

Posudek oponenta na disertační práci

„Dopady nízkých úrokových sazeb České národní banky na reálnou ekonomiku a sektor stavebnictví“

Autor disertační práce: Ing. David Křížek

Předkládaná disertační práce je rozdělena na dvě části, jež jsou navzájem propojeny a provázány zvoleným tématem disertační práce. Přesto je každá svým charakterem rozdílná. První část je zaměřena na teoretický, historický a z hlediska aplikace měnové politiky také metodologický exkurz. Jsou popsány charakteristiky monetární politiky, stejně tak postavení a funkce centrální banky s důrazem na rozlišení makroekonomického a mikroekonomického rámce. Jsou také popsány a diskutovány teoretické přístupy různých ekonomických škol v kontextu centrálního bankovníctví. Důraz je také kladen na deskripci úrokových sazeb jako nástroje centrální banky pro dosažení primárního cíle s primárním zaměřením na koncept ekonomické školy nového konsensu a postkeynesiánství.

Druhá část je pak věnována nejprve vybranému odvětví stavebnictví, které je v kontextu historického vývoje za zvolené období popsáno, stejně tak vybrané úrokové sazby České národní banky. Autor zmiňuje i situaci devizových intervencí a kontext dané doby, tj. znalostí a souvislostí, které ovlivňovali změny klíčových úrokových sazeb České národní banky. Pomocí statistické metody regresní analýzy je dále zkoumán vztah vybraného sektoru a 2T repo sazby s ohledem na významné postavení komerčních bank při poskytování financování stavební činnosti. Na to pak navazuje další zkoumání vybraného sektoru a ukazatelů výkonnosti ekonomiky státu. V poslední části jsou pak diskutována možná opatření a doporučení k provádění monetární politiky v kontextu teoretického ekonomického myšlení postkeynesovské ekonomie.

Autor formuluje hlavní cíl práce, který je dále doplněn šesti dílčími cíli. Na základě toho jsou pak stanoveny tři výzkumné otázky. Autor si zvolil téma centrálního bankovníctví, které je poměrně široké a může být problematické na daném rozsahu postihnout zásadní souvislosti. Nicméně zaměření na problematiku úrokových měr tomu napomáhá a tvoří v podstatě základní vodítko celé práce. To napomáhá logické konstrukci práce.

Práce je sepsána s ohledem na požadovanou vědeckou úroveň a autor náležitě prokazuje, že o předkládaném tématu má hluboký přehled a orientuje se v něm. V některých částech je však patrné, že autor inklinuje k prosazování směrů ekonomie, které jsou mu bližší a může se tak projevovat určitý prvek subjektivnosti. Celkově je však disertační práce přínosem k současnému ekonomickému poznání. Autor vhodně pracuje s historickými i aktuálními poznatky k tématu a využívá ve velké míře zahraniční zdroje. Data jsou vhodně zpracována a interpretována. Nicméně je k diskuzi, zda by komplexnější model použitý v praktické části mohl být více přínosem. Po formální stránce je práce bez nedostatků, včetně členění, citací, odkazování a používání tabulek a grafů. Vhodně jsou také průběžně uváděny poznámky pod čarou, které napomáhají pochopení. V některých případech je jejich užívání až nadbytečné a mohli by být umístěny přímo v textu. Styl psaní, včetně použití odborných výrazů je odpovídající disertační práci.

Závěr

Předkládaná disertační práce splňuje veškeré náležitosti kladené na vědeckou práci tohoto typu a autor naplnil požadavky na něj kladené. Práce je obsahově i formálně v pořádku a tuto disertační práci Ing. Davida Křížka s názvem „Dopady nízkých úrokových sazeb České národní banky na reálnou ekonomiku a sektor stavebnictví“ doporučuji k obhajobě a vědecké rozpravě před komisí na Provozně ekonomické fakultě České zemědělské univerzity v Praze. Bude-li tato obhajoba úspěšná, doporučuji udělit autorovi práci titul PhD.

Otázky k vědecké rozpravě:

1. Jak se na vývoji sektoru stavebnictví dle názoru autora podepsaly devizové intervence, které prováděla Česká národní banka?
2. Jakým způsobem společně nebo protichůdně působí monetární a fiskální politika na sektor stavebnictví, případně na odvětví trhu s nemovitostmi?
3. Závěry vaší práce jsou formulovány v určitých konkrétních společensko-ekonomických podmínkách. Tyto podmínky se aktuálně změnily. Pokuste se v diskusi korigovat svoje závěry s ohledem na stávající míru inflace, vysoké úrokové sazby ČNB a změněnou mezinárodní situaci.

Praha 24. 2. 2022

Doc. Ing. Otakar Němec, CSc.
Vysoká škola ekonomická v Praze
Fakulta podnikohospodářská