

## Oponentský posudek diplomové práce

diplomant: **Bc. Šárka Jemelková**  
název práce: Finanční krize a její dopady na hospodářskou politiku státu  
vedoucí práce: Ing. Liběna Černohorská, Ph.D.

Předložená diplomová práce se zabývá (zejména v současnosti) vysoce aktuální problematikou. Včasné rozpoznání blížící se krize a určení jejích spouštěcích mechanismů je důležité zejména pro nositele hospodářské politiky. V souvislosti s rostoucí intenzitou propojování ekonomik je také důležité vnímání krize v komplexních souvislostech, kdy je nezbytné odhalit jednotlivé faktory, které přelévání ekonomických dopadů krize mezi národními ekonomikami umožňují.

Cílem práce je pokusit se na příkladech hlavních krizí ve světě, které proběhly během 90. let 20. století a začátku 21. století, provést analýzu vybraných makroekonomických ukazatelů tak, aby se dalo zjistit, zda je podle nich možné určit příchod finanční krize nebo ne.

V návaznosti na výše uvedený cíl je práce členěna do čtyř kapitol, které postupně v logickém sledu nastiňují zkoumanou problematiku. V první kapitole je teoreticky vymezen pojem „krize“. Jsou zde klasifikovány jednotlivé druhy krizí a zároveň jsou tyto jednotlivé druhy v hlavních rysech charakterizovány.

Druhá kapitola se zaměřuje přímo na finanční krizi. V rámci této kapitoly jsou potom identifikovány čtyři modely finanční krize, které zobecňují projevy krize v národních ekonomikách tak, jak se v historickém vývoji světové ekonomiky objevovaly.

Třetí nejrozsáhlejší kapitola popisuje pět příkladů krizí v jejich historických souvislostech. Jedná se o nejdůležitější krize, ke kterým došlo v průběhu 90. let 20. století a v počátečních letech století 21. Průběh krize je v práci dokumentován ekonomickými ukazateli růstu hrubého domácího produktu, změnami ve vývoji cenové hladiny, stavem běžného účtu platební bilance a výší kurzu domácí měny vztahované k americkému dolaru.

Poslední kapitola shrnuje poznatky kapitoly předchozí a snaží se určit dopady finanční krize na hospodářskou politiku. Východiskem je sledování časových řad zvolených makroekonomických ukazatelů. Na jejich základě jsou hledány indikátory, pomocí nichž by bylo možné blížící se krizi rozpoznat.

Nesporným přínosem práce je dokumentace průběhu krizí ve světě, která je doplněna statistickými údaji. Vývoj zjištěných makroekonomických ukazatelů je popsán slovně. Na tomto místě je však nutné konstatovat, že uvedené ukazatele by bylo vhodné doplnit o statistickou analýzu, která by umožnila snadněji a přehledněji realizaci krize v národní ekonomice zachytit. Autorka konstatuje (s. 62), že vývoj sledovaných ukazatelů byl ve všech analyzovaných případech v podstatě podobný. Zde by bylo možné komparovat vývoj uvedených ukazatelů také v jiných zemích, v daném časovém období krizí nepoznamenaných, aby se vyloučil vliv celosvětových trendů.

Vedle využití statistického aparátu pro deskripci vývoje hospodaření vybraných zemí také nejsou v práci zmíněny další ukazatele, pomocí nichž by bylo možné krizi předvídat. Navržením alternativních ukazatelů pro predikci krize v ekonomice nabývá na významu zejména v souvislosti se závěrečným autorčinným konstatováním (s. 62), že použité ukazatele (zdůrazněny hlavně růst hrubého domácího produktu, a vývoj běžného účtu platební bilance) pro predikci příchodu krize nestačí.

Přes uvedené poznámky k provedené analýze je však nutné pro širší záběr a komplikovanost dané problematiky hodnotit diplomovou práci pozitivně.

**Práci doporučuji k obhajobě a navrhuji hodnotit ji známkou velmi dobře.**

Otázky do diskuze:

- 1) Jaké další ukazatele (mikroekonomického a makroekonomického charakteru) by bylo možné použít pro predikci blížící se krize v národní ekonomice?
- 2) Jaké nástroje hospodářské politiky byly v analyzovaných případech nejúčinnější pro řešení důsledků krize?

Ing. Lucie Sobotková, Ph.D.  
Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní

V Pardubicích 24. 5. 2010