

Report on Bachelor/Master Thesis

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

Student:	Bc. Peter Kukuk
Advisor:	PhDr. Adam Geršl, Ph.D.
Title of the thesis:	Political Pressure on the National Bank of Slovakia

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

Diplomová práce představuje velmi zajímavý pokus aplikovat metodologii měření a vyhodnocení politického tlaku na centrální banku Slovenska (NBS), tj. země s malou otevřenou ekonomikou a s omezenou dobou existence vlastní měny (a tedy i vlastní měnové politiky) vzhledem ke vstupu Slovenska do eurozóny k 1.1.2009.

Diplomka obsahuje obligátní přehled literatury z oblastí nezávislosti centrální banky, politického cyklu (political business cycle) a politického tlaku na centrální banky. Následně je popsána metodologie měření politického tlaku pomocí metodologie Havrileského (1993) s extenzí Maiera (2002) a tato metodologie je pak aplikována na Slovensko v období 2001-2008. Autor v souladu s metodologií využívá vlastního sběru dat z novinových článků předních ekonomických novin. Dále jsou průběh a zdroje politického tlaku (jednotlivé zájmové skupiny) i indexu politické podpory diskutovány v souvislosti s vývojem a specifiky slovenské ekonomiky i politického a právního rámce. Finální část práce se pokouší odpovědět na otázku, zda-li chování centrální banky (tj. vývoj měnověpolitických úrokových sazeb) byl ovlivněn politickým tlakem. Autor dochází k závěru, že na rozdíl od výsledků pro Bundesbanku (Maier 2002) nebo ČNB (Geršl 2006) slovenská centrální banky do určité míry politickému tlaku od zájmových skupin podléhala. Autor tento závěr interpretuje tak, že zdroj většiny tlaku (finanční sektor) sloužil též jako „supervisor“ ekonomického vývoje, který NBS ovlivňuje.

Diplomová práce je velmi solidně zpracována, přehled literatury je precizní a nechybí schémata a vysvětlení hlavních teorií. Hlavní přidanou hodnotou je však aplikace metodologie aplikované zatím jen na 4 země (USA, Německo, ČR a nyní i Slovensko) s využitím dat velmi pracně sbíraných ze všech denních vydání hlavního ekonomického slovenského deníku. Práce tak obsahuje i velmi zajímavé srovnání výsledku všech čtyř zemí ohledně intenzity a (s výjimkou USA) i distribuce tlaku mezi jednotlivé zájmové skupiny. Vývoj politického tlaku a nezávislosti NBS je pak interpretován jak s ohledem na ekonomický a politický vývoj, tak srovnáním s existujícími studiemi pro NBS na podobná témata. Zajímavým závěrem je zjištění, že i když frekvence/intenzita politického tlaku byla na Slovensku relativně nižší než v ČR, v ekonometrických odhadech i po korekcích s využitím instrumentálních proměnných vychází, že NBS tlaku podléhala. Autor však ukazuje, že tento tlak nebyl primárně politický v užším slova smyslu (tj. od vlády), ale od finančního sektoru, který slouží jako externí dohlížitel nad správným ekonomickým vývojem (makroekonomickými politikami).

Diplomové práci lze stěží něco závažnějšího vytknout. Jedinou výjimkou je snad oblast interpretace výsledků odhadů, kde kromě role finančního sektoru jako dohlázele by mohl autor nabídnout některé další hypotézy, proč NBS nastavovala měnovou politiku v souladu s preferencemi finančního sektoru, např. možné motivy představitelů NBS po skončení funkce v radě působit v některé z bank. Zároveň by při výsledku, který autor získal, bylo vhodné dodat další analýzu vlivů, např. rozdělení období na dvě následné periody, jestli výsledky nejsou taženy jen jedním specifickým obdobím apod.

Z výše uvedených důvodů hodnotím předloženou diplomovou práci stupněm **výborně (Grade 1)** a zároveň ji **navrhuji k ocenění pochvalou děkana a některou ze studentských cen.**

Report on Bachelor/Master Thesis

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

Student:	Bc. Peter Kukuk
Advisor:	PhDr. Adam Geršl, Ph.D.
Title of the thesis:	Political Pressure on the National Bank of Slovakia

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

CATEGORY		POINTS
Literature	(max. 20 points)	20
Methods	(max. 30 points)	28
Contribution	(max. 30 points)	28
Manuscript Form	(max. 20 points)	20
TOTAL POINTS	(max. 100 points)	96
GRADE	(1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: PhDr. Adam Geršl, Ph.D.

DATE OF EVALUATION: 31.8.2009

Referee Signature