

# Report on Rigorous Thesis

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

|                             |   |
|-----------------------------|---|
| <b>Student:</b>             | <b>Mgr. Tomáš Adam</b>  |
| <b>Advisor:</b>             | <b>PhDr. Jaromír Baxa</b>   |
| <b>Title of the thesis:</b> | <b>Rule-of-Thumb Consumers in the New Keynesian Framework:<br/>The Implications for Fiscal Policy</b> |

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

Předložená rigorózní práce zkoumá dopady šoků ve vládních výdajích na agregátní ekonomické veličiny v České republice. Vhodný rámec analýzy nenachází autor ve standardních modelech nové klasické makroekonomie ani ve standardních modelech nové keynesovské ekonomie (tyto modely přehlíží podle něj skutečnost, že podstatná část domácností nehledí vpřed, a v důsledku toho neposkytují předpovědi konsistentní s empirickou evidencí), ale spatřuje jej v modifikaci modelů nové keynesovské ekonomie (zahrnutím domácností, které spotřebovávají celý svůj běžný důchod).

Autor upozorňuje, že jím navržený model předpokládá uzavřenou ekonomiku, v níž lze očekávat silnější reakci výstupu a spotřeby na šoky ve vládních výdajích než v malé otevřené ekonomice České republiky. To však neubírá ani na zajímavosti závěrů, k nimž model vede (pozitivní šok ve vládních výdajích má kladný, avšak méně než proporcionální dopad na výstup ekonomiky; ovlivňuje agregátní spotřebu v závislosti na podílu domácností, jež spotřebovávají celý svůj běžný důchod; vytlačuje investice), ani na inspirativnosti hospodářskopolitických doporučení z nich vyvozených (např. užití fiskálního stimulu ke stabilizaci výstupu pouze při hlubším hospodářském propadu, kdy je podíl domácností spotřebovávajících celý svůj běžný důchod větší a reakce výstupu a spotřeby tudíž silnější; zaměření vládních výdajů na likvidně omezené domácnosti, jež dodatečný příjem spíše utratí než uspoří; vědomí významu fiskální disciplíny pro tvorbu očekávání domácností a pro efektivnost fiskální politiky).

Autor zpracoval přitažlivé téma se zjevným zaujetím. Nespokojil se s pouhým přehledným shrnutím dosavadního poznání; obohatil je vlastním příspěvkem, svědčícím o jeho samostatném uvažování.

**Předložený text doporučuji k obhajobě.**

**NAME OF THE REFEREE:** Jan Čech

**DATE OF EVALUATION:** 11. 10. 2011

---

*Referee Signature*