Peter J. Morgan, Victor Pontines: **Financial Stability and Financial Inclusion**

Выполнила:
Студентка группы 13Э3
Великанова Александра

Актуальность

- Кризис 2007-2009 г.г. обусловил необходимость изучения путей повышения финансовой устойчивости;
- Нет единого мнения относительно взаимосвязи финансовой устойчивости и финансовой доступностью;
- Небольшое количество работ, посвященных эмпирическому исследованию взаимосвязи показателей;
- Неясность относительно того, каким образом измерять финансовую доступность.

Цель и задачи

Как взаимосвязаны финансовая стабильность и финансовая доступность?

Задачи:

- Дать определение ключевым понятиям;
- Описать возможные пути взаимосвязи показателей;
- Определить, каким образом можно измерить финансовую стабильность и финансовую устойчивость;
- Построить модель взаимосвязи показателей;
- Апробировать модель;

Методология

- System-GMM
- Allerano-Bond test
- Hansen J test

Источники информации

- The World Bank's Global Financial Development Batabase (GFDD)
- The International Monetary Fund's (IMF) Financial Access Survey (FAS)

Период: 2005-2011 г.г.

Модель

$$finstab_{i,t} = \alpha(fininclusion_{i,t}) + \beta X_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

finstab – финансовая стабильность
fininclusion – финансовая доступность
X – вектор «контроля»:
lgdp – логарифм ВВП на душу населения
cgdp - частные кредиты к ВВП
liq – ликвидные активы к депозитам и источникам краткосрочного финансирования
nfdi – неиностранные прямые инвестиции
opns – финансовая открытость
i…N – страна, t…T - год

Модель

Финансовая стабильность:

bzs - Bank Z-scores – показатель вероятности дефолта банковской системы страны

npl – доля необеспеченных кредитов

Финансовая доступность:

smel- доля кредитов, выданных малому и среднему бизнесу

smeb – доля предприятий малого и среднего бизнеса в общем числе заемщиков

Апробация

Variable	*bzs*	*npl*	*smel*	*semb*	*lgdp*	*cgdp*	*liq*	*nfdi*	*opns*
bzs	1								
npl	0.2846	1							
smel	0.042	0.6784	1						
semb	-0.0807	0.1081	-0.1113	1					
lgdp	0.0923	-0.1351	-0.0708	0.0193	1				
cgdp	-0.375	0.2112	0.3305	0.1689	0.3389	1			
liq	0.4688	-0.0626	0.1827	-0.1593	0.1707	-0.207	1		
nfdi	-0.1117	-0.1634	-0.3901	-0.1541	-0.1867	0.2191	-0.2629	1	
opns	-0.1793	-0.2067	-0.0934	-0.1408	0.7219	0.4878	0.1164	0.0994	1

Source: Authors' calculations.

Мультиколлинеарность не наблюдается

Table 3: Dynamic Panel Estimation Results, 2005–2011

	(1) Bank Z-score ($bzs_{i,t}$)	(2) Bank Z-score ($bzs_{i,t}$)	(3) Bank NPLs ($npl_{i,t}$)	(4) Bank NPLs ($npl_{i,t}$)
$bzs_{i,t-1}$	-0.96 (0.04)***	0.61 (0.20)***		
$npl_{i,t-1}$			0.17 (0.04)***	0.92 (0.11)***
$smel_{i,t}$	24.59 (6.06)***		-5.70 (3.19)*	
$smeb_{i,t}$		92.07 (44.58)**		-41.35 (19.38)**
$lgdp_{i,t}$	2.07 (0.93)**	13.79 (5.81)**	-11.57 (1.64)***	-0.58 (5.06)
$cgdp_{i,t}$	-0.09 (0.4)**	-0.18 (0.05)***	0.21 (0.05)***	0.01 (0.07)
$liq_{i,t}$	0.13 (0.05)**	0.28 (0.10)**	0.20 (0.05)***	-0.12 (0.12)
$nfdi_{i,t}$	-0.01 (0.06)	-0.02 (0.06)	-0.27 (0.05)***	-0.01 (0.14)
$opns_{i,t}$	0.004 (0.002)*	0.002 (0.08)	-0.002 (0.002)	-0.003 (0.005)
No. of observations	168	89	122	65
No. instruments	32	49	39	18
AB test AR2	[0.82]	[0.86]	[0.14]	[0.13]
Hansen J test	[0.50]	[1.00]	[0.62]	[0.61]

Notes: All estimations include unreported intercept and time dummies. Estimated system-GMM are based on two-step standard errors based on Windmeijer (2005) finite sample correction. Standard errors are reported in parentheses. The values reported in brackets are p-values. "AB test AR2": p-value of the Arellano–Bond tests that average autocovariance in residuals of order 2 is 0. The Hansen *J* test *p*-values are for the test of over-identifying restrictions, which are asymptotically distributed as χ^2 under the null of instrument validity.

*, **, and *** indicate statistical significance at the 10%, 5%, and 1% levels, respectively.

Source: Authors' calculations.

Результаты

- Увеличение кредитования малого и среднего бизнеса позитивно влияет на финансовую стабильность;
- Рост ВВП на душу населения увеличивает финансовую стабильность;
- Рост частного кредитования уменьшает финансовую устойчивость банковского сектора.

Возможности дальнейшего исследования

- Увеличение выборки;
- Изучение взаимосвязи финансовой стабильности и степени участия домохозяйств в секторе банковских услуг;
- Добавление в регрессию новых «контрольных» факторов.

Польза для курсовой

- Методология;
- Учет кредитования малого и среднего бизнеса при оценке финансовой устойчивости банковских секторов.

Спасибо за внимание!