

Report on Master Thesis

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

Student:	Ing. Vendula Kulichová
Advisor:	PhDr. Jaromír Baxa, Ph.D.
Title of the thesis:	Fiscal policy in real time: Role of growth surprises

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

Please provide your assessment of each of the following four categories, summary and suggested questions for the discussion. The minimum length of the report is 300 words.

Contribution

Magisterská práce sl. Kulichové se věnuje vyhodnocování fiskální politiky (resp. cyklicky očištěných bilancí) v souvislosti s makroekonomickým vývojem a jeho přehodnocováním. Záběr práce je vysoce relevantní a aktuální v souvislosti s vyhodnocováním plnění fiskálních pravidel (nejen SGP, ale i ostatní, která jsou v úvodu hezky popsána), vyhodnocováním vlivu fiskálních rad, či posuzováním cykličnosti fiskální politiky. Přínos autorky vidím v konstrukci netriviální databáze jednotlivých predikcí a datových řad v reálném čase, tedy před jejich revizemi. Tato data jsou pak odpovídajícím způsobem analyzována. Magisterská práce přispívá dostatečným způsobem k již existující literatuře, přičemž je v ní přesvědčivě ilustrován vlastní přínos k výzkumu. Výsledky jsou zajímavé, když autorka některé závěry předchozích studií potvrzuje, ale u některých dochází k závěrům odlišným.

Methods

Autorka používá analýzu panelových dat, která je vzhledem k charakteru podkladových dat (roční data po jednotlivých zemích) odpovídající. Na druhou stranu tato analýza neumožňuje některé typy subanalýz (např. analýza endogenity resp. vzájemné závislosti), takže bych byl na místě autorky možná poněkud opatrnější v interpretaci některých výsledků analýzy. Například závěr ohledně nefunkčnosti fiskálních pravidel resp. fiskálních rad je učiněn na základě koeficientu dummy proměnné vztažené k existenci těchto institucí. Tento vztah ale může být dost dobře dán opačnou kauzalitou- fiskální pravidla resp. rady byly většinou zaváděny jako první v zemích, které cítily potřebu jejich zavedení, tedy obvykle v zemích s fiskálními problémy. V zemích, kde byla například zadluženost veřejného sektoru relativně nízká (jako je např. i ČR) byly zaváděny později. Toto se samozřejmě v diskutovaném koeficientu projeví.

První, co mě při pohledu na analýzu napadlo, byla pravděpodobná multikolinearita, která vychází ze vzájemné závislosti dvou signifikantních vysvětlujících proměnných- mezery výstupu a míry růstu HDP. Z popisu dat není úplně zřejmé, zda autorka mezeru výstupu počítala sama, nebo zda ji přebírala z nějakých databází. V prvním případě by bylo vhodné uvést způsob jejího výpočtu a jeho případná omezení, v případě druhém diskutovat, zda a jak se liší přístupy k výpočtu mezery výstupu napříč zeměmi, opět s diskuzí možných dopadů do výsledků analýzy. V obou případech ale mezi oběma veličinami bude existovat silná funkční závislost (pokud bude růst HDP vyšší, než se očekávalo, bude otevřenější i odhadnutá pozitivní mezeru výstupu). Autorka je si problému multikolinearity vědoma, takže provádí analýzu robustnosti, ve které mezeru výstupu nevystupuje. Bylo by ale vhodné uvést i nějaké formálnější testy multikolinearity.

Autorka provádí celou řadu analýz robustnosti. Upřímně řečeno jsem se v některých z nich (viz také poznámka k formě práce níže) někdy trochu ztrácel. Celkově ale byly aplikovány vhodným způsobem. Při srovnání analýzy na celém vzorku dat a na sub-vzorku různých skupin zemí mě trochu překvapila ztráta signifikance některých proměnných pro „periférní“ země EZ (srovnej například fixní efekt u Řecka mezi tabulkami 5 a A.8. Projevil se zde nižší počet pozorování a širší konfidenční intervaly, nebo jde o jiný vliv? Při rozdělování zemí do skupin mě překvapilo, že pro země mimo EU se rozlišovaly „staré“ a „nové“ země EU, zatímco pro země eurozóny nikoliv. Asi by bylo vhodnější volit toto konzistentně.

Report on Master Thesis

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

Student:	Ing. Vendula Kulichová
Advisor:	PhDr. Jaromír Baxa, Ph.D.
Title of the thesis:	Fiscal policy in real time: Role of growth surprises

I přes některé dotazy uvedené výše se ale domnívám, že je magisterská práce z hlediska metodologie na velice slušné úrovni.

Literature

Přehled literatury uvedený v magisterské práci se mi velmi líbil, byl návodný a velmi pěkně vázal na následnou vlastní analýzu autorky. Pro možné další publikace autorce navrhuji věnovat se také databázím a analýzám European Fiscal Board, které mohou být pro ni také zajímavé.

Manuscript form

Posuzovaná magisterská práce byla sepsána poměrně hezkým jazykem a vcelku srozumitelně. Co mi nicméně její čtení poněkud znesnadňovalo, byl nesoulad mezi rozsahem vlastního textu (43 stran) a appendixů (63 stran). Na několika místech nebyla udržena konzistence termínů- například se používalo označení „non-euro area countries“, „non-EA countries“ a „non-European area countries“ (poslední termín mi případně jako vysloveně chybný). Rovněž jsem měl pocit, že autorka poněkud nadužívala tabulek, naopak grafické znázornění výsledků bylo spíše výjimečné. Myslím, že nahrazení některých tabulek např. scatter plot grafy by možná napomohla ještě větší srozumitelnosti celé magisterské práce.

Summary and suggested questions for the discussion during the defense

Celkově se mi jeví magisterská práce sl. Kulichové jako velmi solidní, pokrývající aktuální téma a používající relevantní metodologii. Z tohoto důvodu doporučuji její přijetí k obhajobě a ohodnocení známkou „B“. Při obhajobě by se autorka mohla zaměřit například na:

- 1) Na její názor na roli a užitečnost fiskálních pravidel a fiskálních rad optikou výsledků její analýzy, ale i obecně (viz i poznámka výše). Existují nějaké parametry fiskálních pravidel, které omezují jejich funkčnost, a které by bylo vhodné modifikovat (viz například zmíněné publikace European Fiscal Board)? Zaznamenala autorka aktuálně počínající diskusi o možné revizi těchto pravidel (možnost odečtání investic z výdajových pravidel, přímé cyklické očišťování příjmů bez použití mezery výstupu aj.)? Co si o nových návrzích myslí?
- 2) Diskutovat, jak by se na výsledcích mohlo projevit rozdělení skupiny zemí eurozóny na „nové“ a „staré“ členské země. Projevily by se zde podobné rozdíly jako v zemích mimo eurozónu?
- 3) Diskutovat, jakou roli ve výsledcích hraje závislost mezi mezerou výstupu a růstem HDP (multikolinearita?).
- 4) Reagovat na další připomínky zmíněné výše v posudku.

Report on Master Thesis

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


Student:	Ing. Vendula Kulichová
Advisor:	PhDr. Jaromír Baxa, Ph.D.
Title of the thesis:	Fiscal policy in real time: Role of growth surprises

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

CATEGORY	POINTS
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	27
<i>Methods</i> (max. 30 points)	24
<i>Literature</i> (max. 20 points)	19
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	15
TOTAL POINTS (max. 100 points)	85
GRADE (A – B – C – D – E – F)	B

NAME OF THE REFEREE: PhDr. Michal Hlaváček Ph.D.

DATE OF EVALUATION: 31/01/2020



Referee Signature