

# Institut ekonomických studií

## Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha

### Referee's report on the Rigorous Thesis submitted to Rigorous Exam

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Student Name:</b>           | <b>Bc. Jana Chvalková</b>  |
| <b>Thesis Supervisor Name:</b> | <b>Zdeněk Hrubý</b>  |
| <b>Thesis Title:</b>           | <b>Impact Assessment case study: EU ETS and investment decision-making of power generators</b> |

#### Overall Evaluation:

Rigorózní práce předložená Janou Chvalkovskou si nastavila mimořádně náročné zadání: rozebrat velmi málo zpracovanou metodologickou problematiku modelů hodnocení dopadů regulace a opřít se přitom o aplikaci různých variant této metodologie (vedle kvalitativních modelů šlo v konkrétních kvantifikacích zejména o teorii reálných opcí) na oblasti regulování obchodování s emisními povolenkami. Jelikož samo obchodování s emisními povolenkami nemá ryze národní charakter, ale je přinejmenším evropskou (EU ETS), ne-li globální otázkou, stejně jako regulace emisí, musela rigorozantka svoji pozornost zaměřit i na metody hodnocení dopadů EU regulace v celoevropském kontextu. Již na tomto místě lze konstatovat, že se rigorozantka ve všech jednotlivých teoretických i aplikačních oblastech se zadáním vyrovnala originálně a s přehledem. Její syntetizující práce přináší do oblasti, kterou nejenom teoretikové, ale i veřejnost a celá průmyslová sféra považují za jednu z klíčových, velice zřetelný vlastní vklad.

V první řadě předložená rigorózní práce přináší ve své druhé a třetí kapitole zasvěcený a systematický přehled názorů a podkladové světové literatury jak k metodologické tak aplikační problematice. Je třeba vyzdvihnout, že rigorózní práce neposkytuje pouze „popis“ jednotlivých názorů, ale také diskusi nad hlavními úskalími a nejasnostmi, které používané přístupy implikují nebo ještě mohou v budoucnu implikovat. Argumentace vychází z vlastní komparace evropského modelu s jinými možnými modely a přístupy používanými ve světě. Současně plasticky dokládá globální cenové souvislosti mechanismu Kjotského protokolu a EU ETS. Autorka takto potvrzuje svoji schopnost identifikovat klíčové otázky a faktory jejich řešení. Jediná maličkost, kterou bych rozvinul v budoucím výzkumu, by bylo orientační porovnání dynamiky obchodování na hlavních trzích rozebíraných na straně 41 a předběžný test integrace těchto trhů, což je nepochybně obtížná úloha s ohledem na dostupnost adekvátních dat.

Ve čtvrté a páté kapitole autorka aplikuje model reálné opce a s jeho pomocí analyzuje dopady různých variant budoucího vývoje cen povolenek na investice do výstavby nových elektráren a identifikuje regulatorní nejistotu jako jeden z hlavních důvodů, proč jsou investice do výstavby nových zdrojů ze strany investorů odkládány. Musím potvrdit, že se jedná o velice užitečný příspěvek do debaty v rámci ČR i EU (v České republice je např. aktivní tzv. Pačesova komise pod vedením dlouholetého předsedy ČAV), jejímž předmětem je ověření potřeby a typu výstavby nových elektrárenských kapacit, které by byly schopny i v budoucnu uspokojit rostoucí poptávku po elektřině. A právě autorčina diskuse nejasností ohledně budoucího vývoje regulatorního rámce EU ETS, který podmiňuje ceny obchodovatelných emisních povolení a modifikuje rozsah a typ budoucích investic má potenciálně velkou poznávací i praktickou hodnotu. V šesté kapitole se ve své diskusi regulatorních nejistot opírá o stochastický model reálné opce se spojitým časem. Úvodní model hodnocení dopadů regulace však současně naznačuje i cestu jak tuto regulatorní nejistotu zmenšit či alespoň kontrolovat.

V rámci obhajoby doporučuji zodpovědět otázku budoucnosti propojení Kjotského procesu a EU ETS, která je důkladně zkoumána v práci ale jen co do své historie. Dá se pak předvídat vliv na vývoj cen obchodovaných emisních poukázek?

# **Institut ekonomických studií**

## **Fakulta sociálních věd, Karlova universita Praha**

### **Referee's report on the RigorosusThesis submitted to Rigorosus Exam**

|                                |  |
|--------------------------------|--|
| <b>Student Name:</b>           | <b>Bc. Jana Chvalková</b>  |
| <b>Thesis Supervisor Name:</b> | <b>Zdeněk Hrubý</b>  |
| <b>Thesis Title:</b>           | <b>Impact Assessment case study: EU ETS and investment decision-making of power generators</b> |

Práci doporučuji přijmout jako rigorózní s hodnocením výborně. Výzkumné zaměření je velmi vhodné i pro doktorandský výzkum v rámci výzkumných grantů s ohledem na jeho teoretický a praktický dopad.

---

**(Signature – Referee)**

**<Referee Michal Mejstrik>**

**Evaluated on: <16.3.2009>**