

*In Czech:*

Tato práce studuje vliv heterogeneity portfolia domácností na ekonomickou nerovnost a spojené makroekonomické dopady. Za využití makroekonomických modelů tato práce odpovídá na otázky jaké jsou dopady víceúrovňového zdanění finančních aktiv na ekonomickou nerovnost a ostatní makroekonomické proměnné, a jak zefektivnit numerické výpočty vybraných makroekonomických modelů.

*Kapitola 1* se zabývá vlivem změn finanční páky firem na ekonomickou nerovnost a makroekonomické agregáty, za pomoci modelu všeobecné rovnováhy s kontinuem heterogenních aktérů, životním cyklem, neúplným trhem a s idiosynkratickým i s agregátním rizikem. Výsledky naznačují, že navýšení finanční páky vede k vyšší akumulaci kapitálu, poklesu ekonomické nerovnosti a poklesu státních výnosů. Dále je ukázáno, že změna ve finanční páce má pouze malé dopady na makroekonomické agregáty a ekonomickou nerovnost, pokud je abstrahováno od pozitivního efektu skrze daňové zatížení firem. Avšak dopady na ceny finančních aktiv zůstávají nadále zásadní.

*Kapitola 2* analyzuje redistribuční a makroekonomické vlivy víceúrovňového zdanění finančních aktiv s rozdílnými úrovněmi rizika. Zatímco chudé americké domácnosti spoří spíše skrze bezpečnější finanční aktiva, bohatší domácnosti investují větší podíl svého bohatství do těch rizikovějších. V mnoha případech se úroveň zdanění jednotlivých finančních aktiv liší. To je často důsledkem dvojího zdanění vlastního kapitálu, kdy je daň placena jak na firemní úrovni, tak úrovni individuální. To však neplatí pro firemní dluh, jenž je možné zanechat do nákladů firem.

Za pomoci “two-period” teoretického makroekonomického modelu je ukázáno, že optimální poměr zdanění mezi rizikovými a bezpečnými finančními aktivy je přímo závislý na míře ekonomické nerovnosti. Toto zjištění je podpořeno výsledky z kvantitativního modelu s kontinuem heterogenních agentů, životním cyklem, dluhovým omezením, agregátními šoky a nepojistitelnými idiosynkratickými šoky. Simulace ukazují, že odstranění víceúrovňového zdanění vede k celkovému snížení blahobytu ve společnosti a optimální rozdíl mezi zdaněním vlastního kapitálu a dluhopisů je větší, než současný rozdíl ve Spojených státech.

*Třetí kapitola* navrhuje novou metodu výpočtu simulací na základě Krusell-Smithova algoritmu, kdy ekonomičtí aktéři mohou obchodovat s více než jedním aktivem (například vlastní kapitál a dluhopisy). Krusell-Smithův algoritmus se používá na řešení modelů všeobecné rovnováhy, které mají agregátní i nepojistitelné idiosynkratické riziko a může být použit jak na řešení modelu s omezenou racionalitou tak na aproximaci modelu s racionálními očekávaními. Při aplikaci algoritmu na model s více než jedním finančním aktivem, je nutné najít rovnovážnou cenu pro každé simulované období. Hledání rovnovážné ceny je zajištěno numerickým hledáním kořenů rovnic, což je výpočetně náročné. V této kapitole je

ukázáno, že je možné se hledání kořenů vyhnout tím, že se neřeší rovnovážná cena pro každé období ale místo toho se nasimuluje model bez rovnovážné ceny. Pohybová rovnice pro ceny aktiv je následně upravena pomocí Broydenovy metody (metoda podobná Newtonově metodě) na základě simulovaných převisů poptávky, namísto řešení rovnovážných cen pro každé období a následné lineární regrese na základě rovnovážných cen. Je demonstrováno, že navrhovaná úprava algoritmu vede k poklesu času potřebného k dokončení výpočtu i když je měřen konzervativně.