

# Report on Bachelor/Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

<b>Student:</b>	Jakub Chleboun
<b>Advisor:</b>	PhDr. Filip Hájek
<b>Title of the thesis:</b>	Úvěrová krize? Analýza vývoje podnikových úvěrů v ČR

## OVERALL ASSESSMENT (provided in English, Czech, or Slovak):

Autor předložil nadstandardní bakalářskou práci výrazně přesahující požadavky na práci na tomto stupni studia. Prokazuje hlubokou znalost tématu a výbornou orientaci v literatuře. Zformuloval jasně zkoumaný problém a v rámci omezených možností analýzy nastínil logicky vyvozenou odpověď. Práci doporučuji k obhajobě a navrhuji hodnocení „výborně“.

Výklad vychází z faktu, že podíl dluhového financování podniků v ČR je nižší než ve vyspělejší části EU (30 - 35 % oproti 40 - 45 %) a dominantní formou dluhového financování podniků jsou bankovní úvěry (doplněné jen nepatrným podílem emisí podnikových dluhopisů). Tento stav bývá hodnocen jako nerozvinutost finančního trhu, což jistě je pravda, ale otázka je, zda není do jisté míry také výsledkem adaptace na podmínky naší ekonomiky (téma pro jinou práci).

S tím pak souvisí závislost české podnikové sféry na bankovních úvěrech a tím i na kolísající nabídce úvěrů ze strany bankovního sektoru. V interakci s kolísající poptávkou po úvěrech vychází komplikovaný, na mnoha faktorech závislý vývoj objemu úvěrů. V něm se autor pokusil identifikovat určující faktory ve vývoji posledního roku a porovnat je s úvěrovou kontrakcí na konci 90. let. Což se podle mého názoru autorovi podařilo.

Jako vždy v takto složitě a proměnlivě realitě lze vyslovovat různé domněnky a závěry a diskutovat je, aniž bychom měli jistotu, která interpretace je jediné správná. Proto kritické připomínky k práci je třeba chápat jako relativní a diskusní. Například zostření finančních problémů podniků v posledním období lze, jako na straně 34, přičítat tomu, že v recesi klesá nabídka úvěrů rychleji než výstup (HDP), z důvodů, které autor podrobně vysvětlil v předchozím textu, nebo přičítat spíše poklesu tržeb podniků, jako na straně 31, kde podnikoví respondenti neuvádějí dostupnost úvěrů mezi hlavními limitujícími faktory a hodnotí ji jako pouze mírně zhoršenou.

Podobně je jen ztěží jednoznačně zodpověditelná otázka, zda a nakolik hrozí v české ekonomice finanční krize. Autor popsal scénář (kauzální vazby) rozjezdu takové krize s tím, že může a nemusí nastat. Ale lze si představit i jiné scénáře, možná s menší pravděpodobností uskutečnění. Třeba by impulsem mohla být korekce v chování bank, které by mohly pocítit současné přitvrzení standardů jako přehnané a přistoupit k jistému zmírnění požadavků. To by vyvolalo opačný pohyb v kauzálním řetězci, který autor popsal, a teoreticky by mohlo přispět k oživení.

Otázka k diskusi při obhajobě práce: Jakou úlohu v úvěrové kontrakci sehrála neochota bank obchodovat na mezibankovním (peněžním) trhu?

## SUMMARY OF POINTS AWARDED (for details, see below):

CATEGORY	POINTS
Literature (max. 20 points)	15
Methods (max. 30 points)	30
Contribution (max. 30 points)	25
Manuscript Form (max. 20 points)	20
<b>TOTAL POINTS (max. 100 points)</b>	<b>90</b>
<b>GRADE (1 - 2 - 3 - 4)</b>	<b>1</b>

NAME OF THE REFEREE: doc. ing. Jan Pudlák, CSc.

DATE OF EVALUATION: 12.6.2009

\_\_\_\_\_  
Referee Signature