

# Report on Bachelor / Master Thesis

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

<b>Student:</b>	<b>Jiří Jílek</b>
<b>Advisor:</b>	<b>PhDr. Michal Hlaváček, PhD.</b>
<b>Title of the thesis:</b>	<b>Evaluating Monetary Policy: The Case of Ghana</b>

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

Bakalářská práce se věnuje poměrně exotickému tématu inflačního cílení v Ghaně, která byla teprve druhou zemí v subsaharské Africe, která aplikovala tento režim měnové politiky. I když se téma zdá jako naprosto odtržené od situace ČR, přesto zde existují některé podobnosti mezi ghanskou a českou ekonomikou: Ghana je stejně jako ČR malá otevřená ekonomika, používá IT k disinflaci, sousedí s poměrně rozsáhlou měnovou unií. Bakalářská práce je také zajímavým exkurzem do situace ekonomiky, která sice není jako jiné africké země na pokraji hladomoru, ale kterou rozhodně nelze označit za rozvinutou. Úspěšnost IT v Ghaně tak může dát odpověď na otázku, zda je tento režim měnové politiky vhodný i pro jiné nepříliš rozvinuté země nejen v Africe.

Na bakalářské práci p. Jílka pozitivně hodnotím především to, že se pokusil získat údaje, které jsou vzhledem k úrovni rozvoje ghanské ekonomiky a vzhledem k ne zcela utěšené situaci tamější státní statistiky obtížně dostupné. Protože mi předtím nebyla situace Ghany příliš známá, dozvěděl jsem se pro sebe relativně hodně nových věcí.

Na druhou stranu je potřeba říci, že hodnocená bakalářská práce je hodně popisného charakteru a že autor příliš nenaplnuje název této práce: samotné hodnocení měnové politiky Ghany se víceméně zaměřuje pouze na hodnocení naplňování institucionálních předpokladů inflačního cílení v Ghaně (str. 36-41). Autor sice hodnotí historickou situaci Ghany, která v minulosti v souvislosti s měnovým financováním fiskálních deficitů směřovala směrem k hyperinflaci, takže ve srovnání s historií by asi bylo možné hodnotit IT pozitivně. Autor však nijak nekomentuje zajímavý fakt, že od formálního zavedení inflačního cíle na začátku roku 2007 inflace v Ghaně rostla z cca 10 % ke konci roku 2006 na cca 20 % na začátku roku 2009, zatímco inflační cíl naopak klesal (viz graf 5.1 na straně 43). Autor sice uvádí určitá vysvětlení (nabídkové šoky a pod) ale podle mě zde trochu přebírá oficiální poněkud alibistickou argumentaci. Přitom tato divergence skutečného vývoje inflace a inflačního cíle může mít pro kredibilitu centrální banky zásadní dopady. Očekával bych zde tedy, že autor bude vysvětlení odchylky inflace od cíle interpretovat kritičtěji a analytičtěji. Autor také příliš nevtahoval vývoj ghanské inflace s vývojem ostatních makroekonomických veličin, takže vyhodnocení příčin míjení cíle je poměrně neprůhledné.

V práci mi také poměrně významně chyběla určitá mezinárodní dimenze. Ghana je malou otevřenou ekonomikou a tak by bylo možné úspěšnost jejího inflačního cílení vyhodnotit poměrně jednoduše pomocí srovnání jejího vývoje inflace s jinými podobnými zeměmi (v Africe obecně v daném období docházelo spíše k disinflačním trendům).

Zajímavou paralelou s měnovou politikou Čech a Slovenska by tak mohlo být srovnání vývoje v Ghaně a v sousedních zemích, které sdruženy v měnové unii BCEAO (Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest – Centrální banka západoafrických zemí, jejímiž členy jsou mimo jiné i všichni sousedé Ghany včetně Pobřeží slonoviny, které má podobnou ekonomiku té Ghanské- obě země jsou závislé na vývozu kakaá). Toto srovnání by mohlo dát odpověď na otázku, zda je pro rozvíjející se země s rizikem měnového financování vládních

# Report on Bachelor / Master Thesis

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

<b>Student:</b>	<b>Jiří Jílek</b>
<b>Advisor:</b>	<b>PhDr. Michal Hlaváček, PhD.</b>
<b>Title of the thesis:</b>	<b>Evaluating Monetary Policy: The Case of Ghana</b>

výdajů přípustná nezávislá měnová politika a jaký by měl pro ně být optimální režim měnové politiky. Jak si tedy stojí Ghana ve srovnání se svými sousedy v poslední době? Domnívá se autor, že by vstup Ghany do této unie mohl být pro ni přínosný a proč? Jaké zde vidí překážky (ekonomické, kulturní i jiné)?

V práci mi rovněž chybělo srovnání úspěšnosti inflačního cílení mezi Ghanou a Jihoafrickou republikou, která byla jedním z průkopníků inflačního cílení ve světě. Autor by toto mohl provést při obhajobě (např. srovnat vývoj měr inflace, vývoj HDP aj.).

V práci se objevuje také několik nepřesných formulací a formálních chyb, například následující:

- V textu příliš nesedí číslování grafů (grafy 3.1 a 3.2 mají být asi 2.1 a 2.2), u grafu 3.2 nesedí popisek (inlace v období 1/2003/1/2009) a popisky horizontální osy (2000Q1-2009Q3). S tím souvisejí nepřesnosti v textu- na str. 19 autor píše, že „The inflation rate went beyond the limit of 20% only in two years: 2004 and 2009“, z grafu 3.2 na stejné straně je však zřejmé, že se inflace dostala pod 20% krátce v roce 2002, od roku 2004 pak byla pod touto úrovní nepřetržitě až do poloviny roku 2009.
- Vysvětlovat nárůst cen v roce 2009 šoky v cenách surovin z roku 2007 (str. 19 „the increase in inflation reflected food and fuel price shocks that occurred in 2007“) asi není příliš šťastné, u nabídkových šoků takto dlouhá zpoždění nejsou (neměl to být spíše rok 2008?).
- Jak je možné, že mezi lety 2003 a 2006 došlo v Ghaně k poklesu podílu vládního dluhu k HDP z cca 120 % na cca 40 %, když po celou dobu existoval fiskální deficit? (viz graf 4.1 na str. 32). Není to chyba?

Celkově doporučuji **přijmout** bakalářskou práci p. Jílka **k obhajobě** a navrhuji ji ohodnotit **zámkou velmi dobře až dobře** v závislosti na výkonu studenta při obhajobě.

# Report on Bachelor / Master Thesis

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

<b>Student:</b>	<b>Jiří Jílek</b>
<b>Advisor:</b>	<b>PhDr. Michal Hlaváček, PhD.</b>
<b>Title of the thesis:</b>	<b>Evaluating Monetary Policy: The Case of Ghana</b>

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

<b>CATEGORY</b>	<b>POINTS</b>
<i>Literature</i> (max. 20 points)	18
<i>Methods</i> (max. 30 points)	12
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	15
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	15
<b>TOTAL POINTS</b> (max. 100 points)	<b>60</b>
<b>GRADE</b> (1 – 2 – 3 – 4)	<b>2-3</b>

**NAME OF THE REFEREE:** *Michal Hlaváček*

**DATE OF EVALUATION:** 1/9/2010

---

**Referee Signature**

