

Report on Bachelor/Master Thesis

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

Student:	Aleš Čornanič
Advisor:	PhDr. Michal Hlaváček Ph.D.
Title of the thesis:	Komparace reakční funkce ČNB s vybranými světovými centrálními bankami

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

Bakalářská práce se zabývá odhadem reakčních funkcí centrálních bank ČR, Nového Zélandu, Velké Británie, Švédska a ECB, tedy kromě ECB centrálních bank aplikujících režim cílování inflace. První část práce poskytuje přehled o režimech cílování inflace u uvedených bank, zatímco druhá část práce se zabývá reakčními funkcemi centrálních bank. Jsou popsány alternativní přístupy, využitá data a metodologie odhadu (GMM). Závěrečná část práce se věnuje interpretaci výsledků, přičemž jako zajímavý závěr a přidanou hodnotu práce je označen fakt, že kromě ČNB je vliv mezery výstupu na krátkodobou úrokovou míru vyšší než odchylka inflace od cíle. Autor toto zjištění zdůvodňuje tak, že hodnocené období zahrnuje i první část globální finanční krize a ekonomické recese, kde výrazné snížení úrokových měr šlo ruku v ruce s výrazným ekonomickým propadem u hlavních evropských zemí.

Bakalářská práce je napsána čtivě a obsahuje všechny náležitosti. Přehled režimů cílování inflace ve vybraných zemích je napsán velmi srozumitelně, empirická část je taktéž velmi dobře uchopena a navíc využívá nejen pokročilých ekonometrických metod (GMM), ale obsahuje i nutné ekonometrické testy, které ohodnocují soulad s předpoklady zvoleného modelu/odhadu.

Jediná věc, kterou bych práci vytknul, je, že autorem v abstraktu a závěru prezentovaný výsledek analýzy (tj. odlišná citlivost na mezeru výstupu) není dále diskutován. Autor mohl např. nabídnout např. odhad reakčních funkcí na dvou pod-obdobích (do začátku krize versus v krizi), to by však vzhledem k poměrně malému množství pozorování vyžadovalo přechod k jiné metodě nebo využití měsíčních dat. Alternativně mohl autor poskytnout alespoň verbální diskusi kanálů, proč se citlivost na mezeru výstupu zvýšila, grafickou ilustraci či alespoň odkazy na literaturu, která by vliv krize na reakční funkci centrálních bank též analyzovala.

Nicméně vzhledem k celkově poměrně zdařilé práci navrhuji tuto bakalářskou práci ohodnotit stupněm **výborně (Grade A)**.

Report on Bachelor/Master Thesis

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

Student:	Aleš Čornanič
Advisor:	PhDr. Michal Hlaváček Ph.D.
Title of the thesis:	Komparace reakční funkce ČNB s vybranými světovými centrálními bankami

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

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	19
<i>Methods</i> (max. 30 points)	25
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	25
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	20
TOTAL POINTS (max. 100 points)	89
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

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

DATE OF EVALUATION: 31.8.2009

Referee Signature