

---

## Abstrakt

Práce odhaduje přirozenou úrokovou míru podle semi-strukturálního modelu Laubacha a Williamse za pomoci Kalmanova filtru a metody Maximální Věrohodnosti, a jako první aplikuje tento model pro česká data. Výsledky naznačují významný pokles přirozené úrokové míry v posledním desetiletí, což představuje další důkaz ke známé hypotéze, že došlo ke změně strukturálních faktorů ekonomik v mnoha zemích po globální finanční krizi. Práce je přínosná v tom, že reprezentuje odrazový můstek pro budoucí výzkum. Dochází k závěru, že základní verze modelu Laubacha a Williamse není optimální pro českou ekonomiku, a navrhuje možné úpravy, které by lépe refletovaly česká specifika. V práci se diskutují a analyzují zdroje problémů s odhadem, především riziko singularity a specifikace modelu. Následně, z důvodu nízké signifikance odhadnutých hodnot v kombinaci s nejistou mírou přínosů a nákladů v případě změny monetární politiky, je navrženo ponechat současný režim i dvouprocentní inflační cíl.

<b>Klasifikace JEL</b>	C32, E43, E52, O40
<b>Klíčová slova</b>	přirozená reálná úroková míra, inflační cíl, měření inflace, monetární politika, Kalmanův filtr, růst potenciálního produktu
<b>E-mail autora</b>	lucie.scheer@gmail.com
<b>E-mail vedoucího práce</b>	tomas.holub@fsv.cuni.cz