

## Makroekonomie s omezeními rizika finančního sektoru

Tato práce využívá ekonomické teorie a empirických odhadů k vyhodnocení efektu makroprudenční a fiskální politiky. Kapitola 1 vyhodnocuje efektivnost makroprudenčních požadavků na kapitál založených na čtyřech tržních mírách rizika. Kapitola předkládá nová zjištění, že makroprudenční nástroje založené na významnosti a nadhodnocování extrémních ztrát jsou vhodné pro tvůrce politiky cílící na snížení pravděpodobnosti finanční krize. Výsledky naznačují, že nadhodnocení nejlepšího a nejhoršího možného výsledku může předcházet unáhleným výprodejům, zatímco nadhodnocování středně velkých ztrát vede ke zvýšení blahobytu finančního systému po šoku nejistoty. Tato kapitola osvětluje, jak nepříznivá likvidita a náhlá nejistota vedou k odpovědím ve změně politiky a jak ovlivňují postoj bank k riziku a časovému a průřezovému rozměru systematického rizika. Kapitola 2 zkoumá makroekonomické implikace finanční regulace založené na Value-at-Risk a odvozuje optimální pojištění vkladů. Hlavní zjištění je, že optimální pojištění vkladů je citlivé na riziko, pokud jsou banky podřízeny kapitálovým požadavkům založeným na riziku. Kapitola 3 zkoumá dopad fiskálního stimulačního balíčku na dynamiku firem a trh práce v USA. Ukazuje se, že snížení zdanění korporátních příjmů zvyšuje se zpožděním tvorbu pracovních pozic díky vstupu firem do odvětví a redukuje zánik pracovních pozic v důsledku méně odchodů firem z odvětví. Mzdy nově najatých pracovníků rostou skokově, zatímco agregované mzdy vykazují perzistentní růst.