

CHARLES UNIVERSITY IN PRAGUE

FACULTY OF SOCIAL SCIENCES

INSTITUTE OF ECONOMIC STUDIES

MASTER THESIS

**AN EMPIRICAL ANALYSIS OF LIQUIDITY
SITUATION AND INTERBANK RATES IN THE
CZECH REPUBLIC DURING GLOBAL CRISIS**

Author: Jitka Lešánovská

Consultant: PhDr. Adam Geršl, Ph.D.

Academic Year: 2010/2011

Declaration

Hereby I declare that I compiled this master thesis independently, using only the listed literature and resources.

Prague, 13 January 2011

Jitka Lešánovská

Acknowledgments

I would like to express my gratitude particularly to my consultant Adam Geršl for conscientious guidance of my diploma thesis, for his valuable advices as well as for the overall support. I would also to thank to Zlatuše Komárková for the useful comments as well as to Jan Babecký and Tomáš Havránek for the advices regarding the econometric issues.

Also, I am grateful to the Czech National Bank and Thomson Reuters for valuable data provided for the research purposes of this diploma thesis.

Bibliographic Evidence Card

Lešánovská, Jitka, *An Empirical Analysis of Liquidity Situation and Interbank Rates in the Czech Republic during Global Crisis*, Prague: Charles University in Prague, Faculty of Social Sciences, Institute of Economic Studies, 2011, pages 98,

Consultant: PhDr. Adam Geršl, Ph.D.

Abstract

This diploma thesis focuses on the development of the interbank market liquidity and interest rates in the Czech interbank market with special focus on the period of global crisis. We analyze determinants of the interbank interest rates and their development with respect to the key monetary policy rate. We explain the significant departure of the interbank interest rates from the key monetary policy rate (impairment of monetary policy transmission) during the global crisis by an increase in risk premia on interbank lending. The source of the risk premia is decomposed into the individual components such as liquidity risk, counterparty risk, foreign influence and other factors. Their contribution to the overall risk premia over time during the global crisis is analyzed. We find that the liquidity risk was the key determinant of tensions in the Czech interbank market in the beginning of the global crisis. However, its influence weakened over time while the role of counterparty risk increased.

Keywords: interbank market, liquidity, interest rates, crisis, risk premia, credit risk, liquidity risk, counterparty risk

JEL classification: G190, G210

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá vývojem likvidity a úrokových měr na českém mezibankovním trhu se zaměřením na období globální krize. Zjišťujeme faktory ovlivňující mezibankovní úrokové míry, a to vzhledem ke klíčové sazbě monetární politiky. Vysvětlujeme výrazné odchýlení mezibankovních úrokových měr od klíčové sazby monetární politiky v období globální krize (značí narušení transmisního mechanismu monetární politiky) především nárůstem rizikové prémie požadované při zapůjčování volných prostředků na mezibankovním trhu. Riziková prémie je následně rozdělena na jednotlivé komponenty (likviditní riziko, riziko protistrany, vliv zahraničí a ostatní) a je analyzován příspěvek jednotlivých komponentů rizikové prémie v čase v průběhu globální krize. Zjišťujeme, že likviditní riziko bylo hlavní příčinou zvýšení stressu na mezibankovním trhu na počátku krize. Jeho vliv však v čase slábnul, naopak riziko protistrany se zvyšovalo a působilo na nárůst mezibankovní rizikové prémie.

Klíčová slova: mezibankovní trh, likvidita, úrokové míry, krize, riziková prémie, kreditní riziko, likviditní riziko, riziko protistrany

JEL klasifikace: G190, G210