

Posudek oponenta  
na doktorskou disertační práci Ing. Svatopluka Kapounka na téma  
„Monetární politika Evropské centrální banky a její důsledky pro malou  
otevřenou ekonomiku“

Předloženou doktorskou disertační práci považuji za seriózně zpracovanou a přínosnou pro rozvoj teorie poznání v dané oblasti.

Autor vymezil jako hlavní cíl práce „odpovědět na otázku, zda vůbec a jaké důsledky bude mít přijetí jednotné politiky ECB na inflaci a hospodářský růst v ČR“ (str. 9). Naplnění tohoto cíle pak zkoumá na základě analýzy podobnosti monetární politiky ČNB a ECB a to z pohledu statutů obou institucí a z pohledu efektivnosti monetárních politik těchto centrálních bank stabilizovat inflaci a podpořit dynamiku hospodářského růstu. Cíl práce je jasně vymezen a autor důsledně analyzuje hlavní myšlenku pomocí vytčených hypotéz s využitím matematicko statistického aparátu. Podle mého názoru tím, že se autor zaměřil na institucionální přístup ke zkoumané problematice, sleduje pouze určitou výseč problémů spojených s náklady začlenění České republiky do eurozóny. Takový přístup je samozřejmě možný, bylo by však vhodné v úvodní části práce vymezit pozitiva a omezení takového přístupu a poukázat rovněž na další okruhy problémů spojených se ztrátou národní monetární politiky.

Disertační práce se opírá o jasně vymezenou a dobře popsanou metodu zkoumání a autorovu dobrou znalost odborné literatury týkající se zkoumané problematiky, a to jak použitých metod zkoumání, tak i monetární politiky. Seznam literatury zahrnuje jak publikace českých, tak i původní publikace zahraničních autorů. Přesto však v uvedené odborné literatuře postrádám např. Revenda, Z.: Centrální bankovníctví, Management Press, Praha 2001, Mandel, M., Tomšík, V.: Monetární ekonomie v malé otevřené ekonomice, Management Press, Praha 2003. Metodu práce považuji za vhodnou, obohacující přístup ke zkoumané problematice. Autor se při zpracování disertační práce důsledně drží analýzy a testování dříve vymezených hypotéz. Analýza transmisního mechanismu monetární politiky ECB, efektivnosti monetární politiky ECB a ČNB mu umožňuje prohloubit pohled o další dílčí závěry.

Výsledky zkoumání shrnuje ve svých závěrech. Oceňuji, že tyto závěry se jednoznačně opírají o předchozí analýzy, které také dávají autorovi možnost přesvědčivé argumentace.

Práce není prostá některých dílčích nepřesností. Tak např. není pravda, že „...pád Breton-Woodského systému vrcholí založením Evropského měnového systému a jeho mechanismu devizových kurzů“, jak se tvrdí v samotném úvodu práce na str. 7. Interpretace Taylorova pravidla (str. 61) není zcela přesná. Dílčí

nepřesnosti však v žádném případě nesnižují hodnotu předložené disertační práce.

Doporučuji, aby v průběhu obhajoby disertant věnoval pozornost následujícím otázkám:

- Jaká rizika jsou podle názoru autora spojena s přechodem CZK do systému ERM II a jaká rizika vidí autor v souvislosti s podstatným omezením kurzové politiky ČNB?
- Jaký je názor autora na účinnost devizových intervencí ECB?
- Jak autor nahlíží na připravenost finanční politiky České republiky substituovat některé funkce kurzového vyrovnávacího mechanismu po přechodu CZK na euro?
- Do jaké míry přístup z pohledu institucionální ekonomie může odpovědět na otázky účinnosti úrokové politiky?

Předložená disertační práce je kvalitně zpracovaná a splňuje všechny požadavky kladené na disertační práce – obsahově, metodicky, stylisticky i formálně je na velmi dobré úrovni. Její závěry obohacují dosavadní teoretické poznání. Doporučuji ji proto k obhajobě.

Doc. Ing. Jaroslava Durčáková, CSc.