

Report on Bachelor / Master Thesis

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

Student:	Bc. Dominika Kolcunová
Advisor:	Doc. PhDr. Tomáš Havránek, PhD.
Title of the thesis:	Estimating the Effective Lower Bound for the Czech National Bank's Policy Rate

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

Please provide your assessment of each of the following four categories. The minimum length of the report is 300 words.

Contribution

Pro posuzovanou magisterskou práci lze mít jen samá slova chvály. Téma práce, kterým je nalezení efektní hranice pro politiku záporných úrokových sazeb, je z pohledu měnově-politického rozhodování vysoce aktuální. Diplomantka nezůstala v ničem pozadu za jinými autory, kteří toto téma zpracovávají. Čtivým způsobem je podán přehled literatury a shrnuty jsou dosavadní zkušenosti centrálních bank s politikou záporných úrokových sazeb. Přehledně jsou diskutovány a objasněny hlavní nákladové položky držby hotovosti, které vytváření efektivní záklopku snahám po snižování měnově-politických sazeb hlouběji do záporného teritoria. Odhad efektivní hranice v českých podmínkách v rozmezí -1 % až -1,5 % má svoji nespornou přidanou hodnotu.

Součástí práce jsou i dvě více technicky zaměřené pasáže, věnované transmisi úrokových sazeb a odhadu stínových sazeb. Z pohledu celkového vyznění práce se spíše jedná o jakýsi přílepek, v němž však autorka prokázala vysokou znalost pokročilého analytického instrumentária, jak se zkrátka sluší a patří na absolventku IES.

Methods

Diplomová práce má logicky uspořádanou strukturu, argumentace je vedena korektně a se smyslem pro pregnantní vyjadřování. Obtížné se v ní hledají nějaká sporná místa. Při obhajobě práce by se autorka mohla vyjádřit k následujícím otázkám.

- Při hodnocení úspěšnosti politiky záporných sazeb nestačí jenom prokázat, že krátkodobé sazby peněžního trhu sledují záporné sazby centrální banky. Pozornost je třeba též věnovat objemům obchodů, které jsou při záporných sazbách mezi bankami na peněžním trhu prováděny. V případě malých objemů by se záporné sazby stávaly mrtvou veličinou, kterou musí nahrazovat nestandardní operace centrální banky, např. formou kvantitativního uvolňování.
- Nepřipadá mi správné zahrnovat záporné swapové body mezi příklady jevových forem záporných sazeb. Znaménko swapových bodů je determinováno rovnicí kryté úrokové parity, podle níž by mělo být vždy záporné pro tu měnu, která má vyšší úrokové sazby (měna s vyššími sazbami by měla mít slabší forwardový kurz oproti spotovému kurzu). Pro krizové období je spíše zajímavé empirické svědectví, že rovnice kryté úrokové parity občas přestává platit.
- Pochvalu si zaslouží tabulka na str. 25 s přehledem poplatků na depozita, které české banky využívaly jako určitý substitut za záporné sazby.

Literature

Z práce je zřejmé, že autorka je obeznámena s veškerou dostupnou literaturou, včetně nejnovějších knižních i časopiseckých příspěvků.

Manuscript form

Na magisterské práci lze ocenit její čistotu i formální úpravu. Jediný překlep, který jsem objevil, je malé písmeno i na začátku druhého odstavce zdola na str. 38. Angličtina je na velmi dobré úrovni, umožňující plynulé porozumění textu. Domnívám se, že v patřičně uzpůsobené podobě by autorka mohla z práce vytěžit příspěvek např. do Prague Economic Papers.

Report on Bachelor / Master Thesis

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

Student:	Bc. Dominika Kolcunová
Advisor:	Doc. PhDr. Tomáš Havránek, PhD.
Title of the thesis:	Estimating the Effective Lower Bound for the Czech National Bank's Policy Rate

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

CATEGORY	POINTS
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	30
<i>Methods</i> (max. 30 points)	28
<i>Literature</i> (max. 20 points)	18
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	20
TOTAL POINTS (max. 100 points)	96
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE: *Oldřich Dědek*

DATE OF EVALUATION: *4. září 2017*

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