

Univerzita Karlova v Praze
Právnická fakulta
Katedra národního hospodářství

POSUDEK OPONENTA PRÁCE NA DIPLOMOVOU PRÁCI

Diplomant: **Zdeněk Zůna**

Název: **Nástroje monetární politiky České národní banky**

celkový rozsah: 76 stran

datum odevzdání práce do IS: 13. 12. 2010

Diplomant si vybral téma, které se v souvislostech finančních a měnových krizí stává znovu aktuální, zvláště z hlediska v úvodu vytyčeného cíle diplomové práce: *„Cílem práce je postihnout nejdůležitější faktory ovlivňující ekonomický vývoj v České republice a podrobně popsat, které nástroje monetární politiky, z jakého důvodu, a s jakými důsledky Česká národní banka v jednotlivých obdobích zvolila“*.

Zvolené téma je náročné na teoretické znalosti z oblasti ekonomie a monetární politiky.

Práce je logicky rozdělena do úvodu, do 4 kapitol a závěru, přičemž jádro práce tvoří 4 kapitola. Samotné téma je uchopeno deskriptivně s chronologickým výkladem použití jednotlivých měnových nástrojů.

Autor vycházel především z materiálů a oficiálních údajů a statistických dat ČNB, zákonných předpisů a základní monetární učebnicové literatury (Revenda, Mandel - Tomšík, Jílek a Helísek). U teoretického zdůvodnění nezávislosti používá i cizojazyčnou literaturu. Pokud by práce měla vyšší ambice než jen základní popis, např. ekonomické otestování konkrétních dopadů používání měnových nástrojů na ekonomické agregáty, bylo by dále nutné vycházet i ze studií a dobově aktuálních článků v impakt-časopisech (Finance a úvěr, Politická ekonomie) autorů Fraita, Kotlána, R. Horvátha, Komárka, Šmídkové a dalších.

Více jak 70stránková diplomová práce je psána čtivě a kultivovaně, je zpracována s obvyklým vědeckým aparátem – je uveden seznam literatury a pramenů, v textu jsou vhodně umístěné tabulky a grafická znázornění, rozsáhlejší tabulky jsou uvedeny v příloze. Práce splňuje po formální stránce všechny podmínky kladené na tento typ prací.

Lze konstatovat, že cíl práce byl splněn, i když vycházím z názvu práce, nikoli z formulace cíle (viz výše) autorem. Práce dobře popisuje teoretické měnové nástroje a jejich možné způsoby použití, popisuje činnost České národní banky od jejího vzniku až do roku 2010 se zaměřením na podrobný popis použitých nástrojů monetární politiky. Práce však jako hlavní cíl nepostihuje „*nejdůležitější faktory ovlivňující ekonomický vývoj v České republice*“ - ty jsou pouze v rámci výkladu velmi stručně vyjmenované.

Diplomovou práci i přes uvedené výtky pokládám za kvalitní a dobře zpracovanou a *doporučuji* ji k ústní obhajobě. *Navržené hodnocení velmi dobře*, ale nevyklučuji podle výsledku ústní obhajoby, že diplomant svou práci obhájí na výborně.

Při ústní obhajobě by se měl diplomant vyjádřit ke svému kategorickému tvrzení, že v měnové krizi 1997 ČNB použitím svých nástrojů obstála - ať již k výši sumy (kterou správně uvádí) vynaložené na udržení fixního kurzu na devizové intervence, rozhodnutí o datu opuštění fixního kurzu a v ekonomické obci všeobecně rozšířenému názoru, že ČNB rychlou a předimenzovanou restriktivní politikou v období podzimu 1997 až 1999 prohloubila *credit crunch* české ekonomiky.

V Praze, dne 21. 1. 2011

Doc. JUDr. PhDr. Ilona Bažantová, CSc.

oponent diplomové práce