

Posudek oponenta doktorské disertační práce

Kapounek, S. *Monetární politika Evropské centrální banky a její důsledky pro malou otevřenou ekonomiku*. Brno: PEF MZLU, 2006. 110 s.

Předložená doktorská disertační práce je zaměřena na problematiku, která byla a nadále je předmětem intenzivního výzkumu. Z tohoto zorného úhlu lze práci považovat za aktuální, současně může být příspěvkem k některým probíhajícím diskusím o nahrazení národních měn společnou měnou euro. Autor se však v této souvislosti nezaměřuje na plnění či neplnění „tradičních“ maastrichtských konvergenčních kritérií při posuzování připravenosti pro vstup do měnové unie ve sledovaných zemích, nýbrž sleduje potenciální vliv přijetí společné měny na stabilitu vývoje ukazatelů inflace a hospodářského růstu v ČR v budoucnosti.

Pro potřeby empirických analýz stanovil autor hlavní pracovní hypotézu, že náklady integrace země do hospodářské a měnové unie plynoucí ze ztráty autonomie monetární politiky nejsou pro malou otevřenou ekonomiku významné, přičemž zamítnutím či nezamítnutím této hypotézy se snaží podat odpověď na otázku, zda přijetí společné měny bude mít vliv na ČR a její hlavní makroekonomické indikátory. Jejím zamítnutím však neprokáže, že začlenění ČR do HMU bude mít negativní vliv na vývoj inflace a dynamiky hospodářského růstu v ČR a že náklady spojené se ztrátou autonomní monetární politiky ČNB budou pro ČR významné (str. 9), ale pouze, že by významné mohly být. Autor předpokládá, že náklady ze ztráty autonomní monetární politiky lze analyzovat na základě podobnosti monetárních politik a na základě efektivnosti těchto monetárních politik ve smyslu stabilizace inflace a podpory ekonomického růstu. Současně s hlavním cílem a hlavní pracovní hypotézou vymezil autor také čtyři dílčí hypotézy, které testuje kvantitativně matematicko-statistickými metodami i kvalitativní analýzou. Jejich zamítnutím lze zamítnout hlavní nulovou hypotézu a nezamítnout alternativní hypotézu.

Stanovený cíl práce lze považovat za splněný. Autor dospívá k závěru, že důsledkem integrace ČR do HMU nebude s velkou pravděpodobností destabilizace cenové hladiny, ale tendence k poklesu dynamiky hospodářského růstu v ČR (s. 95). S ohledem na název práce a s ohledem na skutečnost, že v kapitole šesté nebyla zamítnuta hypotéza o neefektivitě monetární politiky při akceleraci hospodářského růstu, však závěr o tendenci k poklesu dynamiky růstu nelze přisuzovat monetární politice. Jednotlivé dílčí cíle disertační práce a testování dílčích hypotéz byly rovněž splněny.

K naplnění hlavního cíle i dílčích cílů nesporně napomohla vhodně zvolená struktura práce, i když poněkud netradiční, když v kapitole první je popsána metodika kvantitativních empirických analýz a výsledky testů stacionarity, s nimiž se pak pracuje na různých místech textu. Další kapitoly pak sledují v zásadě ověřování jednotlivých dílčích hypotéz. Jak uvádí sám autor, práce využívá mnoho analýz a výsledků cizích autorů (s. 19). Proti tomu nelze nic namítat, doktorand by však k těmto výsledkům měl zaujímat svá vlastní stanoviska, a dále, v textu jasně odlišovat, které kvantitativní údaje a výsledky jsou jeho vlastní a které převzaté. Výrazným nedostatkem je skutečnost, že publikované výsledky nelze často ověřit, neboť u tabulek není mnohdy uváděno zkoumané období, frekvence časových řad, sezónní očistění či neočistění těchto řad, zda jde o logaritmy či nikoliv (viz již hned na začátku tab. 1-1 a 1-2, kde bych také očekával uvedení toho, které diference časové řady již je stacionární) a jako

pramen je uváděn pouze Eurostat. Výsledky výpočtů uváděné v tabulkách, jsou mnohdy nedostatečně komentovány (viz např. tab. 4-1 a 4-2, kde není uveden ani koeficient determinace). V případě ukazatelů peněžní zásoby se čtenář poměrně obtížně orientuje v tom, zda na konkrétním místě v textu jde o úroveň či o tempo růstu (relativní přírůstek) a podobně u HICP, zda jde o cenovou hladinu nebo relativní změnu cenové hladiny. Vývoj těchto ukazatelů v čase není rovněž graficky znázorněn, což by nesporně lepší orientaci prospělo.

V kapitole páté je uveden pouze transmisní mechanismus monetární politiky ECB a postrádám v ní komparaci s transmisním mechanismem pro ČR jako malou otevřenou ekonomiku. Nicméně i ECB pracuje s kurzovým kanálem. Tomuto a devizovému kurzu vůbec pak v podstatě není věnována pozornost.

Formální úpravu disertační práce považuji za vyhovující. Rovněž její jazykovou úroveň hodnotím jako vyhovující s přiměřeným počtem gramatických nedostatků, překlepů či „vypadlých“ slov. Práce samozřejmě obsahuje všechny další náležitosti tohoto typu prací (seznam použité literatury, seznamy obrázků a tabulek, anglické summary, jmenný rejstřík).

Postup řešení problému, který byl autorem zvolen, je logický a adekvátní. Umožňuje naplnění cíle práce a formulaci vlastních závěrů. Zpracováním doktorské disertační práce *„Monetární politika Evropské centrální banky a její důsledky pro malou otevřenou ekonomiku“* doktorand prokázal schopnost samostatné vědecké práce a na základě všech výše uvedených skutečností doktorskou disertační práci

d o p o r u č u j i

k obhajobě.

V Ostravě 15.12.2006

Prof. Ing. Lumír Kulhánek, CSc.
oponent práce