

## Posudek oponenta diplomové práce

Student: Bc. Tereza Suchá  
Název diplomové práce: Transmisní mechanismus měnové politiky vybraných centrálních bank  
Vedoucí práce: Doc. Ing. Liběna Černohorská, Ph.D.  
Oponent práce: Ing. Martina Hedvičáková, Ph.D.  
Pracovní pozice oponenta: Univerzita Hradec Králové, Fakulta informatiky a managementu, odborný asistent II. stupně na katedře ekonomie

## 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 checked="" 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

Třetí kapitolu bych doporučovala přejmenovat na Cíl a metodika práce. Cíl práce je propsán v Úvodu.

### Celkové zhodnocení:

Cílem diplomové práce je analyzovat účinnost transmisního mechanismu měnové politiky u České národní banky a Federálního rezervního systému prostřednictvím analýzy časových řad (testy kointegrace a Grangerovy kauzality). Cíl je jasně definovaný, odpovídá zvolenému tématu a byl naplněn ve smyslu provedení komparativní analýzy dvou centrálních bank za období 2004–2024.

Práce je velmi dobře strukturovaná, teoretická část je rozsáhlá a nabízí hluboký přehled o měnové politice, nástrojích, transmisním mechanismu i přístupech různých autorů. Rozsah práce i počet zdrojů je přiměřený a odpovídá nárokům na diplomovou práci.

V praktické části autorka správně volí nástroje kvantitativní analýzy – VAR modely, testy kointegrace a Grangerovy kauzality. Výsledky jsou přehledně prezentovány v tabulkách a graficky podpořeny, což zvyšuje srozumitelnost výkladu. Oceňuji důslednost ve zpracování obou případových studií (ČNB a FED) a systematické porovnání účinnosti jednotlivých kanálů.

Slabší stránkou analytické části je však omezená interpretace výsledků a jejich propojení s ekonomickou realitou daného období – např. vnější šoky, strukturální změny či rozdíly v institucionálním rámci obou bank jsou zmíněny spíše okrajově. Podrobněji bych analyzovala důvody odlišné účinnosti kanálů mezi oběma institucemi. Diplomová práce je po odborné i formální stránce zpracována velmi kvalitně. Přes drobné výhrady ke stylu a mírně limitovanému propojení empirických výsledků s kontextem považuji práci za přínosnou a hodnotím ji stupněm A.

## Otázky a náměty k obhajobě

1. Vaše práce ukazuje určité rozdíly v účinnosti transmisních kanálů mezi ČNB a FEDem. Čím si tyto rozdíly vysvětlujete? Hrály podle Vás roli i rozdílné institucionální rámce nebo historické zkušenosti těchto centrálních bank?
2. Ve Vaší analýze pracujete s daty za období 2004–2024. Jak se podle Vás na účinnosti transmisního mechanismu projevíly specifické šoky jako globální finanční krize nebo pandemie Covid-19?

## Závěrečné hodnocení

Práci **doporučuji** k obhajobě.  
Tuto diplomovou práci navrhuji hodnotit známkou: **A**

V Hradci Králové 21.5.2025

Podpis .....