Рыночная дисциплина и транспарентность банковской системы

Мария Семенова

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ

Лаборатория
институционального анализа
экономических реформ ГУ-ВШЭ

Outline

- Теория основанных на информации банковских паник
- Роль транспарентности в решении проблемы
- Рыночная дисциплина и транспарентность: есть ли зависимость?
- Пример: вкладчики-москвичи

Basics

- Набеги вкладчиков VS банковские паники
  - БП I типа: асимметрия информации и herd behaviour
    - Источники:
      - неинформированные вкладчики
      - информированные вкладчики
  - БП II типа: фаза экономического цикла (*Tellman, 1988, Gorton, 1988*)

Литература: information-based bank runs

- Diamond, Dybvig (1983): теория солнечных пятен
  - Набеги вкладчиков и шоки ликвидности
- Новые предпосылки:
  - Отдача от инвестиций в производственную технологию не является детерминированной величиной
  - Выделяются группы информированных и неинформированных вкладчиков
- Одновременное принятие решений
  - Jacklin, Bhattacharya (1988) – информированные вкладчики – источник набега
  - Chen (1999) – неинформированные вкладчики – источник набега (инфо о других банках), информированные вкладчики поступают также
- Последовательное принятие решений
  - Chari, Jaganathan (1988) – интерпретация сигналов (неинформированные вкладчики ориентируются на информированных)

Литература: транспарентность

- Транспарентность – раскрытие банками информации, необходимой для того, чтобы агенты, внешние по отношению к банку, могли оценить его функционирование (Bellver, Kaufmann, 2005)

- Базель II: риски операций, управление рисками, достаточность и структура капитала, учетная политика, корпоративное управление, структура собственности

- Филиалы (Thomas, Brown, Bush, Smith, 2006)

- PwC: банкам есть к чему стремиться (2007)

Литература: транспарентность (2)

- **Чем хорошо?**
  - Стимулирование рыночного дисциплинирования (эффективных набегов вкладчиков) (Базель II)
    - В выигрыше – надежные банки (Homölle, 2003)
    - Эффекты ex post и ex ante (Hyytinen, Takalo, 2002)
  - Снижение вероятности банковской паники I типа
- **Чем плохо?**
  - Важно! Полнота, одновременность, обязательность.
  - Иначе: растет вероятность неэффективных набегов
    - Вкладчик считает, что банки похожи (Chen, Hasan, 2006)
  - А также (Vishwanath, Kaufmann (2001), Hyytinen, Takalo (2002)):
    - Дополнительные прямые затраты
    - Дополнительные косвенные затраты

Есть ли связь?

- Действительно ли большая прозрачность банковской системы стимулирует рыночную дисциплину?
  - Прозрачность vs Доступность
  - Прозрачность vs Легкость интерпретации

21% вкладчиков считают, что финансовая отчетность банков – закрытая информация

Рыночная дисциплина: что это?

- Изменение инвестиционных стратегий вкладчиков в ответ на изменения показателей уровня риска, ассоциирующегося с их банком (финансовым состоянием, банковскими операциями)
- Механизмы
  - Ценовой (1)
  - Количественный (2)
  - Структурные сдвиги (3)
    - (1), (2) – обзор в Semenova (2007)
    - (2), (3) – Semenova (2008)
    - (1), (2),(3) - Semenova (2007)

Рыночная дисциплина: как измерить?

- Классический подход: регрессионный анализ
  - Зависимые: процентная ставка, объем или прирост вкладов, изменение структуры вкладов
  - Независимые: CAMEL

Работа	Период	Ценовой механизм	Количество стран	Количественный механизм	Количество стран
Demirgüç-Kunt, Huizinga (1999)	1990-1997	√	38	√	52
Hosono (2004)	1992-2002	√	63	√	63
Hosono, Iwaki, Tsuru (2004)	1992-2003	√	60	X	

- 5 переменных для рыночной дисциплины

Транспарентность: рассмотрим все варианты

- Национальный уровень:
  - CPI – Transparency International (Fons (1998), Mehrez, Kaufmann (2000))
  - Обобщенный индекс прозрачности (Bellver, Kaufmann (2005)) (194 страны, 2004)
    - Экономическая и институциональная прозрачность
    - Политическая прозрачность
  - Частота и своевременность раскрытия информации об экономических показателях (Allum, Agca (2001)) (18, 28 стран, 1997)

Транспарентность: рассмотрим все варианты (2)

- Корпоративный уровень (Bushman, Piotrosky, Smith (2004))
  - Financial disclosure intensity (out of 90) (44 страны, 1995)
- Уровень банковской системы
  - Сводный индекс прозрачности (Nier (2004)) (17, 31 страна, 1994-2000)
  - Данные Всемирного банка (1997, 2000, 2003, 151 страна)
    - Забалансовые счета
    - Риск-менеджмент
    - Ответственность за ошибки
  - Данные Bankscope: доля «некотирующихся» банков

Результаты (Probit)

	Demirgüç-Kunt, Huizinga (1999)		*Hosono (2004)*		*Hosono, Iwaki, Tsuru (2004)*
	Количеств. РД	Ценовая РД	Количеств. РД	Ценовая РД	Ценовая РД
CPI	0,9500	0,9500	0,2000	0,8200	0,5000
$I_{BK\text{-}O}$	0,8600	0,6600	0,5800	0,6100	0,7196
$I_{BK\text{-}E}$	0,8600	0,7000	0,3400	0,5000	0,9600
$I_{F\&T}$	0,1100	0,6600	0,3400	0,9000	0,8700
I_{BPS}	0,8500	0,4500	0,5900	0,2600	0,3900
I_{Nier}	0,8200	0,5500	0,7700	0,9800	0,2900
I_{WB}	0,8800	0,5400	0,8800	0,7000	0,1800
I_{NL}	0,9400	0,2900	0,1800	0,9800	0,2400

Результаты (равенство средних и дисперсий)

		Demirgüç-Kunt, Huizinga (1999)		*Hosono (2004)*		*Hosono, Iwaki, Tsuru (2004)*
		Количеств. РД	Ценовая РД	Количеств. РД	Ценовая РД	Ценовая РД
CPI	*t-stat*	0,0655	0,0655	-1,2923	-0,2365	0,0516
	P-value	*0,9482*	*0,9482*	*0,2012*	*0,8142*	*0,9590*
	F	0,7544	0,7544	0,8396	1,1826	1,1504
	P-value	*0,3070*	*0,3070*	*0,3192*	*0,3554*	*0,3663*
I_{BK-O}	*t-stat*	-0,3079	-0,4276	-0,5520	-0,5722	-0,3524
	P-value	*0,7594*	*0,6708*	*0,5830*	*0,5697*	*0,7260*
	F	0,9300	1,0710	0,9939	2,0158	0,8954
	P-value	*0,4329*	*0,4344*	*0,4950*	*0,0508*	*0,3882*
I_{BK-E}	*t-stat*	0,1766	-0,3845	-0,4606	-0,7567	-0,3849
	P-value	*0,8606*	*0,7023*	*0,6467*	*0,4527*	*0,7019*
	F	0,9958	1,4595	0,9167	1,9841	0,9518
	P-value	0,4992	0,1789	0,4083	0,0547	0,4484
$I_{F\&T}$	*t-stat*	-1,8517	0,1897	0,9555	0,1203	0,1461
	P-value	*0,0888*	*0,8671*	*0,3535*	*0,9064*	*0,8867*
	F	1,0918	0,0658	1,0949	0,8360	2,0674
	P-value	*0,4589*	*0,0135**	*0,4718*	*0,3673*	*0,1684*
I_{BPS}	*t-stat*	0,1749	0,7558	-0,5297	-1,1450	1,0940
	P-value	0,8627	0,4571	0,6010	0,2714	0,2830
	F	1,4628	1,4569	1,0476	0,9889	0,5670
	P-value	*0,2260*	*0,2694*	*0,4457*	*0,4528*	*0,1536*
I_{Nier}	*t-stat*	0,2217	-0,5615	-0,2781	-0,0320	0,6482
	P-value	*0,8268*	*0,5848*	*0,7838*	*0,9750*	*0,5246*
	F	1,2820	0,8789	1,1969	2,1514	1,5797
	P-value	*0,3436*	*0,4025*	*0,3612*	*0,2020*	*0,2241*
I_{WB}	*t-stat*	-0,1419	-0,7404	-1,2573	-1,0807	-0,6481
	P-value	*0,8879*	*0,4635*	*0,2156*	*0,2879*	*0,5203*
	F	1,0399	0,8569	1,7234	0,8291	1,0945
	P-value	0,4593	0,3732	0,0852	0,3110	0,4198
I_{NL}	*t-stat*	-0,0749	-1,0527	1,3687	0,8274	1,1663
	P-value	*0,9408*	*0,3015*	*0,1782*	*0,4156*	*0,2521*
	F	1,6915	1,0915	0,5945	0,8638	0,6148
	P-value	*0,1412*	*0,4361*	*0,1136*	*0,3526*	*0,1407*

Если продолжать историю с Probit

Control for:

- ССВ и неявные гарантии
- Структура банковского сектора (госбанки, иностранные банки) – количество, доли рынка
- Количественные показатели
- FOI Laws
- Полномочия регуляторов
- Аудит
- А также:
  - Права кредиторов
  - Права инвесторов
  - Эффективность судебной системы
  - Суверенный рейтинг
  - Экономические показатели

Выводы

- На данном этапе не обнаружено статистически значимой связи между рыночной дисциплиной и прозрачностью банковской системы

- Следовательно: информация должна быть доступной и понятной

- Однако, возможно, дело в данных

Если спросить у вкладчиков-москвичей

Какие из перечисленных показателей деятельности банка Вы знаете, или о каких из них Вы что-то слышали? (%)	
величина активов банка	25,50
величина капитала банка	22,62
объем выданных потребительских кредитов	23,34
размер просроченной задолженности клиентов банка	7,28
прибыль банка	19,22
объем средств на содержание аппарата	4,03
объем привлеченных средств, вкладываемых банком в рисковые проекты	6,70
все из перечисленного	12,70
ничего из перечисленного	28,01
затрудняюсь ответить	12,01

Если спросить у вкладчиков-москвичей (2)

Скажите, пожалуйста, после получения какой информации об изменениях показателей деятельности вашего банка Вы скорее всего закроете Ваш вклад?

	Какие из перечисленных показателей деятельности банка Вы знаете, или о каких из них Вы что-то слышали?						
	величина активов банка	величина капитала банка	размер просроченной задолженности клиентов банка	прибыль банка	объем привлеченных средств, вкладываемых банком в рисковые проекты	все из перечислен ного	Итого
активы банка уменьшились	36,67	26,11	6,11	20,00	9,44	8,33	45,00
капитал банка уменьшился	32,05	29,49	7,69	19,87	10,26	8,33	37,82
увеличилась просроченная задолженность клиентов банка	23,46	23,46	6,17	13,58	9,88	8,64	14,81
уменьшилась прибыль банка	29,79	24,11	9,93	27,66	7,09	11,35	39,01
банк вкладывает привлеченные средства в более рисковые проекты	24,86	24,31	7,73	16,02	9,39	11,05	20,44

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!