

## Posudek oponenta diplomové práce

Student: Bc. Jan Žíla  
Název diplomové práce: Kvantitativní uvolňování a jeho dopad na monetární politiku  
Vedoucí práce: Ing. Simona Pichová, Ph.D.  
Oponent práce: doc. Ing. Jan Černožský, Ph.D.  
Pracovní pozice oponenta: Ústav ekonomických věd, Fakulta ekonomicko-správní, Univerzita Pardubice

## Kritéria hodnocení práce

	výborně	velmi dobře	vyhovující	nevyhovující	nelze hodnotit
Stupeň splnění cíle práce	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Adekvátnost použitých metod	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Hloubka provedené analýzy (ve vztahu k tématu)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Logická stavba práce a rozsah	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Práce s českou a zahraniční literaturou včetně citací	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Formální úprava práce (text, grafy, tabulky)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Jazyková úroveň (styl, gramatika, terminologie)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

## Využitelnost výsledků práce

	vysoká	střední	nízká	nelze hodnotit
Pro teorii	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Pro praxi	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

## Ostatní připomínky k práci

Diplomant zpracovala stále diskutované a aktuální téma. Při zpracování vychází ze souvislostí ohledně vztahu monetární politiky a finanční krize. Dále charakterizuje nekonvenční nástroje měnové politiky, a to v praktické rovině ve vybraných zemích. V následující části analyzuje dopady vybraného nekonvenčního nástroje měnové politiky – kvantitativního uvolňování – na reálnou ekonomiku. Hlavním výstupem diplomové práce je ekonometrický model, pomocí něž diplomant kvantifikuje dopady na hrubý domácí produkt a na míru inflace, pokud by ke kvantitativnímu uvolňování nedocházelo.

Z celé diplomové práce jsou jasně patrné diplomantovy rozsáhlé znalosti této problematiky a jeho zájem o ni. Nadstandardní – tj. nad úroveň diplomových prací – je také aplikace VAR modelů pro odhady alternativního vývoje. Výstupy této části jsou velmi zajímavé jak pro tvůrce měnové politiky, tak pro běžnou ekonomickou veřejnost. Je jen škoda, že není uveden také odhad alternativního vývoje HICP bez použití kvantitativního uvolňování v USA. Dále bych v této části uvítal hlubší a detailnější komentář a vysvětlení autora k daným výsledkům a jejich rozdílům oproti skutečnosti. Zároveň by pro lepší přehlednost pomohla i tabulka se skutečnými a odhadovanými hodnotami, např. ročními, přímo u grafů. Poslední nedostatek práce vidím v častém citování celých odstavců, i když je patrné, že autor jen čerpal nějaké myšlenky, a ty formuloval a doplňoval svými slovy. Proto doporučuji citovat pouze to zásadní (definice, zásadní myšlenky, hodnoty apod.) a vlastní text a nabyté znalosti tak lépe oddělit.

Na druhou stranu, kromě již zmíněné ekonometrické analýzy, musím vyzdvihnout rozsáhlé množství odborných anglicky psaných zdrojů (vědecké články, publikace centrálních bank, ekonomické studie) a také autorovy formulace, z nichž je patrná autorova odborná znalost dané problematiky.

Formálně se občas v práci objeví překlep (např. označení obrázku 22) a nestandardní výraz „běh na banky“ (s. 39), pocházející z angličtiny „bank run“ nebo „run on the bank“, který se do češtiny buď nepřekládá nebo se používá výraz „run na banku“.

I přes uvedené dílčí nedostatky je předložená diplomová práce velmi kvalitní a splňuje požadavky na ni kladené, proto ji doporučuji k obhajobě.

## Otázky a náměty k obhajobě

1. Jaké byly a jsou zásadní motivy používání nekonvenčních nástrojů měnové politiky? Liší se tento přístup po finanční krizi a během/po covid krizi?
2. Na základě získaných znalostí při psaní diplomové práce, jak hodnotíte současnou měnovou politiku ČNB a ECB a jak byste dále pokračoval v jejím nastavování?

## Závěrečné hodnocení

Práci **doporučuji** k obhajobě.

Tuto diplomovou práci navrhuji hodnotit známkou: **A**

V Pardubicích 27.5.2022

Podpis .....