

Vysoká škola ekonomická v Praze  
Katedra bankovníctví a pojišťovnictví FFÚ

**Oponentní posudek na habilitační práci Ing. Pavla Řežábka, PhD.,  
s názvem Interakce měnové a fiskální politiky před krizí a po ní: aplikace  
modelu BVAR v podmínkách české ekonomiky**

Předložená habilitační práce pojednává o vrcholně současném tématu – měnící se úloze měnové a fiskální politiky v hektickém a komplexním globálním světě. Habilitantův analytický pohled na toto v mnohém ohledu kontraverzní téma je zvláště skutečností, že formování měnové politiky na úrovni české ekonomiky se letitě podílel jako člen Bankovní rady, tudíž k vyjádření se k tématu je osobou nanejvýš povolánou. Navíc vztah mezi měnovou a fiskální politikou je předmětem dlouhodobého vědeckého zájmu uchazeče, o čemž svědčí jeho předchozí publikační aktivita.

Habilitant si v předložené práci vytkl za cíl souhrnně zanalyzovat na základě historických dat chování autorit zodpovědných za měnovou a fiskální politiku v České republice a popsat vzájemné ovlivňování obou politik v polistopadovém období: jednak v čase před krizí a jednak v následující pokrizové etapě.

K zjednodušení popisu reality ekonomiky a dynamiky vazeb mezi makroekonomickými veličinami používá autor v předložené práci na rozdíl od svých předchozích publikací model vektorové autoregrese, založený na principech bayesovské statistiky. V současné době se stále více ekonomů přiklání k aplikaci měkčích vědních disciplín do řešení ekonomických úloh s ohledem na nepřesvědčivé výsledky snah o modelovou normativní predikci a přístupy z pozic konceptu risk based approach, měkčímu empirickému instrumentariu lépe vyhovuje Bayesova koncepce zahrnovat do analýzy a matematických modelů také subjektivní faktory, které nebayesovci rigorózně doporučují z exaktní analýzy a modelové konstrukce vynechat. Ve shodě s účelem věnuje habilitant výkladu svého přístupu k aplikaci prostřednictvím bayesovské statistiky, ke které se zatím mainstream staví spíše skepticky, v textu relativně větší prostor. V závěru práce pak habilitant konstatuje, že bez použití bayesovských technik by získání výsledků a jejich interpretovatelnost byly obtížné.

V závěru práce habilitant konstatuje, že v předložené práci provedená analýza umožnila identifikovat v habilitantem stanoveném období v reáliích české ekonomiky, zahrnujícím dvě nesourodé vývojové etapy, změny v rysech měnové a fiskální politiky a jejich vzájemné interakce. Habilitant konstatuje nekomplementaritu v působení obou politik, která zejména zejména v dolních amplitudách ekonomického cyklu by byla žádoucí.

V návaznosti na v odborných kruzích související diskutované téma placebo efektů měnových a fiskálních opatření v současném globálním

komplexním světě, ve stylu výroku M. Mussy, že jeho nejoblíbenějším nástrojem je modlitba, která zaručeně nemá žádné vedlejší účinky, by mne zajímal názor autora na předmět této diskuse.

Předložená habilitační práce svou vysokou odbornou kvalitou jednoznačně splňuje požadavky, kladené na tento druh prací. Z toho důvodu doporučuji práci k obhajobě před Vědeckou radou Národohospodářské fakulty VŠE a po jejím zdárném průběhu udělení habilitantovi titulu docent.

V Praze dne 5. června 2016

Prof. Ing. Jaroslav Daňhel, CSc.

