

Благодарность

Все три года моей аспирантуры были для меня очень интересными - как лекции, так и научная работа. Благодаря знаниям, отзывчивости и чуткости со стороны координатора, а также профессоров QMPA, мой опыт, накопленный за эти годы, стал для меня еще более интересными, важным и насыщенным.

В первую очередь я хотела бы поблагодарить моего руководителя (супервизора) профессора Маурицио Бауссолу и профессора Энрико Фабрици за их отзывчивость и поддержку на высоком профессиональном уровне.

Благодарю также банковскую группу Cariparma Crédit Agricole за оказанное доверие и возможность осуществлять аспирантскую деятельность.

Особую благодарность хочу выразить моим друзьям.

Благодарю моих родителей, Тамару и Владимира Глебиков за их неоценимую помощь, без которой я не смогла бы закончить данную диссертацию. Особая благодарность Аве и Мирелле Педретти, Анне Рудковской, Виктору Гулевичу, моему брату Алексею Глебику и моему племяннику Глебу Глебику, моему свекру Джулиано, моему мужу Джанлуке и моему сыну Александру, который с самых первых месяцев своей жизни своим присутствием вдохновлял меня в течение завершающей и самой напряженной фазы этой диссертации.

Acronyms and Abbreviations

BASEL III	Third Basel Accord (international regulatory framework for banks)
BI	Bank of Italy
BIS	Bank For International Settlements
CDS	Credit Default Swap
EBA	European Banking Authority
ECB	European Central Bank
EFSF	European Financial Stability Facility
EMU	Economic and Monetary Union
EONIA	Euro Overnight Index Average
ESM	European Stability Mechanism
EURIRS	Euro Interest Rate Swap
IMF	International Monetary Fund
LCR	Liquidity Coverage Ratio
LTRO	Long-term refinancing operations
MRO	Main Refinancing Operations
NSFR	Net Stable Funding Ratio
OIS	Overnight Index Swap
OLS	Ordinary Least Squares
OMT	Outright Monetary Transactions
OT	Available Stable Funding
REPO	Repurchase Agreement
RLTRO	Regular Long-term Refinancing Operations
PIIGS	Portugal, Italy, Ireland, Greece and Spain
SLTRO	Supplementary Long-term Refinancing Operation
SMP	Securities Markets Program
STRO	Special Term Refinancing Operation
TARGET2	Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer
VAR	Vector autoregression

Abstract

This thesis focuses on a crucial and controversial issue - liquidity risk. After the 2007-2008 crisis it became increasingly important for bank regulators, academics and practitioners. There are different types of liquidity that exist in the literature: central bank liquidity, market liquidity, and funding liquidity.

The Central Banks provide required liquidity to minimize the probability of a financial system meltdown by using a wide array of instruments. This kind of intervention is called non-standard policy measure. This thesis proposes an analyses of the European Central Bank quantitative policy, market conditions in which these measures have been taken, and their consistency with the demand for liquidity by the banking system. Furthermore, this work includes the results of the simulation on the size of ECB liquidity interventions, showing that the consequences of the financial crisis would have been more serious if the ECB had not taken a number of unprecedented non-standard monetary policy measures. ECB response improved the condition of financial markets in the Eurozone.

The Basel III international regulatory framework introduced new liquidity regulations for managing liquidity risk. This study introduces a number of actions that can be performed to improve a bank's liquidity risk management capabilities. By applying the simulation-based approach to decision making, a sensitivity analysis was used to determine the impact of managerial rulings on liquidity ratio.

The present work highlights the importance of the liquidity risk and presents the empirical analysis that allowed the exploration of the relationship between the Basel's new liquidity requirement (NSFR) and banking stability, macroeconomic and financial markets factors, and central bank operations.

The study concludes with implication that the Basel III regulations may have on the effectiveness of ECB operating procedures, which potentially can influence interbank market behavior. The timely identification of these effects will be an important contribution to political economy analysis.

Абстракт

Настоящая диссертация посвящена очень многосторонней и важной теме – риску ликвидности, который после кризиса 2007-2008 года приобретает все большее значение. В литературе освещаются различные виды ликвидности : ликвидность центрального банка, ликвидность рынка и ликвидность финансирования.

Центральные банки предоставляют необходимую ликвидность для снижения вероятности обвала финансовой системы при помощи широкого спектра инструментов. Этот тип операций называется мерами нестандартной монетарной политики. Данная диссертация предоставляет количественный анализ политики Европейского Центрального Банка, а также рыночных условий, при которых принимались данные меры, и их целостность со спросом на ликвидность банковской системой. Кроме того, работа содержит результаты моделирования степени интервенции по ликвидности ЕЦБ , указывая на то ,что последствия финансового кризиса могли бы быть еще более серьезными, если бы ЕЦБ не принял бы серию беспрецедентных нестандартных мер в монетарной политике. Реакция ЕЦБ в действительности улучшила условие финансовых рынков в Еврозоне.

Международная нормативная система Базельского комитета по банковскому надзору Базель III ввела новые нормы регулирования ликвидности с целью управления риском ликвидности. Данная работа вводит ряд мероприятий, которые могут быть выполнены для улучшения возможностей управления риском банковской ликвидности. Путем применения подхода на основе моделирования для принятия решений, анализ чувствительности используется для определения влияния руководящих решений на показатель ликвидности.

Настоящая работа отмечает важность риска ликвидности и представляет эмпирический анализ, позволяющий изучать взаимоотношения между коэффициентом стабильного фондирования (NSFR) и банковской стабильностью , макроэкономическими факторами и факторами финансовых рынков, а также операциями центрального банка.

В исследовании делается вывод о том, что Базель III может оказывать влияние на эффективность оперативных процедур ЕЦБ, которые таким образом могут значительно повлиять на поведение межбанковского рынка. Своевременная идентификация данных последствий будет представлять собой важный вклад в политико-экономический анализ.