnutí důsledků devizových intervencí.

Autorka měla při zpracování výhodu, neboť v lednu 2017 ČNB intervence ukončila. Tak mohla pracovat s komplexní množinou dat o intervencích od roku 2013 do roku 2017.

Při plnění cílů měnové politiky nemohla ČNB využít standardní měnově-politický nástroj úrokové sazby, která se nacházela v okolí technické nuly. Cílem devizových intervencí bylo proto odvrácení hrozby deflace, naplnění dvouprocentního inflačního cíle a podpoření růstu ekonomiky.

Devizové intervence podpořily zahraniční obchod, avšak jejich pozitivní počáteční vliv postupně oslaboval a tempo růstu vývozu ale i dovozu se zpomalovalo. Oslabení kurzu zvýšilo ceny exportu, což se obecně očekává, ale i ceny importu. Ukázalo se, že meziroční růst indexu vývozních a dovozních cen, se postupně snižoval a od roku 2015 tyto ceny meziročně klesaly. S klesajícími cenami byla do České republiky dovážena deflace.

Index průmyslových výrobců v roce 2016 nejvíce koreloval s mírou inflace vyjádřenou indexem spotřebitelských cen. Intervence růst cen u ostatních cenových indexů výrobců nepodpořily.

Otázky:

Jak ovlivní intervencemi získaná aktiva měnovou politiku ČNB v budoucnosti?

Autorka splnila v práci stanovené cíle, zvolila též správný postup řešení a použité metody.

Struktura práce odpovídá cílům práce, formální úprava a jazyková úroveň je na standardní úrovni. Informační zdroje a užívaná data odpovídají charakteru práce.

Diplomovou práci doporučuji k obhajobě a doporučuji ji klasifikovat známkou výborně minus.

S ohledem na ukončení intervencí ČNB nelze její praktickou i teoretickou využitelnost hodnotit.

V Praze dne 12. května 2017

