

Report on Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	Bc. Jitka Lešanovská
Advisor:	PhDr. Adam Geršl, Ph.D.
Title of the thesis:	AN EMPIRICAL ANALYSIS OF LIQUIDITY SITUATION AND INTERBANK RATES IN THE CZECH REPUBLIC DURING GLOBAL CRISIS

OVERALL ASSESSMENT (provided in English, Czech, or Slovak):

Diplomová práce Jitky Lešanovské se zabývá velmi relevantním problémem přetrvávajících rizikových prémie na českém mezibankovním trhu. S využitím jedinečných individuálních dat jednotlivých referenčních bank (tj. bank, které společně determinují výši referenčních mezibankovních sazeb PRIBOR/PRIBID) ohledně jejich kotací PRIBORu a dále dalších ukazatelů založených na bilančních a výkonových charakteristikách těchto bank i bankovního sektoru jako celku, případně makroekonomických a tržních indikátorů, se diplomantka snaží pomocí ekonometrických metod najít hlavní determinanty pozorované rizikové prémie. Ta je v práci definována jako spread mezi 3M PRIBOR a hlavní měnově politickou sazbou ČNB (2W repo). Závěrem práce je konstatování, že v první post-Lehmanovském období konce roku 2008 byly hlavními faktory zvýšené riziko likvidity a vývoj v zahraničí, zatímco v následujícím období se relativně zvýšil vliv rizika protistrany.

Práce je odevzdána v režimu „bez zveřejnění“, neboť pracuje s interními daty ČNB a byla zpracována v rámci širšího projektu ČNB na problematiku současného vývoje na mezibankovním trhu. Tím je podpořen i její praktický přínos, neboť výsledky pak budou diskutovány v instituci zodpovědné za měnovou politiku.

Co se týče akademického přínosu práce, jedná se prakticky o první (a zatím jedinou) práci, která využívá individuální data o kotacích mezibankovní referenční sazby (bank-level data o transakcích – nikoli kotacích (!) - jsou analyzována pouze v Angelini et al. (2009), ostatní v diplomové práci zmiňované papery pracují s agregátními daty). Vzhledem k tomu, že referenční sazba spočtená z kotací hraje v ekonomikách tradičně velký vliv, neboť jsou na ni navázány různé klientské sazby (v ČR především sazby z úvěrů podnikům), je detailní analýza determinantů finální referenční sazby (respektive jejího spreadu od měnověpolitické sazby) velmi důležitá.

Práce je solidně zpracována, obsahuje podrobný survey relevantní literatury (včetně poměrně nedávných studií), definici využívaných pojmů, explicitní hypotézy, které jsou dále ekonometricky testovány, popis vývoje na českém mezibankovním trhu, analýzu hlavních využívaných proměnných a samozřejmě propracovanou ekonometrickou část. V té diplomantka postupuje velmi transparentně, uvádí veškeré testy předpokladů a řadu variací odhadnutých modelů. Diplomantka explicitně zmiňuje, že se jedná o první analýzu tohoto problému a že tedy odhadnuté modely dávají první (a nikoli finální a navždy platné) výsledky ohledně platnosti či neplatnosti definovaných hypotéz. Je zřejmé, že některé faktory stojící za kotacemi PRIBORu je velmi složité zachytit vhodnou proxy (např. counterparty risk bez existence rozvinutého trhu CDS kontraktů na referenční banky). Velmi pozitivně hodnotím část s „contribution analysis“, tak často chybějící v ekonometrických studiích, která čtenáři přibližuje ekonomickou (a nikoli jen statistickou) signifikanci zvolených vysvětlujících proměnných a umožňuje tak výsledky ekonometrických odhadů transformovat do policy-relevantních závěrů.

Pro obhajobu práce navrhuji se krátce zastavit nad problémem přetrvávajícího spreadu i v situaci, kdy dopady globální krize postupně odeznívají. Co by se muselo stát (na základě výsledky analýzy determinantů v diplomové práci), aby se spread dostal zpět na nízké předkrizové hodnoty?

Práci doporučuji k obhajobě, hodnotím ji stupněm „výborně“ (Grade 1) a navrhuji práci ocenit pochvalou děkana.

Report on Master Thesis

Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences, Charles University in Prague

Student:	Bc. Jitka Lešánovská
Advisor:	PhDr. Adam Geršl, Ph.D.
Title of the thesis:	AN EMPIRICAL ANALYSIS OF LIQUIDITY SITUATION AND INTERBANK RATES IN THE CZECH REPUBLIC DURING GLOBAL CRISIS

SUMMARY OF POINTS AWARDED (for details, see below):

CATEGORY	POINTS
<i>Literature</i> (max. 20 points)	20
<i>Methods</i> (max. 30 points)	30
<i>Contribution</i> (max. 30 points)	30
<i>Manuscript Form</i> (max. 20 points)	20
TOTAL POINTS (max. 100 points)	100
GRADE (1 – 2 – 3 – 4)	1

NAME OF THE REFEREE:

PhDr. Adam Geršl, Ph.D.

DATE OF EVALUATION: 20.1.2011

Referee Signature

EXPLANATION OF CATEGORIES AND SCALE:

LITERATURE REVIEW: *The thesis demonstrates author's full understanding and command of recent literature. The author quotes relevant literature in a proper way.*

Strong Average Weak
20 10 0

METHODS: *The tools used are relevant to the research question being investigated, and adequate to the author's level of studies. The thesis topic is comprehensively analyzed.*

Strong Average Weak
30 15 0

CONTRIBUTION: *The author presents original ideas on the topic demonstrating critical thinking and ability to draw conclusions based on the knowledge of relevant theory and empirics. There is a distinct value added of the thesis.*

Strong Average Weak
30 15 0

MANUSCRIPT FORM: *The thesis is well structured. The student uses appropriate language and style, including academic format for graphs and tables. The text effectively refers to graphs and tables and disposes with a complete bibliography.*

Strong Average Weak
20 10 0

Overall grading:

TOTAL POINTS	GRADE		
81 – 100	1	= excellent	= výborně
61 – 80	2	= good	= velmi dobře
41 – 60	3	= satisfactory	= dobře
0 – 40	4	= fail	= nedoporučuji k obhajobě