

## Abstrakt

Tato práce studuje roli domácích a zahraničních úvěrových šoků v agregátních fluktuacích a jak na tyto šoky reagují domácnosti. První kapitola zkoumá roli úvěru při utváření agregátních fluktuací v panelu vyspělých a rozvíjejících se zemí. Celkový úvěr rozkládáme podle agregátních šoků a podle typu dlužníka. Zjišťujeme, že celková odezva boom-propad recese na bankovní úvěry je způsobena výhradně expanzí úvěrů domácnostem, především když jsou tyto expanze poháněny šoky agregátní poptávky. Naproti tomu expanze podnikových úvěrů nevykazují žádné účinky boom-propad a okamžitě zvyšují riziko recese, přičemž tento nárůst je způsoben především šoky v nabídce úvěrů. Druhá kapitola analyzuje přenos šoků nabídky úvěrů do bilancí domácností a výsledků trhu práce. Využíváme rozdíly v úvěrových podmínkách napříč státy USA a porovnáváme výsledky domácností obyvatel žijících ve státech, které zaznamenaly různé intenzity uvolnění úvěrových podmínek. Ukazujeme, že pozitivní úvěrové šoky vedou k většímu nesplácení domácností v budoucnu, pokud zvýší poměr hypoték domácností k příjmu. Dokumentujeme, že pozitivní úvěrové nabídkové šoky vyvolávají (i) přesuny zaměstnanosti mezi obchodovatelným a neobchodovatelným sektorem, (ii) změny v příjmech domácností a (iii) v cenách nemovitostí, které formují akumulaci rizik selhání. Třetí kapitola studuje dopady sankcí, které lze považovat za realizaci negativního mezinárodního úvěrového nabídkového šoku. Představujeme nový přístup k identifikaci sankčního šoku – *vysokofrekvenční identifikace* (HFI) na základě oznámení o sankcích USA a denních údajů o ruských státních dluhopisech denominovaných v amerických dolarech. Ukázali jsme, že oznámení o sankcích v letech 2014–2015 byla velmi účinná: základní sankce by mohly vést k poklesu HDP až o 3,2%, což je dvakrát více, než se odhadovalo v předchozí práci. Konečně čtvrtá kapitola představuje novou identifikaci šoků v rozvíjejících se ekonomikách. Tato identifikace je založena na zkušenostech náhlých zastavení – velkých kapitálových obrátů během krizí v těchto zemích. Na závěr popisují alternativní postupy identifikace šoku.