

Report on Bachelor / Master Thesis

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

Student:	Miloš Hrachovec
Advisor:	Roman Horváth, PhD.
Title of the thesis:	Taylor Rules and Interest Rate Setting of the Czech National Bank

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

Bakalářská práce se zabývá problematikou měnové politiky a zaměřuje se na koncept Taylorova pravidla jako reakční funkce centrální banky při nastavení úrokových sazeb. Jedná se o aktuální a zajímavé téma, které je kontinuálně diskutováno na řadě akademických i centrálně-bankovních fór.

Práce má jasnou a standardní strukturu: první část popisuje nástroje a režimy měnové politiky aplikované ČNB od roku 1993 a zaměřuje se zejména na inflační cílování. Druhá část popisuje problematiku Taylorova pravidla a prezentuje různé varianty původní velmi jednoduché reakční funkce. Značná část této kapitoly je věnována využití takové reakční funkce v modelech typu neo-keynesian, které byly (či stále jsou) používány řadou centrálních bank aplikujících režim inflačního cílení. ČNB tento typ modelu (QPM) používala až do roku 2008, kdy byl postupně nahrazen modelem typu DSGE zvaný „g3“. Třetí, nejzajímavější část, prezentuje výsledky odhadu Taylorova pravidla pro ČNB v minulosti učiněné řadou výzkumníků (především z ČNB) a srovnává výslednou rovnici s rovnicí reakční funkce v modelu QPM. Tato část obsahuje i diskusi rozdílů mezi kalibrací v modelu QPM a odhadnutými koeficienty.

Práce je napsána dobrou a čtivou angličtinou, jednotlivé části jsou dobře logicky řazeny. Z hlediska obsahu bych jako oponent možná vytkl chybějící pasáž o mírných změnách v instrumentáriu ČNB v souvislosti s finanční krizí (zavedení dodávací repo facility v říjnu 2008), která by měla být součástí 1.1 (alespoň jedním odstavcem či poznámkou pod čarou). Z hlediska přidané hodnoty a vlastní analýzy je však práce spíše průměrná. Neobsahuje žádné nové odhady či argumentace, v podstatě jen přejímá argumenty z další literatury a srovnává je (se správným uvedením citací). Zejména část 3 by mohla být obohacena o autorův vlastní odhad reakční funkce využívající delší časovou řadu než uvedené studie Horváth (2007) či Podpiera (2008).

Zejména z posledního uvedeného důvodu navrhuji práci ohodnotit známkou 2 (velmi dobře).

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

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	18
<i>Methods</i> (max. 30 points)	15
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	15
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	18
TOTAL POINTS (max. 100 points)	66
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	2

NAME OF THE REFEREE: PhDr. Adam Geršl, PhD.

DATE OF EVALUATION: 10.6.2010

Referee Signature

EXPLANATION OF CATEGORIES AND SCALE:

LITERATURE REVIEW: *The thesis demonstrates author's full understanding and command of recent literature. The author quotes relevant literature in a proper way.*

Strong Average Weak
20 10 0

METHODS: *The tools used are relevant to the research question being investigated, and adequate to the author's level of studies. The thesis topic is comprehensively analyzed.*

Strong Average Weak
30 15 0

CONTRIBUTION: *The author presents original ideas on the topic demonstrating critical thinking and ability to draw conclusions based on the knowledge of relevant theory and empirics. There is a distinct value added of the thesis.*

Strong Average Weak
30 15 0

MANUSCRIPT FORM: *The thesis is well structured. The student uses appropriate language and style, including academic format for graphs and tables. The text effectively refers to graphs and tables and disposes with a complete bibliography.*

Strong Average Weak
20 10 0

Overall grading:

TOTAL POINTS	GRADE		
81 – 100	1	= excellent	= výborně
61 – 80	2	= good	= velmi dobře
41 – 60	3	= satisfactory	= dobře
0 – 40	4	= fail	= nedoporučuji k obhajobě