



## INDIVIDUÁLNÍ STUDIJNÍ PLÁN DOKTORANDA

Jméno	Jan Žáček
E-mail	jan.zacek@fsv.cuni.cz
Telefon	---
Studijní program	Ekonomické teorie
Studijní obor	Ekonomie
Zahájení doktorského studia (den zápisu do studia)	19. 9. 2016
Standardní doba studia	4 roky
Forma studia	Prezenční
Školící pracoviště	IES FSV UK
Školitel	doc. Mgr. Tomáš Holub, Ph.D.
Pracoviště školitele	ČNB, IES FSV UK
E-mail školitele	tomas.holub@cnb.cz
Konzultant (je-li stanoven)	---
Pracoviště konzultanta	---
E-mail konzultanta	---

## Téma doktorské disertační práce:

Three essays on inflation targeting

### Synopse:

Práce se bude zabývat tématem inflačního cílování v kontextu finanční krize probíhající v letech 2007 až 2010. Finanční krize ukázala, že nastavování úrokových sazeb dle reálných proměnných nemusí být dostačující, a že dodatečná informace přenášená finančními indikátory může být užitečná. V souladu s tímto pozorováním se odborná literatura zabývající se inflačním cílováním a Taylorovými pravidly zaměřuje na finanční část ekonomiky a její implikaci pro měnovou politiku. Dále se s tímto tématem začala probírat otázka zabývající se měnovou politikou a finanční stabilitou. Konkrétně, zda by finanční stabilita měla hrát přímou roli v měnové politice.

Práce se bude skládat ze tří článků, které budou propojeny společným tématem inflačního cílování. První dva články budou teoretického charakteru, kdy bude použita metodologie dynamického stochastického modelování všeobecné rovnováhy (tzv. DSGE modely). Tyto DSGE modely budou částečně kalibrovány a částečně odhadnuty pomocí Bayesovských metod. První článek se bude zaměřovat na upravená Taylorova pravidla, která slouží jako indikátor pro vhodné nastavení úrokových sazeb, jakožto hlavního nástroje měnové politiky. Konkrétně bude zkoumáno, jakou roli hraje zanesení finančních proměnných do tohoto pravidla a zda takto upravené pravidlo může přinést benefity ve formě vyšší stability inflace a výstupu.

Druhý článek bude cílit na otázku propojenosti cenové a finanční stability a bude zkoumat, jaké dopady takto nastavená politika může přinést jak pro reálnou, tak pro finanční část ekonomiky. Zvláštní důraz bude kladen na konstrukci části DSGE modelu zabývající se finančním sektorem. Do tohoto modelu budou zaneseny prvky finanční nestability, jako jsou krachy komerčních bank či endogenní ukončení činnosti nefinančních firem.

Třetí článek bude oproti dvěma předešlým empirický. Tento článek se bude zabývat měnovou politikou centrálních bank ve střední Evropě, které aplikují režim inflačního cílování. Bude zkoumáno, jak centrální banky reflektovali během finanční krize vývoj ve finančním sektoru při volbě úrokových sazeb. Pro účel zkoumání bude vybrána vhodná ekonometrická technika. Jelikož současná literatura zaměřující se na Taylorova pravidla identifikuje dva hlavní přístupy modelování (lineární a nelineární), oba přístupy budou aplikovány a výsledky porovnány, nebo bude zvolena pouze jedna z uvedených metod, která se ukáže být vhodnější.

### Základní literatura:

Botzen, W.J.W. and Marey, P.S. (2010). Did the ECB respond to the stock market before the crisis? *Journal of Policy Modeling*, vol. 32, no. 3, pp. 303-322.

Croce, C. and Rossi, L. (2015). Firms endogenous entry and monopolistic banking in a DSGE model. *DEM Working Paper Series*, no. 104.

Gambacorta, L. and Signoretti, F.M. (2014). Should monetary policy lean against the wind? An analysis based on a DSGE model with banking. *Journal of Economic Dynamics & Control*, no. 43, pp. 146-174.

Hofmann, A. (2013). Did the Fed and ECB react asymmetrically with respect to asset market developments? *Journal of Policy Modeling*, vol. 35, no. 2, pp. 197-211.

Jakab, Z., Kumhof, M. (2015). Banks are not intermediaries of loanable funds — and why this matters. *Bank of England, Working Paper* no. 529.

### Forma a rozsah práce:

Disertační práce bude mít rozsah 100 až 200 stran.

### Časový harmonogram zpracování disertační práce:

**1. rok studia:** Práce na prvním disertačním článku s předpokládaným názvem „Is leaning against the wind beneficial for macroeconomic stability? The case of the Czech Republic“.

**2. rok studia:** Práce na druhém disertačním článku s předpokládaným názvem „Should financial stability be a direct concern for monetary policy?“.

**3. rok studia:** Dokončení disertace třetím článkem „Financial variables and their role in inflation targeting in Central

Europe“.

**4. rok studia:** Finalizace a obhajoba (malá a velká) disertační práce.

**Plánovaný termín státní doktorské zkoušky:**

září 2018

**Plánovaný termín malé obhajoby:**

listopad 2019

**Plánovaný termín obhajoby disertační práce:**

květen 2020

**Publikace:**

**1. rok studia**

- Publikace článku v IES WP vypracovaného na základě diplomové práce s předpokládaným názvem „Financial variables in a policy rule: does it bring macroeconomic benefits? The case of the Czech Republic“.
- Zaslání příspěvku do IES WP s předpokládaným názvem „Is leaning against the wind beneficial for macroeconomic stability? The case of the Czech Republic“.
- Zaslání nejdříve do časopisu Journal of International Money and Finance (5ti letý IF = 1.703). V případě zamítnutí v tomto časopise nebo v případě méně pozitivního hodnocení v IES WP pak zašleme článek do Journal of Money, Credit and Banking (IF = 1.356), následuje Journal of Economic Dynamics & Control (5ti letý IF = 1.198), Journal of Macroeconomics (5ti letý IF = 0.922) a Czech Journal of Economics and Finance (IF = 0.449).

**2. rok studia**

- Příspěvek do IES WP s předpokládaným názvem „Should financial stability be a direct concern for monetary policy?“.
- Příspěvek do zahraničního časopisu v databázi Scopus s předpokládaným názvem „Should financial stability be a direct concern for monetary policy?“.

**3. rok studia**

- Příspěvek do IES WP s předpokládaným názvem „Financial variables and their role in inflation targeting in Central Europe“.
- Příspěvek do zahraničního časopisu v databázi Scopus s předpokládaným názvem „Financial variables and their role in inflation targeting in Central Europe“.

**Doktorské semináře:**

**1. rok studia**

- JED414: Kvantitativní metody I
- JED415: Kvantitativní metody II

**2. rok studia**

- JED414: Kvantitativní metody I
- JED415: Kvantitativní metody II

**3. rok studia**

- JED414: Kvantitativní metody I
- JED415: Kvantitativní metody II

**4. rok studia**

- JED414: Kvantitativní metody I
- JED415: Kvantitativní metody II

#### **Výuka seminářů (TAs):**

##### **1. rok studia**

- JEM004: Advanced macroeconomics
- JEM111: International macroeconomics

##### **2. rok studia**

- JEM004: Advanced macroeconomics
- JEM111: International macroeconomics

##### **3. rok studia**

- JEM004: Advanced macroeconomics
- JEM111: International macroeconomics

##### **4. rok studia**

- JEM004: Advanced macroeconomics
- JEM111: International macroeconomics

#### **Stáže a studijní pobyty:**

Během 2. nebo 3. ročníku studia se zúčastním studijního pobytu na zahraniční univerzitě.

V případě studijního pobytu se předem omluvím koordinátorovi obhajob z neúčasti na obhajobách doktorských studentů, aby má neúčast mohla být omluvena.

Současně v předstihu zažádám Oborovou radu o případné uznání studijních povinností, které plánuji během pobytu splnit.

#### **Grantové aktivity:**

Přihláška do soutěže Grantové agentury UK s předpokládaným tématem „Is leaning against the wind beneficial for macroeconomic stability? The case of the Czech Republic“. Dále se budu ucházet o grant Grantové agentury UK s názvem „Should financial stability be a direct concern for monetary policy?“. V případě neúspěchu budu podávat přihlášku v dalších letech studia.

#### **Konference:**

Do konce čtvrtého ročníku se aktivně zúčastním alespoň dvou zahraničních vědeckých konferencí.

#### **Ostatní:**

Dne 19. 10. 2016 se zúčastním metodologického semináře pro vyučující na IES.

Budu se podílet na oponování bakalářských a diplomových prací.

Navštívím alespoň 50% obhajob dizertačních prací konaných na IES FSV UK.