

УДК 336.71+35.07

Марко Арена (США), Кармен Рейнхарт (США), Франциско Вазкес (США)

Канал кредитування у країнах з перехідною економікою: чи різняться іноземні банки?

У статті зібрано дані 1,565 банків двадцяти Азіатських та Латиноамериканських країн протягом 1989-2001 років та порівняно об'єм кредитів, депозитів та ставки відсотка банків на кредити та депозити за різними показниками стану валютного ринку у вітчизняних та іноземних банках. Автори розглядають систематичні відмінності у поведінці вітчизняних та іноземних банків протягом періоду критичного фінансового положення та стану спокою. Розглядаючи форму власності банку, як показник фінансового обмеження, дослідники визначили, що іноземні банки мають більшу кредитну чутливість до стану фінансового ринку на відміну від їх місцевих конкурентів. Визначено, що кредитні та депозитні ставки іноземних банків були більш однорідними протягом періоду критичного фінансового становища, хоча їх відмінність від вітчизняних банків була не значною. Результати дослідження підтверджують наявність впливів пропозиції на ринок кредитування. Дослідники припускають, що входження іноземних банків на ринки країн з перехідною економікою може відобразитися на стабільності на кредитного ринку.

Ключові слова: канал кредитування, грошово-кредитна трансмісія, кредитний ринок, іноземні банки

Вступ

Входження іноземних банків на ринок країн з перехідною економікою стало важливим складником фінансової глобалізації ще з середини 90-х років. Викликаний фінансовою лібералізацією та потребою рекапіталізації банківської системи внаслідок фінансових криз, об'єм транснаціонального злиття та поглинання (mergers and acquisitions – M&As) збільшився від 6 млрд. американських доларів протягом 1990-1996 років, до майже 50 млрд. американських доларів (що становило 1/3 світового об'єму) протягом 1997-2000 років (BIS, 2004). Нерівне збільшення кількості іноземних банків на ринках країн з перехідною економікою викликало значні зміни у структурі форми власності банків у багатьох країнах - одержувачах кредиту, як наприклад Мексика, де частка банківських активів, яку контролювали іноземні фінансові заклади збільшилася з 2% у 1990 році до 82% у 2004 році.

Швидкість та глибина входження іноземних банків має потенційно важливий вплив на фінансову та макроекономічну стабільність країн-одержувачів кредиту. Існують суперечки стосовно того, що іноземні банки можуть відігравати роль стабілізатора у пропозиції кредитів та депозитів через фінансування материнською компанією, особливо протягом періоду критичного положення. З іншого боку, іноземні банки можуть швидко вийти з ринку країни з перехідною економікою та передати зовнішні імпульси країні, що їх приймає. Емпіричні дослідження впливу входження іноземних банків на фінансову та макроекономі-

чну стабільність на ринках країн з перехідною економікою обмежується дослідженням Дагеса, Голдберга та Кіні (200), які проаналізували поведінку вітчизняних та іноземних банків у Мексиці та Аргентині протягом кризи, що дістала назву "Tequila crisis" та дослідженням Детрагіаче та Гупта (2004) на основі даних для Малайзії протягом Азіатської кризи.

Думка, що банки можуть відігравати нетривіальну роль у перенесенні імпульсів на кредитні ринки через впливи пропозиції, пильно розглядається у джерелах літератури присвячених дослідженню грошово-кредитної політики. До ранніх праць належать дослідження Бернарде та Бліндер (1988), Кашіяп та ін. (1993), Бернарде та Гертлера (1995), Кашіяп та Стейна (1995). Основна ідея полягає в тому, що фінансові обмеження банків зменшують їх спроможність компенсувати негативні імпульси депозитів за рахунок альтернативних фінансових джерел, генеруючи впливи пропозиції на кредитному ринку та посилюючи економічні коливання.

Дане дослідження ґрунтується на ідеї, що відмінності у формах власності банків слугують запорукою їх невизначених обмежень та поєднуються з іншими характеристиками банку (ліквідність активів та капіталізація) для того, щоб визначити зміни у пропозиції на кредит. У дослідженні використано дані 1,565 банків двадцяти Азіатських та Латиноамериканських країн протягом 1989-2001 років та протестовано систематичні відмінності чутливості кредитів, депозитів та ставки відсотка у вітчизняних та іноземних банках до різних показників стану валютного ринку.

Також розглянуто відмінності поведінки вітчизняних та іноземних банків протягом періоду спокою та критичного фінансового становища, ви-

© Марко Арена, Кармен Рейнхарт, Франциско Вазкес, 2010.
Погляди висловлені у даній статті є поглядами авторів, що не обов'язково повинні відповідати результатам Національного бюро економічного дослідження та Світового банку.

користовуючи різні визначення банківських та валютних криз, досліджених у літературі. Розглянуті регіони декілька разів потерпали від криз протягом 1990-х років. У Латинській Америці на ринках країн з перехідною економікою зосереджено 48% транснаціональних M&A банків у період з 1991 по 2005 рік, за яким слідує Азія – 36%.

Результати показують, що вітчизняні та іноземні банки поведуться приблизно однаково, забезпечуючи лише слабку підтримку впливів пропозиції на кредитному ринку. Зростання кредитів та депозитів чутливе до економічної діяльності. Тісніше положення на валютному ринку пов'язане з меншим зростанням кредитів та депозитів за рахунок чого іноземні банки проявляють меншу чутливість. Такі результати обумовлені роботою банків з порівняно меншою ліквідністю активів та/або меншою капіталізацією. Результати також показують незначні відмінності у транснаціональній зміні ставки відсотка. Кредитні та депозитні ставки є меншими у період критичного фінансового становища. Загалом, результати свідчать про те, що входження іноземних банків на ринки країн з перехідною економікою не сприяє підвищенню стабільності кредитних ринків та може мати позитивний вплив.

Головні завдання даного дослідження полягають у тому, що дана стаття є доповненням до літератури, що вивчає вплив функціонування іноземних банків на фінансову стабільність. У статті оцінено форму власності банків протягом вибраного періоду. Крім того, у роботі розглянуто канал кредитування поза Сполученими Штатами, особливо на ринках країн з перехідною економікою¹ використовуючи відмінності у формах власності для того, щоб визначити впливи пропозиції на кредитних ринках.

Стаття має наступну структуру. У першому розділі представлено огляд літератури. У другому розділі обговорюється методологія та визначені гіпотези. У третьому розділі представлено дані дослідження. У четвертому розділі порівнюються вибрані фінансові змінні (кредитне та депозитне зростання) та різні показники стану валютного ринку на основі вітчизняних та іноземних банків. У п'ятому розділі автори зосереджують увагу на реакції кредитного зростання на стані валютного ринку на основі вітчизняних та іноземних банків розділяючи вибірку на рівні капіталізації та ліквідності. У шостому розділі досліджено системати-

чні відмінності поведінки вітчизняних та іноземних банків протягом періодів кризи та спокою. У останньому розділі знаходяться висновки.

1. Огляд літератури

Більшість дослідників поведінки вітчизняних та іноземних банків на ринках країн з перехідною економікою зосереджують увагу на ефективних наслідках входження іноземних банків на ринок². Дагес, Голдберг та Кіні (2000), вивчаючи поведінку банківського кредитування у вітчизняних та іноземних банках Мексики та Аргентини протягом кризи, що дістала назву "Tequila crisis", прийшли до висновку, що іноземні банки проявляють сильніше та менш мінливе зростання кредитування ніж вітчизняні банки, але відмінності у якості активів виявилися вирішальними для пояснення поведінки позикової діяльності банків. Використовуючи дані для Малайзії, Детрагіче та Гупта (2004) визначили, що іноземні банки з достатньою міжнародною диверсифікацією відіграли роль стабілізатора протягом Азіатської кризи, хоча поведінка іноземних банків була практично подібною до поведінки вітчизняних банків.

Подана стаття також відноситься до літератури, яка досліджує канал кредитування грошово-кредитної трансмісії, автори якої зосереджують увагу на потенційній ролі банків у розповсюдженні шоків через впливи пропозиції на кредити. Головна гіпотеза проголошує, що недосконалість ринку позикового капіталу може застерегти (хоча б деякі) банки від вільної заміни негативних шоків депозитів з іншими джерелами фінансування. Відповідно фінансово-обмежені банки можуть обмежити кредитування у відповідь на економічні шоки пов'язані з депозитами, таким чином впливаючи на доступність фондів для фірм, що залежать від банків. Головна мета дослідження каналу кредитування – визначити чи залежність кредиту від грошово-кредитного шоку витікає з попиту на кредит або змін у пропозиції на кредит.

Для того, щоб уникнути проблем визначення, в емпіричних дослідженнях використані дані на рівні банку, за якими досліджено транснаціональні відмінності реакції банківського кредитування на грошово-кредитні шоки між банками з різними ступенями обмеження. Оскільки неможливо прямо дослідити обмеження, вони завжди є запорукою банківських характеристик, таких як ліквідність, розмір, капіталізація (наприклад, Джаяратні та Морган (2000), Кішан та Опіела (2000), Кашіяп

¹ Дослідження у даній сфері проводили Едвардс та Вех, які визначили роль банків у передачі номінальних імпульсів у Мексиці та Чілі; Агунг (1998), що досліджував Індонезію, а також примірник BIS (1998), у якому розглядався канал кредитування на прикладі вибірки країн, що розвиваються, а також міжкраїне дослідження Вазкеза (2001).

² Дані свідчать про те, що натиски, спричинені входження іноземних банків на ринок привели до покращення ефективності банківської системи, Бараяс, Сейнер, Салазар (2000), Клаесенс та Глаеснер (1999), Крістал, Дагес та Голдберг (2001).

та Стейн (2000)). Фінансові обмеження також є запорукою форми власності банку. Х'юстон та ін. (1997) дослідили роль внутрішніх ринків у банківському секторі США та прийшли до висновку, що кредитне зростання філіалів банку є чутливим до фінансової позиції їх холдингових компаній. Такий же результат отримав Ашкрафт (2000), який дослідив панельні дані банків США використавши банківську належність до багаторядних холдингових компаній, що є запорукою фінансових обмежень. Пік та Розенгрен (1997) дослідили дані Японських банків, що функціонують на ринку США та визначили, що поєднання вимог до достатності капіталу з урахуванням ризику пов'язане зі зменшенням фондового ринку Японії в кінці 1980-х років, що відобразилося на зниженні кредитування у їх американських філіях.

У даній статті використано той же підхід, за яким визначено наявність внутрішніх ринків капіталу як джерела транснаціональної відмінності між вітчизняними та іноземними банками. Іноземні банки є менш фінансово обмеженими ніж вітчизняні банки. Порівняння чутливості кредитного зростання та стану грошового ринку між вітчизняними та іноземними банками може відобразити впливи пропозиції на кредитні ринки. Цей тест, однак, залежить від обґрунтованості двох припущень. По-перше, оскільки всі інші є рівними (тобто капіталізація, ліквідність активів та інші банківські характеристики), іноземні банки мають бути менш фінансово обмеженими ніж вітчизняні банки, тому що вони можуть звернутися за фінансуванням до своїх головних закладів або тому, що вони володіють більш стабільною депозитною базою. По-друге, попит на кредити у вітчизняних банках не може бути систематично різним ніж попит на кредити у іноземних банках.

Стратегія ідентифікації реалізовується за допомогою використання фіксованих регресій на рівні банку, поєднуючи вибірку між вітчизняними та іноземними банками з використанням несуттєвих змінних. На основі бази даних порівняно реакції компонентів вибраних балансових звітів на стан валютного ринку вітчизняних та іноземних банків, після контролю змін у попиті на кредит, визначеного за зростанням ВВП та банківськими характеристиками такими як розмір, ліквідність та капіталізація. За іншим тестом визначимо систематичні відмінності у кредитному зростанні в залежності від стану валютного ринку вітчизняних та іноземних банків. У третьому тесті використано різні визначення валютної, банківської та боргової кризи та порівняно поведінку вітчизняних та іноземних банків у період кризи та періоду спокою.

Розглянемо деякі коментарі до статті. На відміну від джерел літератури, що вивчають питання ролі банків у трансмісії грошово-кредитної політики на кредитному ринку, автори використовують ширший підхід. У статті розглянуто впливи змін у стані валютного ринку на кредитний ринок. Такі відмінності дуже важливі оскільки автори зосереджують увагу на ринках країн з перехідною економікою, та стан валютного ринку від відкритого руху капіталу. Відповідно стан валютного ринку не тільки включає ставки грошового ринку, а й міжнародні ставки відсотка та зміну ставки відсотка у іноземній валюті використовуючи непокріті процентні паритети. У даній статті стан валютних ринків визначається також за резервними вимогами, які не досліджуються у інших джерелах літератури, оскільки у США вони вже не розглядаються як інструменти валютної політики, однак широко використовуються на багатьох ринках країн з перехідною економікою¹.

2. Методологія

Проведено ряд тестів для дослідження реакції вибраних балансових звітів та компонентів звіту про фінансові результати на зміни у стані валютного ринку серед вітчизняних та іноземних банків. У тесті використано 6 характеристик, що розглядаються за однією формулою:

$$y_{i,c,t} = \alpha_i + \sum_{s=1}^r \beta_s x_{c,t-s} + \rho z_{i,c,t-1} + \sum_{s=1}^q \delta_s m_{c,t-s} + u_{it}, \quad (1)$$

де $i = 1, \dots, N$ відноситься до індивідуальних банків (панелі), $c = 1, \dots, C$ до країн, та $t = 1, \dots, T_i$ до часової величини (вибірка не збалансована, тож показник T_i для різних банків різний). Константа α_i показує наслідки зафіксовані на рівні банку.

Для кожної характеристики використано різні залежні змінні y_{ict} . До першого ряду регресій входять кількісні залежні змінні: кредитне зростання (LOAN GROWTH), депозитне зростання (DEPOSIT GROWTH), коефіцієнт чистих кредитів до депозитів. До другого ряду регресій входять цінові залежні змінні: кредитні ставки (LENDING RATES), депозитні ставки (DEPOSIT RATES), та спреда між ставками за кредитом та депозитом LENDING MINUS DEPOSIT SPREADS. Зростання кредитів та депозитів було визначено за першим розрахунком різниць логарифму відповідних рядів, виміряних за місцевими одиницями. Кредитні та депозитні ставки розраховані за інформацією балансових звітів та звітів про фінансові результати. Кредитні ставки розраховані за процентним прибутком поділений на середній об'єм креди-

¹ Рейнхарт та Рейнхарт (1999) пропонують обговорення використання резервних вимог у малій відкритій економіці.

ту, депозитні ставки розраховані за процентними витратами поділеними на середній об'єм депозитів. Спреди між кредитними та депозитними ставками визначені як різниці цих двох показників. Ці змінні є показниками кінцевих рядів, оскільки процентний прибуток включає відсотки отримані від інвестицій.

Вектор x містить змінні на рівні країни, направлені на контроль змін попиту на кредити. Тут до характеристик входить зростання ВВП (GDP GROWTH), розрахований за місцевою валютою у 1995 році. Вектор z містить банківські характеристики для контролю фінансових обмежень. Слідуючи стандартній практиці у дослідженні використано 3 показники: показник розміру банку, показник ліквідності активів та показник банківської капіталізації. Відповідно до розміру банку, припускаємо, що більші банки отримують менші премії зовнішнього фінансування, а тому краще пристосовані до заміщення негативних шоків з іншими джерелами фінансування. Щоб виключити можливі тенденції у розмірі банку (SIZE), у дослідженні використано відповідні показники, розраховані як різниця між логарифмом активів банку за рік та середній показник, розрахований для всіх банків в одній країні за той же рік.

$$Size_{i,c,t} = \ln(Assets_{i,c,t}) - \frac{\sum_{i \in c} \ln(Assets_{i,c,t})}{N_{c,t}}, \text{ for } c=1, \dots, C,$$

де N_{ct} – кількість банків у країні c у рік t . Тож, кінцевий показник – це змінна з 0 значенням для кожної країни та року. Друга змінна, ліквідність активів (LIQUIDITY), розрахована як пропорція ліквідних активів до загальних активів¹. Використання цієї змінної пояснюється тим, що банки з більшою кількістю ліквідних активів краще себе позиціонують у визначенні попиту на кредити. Третя змінна, CAPITALIZATION, визначається за капіталом у формі акцій та сумарними активами. Ці змінні упорядковуються відповідно до середніх значень вибірки кожної країни. Наприклад, на ліквідність розповсюджуються трансформації:

$$Liquidity_{i,c,t} = Liquidity_{i,c,t} - \frac{\sum_i \sum_i Liquidity_{i,c,t}}{N_c},$$

де N_c – кількість досліджень у країні c за весь період. Капіталізація визначається таким же чином. Потенційні ендегенні проблеми, пов'язані з цими змінними розглянуті нижче.

¹ До ліквідних активів належить готівка та резерви, урядові фонди, та інші ринкові цінні папери.

Повертаючись до характеристик, зазначимо, що вектор m містить два показники стану валютного ринку. По-перше, еволюція ліквідності банківської системи зображена за ставками відсотка короткострокових кредитів між фінансовими закладами, MONEY MARKET RATES. По-друге, еволюція необхідних резервів простежується за резервними вимогами, RESERVE REQUIREMENTS, контрольна змінна визначена на основі звітів центральних банків (для детальної інформації дивись додаток 1-3).

За шкалою цей показник може коливатися від 1 до 5. Порівнявши два показники по країнам автори припускають, що вони передають інформацію про стан валютного ринку (Рисунок 1 та 2). Показники MONEY MARKET RATES були замінені двома змінними: щорічна зміна у відсотках у середній ставці в іноземній валюті на ринку, DEPRECIATION, та тримісячною процентною ставкою по векселям казначейства, T-BILL. Використання цих двох змінних обґрунтовується тим фактом, що всі країни, досліджені у даній статті – країни з малою відкритою економікою, тому на стабільність банківських депозитів може впливати розвиток зовнішнього валютного ринку.

У всіх регресіях, кінцеві параметри – це коефіцієнти, що відображають стан валютного ринку (δ). Відмінності між вітчизняними та іноземними банками проаналізовані через взаємодію кожної незалежної змінної зі змінною FOREIGN, що дорівнює 1 для іноземних банків та 0 – для вітчизняних. Змінні були створені для того, щоб відокремити банки з лаговою капіталізацією більшою за 75 перцентиль по відношенню до діяльності банків, що функціонують у одній країні. Інший ряд бінарних показників створений для відокремлення банків з лаговою ліквідністю більшою за 75 перцентиль по відношенню до інших банків у тій же країні.

Окремі регресії були розраховані для Азії та Латинської Америки на основі визначення, що відмінності у макроекономічній діяльності та банківській практиці між цими двома регіонами формують різні параметри. Добре відомо, що входження іноземних банків на ринки країн з перехідною економікою призвело до ситуації за якої банки, що використовують відповідні переваги у регіоні (тобто історичні та культурні об'єднання з країною), щоб поширитись на міжнародній арені, як у випадку з іспанськими банками у Латинській Америці та японськими банками у Східній Азії.

2.1. Очікувані результати. Визначимо ряд регресій з кількісними ендегенними змінними (кредити та депозити). Перша характеристика використана у тесті на чутливість показника

LOAN GROWTH до змін у стані валютного ринку. За гіпотезою про канал кредитування очікуємо, що фінансово обмежені банки є більш чутливими до стану валютного ринку, визначивши що коефіцієнти вітчизняних банків вищі за абсолютною величиною (тобто є негативними) ніж коефіцієнти іноземних банків. Друга характеристика використана у дослідженні відмінностей у чутливості показника DEPOSIT GROWTH до стану валютного ринку у вітчизняних та іноземних банках. Якщо банки мають можливість корегувати курс депозитних ставок для того, щоб частково компенсувати негативні шоки депозитів, гіпотеза про канал кредитування припускає *нижчу* чутливість депозитів до стану валютного ринку для більш фінансово обмежених банків, оскільки вони менш схильні до їх заміщення іншими джерелами фондів. Третя характеристика – це комбінація двох попередніх. За її допомогою перевіряють чутливість коефіцієнтів LOAN TO DEPOSIT до змін стану валютного ринку. За гіпотезою про канал кредитування припускаємо, що пов'язані коефіцієнти мають бути не значними для більшості фінансово обмежених банків, та позитивними для банків з меншими фінансовими обмеженнями, оскільки останні намагатимуться фінансувати меншу кількість кредитів зі споживчими депозитами у відповідь на тісний стан валютного ринку.

Розглянемо моделі з цінними ендегенними змінними (депозитні ставки, кредитні ставки, кредитні спреди мінус депозитні спреди). Гіпотеза про канал кредитування показує, що фінансово обмежені банки відображають зміну кредитної та депозитної ставки до стану валютного ринку. Крім того, показник спреду між кредитними та депозитними ставками збільшується за умов важкого стану на валютному ринку для фінансово обмежених банків. Це відбувається тому, що у відповідь на негативні депозитні шоки, банки намагатимуться звернутися до альтернативних форм фінансування, збільшуючи їх премії на незастраховані борги через мінімізацію витрат, а також врівноважені депозитні ставки. Це збільшення зазвичай визначають більш ніж пропорційно відповідно до кредитних ставок згідно з резервними вимогами до застрахованих депозитів та витрати на утримання непередбачуваних ліквідних активів.

2.2. Джерела помилок та проблем ендегенності. Як у будь-якій оцінці існують потенційні проблеми ендегенності та помилок пов'язаних з використанням банківських характеристик (розмір, ліквідність, капіталізація). Що стосується розміру, то можна говорити про те, що банк може стати більшим через значне зростання депозитів (кредитів). Розглядаючи капіталізацію, фінансово обмежені банки можуть стати значно капіталізовані-

ми, зменшуючи корисність даного показника як показника фінансового обмеження. Фактично дані балансових звітів відображать те, що капіталізація систематично зменшується з розміром банку. Такі ж проблеми проявляються у використанні коефіцієнта ліквідності. Банк може вибрати шлях збільшення структури ліквідних активів для того, щоб компенсувати більші фінансові обмеження. Знову, не зрозуміло чи менша структура ліквідних активів є чітко вираженим показником більших фінансових обмежень. Щоб зменшити ці проблеми ендегенності, у регресіях використані лагові змінні банківських характеристик.

Ще одна проблема – хибна кореляція викликана перестановкою значень може виникнути через використання коефіцієнта ліквідності. Щоб визначити чому так відбувається, припустимо що активи банку зібрані лише з інструментів ліквідності та кредитів. У цьому балансовому звіті, банк із більшою за середнє значення ліквідністю активів за період $t-1$ покаже більше за середній показник зростання кредитів за рік t . Тож взаємодія стану валютного ринку з показником ліквідності порушить тест, підводячи результат до гіпотези про джерело кредитування (банки з більшим ліквідним балансом мають меншу чутливість зростання кредитів до порушень ходу економічного розвитку зі сторони грошових факторів). Цієї проблеми можна уникнути якщо використати різні масштабні змінні. Наприклад, ліквідні активи можна відобразити за допомогою сумарних депозитів, що фактично є відповідним показником якщо депозити є головним джерелом шоків забор'язань банку. Для порівняння, у статті розраховано ліквідність звичайним шляхом (відображаючи ліквідні активи за сумарними депозитами), але також додатково проведений розрахунок використовуючи депозити як масштабні змінні з однаковими якісними результатами.

3. Дані

Макродані отримані з Міжнародної фінансової статистики. Ряди містять процентні ставки грошового ринку MONEY MARKET RATES (ряди 60b), річну відсоткову зміну середніх ринкових обмінних курсів, DEPRECIATION (ряди rf), тримісячну ставку по векселям казначейства США, T-BILL (ряди 11160c), та GDP GROWTH (ряди 99b), виражені у сталій (1995) місцевій валютній одиниці використовуючи індекси споживчих цін (ряди 64)¹.

¹ Для країн, що мають незавершену та невизначену інформацію про ставки на грошовому ринку використано альтернативний показник. Депозитні ставки (ряди 60L) використано для Болівії, Чілі, Колумбії, Панами, Парагваю та Венесуели; відсоткові ставки за онкольными позиками (ряди 60) використано для Індії; щомісячна середня ставка пропозиції на міжбанківському ринку для Гонг Конгу; ставка відсотка на міжбанківському ринку – для Тайваню.

Дані по банку (фінансовий баланс) отримані з бази даних *Bankscore*. Ряди є щорічними, вибірка складається з даних 1,565 банків двадцяти країн у період з 1989 по 2001 рік. До вибірки входять найбільші країни Латинської Америки та Південно-східної Азії¹. Загалом проведено 8,574 досліджень, розділених за країнами та періодами як показано у таблиці 1 (див. додаток). Зменшення кількості банків в Азії після 1997 року свідчить про консолідацію, що відбулася після Азійської кризи.

Використання бази даних *Bankscore* має дві переваги. По-перше, інформація є досить вичерпною. Відповідно до джерела банки вибірки нараховують приблизно 90% сумарних активів у кожній країні. По-друге, розрахункова інформація по банкам представлена у стандартизованій формі. Однак з іншого боку, дані мають деякі обмеження. Існують помилки визначення вибірки на користь великих банків, що дещо послаблює її корисність, оскільки менші банки можуть бути більш фінансово обмеженими ніж великі банки. Дані не відображають недоліків портфелів виданих кредитів, заважаючи контролю змін у попиті на кредити. Дані не відображають інформацію про споживання кредитів та депозитів, що може бути корисним джерелом визначення змін у відкритих економіках.

Оскільки у більшості випадків база даних *Bankscore* відображає як консолідовані та і не консолідовані баланси, у статті використано неконсолідовані кількісні дані для зниження відхилень, що впливають зі змін у формі власності дочірньої компанії та кращої роботи з порівнюваними розрахунковими даними. Згідно з першоджерелом неконсолідовані дані були представлені для 73 випадків. Дані балансових звітів були перетворені у сталу місцеву валюту 1995 року використовуючи індекс споживчих цін.

Випадаючі показники визначені за формуванням вибірки, включаючи обмеження на щорічні зміни в сумарних активах та коефіцієнта чистих кредитів до депозитів. Для кількох випадків з іншими недоліками вихідних даних та негативним капіталом були вилучені².

¹ Список країн Латинської Америки: Аргентина, Болівія, Бразилія, Чілі, Колумбія, Мексика, Панама, Парагвай, Перу, Уругвай та Венесуела. Східна Азія: Гонконг, Індія, Індонезія, Південна Корея, Малайзія, Філіппіни, Сінгапур, Тайланд та Тайвань.

² Були використані наступні фільтри. По-перше, 31 дослідження, де щорічне зростання активів становить 200% були видалені. По-друге, 57 випадків, де щорічне кредитне зростання перевищує 300%, а також 77 випадків, де депозитне зростання перевищує 300% також були видалені. По-третє, 27 випадків, де кредити представляють більше ніж 100 разів, сума депозитів була вилучена. У 66 випадках з негативним показником депозитів та 94 випадки з негативними показником акціонерного капіталу були також видалені. Загалом, 316 досліджень були виключені, оскільки деякі фільтри використовувалися в однакових дослідженнях.

Визначення іноземних банків у кожній країні проводилося за декількома кроками, направленими на мінімізацію помилок у класифікації. Банк класифікували як іноземний якщо він мав щонайменше 51% капіталу зосередженого в руках резидентів індустриальних країн-членів Організації економічної співпраці та розвитку (не враховуючи Корею та Мексику). Дані про форму власності кожного банку наприкінці 2001 року отримані від центральних банків та з бази даних *Bankscore*. Для того, щоб знову відновити хронологічне визначення форми власності протягом періоду, список банків перекликається зі списком про злиття та поглинання кінцевих фінансових закладів у країнах, що входять до вибірки (детальна інформація знаходиться у додатку 4). Оскільки дані обмежені, не визначено відмінностей між дочірніми компаніями та філіями іноземного банку.

Описові дані структури балансових звітів регіонів та розміри банків представлені у таблиці 2 (дивись додаток). Не знайдено жодної зрозумілої частини балансових звітів діяльності банків у Латинській Америці. З іншого боку, банки, що функціонують в Азії відображають деякі закономірності подібні до тих, що визначили Кашіяп та Стейн (1994). Фактично, більші банки схильні мати більшу пропорцію кредитів до активів, вони більше покладаються на депозитне фінансування та менше на акції. Ці структури пов'язані з наявністю недосконалої заміни між депозитами та іншими джерелами фінансування, особливо для банків меншого розміру. Якщо малі банки не можуть повністю нейтралізувати шоки депозитів з іншими фінансовими джерелами, вони оптимально утримують резервний запас ліквідних активів для зниження витрат на ліквідацію рано виданої позики. Також вони схильні покладатися не на депозитне фінансування, а на внутрішній капітал.

Це припущення можна перевірити за поділом вибірки на вітчизняні та іноземні банки. Іноземні банки можуть бути більш агресивними у кредитуванні якщо матимуть доступ до внутрішніх фінансових джерел від своїх материнських компаній. Також вони можуть мати систематичні відмінності у структурі пасивів балансових звітів. У таблиці 3 представлена коротка статистика зростання кредитів, депозитів та декілька показників структури балансових звітів для вітчизняних та іноземних банків. В середньому, іноземні банки в Латинській Америці мають вищі депозитні ставки та зростання кредитів ніж вітчизняні, але в Азії – навпаки. Загалом не знайдено значних відмінностей у балансових звітах вітчизняних та іноземних банків, тому дані не підтверджують гіпотезу.

4. Головні результати

Результати основних регресій для підвибірки Азії та Латинської Америки представлені у таблицях 4 та 5. Звертаючись до природи даних, які поєднують структурні дані та величину часового ряду, рівняння розраховане за загальним методом найменших квадратів для пристосування можливої автокореляції та гетероскедастичності всередині даних. Така оцінка використовується для визначення AR(1) моделі.

Для кожної підвибірки розраховано 6 регресій, використовуючи подібні характеристики, за винятком залежних змінних. Змінні, що представлені у перших трьох колонках є кількісними (LOAN GROWTH, DEPOSIT GROWTH, та LOAN TO DEPOSIT ratios), цінні змінні представлені з 4 по 6 колонку (LENDING RATES, DEPOSIT RATES, та LENDING MINUS DEPOSIT). Незалежні змінні поділені на дві вибірки. Верхня панель включає GDP GROWTH та банківський контроль, у нижній панелі згруповано дані про стан валютного ринку. Щоб порівняти реакції вітчизняних та іноземних банків, всі незалежні змінні взаємодіють зі змінною, FOREIGN, що мають значення 1 для іноземних банків та 0 – для вітчизняних. В дужках представлено обґрунтовану середню квадратичну похибку.

У перших двох колонках, результати показують, що кредити та депозити проявляють високу циклічність, без значних відмінностей серед вітчизняних та іноземних банків. Подібні результати отримали Дагес, Голдберг та Кіні (2000) для Мексики та Аргентини. Банки з більшою ліквідністю активів та капіталізацією наприкінці попереднього року відобразили сильніше зростання кредитів. Розглянувши нижню панель бачимо, що кредитне зростання сповільнилось у відповідь на важкий стан валютного ринку. Це дещо підтверджує думку, що кредитне зростання в іноземних банках є менш чутливим до ставок відсотка на грошовому ринку. Цікаво, що результати, що знаходяться у 3 колонці свідчать про те, що кредити та депозити зростають однозначно за один рік, незалежно від економічного циклу, стану валютного ринку та банківських характеристик, враховуючи форму власності.

Розглянувши колонки 4-6, верхня панель показує, що депозитні ставки є антициклічними. Банки з меншою ліквідністю схильні до виплат нижчих депозитних ставок. Однак немає істотних відмінностей між вітчизняними та іноземними банками. У нижній панелі, період важкого стану валютного ринку пов'язаний з високими кредитними та депозитними ставками разом з невизначеними результатами спредів (наприклад, спреди підвищилися для підвибірки Латинської Амери-

ки, та знизилися для підвибірки Азії). У підвибірці Азії, іноземні банки відображають меншу чутливість кредитних та депозитних ставок до змін стану валютного ринку.

Результати показують лише слабке підтвердження гіпотези про канал кредитування. Особливо кредитне зростання менш чутливе до ставок на грошовому ринку як в Азії так і Латинській Америці, деякі дані також показують меншу чутливість депозитних ставок до стану валютного ринку (підвибірка Латинської Америки). З іншого боку, результати показують незначні відмінності у реакції кредитного зростання до змін резервних вимог у вітчизняних та іноземних банках.

5. Детальне дослідження кредитного зростання

У даному розділі автори більш детально досліджують реакцію кредитного зростання на стан валютного ринку. Крім розділення вибірки за вітчизняними та іноземними банками, вибірка була вперше розділена за капіталізацією, відокремлюючи банки з капіталізацією понад (біля) 75 процентиль відповідно до інших банків, що функціонують в межах однієї країни¹. По-друге, вибірка була поділена за ліквідністю активів, відокремлюючи банки, що не перевищують 75-у процентиль відповідно до інших банків, які функціонують в одній країні. Банки з більшою капіталізацією та більшими ліквідними активами можна вважати менш фінансово обмеженими, а тому, краще пристосованими для того, щоб ізолювати кредитне зростання від змін стану валютного ринку. Тому, очікуємо що різниця між вітчизняними та іноземними банками, про яку ми вже говорили раніше, буде більшою у підвибірці банків з нижчою ліквідністю та/або капіталізацією.

Результати трьох регресій, в яких використано LOAN GROWTH як залежну змінну, представлені у таблицях 6 та 7. Для того, щоб полегшити розуміння, у таблицях представлено коефіцієнти пов'язані зі станом валютного ринку (тобто MONEY MARKET RATE та RESERVE REQUIREMENTS). Верхня панель відображає результати регресій всієї вибірки. Регресія у середній панелі ділить вибірку за банківською формою власності та капіталізацією, регресія у нижній панелі ділить вибірку за банківською формою власності та ліквідністю. Кожна панель відображає коефіцієнти вітчизняних банків та іноземних банків, р-значення для нуля якості коефіцієнтів знаходиться в дужках.

¹ Інакше кажучи, перцентиль капіталізації розрахована на основі окремої країни, вибірка поділена між банками, що не перевищують 75-у процентиль.

Розглянувши показники верхньої панелі можна прийти до висновку, що коефіцієнти пов'язані зі ставками грошового ринку є статистично значимими та отримують очікуваний (від'ємний) знак для вітчизняних банків, але дорівнюють 0 для іноземних банків. Результати двох нижніх панелей показують, що кредитне зростання банків з нижчою капіталізацією і/або ліквідністю більш чутливе до змін ставок відсотка на грошовому ринку у двох підвибірках. Оскільки дані показники використовуються для визначення діяльності як вітчизняних так і іноземних банків, коефіцієнти ліквідності та капіталізації у більшості випадків не значно відрізняються від 0. Докладніше порівняння показує, що нульова тотожність коефіцієнтів може бути відхилена у тому випадку, якщо вибірка розподілена за ліквідністю, а не за капіталізацією. З іншого боку, результати коефіцієнтів пов'язаних з резервними вимогами показують, що вони мають очікуваний від'ємний знак, їх стандартні похибки занадто великі та нульова тотожність коефіцієнтів вітчизняних та іноземних банків не може бути відхилена у більшості випадків.

Відповідні регресії розраховані за показниками стану валютного ринку. Нова панель даних включає резервні вимоги, але в ній замінено ставки відсотка грошового ринку на зниження номінального курсу валют та міжнародні ставки відсотка. Результати, представлені у таблицях 8 та 9 порівняно з тими, що були визначені раніше, надають дані на підтримку нульової гіпотези. У обох підвибірках, кредитне зростання зменшується відповідно до зниження номінального курсу валют, оскільки іноземні банки проявляють меншу чутливість. Крім того, відмінності спостерігаються у менш ліквідних та/або менш капіталізованих банках.

Менше використовують коефіцієнти резервних вимог та ставок за федеральними фондами. Для підвибірки Латинської Америки обидва коефіцієнти є занадто високими, щоб бути кінцевими, тут не спостерігається суттєвих відмінностей між вітчизняними та іноземними банками. У підвибірці Азії, іноземні банки відображають більшу чутливість до резервних вимог ніж вітчизняні банки, що не відповідає нашим очікуванням. Подібні результати отримали при використанні ставок грошового ринку Японії та Австралії як альтернативних показників міжнародних ставок відсотка, відображаючи той факт, що країни Азії не залежали від потоків іноземного капіталу.

Результати показують, що кредитне зростання добре капіталізованих і/або більш ліквідних банків менш чутливе до змін стану валютного ринку.

Оскільки у більшості випадків відмінності між вітчизняними та іноземними банками статистично не значні, це дещо підтримує гіпотезу про канал кредитування.

Результати дослідження свідчать про те, що поведінка вітчизняних та іноземних банків є звичайною протягом періоду спокою та періоду критичного фінансового становища. Однак, відмінності у їх поведінці можуть все ж таки збільшуватися у період критичного фінансового положення. У наступному розділі розглянемо це детальніше.

6. Чи відрізняється діяльність іноземних банків у період критичного фінансового становища?

Відповідне порівняння вітчизняних та іноземних банків може проводитися через розділ періодів спокою та критичного фінансового стану. Останній містить більші фінансові обмеження банків як і зміни у поведінці вкладників, що може сприяти переведенню депозитів у більші або надійніші банки. Тому потенційна асиметрія фінансових обмежень у вітчизняних та іноземних банках збільшується протягом періодів кризи, особливо якщо іноземні банки вважаються безпечнішими ніж вітчизняні. У статті запропоновано розширену вибірку країн для того щоб розглянути дане питання, оскільки деякі з країн пережили кризу у 90-роках.

У статті представлено три типи кризи: валютна, банківська та боргова. Визначення кожного типу взяті з попередніх досліджень. Валютну та банківську кризу досліджували Каменський та Рейнхарт (1999)¹, відомості про боргову кризу можна знайти у праці Детрагіаче та Спілімберго (2001)². У першій серії, кожна змінна – це змінна, що має значення 1 для кризового року та 0 для періоду спокою.

Перше дослідження даних проведено на основі даних про банківську, валютну та боргову кризу,

¹ У дослідженнях Каменського та Рейнхарта (1999), валютна криза визначається за індексом турбулентності на грошовому ринку, розрахованого за середнім коливанням валютних курсів та резервних змін. Валютна криза виникає тоді, коли індекс досягає (або перевищує) три середньоквадратичні відхилення від норми. У свою чергу, банківська криза визначається за двома типами подій: панічне вилучення банківських вкладів, що веде до закриття, злиття або поглинання державним сектором одного або більше фінансових закладу; якщо вилучення активів не відбувається, закриття, злиття та поглинання або масштабна державна підтримка важливих фінансових закладів (або груп закладів) матиме ряд подібних наслідків для інших фінансових закладів.

² Детрагіаче та Спілімберго (2001) зазначають, що боргова криза виникає за наступних умов: (1) коли встановлений відсоток на зовнішні заборгованості до комерційних кредиторів (банків) більше ніж 5% загального комерційного боргу; (2) відбувається реструктуризація заборгованості або її узгодження з комерційними кредиторами, як зазначено у даних дебіторської заборгованості Світового банку.

зібраних за період трьох кризових років. Тісний зв'язок між цими трьома типами кризи (як всередині так і між країнами) спонукає до розмежування на групи, а тому розмір часового інтервалу у більшості країн перевищує трьохрічний період. Наприклад, валютна криза у Мексиці 1994 року передувала з попередньою до неї банківською кризою 1992 року, тому пов'язаний з цим часовий проміжок охопив п'ять років (1991-1995). Подібно розглядаємо валютну кризу у Венесуелі 1994-1995 років з попередньою банківською кризою, що розпочалася у 1993 році, тому часовий період сягає 1992-1996. В інших країнах, таких як Малайзія та Філіппіни протягом Азіатської кризи 1997 року, валютні та банківська криза проходили одночасно, а часовий проміжок становив три роки (1996-1998).

На рисунку 3 представлено поведінку кредитного зростання у вітчизняних та іноземних банках кожної країни, як протягом періоду криз так і в періоди спокою¹. Графіки ілюструють два результати. По-перше, і не дивно, що кредитне зростання різко зменшується на початку кризи та підвищується до її завершення. По-друге, поведінка кредитного зростання у вітчизняних та іноземних банках подібні, навіть у період критичного фінансового положення.

Систематичний тест порівняння характеристик вітчизняних та іноземних банків впродовж криз та періодів спокою виконаний за допомогою панельної регресії з фіксованими наслідками на рівні банку, розділяючи вибірку на вітчизняні та іноземні банки з використанням несуттєвих змінних. Результати представлені в таблицях 10 та 11 подібні до результатів Азіатської та Латино-Американської підвибірки. Перші дві колонки відображають, що кредитне та депозитне зростання зменшується протягом періоду кризи, з незначними відмінностями між вітчизняними та іноземними банками з очікуваним депозитним зростанням у країнах Азії, що показує більше звуження підсистеми іноземних банків. Третя колонка, у якій представлено значення коефіцієнту співвідношення кредитів до депозитів як залежної змінної, відображає, що пропорція кредитів фінансованих через депозити залишається незмінною протягом кризових періодів. Інакше кажучи, зміни в кредитах пов'язані зі змінами в депозитах як протягом кризи так і в період спокою. Це стосується як вітчизняних так і іноземних банків.

Цікаво, що різниці між вітчизняними та іноземними банками протягом кризових періодів здається пов'язані з характеристикою ставок відсотка. Регресії представлені у 5 та 6 колонках свід-

чать про те, що кредитні та депозитні ставки банку збільшуються протягом періодів криз.

Потенційним недоліком визначених результатів є те, що вони отримані за період кризи, що була завеликою, оскільки деякі банки припиняють свою діяльність. Щоб це врахувати, ті самі регресії були знову розраховані використовуючи більшу панель кризових змінних. Для того, щоб уникнути відмінностей у характеристиках банків у періоди кризи були створені три несуттєві змінні. Перша змінна CRISIS T+1, що дорівнює 1 для року, що передує кризі та 0 для інших років, друга змінна CRISIS T, що дорівнює 1 для року кризи та 0 для інших та третя змінна CRISIS T+1, що дорівнює 1 для першого року після кризи та 0 для інших років. Потім порівняли характеристики вітчизняних та іноземних банків.

Результати перших двох колонок таблиць 12 та 13 відображають те, що кредитне та депозитне зростання є дещо вищим за середній показник року, що передує початку кризи та різко зменшується після кризи. У третій колонці, коефіцієнт співвідношення кредитів до депозитів зменшується впродовж кризи та після неї, але відмінності у періоді спокою незначні. Інакше кажучи, дані показують, що кредити та депозити обох країн змінюються взаємно один до одного протягом періодів спокою та кризи.

Що стосується останніх трьох колонок, кредитні ставки збільшуються за рік до кризи та залишаються високими. Депозитні ставки, з іншого боку, не значно зростають.

Щоб перевірити правильність результатів, регресії розраховані за двома альтернативними визначеннями банківських криз: Франкель та Роуз (1996) та Капрі та Кінглібелль (1996). Загальні результати цих регресій, представлені в таблицях 14 та 15, підтримують попередні висновки про те, що не існує систематичних відмінностей у кредитному та депозитному зростанні між вітчизняними та іноземними банками. З іншого боку, характеристики кредитних та депозитних ставок відрізняються у період кризи, а іноземні банки відображають меншу чутливість до стану валютного ринку.

Висновки

Збільшення кількості іноземних банків на ринках країн з перехідною економікою є приводом обговорення потенційних наслідків фінансової стабільності та трансмісії внутрішніх та зовнішніх шоків на кредитному ринку. Результати дослідження представлені у даній статті показують, що кредитне зростання в іноземних банках є менш чутливим до змін стану валютного ринку у країні, яка їх приймає та є результатом діяльності банків з меншою ліквідністю активів та/або капіталізацією.

¹ Кредитне зростання розраховане як середнє арифметичне всіх банків в межах однієї країни за поточний рік.

Визначені результати свідчать про дані, що підтримують існування ефекту попиту на кредитних ринках, та визначають те, що відмінності у формі власності є гарною запорукою фінансових обмежень банків та що немає суттєвих відмінностей у кредитному попиті серед вітчизняних та іноземних банків.

Крім того, результати дослідження показують, що діяльність іноземних банків на ринках країн з

перехідною економікою не привело до підвищення нестабільності на кредитному ринку. Відмінності, якщо вони є, спостерігаються у ставках відсотка. Кредитні та депозитні ставки в іноземних банках є менш чутливими до стану валютного ринку та згладжуються у період критичного фінансового стану у країні, яка їх приймає, що свідчить про те, що іноземні ринки можуть мати перевагу над їх місцевими конкурентами у оформленні депозитів.

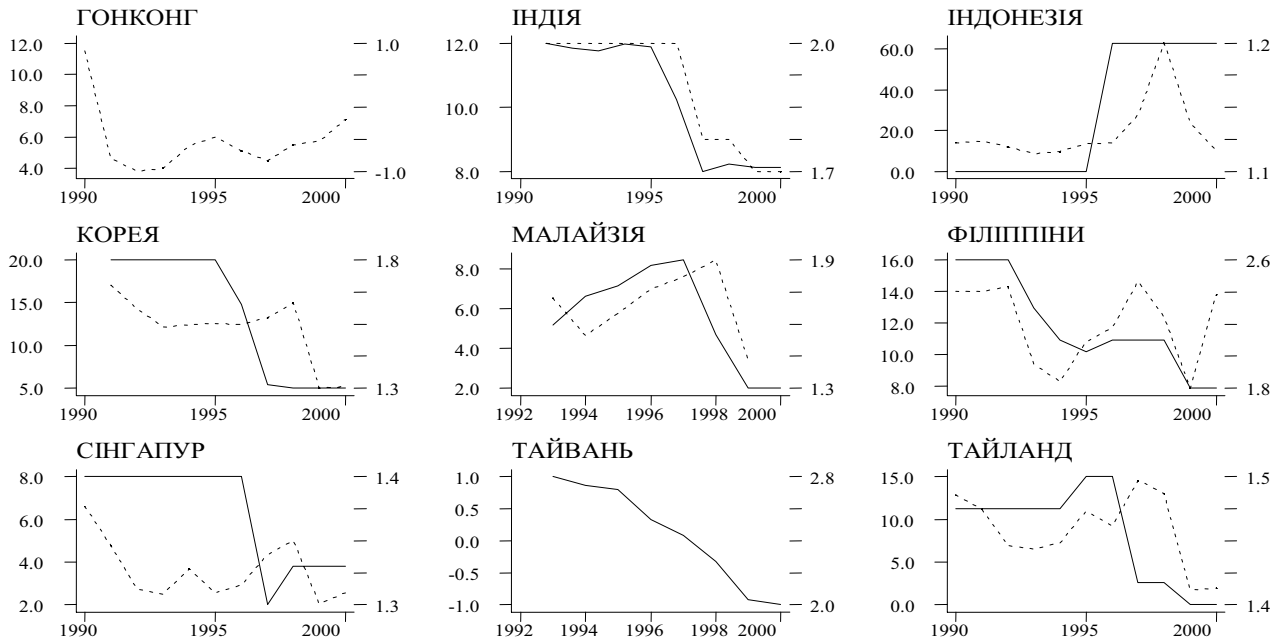
Список використаних джерел

1. Agung, J. (1998), "Financial Deregulation and the Bank Lending Channel in Developing Countries: the Case of Indonesia", *Asian Economic Journal*, Vol. 12, No. 3, pp. 273-294.
2. Ashcraft, A. (2000). "New Evidence on the Lending Channel". mimeo, Department of Economics, MIT.
3. Barajas, A., R. Steiner, and N. Salazar (2000). "Foreign Investment in Colombia's Financial Sector". *Journal of Development Economics*, Vol 63, pp. 157-196.
4. Bernanke, B. and A. Blinder (1988), "Credit, Money and Aggregate Demand", *American Economic Review*, Vol. 78, 2, pp. 435-439.
5. Bernanke B. and M. Gertler (1995), "Inside the Black Box: The Credit Channel of Monetary Policy Transmission", *The Journal of Economic Perspectives*, Vol. 9, 4, pp. 27-48.
6. Bank of International Settlements (1998), "The Transmission of Monetary Policy in Emerging Market Economies", BIS Policy Papers 3, January.
7. Bank of International Settlements (2004), "Foreign Direct Investment in the Financial Sector of Emerging Market Economies", report submitted by a working group established by the Committee on the Global Financial System, March.
8. Caprio, G., and D. Klingebiel, (1996), "Bank Insolvencies, Cross-Country Experiences". World Bank Policy Research Paper 1620.
9. Claessens, S., and T. Glaessner (1999). "Internationalization of Financial services in Asia". World Bank WP 1911.
10. Claessens, S., A. Demirgüç-Kunt, and H. Huizinga (2001). "How Does Foreign Presence Affect Domestic Banking Markets?" *Journal of Banking and Finance*, Vol. 25, 5, pp. 891-911.
11. Crystal, J., G. Dages, and L. Goldberg (2001). "Does Foreign Ownership contribute to Sounder Banks in Emerging Markets? The Latin American Experience". Federal Reserve Bank of New York.
12. Dages, B., L. Goldberg, and D. Kinney (2000). "Foreign and Domestic Bank Participation in Emerging Markets: Lessons from Mexico and Argentina". *Economic Policy Review*, Federal Reserve Bank of New York, Vol. 6, 3, pp. 17-36.
13. Detragiache, E., and P. Gupta (2004), "Foreign Banks in Emerging Market Crises: Evidence from Malaysia". IMF Staff Working Papers WP/04/129.
14. Detragiache, E., and A. Spilimbergo, (2001), "Crises and Liquidity: Evidence and Interpretation". IMF Staff Working Papers WP/01/2.
15. Edwards, S. and C. Végh (1997), "Banks and Macroeconomic Disturbances Under Predetermined Exchange Rates", *Journal of Monetary Economics*, Vol. 40, pp. 239-278.
16. Frankel, J., and A. Rose, (1996), "Exchange Rate Crises in Emerging Markets". *Journal of International Economics*, Vol. 41, 3-4, pp. 351-368.
17. Goldberg, L. (2001). "When I U.S. Bank Lending to Emerging Markets Volatile?" National Bureau of Economic Research WP 8209, April.
18. Houston, J., C. James, and D. Marcus (1997). "Capital Market Frictions and the Role of Internal Capital Markets in Banking". *Journal of Financial Economics*, Vol. 46, pp. 135-164, November.
19. Jayaratne, J. and D. Morgan (2000), "Capital Market Frictions and Deposit Constraints at Banks", *Journal of Money, Credit, and Banking*, Vol. 32, 1, pp. 74-92.
20. Kaminsky, G., and C. Reinhart, (1999), "The Twin Crises: The Causes of Banking and Balance-of-Payments Problems". *American Economic Review*, Vol. 89, 3, pp. 473-500.
21. Kashyap, A., J. Stein, and D. Wilcox, (1993), "Monetary Policy and Credit Conditions: Evidence from the Composition of External Finance", *American Economic Review*, Vol. 83, pp. 78-98.
22. Kashyap, A. and J. Stein (1994), "Monetary Policy and Bank Lending" in: *Monetary Policy*, Mankiw, G. (Ed.), NBER Studies in Business Cycles, Vol. 29, University of Chicago Press.
23. Kashyap, A. and J. Stein (1995), "The Impact of Monetary Policy on Bank Balance Sheets", *Carnegie-Rochester Conference Series in Public Policy*, Vol. 42, pp. 151-195.
24. Kashyap, A. and J. Stein (2000), "What Do One Million Observations on Banks have to say about Monetary Policy?" *American Economic Review*, Vol. 90, 3, pp. 407-428.
25. Kishan, R. and T. Opiela (2000). "Bank Size, Bank Capital and the Bank Lending Channel". *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 32, 1, pp. 121-141.
26. Peek, J. and E. Rosengren (1997). "The International Transmission of Financial Shocks: The Case of Japan". *American Economic Review*, Vol. 87, 4, pp. 495-505.

27. Reinhart, C. and V. Reinhart (1999). "On the Use of Reserve Requirements in Dealing with Capital Flow Problems". *International Journal of Finance and Economics*, Vol. 4, 1, pp. 27-54.
28. Vázquez, F. (2001), "Bank Lending and Monetary Conditions in Developing Countries: International Evidence on the Lending Channel". mimeo, University of Maryland, College Park.

Додаток

----- Ставки грошового ринку (шкала зліва) — Резервні вимоги (шкала зліва)

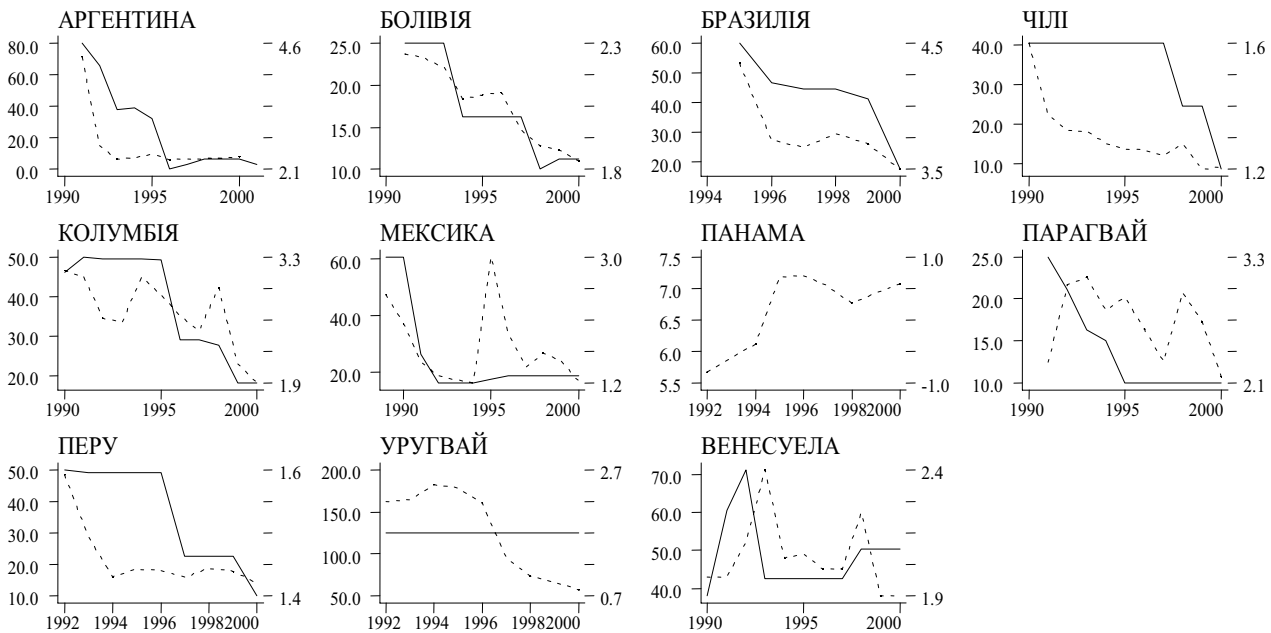


Примітки: Для країн, для яких немає інформації про ставки грошового ринку використано альтернативний показник. Ставка відсотка по онкольній позиції (ряди 60) використана для Індії, середня місячна ставка пропозиції на міжбанківському ринку для Гонконгу та міжбанківська ставка – для Тайваню.

Джерело: Звіти Центрального банку та Міжнародна фінансова статистика.

Рис. 1. Ставки грошового ринку та резервні вимоги, країни Азії, 1990-2000 рр.

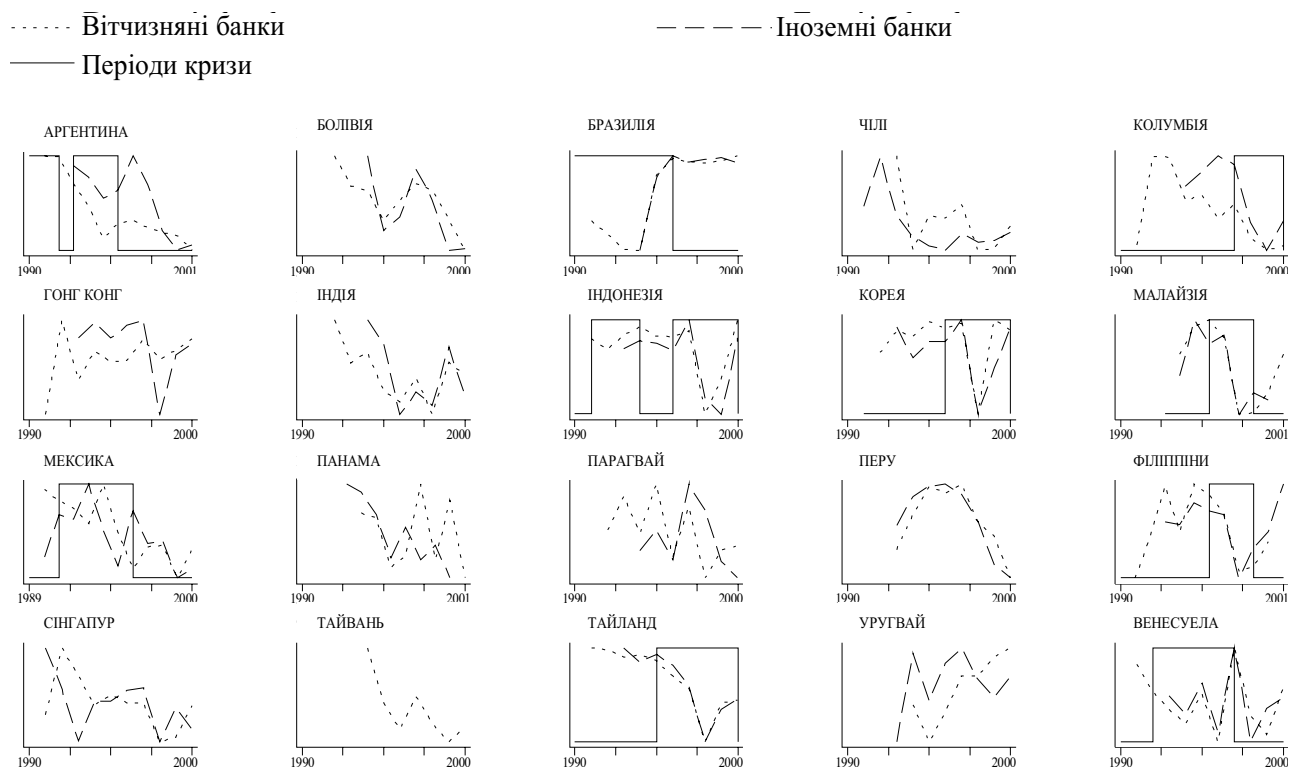
----- Ставки грошового ринку (шкала зліва) — Резервні вимоги (шкала зліва)



Примітки: Для країн, для яких немає інформації про ставки грошового ринку використано альтернативний показник. Депозитні ставки (ряди 60L) використані для Болівії, Колумбії, Панами, Парагваю та Венесуели.

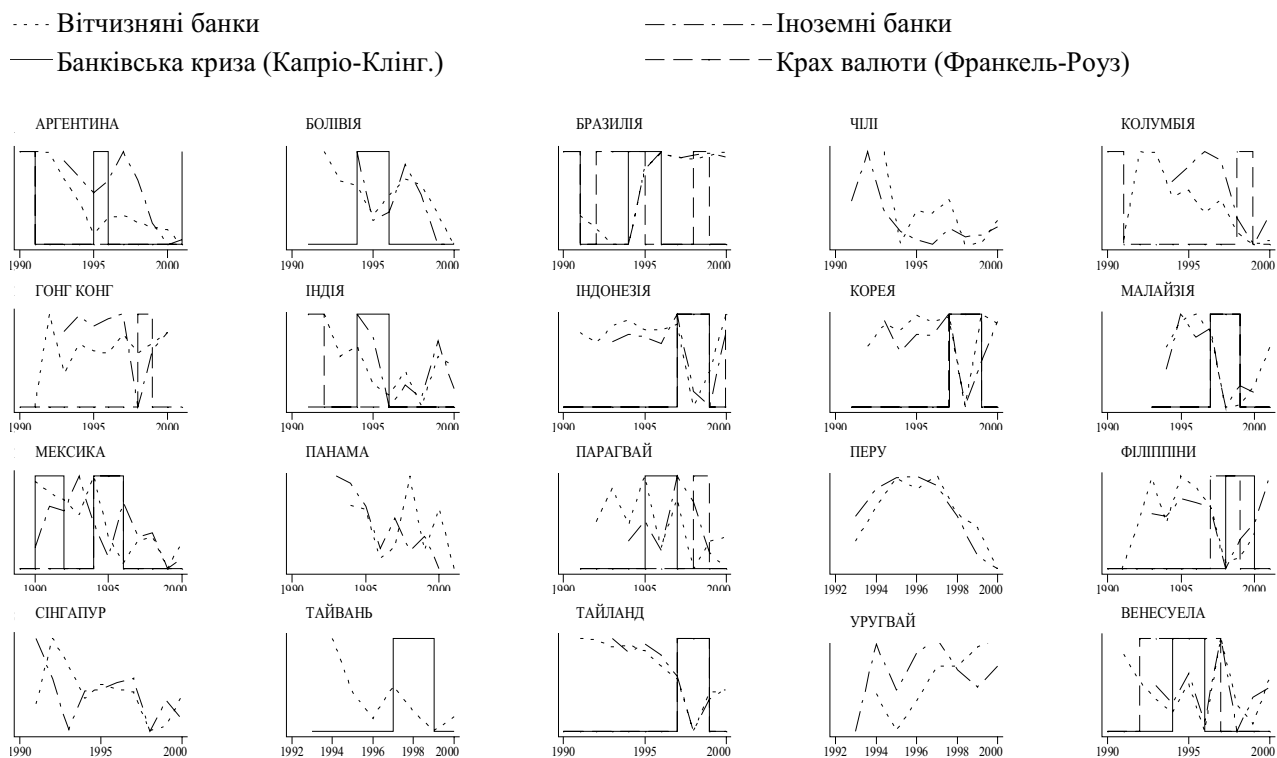
Джерело: Звіти Центрального банку та Міжнародна фінансова статистика.

Рис. 2. Ставки відсотка грошового ринку та резервні вимоги, Латинська Америка, 1990-2000 рр.



Примітки: Рисунок відображає оцінку зростання кредитів в одиницях місцевої валюти для вітчизняних та іноземних банків. Для кожної країни, зростання кредитів розраховане як середнє значення вибраних банків. На рисунку також зображено трьох річний період валютний, банківської або боргової кризи (основуючись на банківських та валютних кризах, визначених Каменським та Рейнхартом, та боргової кризи, визначеної Детрагіаче та Спілімбергом).

Рис. 3. Кредитне зростання вітчизняних та іноземних банків та фінансова криза (Каменський-Рейнхарт)



Примітки: Рисунок відображає оцінку зростання кредитів в одиницях місцевої валюти для вітчизняних та іноземних банків. Для кожної країни, зростання кредитів розраховане як середнє значення вибраних банків. На рисунку також зображено трьохрічний період валютної, банківської або боргової кризи (основуючись на банківських та валютних кризах, визначених Капрі-Клінггібелем та Франкелем-Роузом).

Рис. 4. Кредитне зростання вітчизняних та іноземних банків та фінансова криза (Капріо-Клінггібель та Франкель-Роуз)

Таблиця 1. Вибірка за регіонами та банківською формою власності

	Азія			Латинська Америка			Загальні дослідження		
	Вітчизняні	Іноземні	Разом	Вітчизняні	Іноземні	Разом	Част.	%	Сукуп.
1989			0	2	1	3	3	0.03	0.03
1990	9	2	11	9	3	12	23	0.27	0.30
1991	28	5	33	20	3	23	56	0.65	0.96
1992	84	31	115	42	13	55	170	1.98	2.94
1993	280	101	381	159	96	255	636	7.42	10.36
1994	366	132	498	294	157	451	949	11.07	21.43
1995	424	164	588	321	195	516	1104	12.88	34.30
1996	452	182	634	346	212	558	1192	13.90	48.20
1997	411	189	600	329	220	549	1149	13.40	61.60
1998	399	190	589	336	241	577	1166	13.60	75.20
1999	365	172	537	335	235	570	1107	12.91	88.12
2000	281	142	423	319	250	569	992	11.57	99.69
2001	5	1	6	14	7	21	27	0.31	100.00
Разом	3104	1311	4415	2526	1633	4159	8574	100	

Примітка: У таблиці представлено часовий розподіл даних банку. Дані для вибірки отримані з бази даних BankScore, вибірка містить дані 20 країн Азії та Латинської Америки.

Таблиця 2. Структура балансового звіту за регіонами та розміром банків

	Азія					Латинська Америка				
	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100	0-20	20-40	40-60	60-80	80-100
Квантілі розміру банку										
Сумарні кредити	50.8	51.5	52.2	57.8	60.4	51.5	54.7	53.2	47.9	50.0
Проблемні кредити	3.0	3.8	2.0	2.7	3.8	3.1	2.4	2.1	2.4	4.7
Резерв на покриття втрат по кред.	4.9	2.6	1.6	1.7	1.6	4.5	3.1	2.6	2.2	3.0
Чисті кредити	45.9	49.1	50.7	56.4	59.2	48.1	52.9	51.7	47.1	49.8
Депозити в банках	16.6	13.2	11.9	9.2	11.4	10.4	9.0	8.6	7.0	4.8
Цінні папери	14.8	12.4	14.5	13.8	10.4	15.9	15.2	18.0	21.6	18.7
Інвестиції в акції	5.0	7.4	6.1	2.6	1.9	2.8	2.4	1.8	2.5	3.4
Сумарні прибуткові активи банків	44.2	43.0	41.5	34.8	30.7	33.1	31.4	33.6	36.9	34.6
Сумарні не прибуткові активи	7.2	6.2	5.8	6.6	7.9	13.9	12.2	11.5	13.3	12.9
Фіксовані активи	2.7	1.7	2.0	2.2	2.2	4.9	3.5	3.2	2.7	2.6
Сумарні активи	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Сумарні депозити	53.8	59.1	61.2	72.6	76.8	58.9	66.7	65.8	59.3	56.1
Фонд грошового ринку	9.6	8.2	8.4	4.7	3.6	8.0	9.3	12.0	14.8	16.4
Інші фонди	3.5	4.9	8.5	4.7	6.1	2.0	2.8	4.0	6.5	9.7
Інші пасиви	5.5	5.4	5.3	6.5	6.8	6.0	5.9	6.5	8.6	9.0
Сумарні пасиви	72.4	77.6	83.4	88.6	93.2	75.0	84.8	88.2	89.2	91.2
Акція	27.6	22.5	16.6	11.4	6.7	25.0	15.2	11.8	10.8	8.8
Сумарні пасиви та акції	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Не досліджувались	578	761	888	972	1204	1131	948	821	737	504
Сер. велич. активів (1995 млн. \$)	58	210	489	1,591	6,351	50	199	486	1,443	6,392
Сер. знач. активів (1995 млн. \$)	58	212	517	1,685	12,615	54	203	512	1,561	11,498

Примітки: Згідно з Центральним банком прибуткові активи банку включають депозити, облігації, цінні папери та інвестиції в акції. Сумарні депозити включають безстрокові депозити, ощадні депозити, депозитні сертифікати та банківські депозити. Акції включають резерви акцій та частку капіталу.

Таблиця 3. Сумарна статистика за регіонами та формою банківської власності

	Вітчизняні банки				Іноземні банки			
	Значення	Сер.	Макс.	Мін.	Значення	Сер.	Макс.	Мін.
А) Азія								
Кредитне зростання	11.2	10.5	240.4	-128.6	5.1	8.3	218.2	-206.9
Депозитне зростання	11.0	9.3	215.7	-183.8	8.3	8.4	216.2	-108.1
Чисті кредити/сумарні депозити	81.8	75.9	484.0	21.1	88.8	80.7	465.0	22.0
Чисті активи/сумарні депозити	56.1	57.4	87.1	11.8	54.5	58.0	87.0	10.0
Інші прибуткові активи/сумарні активи	31.4	28.5	78.4	5.2	32.7	30.0	75.9	6.1

Продовження табл. 3

Не прибуткові активи/сумарні активи	9.9	8.0	74.4	5.0	11.2	8.3	71.2	5.0
Сумарні депозити/сумарні активи	75.2	79.5	94.9	5.2	68.9	74.8	94.9	7.2
Фонди грош. ринку/сумарні активи	4.1	0.9	77.2	0.0	4.4	0.0	73.3	0.0
Сумарні пасиви/сумарні активи	90.1	92.3	99.7	40.9	86.1	89.9	99.8	40.3
Чиста вартість/сумарні активи	9.9	7.7	59.1	0.3	13.9	10.1	59.7	0.2
Активні спреди	3.8	3.8	19.0	-14.9	5.1	3.7	135.3	-4.4
Б) Латинська Америка								
Кредитне зростання	3.4	5.0	202.4	-237.0	8.0	7.0	247.9	-209.2
Депозитне зростання	3.6	5.3	229.8	-236.6	5.4	5.8	196.2	-181.8
Чисті кредити/сумарні депозити	89.0	80.4	494.1	20.1	89.1	81.2	478.3	20.6
Чисті кредити/сумарні активи	52.5	54.6	86.3	10.2	50.4	53.0	87.8	10.1
Інші прибуткові активи/сумарні активи	28.4	25.7	79.5	5.0	31.1	26.8	78.8	5.0
Не прибуткові активи/сумарні активи	14.7	12.4	75.0	5.0	16.0	13.1	77.4	5.0
Сумарні депозити/сумарні активи	65.2	69.7	93.7	5.4	62.7	69.8	94.9	5.5
Фонди грош. ринку/сумарні активи	9.0	2.2	64.3	0.0	12.5	3.3	74.1	0.0
Сумарні пасиви/сумарні активи	85.1	87.8	99.9	40.0	86.5	89.4	99.9	40.2
Чиста вартість/сумарні активи	14.9	12.2	60.0	0.1	13.5	10.6	59.8	0.1
Ефективні спреди	8.9	7.0	82.2	-19.6	7.8	6.0	101.4	-31.0
В) Повна вибірка								
Кредитне зростання	6.9	8.0	240.4	-237.0	7.2	7.5	247.9	-209.2
Депозитне зростання	6.9	7.7	229.8	-236.6	6.1	6.3	216.2	-181.8
Чисті кредити/сумарні депозити	85.8	78.7	494.1	20.1	89.0	81.1	478.3	20.6
Чисті кредити/сумарні активи	54.1	55.6	87.1	10.2	51.5	54.4	87.8	10.0
Інші прибуткові активи/сумарні активи	29.7	26.7	79.5	5.0	31.5	27.7	78.8	5.0
Не прибуткові активи/сумарні активи	12.6	9.7	75.0	5.0	14.8	11.5	77.4	5.0
Сумарні депозити/сумарні активи	69.6	74.6	94.9	5.2	64.3	71.0	94.9	5.5
Фонди грош. ринку/сумарні активи	6.7	1.1	77.2	0.0	10.3	1.2	74.1	0.0
Сумарні пасиви/сумарні активи	87.3	89.6	99.9	40.0	86.4	89.5	99.9	40.2
Чиста вартість/сумарні активи	12.7	10.4	60.0	0.1	13.6	10.5	59.8	0.1
Ефективні спреди	6.6	4.7	82.2	-19.6	7.1	5.2	135.3	-31.0

Таблиця 4. GLS оцінки вибраних змінних стану грошового ринку, підвибірка Латинської Америки

	[1] Кредитне зростання	[2] Депозитне зростання	[3] Кредити/ Депозити	[4] Спреди	[5] Депозитні ставки	[6] Кредитні ставки
Контроль						
Зростання ВВП	2.016	1.695	0.938	0.011	-0.129	-0.107
	[0.369]***	[0.391]***	[1.838]	[0.047]	[0.065]**	[0.065]
Зростання іноземного *ВВП	-0.329	-0.063	-2.619	-0.039	-0.111	-0.108
	[0.582]	[0.614]	[2.906]	[0.072]	[0.072]	[0.115]
Розмір	0.316	0.377	-0.242	-0.005	0.002	-0.008
	[0.032]***	[0.032]***	[0.185]	[0.007]	[0.185]	[0.007]
Розмір іноз. банків*	0.008	0.011	0.068	0.0080	-0.007	-0.006
	[0.040]	[0.040]	[0.239]	[0.009]	[0.007]	[0.239]
Ліквідність (t-1)	0.837	-0.043	-1.052	-0.036	-0.048	-0.068
	[0.127]***	[0.129]	[0.686]	[0.016]**	[0.022]**	[0.025]***
Ліквідність іноз. банків* (t-1)	0.046	-0.010	1.796	0.005	-0.002	-0.010
	[0.188]	[0.190]	[1.022]*	[0.039]	[0.032]	[0.039]
Капіталізація (t-1)	1.109	2.178	-1.351	-0.065	0.050	0.026
	[0.212]***	[0.215]***	[1.058]	[0.215]**	[0.035]	[0.040]
Капіталізація іноз. банків* (t-1)	0.704	1.337	0.386	0.039	-0.017	-0.015
	[0.376]*	[0.378]***	[1.950]	[0.047]	[0.063]	[1.950]
Стан валютного ринку						
Резервні вимоги	-0.088	-0.028	0.048	-0.001	-0.002	-0.004
	[0.043]**	[0.047]	[0.204]	[0.008]	[0.047]	[0.008]
Резервні вимоги іноземних банків*	0.007	-0.046	0.227	-0.017	0.029	0.014
	[0.082]	[0.088]	[0.394]	[0.010]*	[0.014]**	[0.015]

Продовження табл. 4

Ставки відсотка валютного ринку	-0.042 [0.006]***	-0.055 [0.007]***	0.0 [0.029]	0.106 [0.028]***	0.233 [0.039]***	0.388 [0.045]***
Ставки відсотка іноземного валютного ринку*	0.056 [0.034]*	0.399 [0.102]***	-0.013 [0.065]	00.0 [0.039]*	0.026 [0.039]	0.107 [0.061]*
Дослідження	2317	2350	2324	2194	2235	2197
Групи	591	599	593	582	595	584
R ²	0.17	0.22	0.040	0.04	0.07	0.13
Rho AR(1)	0.18	0.06	0.55	0.42	0.09	0.31

Примітки: У таблиці представлені результати GLS панельних регресій з визначеними наслідками на рівні банку з похибкою AR(1). Вибірка взята з бази даних Bankscore та покриває банки, що функціонують у вибраних країнах Латинської Америки з 1989 по 2001 рік. Середня квадратична похибка представлена в дужках. Статистична значимість на рівнях 1%, 5% та 10% позначаються ***, **, * відповідно. У таблиці представлено 6 моделей, кожна в окремій колонці. У кожній моделі використано різні залежні змінні, позначені в першій колонці таблиці. Для всіх моделей використано один ряд змінних, включаючи контроль на рівні країни (зростання ВВП), контроль на рівні банку (розмір банку, ліквідність та капіталізація) та два показники стану валютного ринку (індекс, що відображає розвиток резервних вимог та ставка відсотка валютного ринку). Вибірка розділена за вітчизняними та іноземними банками з використанням змінної ("FOREIGN"), що дорівнює 1 для іноземних банків та 0 для вітчизняних банків.

Таблиця 5. GLS оцінки вибраних змінних стану валютного ринку, підвибірка Азії

	[1] Кредитне зрост.	[2] Депозитне зрост.	[3] Кредити/Депозити	[4] Спред	[5] Депозитні ставки	[6] Кредитні ставки
Контроль						
Зростання ВВП	1.906 [0.238]***	1.364 [0.268]***	-0.101 [1.260]	0.073 [0.268]***	-0.099 [0.018]***	-0.027 [0.031]
Зростання іноземного *ВВП	0.389 [0.351]	1.202 [0.393]***	-0.944 [1.887]	0.004 [0.040]	0.071 [0.028]**	0.063 [0.028]
Розмір	0.281 [0.032]***	0.315 [0.035]***	0.126 [0.193]	0.001 [0.005]	-0.002 [0.002]	0.000 [0.035]
Розмір іноз. банків*	0.127 [0.044]***	0.209 [0.047]***	0.303 [0.264]	0.009 [0.006]	-0.001 [0.003]	0.005 [0.264]
Ліквідність (t-1)	0.856 [0.107]***	-0.224 [0.119]*	-1.537 [0.646]**	-0.025 [0.013]*	-0.066 [0.008]***	-0.066 [0.015]***
Ліквідність іноз. банків* (t-1)	0.309 [0.171]*	0.595 [0.189]***	0.602 [1.005]	10.0 [0.021]	0.011 [0.013]	0.016 [0.025]
Капіталізація (t-1)	0.870 [0.138]***	0.924 [0.156]***	0.365 [0.156]	0.047 [0.156]***	-0.013 [0.806]	0.033 [0.015]*
Капіталізація іноз. банків* (t-1)	0.045 [0.216]	0.544 [0.238]**	-0.221 [0.015]	-0.032 [0.029]	0.046 [0.015]***	-0.002 [0.029]
Стан валютного ринку						
Резервні вимоги	-0.033 [0.089]	0.111 [0.099]	-0.091 [0.473]	0.1 [0.099]	0.023 [0.006]***	0.011 [0.011]
Іноземні* резервні вимоги	-0.352 [0.196]*	-0.329 [0.219]	-0.064 [1.039]	-0.011 [0.219]	-0.026 [0.014]*	-0.025 [0.025]
Ставка грошового ринку	-0.793 [0.177]***	30.25 [0.195]	-1.245 [0.998]	-0.063 [0.019]***	0.254 [0.013]***	0.200 [0.023]***
Ставки відсотка іноземного валютного ринку*	0.569 [0.260]**	-0.169 [0.288]	0.052 [1.435]	0.094 [0.029]***	-0.158 [0.029]***	-0.052 [0.034]
Дослідження	2631	2623	2582	2308	2380	2314
Групи	627	628	613	571	593	573
R.2	0.26	0.17	0.01	0.04	0.40	0.15
Rho AR(1)	0.15	0.02	0.45	0.450	-0.01	0.42

Примітки: У таблиці представлені результати GLS панельних регресій з визначеними наслідками на рівні банку з похибкою AR(1). Вибірка взята з бази даних Bankscore та покриває банки, що функціонують у вибраних країнах Азії з 1989 по 2001 рік. Середня квадратична похибка представлена в дужках. Статистична значимість на рівнях 1%, 5% та 10% позначаються ***, **, * відповідно. У таблиці представлено 6 моделей, кожна в окремій колонці. У кожній моделі використано різні залежні змінні, позначені в першій колонці таблиці. Для всіх моделей використано один ряд змінних, включаючи контроль на рівні країни (зростання ВВП), контроль на рівні банку (розмір банку, ліквідність та капіталізація) та два показники стану валютного ринку (індекс, що відображає розвиток резервних вимог та ставка відсотка валютного ринку). Вибірка розділена за вітчизняними та іноземними банками з використанням змінної ("FOREIGN"), що дорівнює 1 для іноземних банків та 0 для вітчизняних банків.

Таблиця 6. GLS регресії залежності кредитного зростання від стану валютного ринку (I), Латинська Америка

Резервні вимоги	Вітчизняні банки	Іноземні банки	H0: Вітчизн. = Інозем.		
Повна вибірка					
Відсоткова ставка валютного ринку	-0.042 ***	0.013	[0.10]	Дослідж.	2317
	(0.0064)	(0.0332)		Групи	591
Резервні вимоги	-0.088 **	-0.081	[0.93]	R2	0.167
	(0.0431)	(0.0697)		Rho AR(1)	0.175
Капіталізація більша за 75 процентиля					
Відсоткова ставка валютного ринку	-0.042 ***	-0.019	[0.46]	Дослідж.	1759
	(0.0060)	(0.0304)		Групи	483
Резервні вимоги	-0.094 *	-0.057	[0.68]	R2	0.179
	(0.0482)	(0.0748)		Rho AR(1)	0.207
Капіталізація менша за 75 процентиля					
Відсоткова ставка валютного ринку	0.028	1.232	[0.29]	Дослідж.	401
	(0.0336)	(1.1285)		Групи	165
Резервні вимоги	0.014	0.188	[0.38]	R2	0.269
	(0.0895)	(0.1743)		Rho AR(1)	0.359
Ліквідність менша за 75 процентиля					
Валютна ставка грошового ринку	-0.042 ***	-0.003	[0.04]	Дослідж.	1718
	(0.0053)	(0.0184)		Групи	501
Резервні вимоги	-0.028	-0.040	[0.88]	R2	0.272
	(0.0392)	(0.0663)		Rho AR(1)	0.259
Ліквідність більша за 75 процентиля					
Відсоткова ставка валютного ринку	0.984	0.778	[0.91]	Дослідж.	377
	(1.2471)	(1.2656)		Групи	171
Резервні вимоги	-0.603 **	-0.206	[0.34]	R2	0.102
	(0.3016)	(0.2861)		Rho AR(1)	0.195

Примітки: У таблиці представлені вибрані коефіцієнти шести рядів панелі регресій. У всіх випадках залежною змінною є кредитне зростання у місцевій валюті. Представлені коефіцієнти пов'язані зі станом валютного ринку, визначеного за відсотковою ставкою валютного ринку та показником резервних вимог (що становить від 1 до 5, де більше значення визначає більші вимоги. Контроль, не зазначений у даній таблиці, включає зростання ВВП та ряд банківських показників (розмір, ліквідність активів та капіталізацію). Таблиця поділена на три панелі. Верхня панель відображає результати регресій основаних на повній вибірці. У середній панелі знаходяться дані двох регресій, розділяючи вибірку на банки з капіталізацією вище (нижче) за 75 процентиля. Нижня панель має подібну структуру, але вибірка поділена за рівнями ліквідності. Оцінка проводилася на основі GLS. Стандартні похибки представлені в дужках. * значний на рівні 10%; ** значний на рівні 5%; *** значний на рівні 1%. р-значення відповідає 0 для вітчизняних та іноземних банків та знаходиться у квадратних дужках.

Таблиця 7. GLS регресії залежності кредитного зростання від стану валютного ринку (I), Азія

	Вітчизняні банки	Іноземні банки	H0: Вітчизн. = Інозем.		
Повна вибірка					
Відсоткова ставка валютного ринку	-0.793 ***	-0.224	[0.03]	Дослідж.	2631
	(0.1770)	(0.2034)		Групи	627
Резервні вимоги	-0.033	-0.384 **	[0.07]	R2	0.2614
	(0.0893)	(0.1760)		Rho AR(1)	0.151788
Капіталізація менша за 75 процентиля					
Відсоткова ставка валютного ринку	-0.647 ***	-0.382	[0.42]	Дослідж.	2032
	(0.2000)	(0.2724)		Групи	511
Резервні вимоги	-0.022	-0.254	[0.22]	R2	0.2515
	(0.0882)	(0.1670)		Rho AR(1)	0.162126
Капіталізація більша за 75 процентиля					
Відсоткова ставка валютного ринку	-0.825	-0.059	[0.29]	Дослідж.	442
	(0.5376)	(0.5424)		Групи	181
Резервні вимоги	0.031	-0.541	[0.58]	R2	0.3708
	(0.3771)	(0.9635)		Rho AR(1)	0.206858
Ліквідність менша за 75 процентиля					
Відсоткова ставка грошового ринку	-1.030 ****	-0.518 ***	[0.02]	Дослідж.	2105
	(0.1560)	(0.1778)		Групи	527

Продовження табл. 7

Резервні вимога	-0.040	-0.447 ***	[0.01]	R ²	0.343
	(0.0730)	(0.1435)		Rho AR(1)	0.295
Ліквідність більша за 75 процентиля					
Відсоткова ставка валютного ринку	-0.623	0.767	[0.45]	Дослідж.	358
	(1.4300)	(1.1636)		Групи	161
Резервні вимоги	-0.225	-1.232	[0.47]	R ²	0.274
	(0.5974)	(1.2425)		Rho AR(1)	0.242

Примітки: У таблиці представлені вибрані коефіцієнти шести рядів панелі регресій. У всіх випадках залежною змінною є кредитне зростання у місцевій валюті. Представлені коефіцієнти пов'язані зі станом валютного ринку, визначеного за відсотковою ставкою валютного ринку та показником резервних вимог (що становить від 1 до 5, де більше значення визначає більші вимоги. Контроль, не зазначений у даній таблиці, включає зростання ВВП та ряд банківських показників (розмір, ліквідність активів та капіталізацію). Таблиця поділена на три панелі. Верхня панель відображає результати регресій основаних на повній вибірці. У середній панелі знаходяться дані двох регресій, розділяючи вибірку на банки з капіталізацією вище (нижче) за 75 процентиля. Нижня панель має подібну структуру, але вибірка поділена за рівнями ліквідності. Оцінка проводилася на основі GLS. Стандартні похибки представлені в дужках.* значний на рівні 10%; ** значний на рівні 5%; *** значний на рівні 1%. р-значення відповідає 0 рівності коефіцієнта вітчизняних та іноземних банків знаходиться у квадратних дужках.

Таблиця 8. GLS регресії залежності кредитного зростання від стану валютного ринку (II), Латинська Америка

	Вітчизняні банки	Іноземні банки	Н0: Вітчизн. = Інозем.		
Повна вибірка					
Зниження валютного курсу	-0.4138 ***	0.0482	[0.00]	Дослідж.	2299
	(0.0751)	(0.1345)		Групи	589
Резервні вимоги	-0.080 *	-0.081	[0.98]	R ²	0.16
	(0.0438)	(0.0707)		Rho AR(1)	0.19
Ставки по федеральним фондам США	-0.035	-0.049 *	[0.45]		
	(0.0248)	(0.0263)			
Капіталізація менша за 75 процентиля					
Зниження валютного курсу	-0.4398 ***	0.0914	[0.00]	Дослідж.	1744
	(0.0750)	(0.1314)		Групи	483
Резервні вимоги	-0.094 *	-0.056	[0.68]	R ²	0.17
	(0.0488)	(0.0762)		Rho AR(1)	0.22
Ставки по федеральним фондам США	-0.048 *	-0.057 **	[0.68]		
	(0.0263)	(0.0272)			
Капіталізація більша за 75 процентиля					
Зниження валютного курсу	-0.0729	0.0362	[0.78]	Дослідж.	398
	(0.2306)	(0.1450)		Групи	162
Резервні вимоги	0.022	-0.039	[0.32]	R ²	0.27
	(0.0922)	(0.0676)		Rho AR(1)	0.39
Ставки по федеральним фондам США	-0.011	-0.004	[0.28]		
	(0.0663)	(0.0250)			
Ліквідність менша за 75 процентиля					
Зниження валютного курсу	-0.4186 ***	0.0966	[0.00]	Дослідж.	1707
	(0.0727)	(0.5544)		Групи	497
Резервні вимоги	-0.029	0.217	[0.90]	R ²	0.26
	(0.0404)	(0.1743)		Rho AR(1)	0.25
Ставки по федеральним фондам США	0.005	0.060	[0.60]		
	(0.0221)	(0.0671)			
Ліквідність більша за 75 процентиля					
Зниження валютного курсу	-0.1468	0.0966	[0.90]	Дослідж.	373
	(0.3556)	(0.5544)		Групи	169
Резервні вимоги	-0.425	0.217	[0.78]	R ²	0.13
	(0.2939)	(0.1743)		Rho AR(1)	0.20
Ставки по федеральним фондам США	-0.012	0.060	[0.08]		
	(0.1363)	(0.0671)			

Примітки: У таблиці представлені вибрані коефіцієнти шести рядів панелі регресій. У всіх випадках залежною змінною є кредитне зростання у місцевій валюті. Представлені коефіцієнти пов'язані зі станом валютного ринку визначеним за став-

ками відсотка по федеральним фондам, щорічними відхиленнями валютного курсу (збільшення-зниження) та показником резервних вимог (що становить від 1 до 5, де більше значення визначає більші вимоги. Контроль, не зазначений у даній таблиці, включає зростання ВВП та ряд банківських показників (розмір, ліквідність активів та капіталізацію). Таблиця поділена на три панелі. Верхня панель відображає результати регресії основаних на повній вибірці. У середній панелі знаходяться дані двох регресій, розділяючи вибірку на банки з капіталізацією вище (нижче) за 75 перцентиль. Нижня панель має подібну структуру, але вибірка поділена за рівнями ліквідності. Оцінка проводилася на основі GLS. Стандартні похибки представлені в дужках. * значний на рівні 10%; ** значний на рівні 5%; *** значний на рівні 1%. р-значення відповідає 0 для вітчизняних та іноземних банків та знаходиться у квадратних дужках.

Таблиця 9. GLS регресії залежності кредитного зростання від стану валютного ринку (II), Азія

	Вітчизняні банки	Іноземні банки	НО: Вітчизн.= Інозем.		
Повна вибірка					
Зниження валютного курсу	-0.1188 *	0.2317 ***	[0.00]	Дослідж.	2631
	(0.0691)	(0.0722)		Групи	627
Резервні вимоги	-0.075	-0.461 ***	[0.05]	R ²	0.26
	(0.0922)	(0.1759)		Rho AR(1)	0.14
Ставки відсотка по федеральним фондам США	0.039 **	-0.013	[0.00]		
	(0.0165)	(0.0197)			
Капіталізація менша за 75 процентиля					
Зниження валютного курсу	-0.2040 **	0.2345 ***	[0.00]	Дослідж.	2032
	(0.0802)	(0.0905)		Групи	511
Резервні вимоги	-0.032	-0.328 **	[0.12]	R ²	0.26
	(0.0915)	(0.1658)		Rho AR(1)	0.15
Ставки по федеральним фондам США	0.054 ***	-0.018	[0.00]		
	(0.0171)	(0.0202)			
Капіталізація більша за 75 процентиля					
Зниження валютного курсу	0.3491 *	0.0683	[0.62]	Дослідж.	442
	(0.1861)	(0.0623)		Групи	181
Резервні вимоги	-0.253	-0.515 ***	[0.81]	R ²	0.38
	(0.3863)	(0.1440)		Rho AR(1)	0.21
Ставки по федеральним фондам США	-0.052	-0.028 *	[0.59]		
	(0.0555)	(0.0162)			
Ліквідність менша за 75 процентиля					
Зниження валютного курсу	-0.3327 ***	0.2154	[0.00]	Дослідж.	2105
	(0.0647)	(0.1917)		Групи	527
Резервні вимоги	-0.025	-0.496	[0.00]	R ²	0.34
	(0.0770)	(0.9463)		Rho AR(1)	0.28
Ставка по федеральним фондам	0.040 ***	-0.019	[0.00]		
	(0.0134)	(0.0627)			
Ліквідність більша за 75 процентиля					
Зниження валютного курсу	-0.0347	0.2154	[0.36]	Дослідж.	358
	(0.3986)	(0.1917)		Групи	161
Резервні вимоги	-0.238	-0.496	[0.51]	R ²	0.29
	(0.6127)	(0.9463)		Rho AR(1)	0.25
Ставка по федеральним фондам	-0.061	-0.019	[0.18]		
	(0.0899)	(0.0627)			

Примітки: У таблиці представлені вибрані коефіцієнти шести рядів панелі регресій. У всіх випадках залежною змінною є кредитне зростання у місцевій валюті. Представлені коефіцієнти пов'язані зі станом валютного ринку визначеним за ставками відсотка по федеральним фондам, щорічними відхиленнями валютного курсу (збільшення-зниження) та показником резервних вимог (що становить від 1 до 5, де більше значення визначає більші вимоги). Контроль, не зазначений у даній таблиці, включає зростання ВВП та ряд банківських показників (розмір, ліквідність активів та капіталізацію). Таблиця поділена на три панелі. Верхня панель відображає результати регресій основаних на повній вибірці. У середній панелі знаходяться дані двох регресій, розділяючи вибірку на банки з капіталізацією вище (нижче) за 75 процентиля. Нижня панель має подібну структуру, але вибірка поділена за рівнями ліквідності. Оцінка проводилася на основі GLS. Стандартні похибки представлені в дужках. * значний на рівні 10%; ** значний на рівні 5%; *** значний на рівні 1%. р-значення відповідає 0 для вітчизняних та іноземних банків та знаходиться у квадратних дужках.

Таблиця 10. Латинська Америка, регресії з використанням даних періоду кризи

	[1] Кредитне зростання	[2] Депозитне зростання	[3] Співвід. кредитів до депозитів	[4] Спред банку	[5] Депозитна ставка	[6] Кредитна ставка
Контроль на рівні банку						
Розмір	0.2270 [0.039]***	0.2710 [0.038]***	-0.3110 [0.190]	-0.0130 [0.004]***	0.00 [0.005]**	0.0010 [0.007]
Розмір іноземного банку*	0.0220 [0.053]	0.0570 [0.052]	0.0130 [0.154]	0.02200.0 [0.006]	-0.0100 [0.006]*	-0.0130 [0.009]
Ліквідність (t-1)	0.6740 [0.155]***	-0.0860 [0.139]	-1.6310 [0.778]**	-0.0 [0.019]*	-0.0770 [0.036]**	-1.6310 [0.029]***
Ліквідність іноземного банку* (t-1)	0.4110 [0.223]*	0.1140 [0.217]	1.5120 [0.836]*	0.10 [0.036]**	0.1050 [0.042]	0.1050 [0.050]**
Капіталізація (t-1)	1.2380 [0.325]***	2.2150 [0.320]***	-1.9040 [1.677]	-0.0030 [0.060]*	0.0800 [0.048]*	0.1170 [0.048]*
Капіталізація іноземного банку* (t-1)	0.8360 [0.527]	0.7930 [0.520]	2.3640 [1.791]	0.0410-0 [0.065]	-0.0410 [0.065]	-0.0240 [0.089]
Цільові величини						
Тимчасові кризи	-0.0980 [0.038]***	-0.1380 [0.038]***	-0.2770 [0.209]	0.0580 [0.005]***	0.0580 [0.011]***	0.0580 [0.038]***
Тимчасові кризи іноземних банків*	0.1340 [0.070]*	0.0710 [0.081]	0.07100 [0.259]	-0.0040 [0.011]	-0.0290 [0.014]**	-0.0270 [0.014]*
Константа	0.0220 [0.014]	0.0260 [0.012]**	1.1860 [0.055]***	0.0710 [0.002]***	0.1210 [0.003]***	0.1930 [0.002]***
Дослідження	3019	3055	3020	2898	2955	2906
R ²	0.41	0.37	0.55	0.86	0.60	0.71

Примітки: У статті порівняно реакцію вибраних змінних на зростання ВВП та кризові/не кризові періоди у вітчизняних та іноземних банках. Регресії розраховані з урахуванням стандартних відхилень. Вибірка охоплює країни Латинської Америки. * значимість на рівні 10%; ** значимість на рівні 5%; *** значимість на рівні 1%.

Таблиця 11. Азія, регресії з використанням даних періоду кризи

	[1] Кредитне зростання	[2] Депозитне зростання	[3] Співвід. кредитів до депозитів	[4] Спред банку	[5] Депозитна ставка	[6] Кредитна ставка
Контроль на рівні банку						
Розмір	0.1270 [0.035]***	0.2060 [0.035]***	0.0780 [0.118]	-0.0080 [0.035]***	0.000 [0.002]	-0.0050 [0.035]
Розмір іноземного банку*	0.1120 [0.051]**	0.2010 [0.052]***	0.4140 [0.303]	0.000 [0.052]	-0.0020 [0.303]	0.0050 [0.007]
Ліквідність (t-1)	0.7570 [0.145]***	-0.0910 [0.092]	-1.7290 [0.609]***	-0.0220 [0.011]*	-0.0510 [0.010]***	-1.7290 [0.013]***
Ліквідність іноземного банку* (t-1)	0.2920 [0.233]	0.4940 [0.208]**	-0.6090 [1.856]	00.0 [0.059]	0.0230 [0.059]	0.0360 [0.073]
Капіталізація (t-1)	0.8860 [0.206]***	1.2560 [0.211]***	0.3880 [0.643]	00.0 [0.031]	0.0140 [0.211]	0.0430 [0.031]
Капіталізація іноземного банку* (t-1)	0.1720 [0.402]	0.2740 [0.449]	0.2290 [0.831]	00.0 [0.043]	0.0420 [0.831]	0.0420 [0.831]
Цільові змінні						
Тимчасові кризи	-0.0920 [0.019]***	-0.0440 [0.019]**	0.0190 [0.002]	-0.0440 [0.019]**	0.0230 [0.002]***	0.0190 [0.002]***
Тимчасові кризи іноземних банків*	-0.0300 [0.040]	-0.1100 [0.039]***	-0.3190 [0.154]**	0.000 [0.154]	-0.0030 [0.039]*	-0.3190 [0.006]
Константа	0.1250 [0.008]***	0.1260 [0.010]***	1.2440 [0.040]***	0.06800 [0.010]***	0.0680 [0.010]***	0.1150 [0.010]***
Дослідження	3343	3327	3271	2956	3050	2965
R ²	0.43	0.37	0.71	0.92	0.94	0.90

Примітки: У статті порівняно реакцію вибраних змінних на зростання ВВП та кризові/не кризові періоди у вітчизняних та іноземних банках. Регресії розраховані з урахуванням стандартних відхилень. Вибірка охоплює країни Азії. * значимість на рівні 10%; ** значимість на рівні 5%; *** значимість на рівні 1%.

Таблиця 12. Латинська Америка, регресії, що визначають роки перед та після кризи

	[1] Кредитне зростання	[2] Депозитне зростання	[3] Співвід. кредитів до депозитів	[4] Спред банку	[5] Депозитна ставка	[6] Кредитна ставка
Контроль на рівні банку						
Розмір	0.2330 [0.040]***	0.2790 [0.039]***	-0.3100 [0.187]*	-0.0130 [0.004]***	0.0100 [0.005]**	0.0000 [0.007]
Розмір іноземного банку*	0.0190 [0.054]	0.0560 [0.053]	0.1010 [0.152]	0.000 [0.006]	-0.0090 [0.006]	-0.0130 [0.009]
Ліквідність (t-1)	0.6790 [0.154]***	-0.0790 [0.138]	-1.6320 [0.781]**	-0.0550 [0.019]***	-0.0780 [0.036]**	-0.0840 [0.029]***
Ліквідність іноземного банку* (t-1)	0.4030 [0.223]*	0.0910 [0.217]	1.5070 [0.839]*	0.1110 [0.036]***	0.0410 [0.042]	0.1080 [0.050]**
Капіталізація (t-1)	1.2350 [0.326]***	2.2250 [0.322]***	-1.9140 [1.670]	-0.0010 [0.035]	0.0750 [0.047]	0.1150 [0.059]*
Капіталізація іноземного банку* (t-1)	0.8360 [0.529]	0.7750 [0.523]	2.3690 [1.784]	0.0530 [0.066]	-0.0350 [0.055]	-0.0220 [0.089]
Цільові зінні						
Криза (T-1)	0.0690 [0.066]	0.0620 [0.070]	-0.1570 [0.110]	0.0240 [0.007]***	-0.0060 [0.006]	0.0180 [0.010]*
Криза іноземного банку* (T-1)	0.0850 [0.105]	0.1840 [0.108]*	0.1480 [0.0133]	-0.0080 [0.014]	-0.0100 [0.011]	-0.0180 [0.018]
Криза (T)	-0.0730 [0.069]	-0.0730 [0.076]	-0.2820 [0.138]**	0.0310 [0.007]*	0.0150 [0.007]**	0.0450 [0.010]***
Криза іноземного банку* (T)	0.1120 [0.134]	0.0780 [0.150]	0.0990 [0.141]	-0.0220 [0.015]	-0.0050 [0.014]	-0.0270 [0.019]
Криза (T+1)	-0.1370 [0.040]***	-0.2030 [0.039]***	-0.3030 [0.281]	0.0290 [0.007]***	0.0560 [0.016]***	0.0720 [0.011]***
Криза іноземного банку* (T+1)	0.1690 [0.070]**	0.0680 [0.085]	0.0570 [0.371]	0.0070 [0.014]	-0.0480 [0.019]**	-0.0320 [0.021]
Константа	0.0190 [0.014]	0.0220 [0.012]*	1.1850 [0.054]***	0.0710 [0.002]**	0.1220 [0.003]***	0.1940 [0.002]**
Дослідження	3019	3055	3020	2898	2955	2906
R ²	0.41	0.38	0.55	0.86	0.60	0.71

Примітки: Стандартні похибки зазначені в дужках. * значимість на рівні 10%; ** значимість 5%; *** значимість на рівні 1%. У статті порівняно реакцію вибраних змінних на зростання ВВП та кризові/не кризові періоди у вітчизняних та іноземних банках. Регресії розраховані з урахуванням стандартних відхилень. Вибірка охоплює країни Латинської Америки.

Таблиця 13. Азія, регресії, що визначають роки перед та після кризи

	[1] Кредитне зростання	[2] Депозитне зростання	[3] Співвід. кредитів до депозитів	[4] Спред банку	[5] Депозитна ставка	[6] Кредитна ставка
Контроль на рівні банку						
Розмір	0.1240 [0.035]***	0.2030 [0.035]***	0.0830 [0.118]	-0.0090 [0.035]***	0.2030 [0.002]	-0.0050 [0.035]
Розмір іноземного банку*	0.1030 [0.050]**	0.1940 [0.052]***	0.0040 [0.305]	0.000 [0.052]	-0.0040 [0.305]	0.0040 [0.007]
Ліквідність (t-1)	0.8030 [0.146]***	-0.0650 [0.092]	-1.7330 [0.612]***	-0.0200 [0.011]*	-0.0500 [0.011]**	-0.0770 [0.013]***
Ліквідність іноземного банку* (t-1)	0.3410 [0.231]	0.5500 [0.207]***	-0.5260 [1.838]	0.1000 [0.059]	0.0210 [0.059]	0.0330 [0.072]
Капіталізація (t-1)	0.8020 [0.204]***	1.2090 [0.214]***	0.3610 [0.648]	0.3610 [0.031]	0.0000 [0.012]	0.0390 [0.031]
Капіталізація іноземного банку* (t-1)	0.1330 [0.391]	0.2240 [0.446]	0.2730 [0.837]	0.02300 [0.044]	0.0380 [0.020]	0.0380 [0.446]
Цільові змінні						
Криза (T-1)	0.0380 [0.011]***	0.0160 [0.014]	0.0470 [0.002]	0.00 [0.001]**	0.0160 [0.002]	0.0040 [0.001]*

Продовження табл. 13

Криза іноземного банку* (Т-1)	0.0170	-0.0160	-0.1570	0-0.0	0.0040	0.0040
	[0.024]	[0.029]	[0.086]*	[0.004]	[0.002]*	[0.004]
Криза (Т)	-0.0330	-0.0100	-0.0170	-0.010	0.0180	0.0150
	[0.013]**	[0.015]	[0.034]	[0.015]	[0.002]***	[0.002]***
Криза іноземного банку* (Т)	0.0450	-0.0170	-0.1730	0.0170	-0.1730	0.0000
	[0.032]	[0.032]	[0.103]*	[0.005]	[0.032]	[0.005]
Криза (Т+1)	-0.1360	-0.0640	-0.0310	00.0090	0.0090	0.0090
	[0.016]***	[0.019]***	[0.032]	[0.019]	[0.002]***	[0.002]***
Криза іноземного банку* (Т+1)	-0.0540	-0.1270	-0.1100	-0.1270	-0.0060	-0.0060
	[0.030]*	[0.031]***	[0.002]	[0.031]	[0.002]	[0.074]
Константа	0.1140	0.1180	1.2390	0.0700	0.0700	0.1160
	[0.008]***	[0.009]***	[0.040]***	[0.001]***	[0.001]***	[0.001]***
Дослідження	3343	3327	3271	2956	3050	2965
R ²	0.45	0.38	0.71	0.92	0.94	0.90

Примітки: Стандартні похибки зазначені в дужках. * значимість на рівні 10%; ** значимість 5%; *** значимість на рівні 1%. У статті порівняно реакцію вибраних змінних на зростання ВВП та кризові/не кризові періоди у вітчизняних та іноземних банках. Регресії розраховані з урахуванням стандартних відхилень. Вибірка охоплює країни Азії.

Таблиця 14. Латинська Америка, альтернативні визначення кризи

	[1] Кредитне зростання	[2] Депозитне зростання	[3] Співвід. кредитів до депозитів	[4] Спред банку	[5] Депозитна ставка	[6] Кредитна ставка
Капріо-Клінгбіель						
Криза К-К (Т-1)	0.006	-0.075	-0.267	0.025	0.000	0.026
	[0.047]	[0.045]*	[0.127]**	[0.006]***	[0.006]	[0.009]***
Криза іноземного банку* К-К (Т-1)	-0.142	0.005	0.032	-0.024	-0.008	-0.033
	[0.082]*	[0.079]	[0.135]	[0.010]**	[0.010]	[0.012]***
Криза К-К (Т)	-0.101	-0.171	50.0450	0.045	0.045	0.081
	[0.046]**	[0.047]***	[0.282]	[0.047]***	[0.012]***	[0.011]***
Криза іноземного банку* К-К (Т)	0.136	0.123	0.019	0.0	-0.057	-0.051
	[0.075]*	[0.087]	[0.326]	[0.011]	[0.015]***	[0.017]***
Криза К-К (Т+1)	0.066	-0.005	-0.316	0.009	-0.008	0.013
	[0.039]*	[0.041]	[0.275]	[0.005]*	[0.014]	[0.009]
Криза іноземного банку* К-К (Т+1)	0.123	0.042	-0.108	0.023	-0.014	-0.003
	[0.077]	[0.087]	[0.410]	[0.012]*	[0.016]	[0.017]
Франкель-Роуз						
Криза Ф-Р (Т-1)	-0.029	0.157	0.141	0.002	-0.012	-0.006
	[0.042]	[0.051]***	[0.009]	[0.011]	[0.195]	[0.195]
Криза іноземного банку* Ф-Р (Т-1)	0.034	0.006	0.254	-0.006	-0.005	-0.012
	[0.101]	[0.107]	[0.465]	[0.107]	[0.013]	[0.465]
Криза Ф-Р (Т)	-0.226	-0.026	-0.205	0.011	0.036	0.046
	[0.055]***	[0.060]	[0.140]	[0.006]*	[0.009]***	[0.011]***
Криза іноземного банку* Ф-Р (Т)	0.184	0.073	0.738	0.009	-0.007	0.003
	[0.100]*	[0.111]	[0.561]	[0.012]	[0.561]	[0.015]
Криза Ф-Р (Т+1)	-0.150	-0.110	0.126	0.009	0.043	0.056
	[0.043]***	[0.042]***	[0.011]	[0.013]	[0.011]***	[0.013]***
Криза іноземного банку* Ф-Р (Т+1)	0.123	0.091	-0.028	0.005	0.035	0.038
	[0.079]	[0.083]	[0.436]	[0.015]	[0.020]*	[0.022]*
Камінський-Рейнхарт						
Криза К-Р (Т-1)	0.016	0.0160	-0.149	0.024	0.004	0.027
	[0.057]	[0.061]	[0.103]	[0.006]***	[0.005]	[0.008]***
Криза іноземного банку* К-Р (Т-1)	-0.033	0.091	0.046	-0.017	-0.009	-0.025
	[0.089]	[0.084]	[0.121]	[0.121]	[0.007]	[0.013]*
Криза К-Р (Т)	-0.069	-0.069	-0.287	0.034	0.025	0.059
	[0.069]	[0.076]	[0.141]**	[0.007]*	[0.007]*	[0.007]***
Криза іноземного банку* К-Р (Т)	0.116	0.088	0.101	-0.023	-0.008	-0.031
	[0.133]	[0.149]	[0.142]	[0.017]*	[0.013]	[0.017]*

Продовження табл. 14

Криза К-Р (Т+1)	-0.147	-0.213	-0.302	0.029	0.059	0.074
	[0.040]***	[0.039]***	[0.282]	[0.007]***	[0.016]***	[0.011]***
Криза іноземного банку* К-Р (Т+1)	0.162	0.059	0.049	0.007	-0.049	-0.032
	[0.071]**	[0.086]	[0.376]	[0.021]	[0.020]**	[0.021]

Примітки: У таблиці відображено вибрані коефіцієнти з ряду 18 панельних регресій, за якими порівнюються зміни банківських кредитів, депозитів, ставок відсотка у вітчизняних та іноземних банках у період фінансової кризи. Вибірка охоплює 11 країн Латинської Америки протягом 1989-2001 років. У кожній колонці знаходиться 3 окремі регресії, яким притаманні подібні змінні, що зображені в першій колонці таблиці. Представлені коефіцієнти позначаються “Т-1”, “Т”, and “Т+1”. Ті, що позначаються “Т” дорівнюють 1 у період кризи та 0 у період спокою. Відповідно “Т-1” дорівнює 1 за рік до банківської кризи та 0 у період спокою та “Т+1” дорівнює 1 через рік після банківської кризи та 0 у період спокою. Щоб провести аналіз на чутливість використано три альтернативні визначення поняття банківська криза за Карпіо-Кінглібіелем, Франкелем-Роузом та Каменським-Рейнхартом. Результати представлені у верхній, середній та нижній панелях відповідно. Щоб порівняти поведінку вітчизняних та іноземних банків кожна незалежна змінна взаємодіє зі змінною “іноземні банки”. Всі регресії розраховані з урахуванням стандартного відхилення, що зображені в квадратних дужках. *, **, та *** відображають значимість на рівні 10%, 5%, та 1% відповідно.

Таблиця 15. Азія, альтернативні визначення кризи

	[1] Кредитне зростання	[2] Депозитне зростання	[3] Співвід. кредитів до депозитів	[4] Спред банку	[5] Депозитні ставки	[6] Кредитні ставки
Капіо-Кінглібіель						
Криза К-К (Т-1)	0.008	-0.021	0.005	0.004	0.003	0.008
	[0.017]	[0.021]	[0.062]	[0.002]**	[0.002]*	[0.002]**
Криза іноземного банку* К-К (Т-1)	-0.017	-0.065	-0.208	-0.004	0.011	0.006
	[0.037]	[0.050]	[0.187]	[0.008]	[0.004]**	[0.187]
Криза К-К (Т)	-0.095	-0.086	-0.083	0.004	0.018	0.021
	[0.018]***	[0.016]***	[0.061]	[0.002]	[0.002]***	[0.002]***
Криза іноземного банку* К-К (Т)	-0.015	-0.071	-0.217	-0.007	0.005	-0.001
	[0.048]	[0.044]	[0.177]	[0.008]	[0.044]	[0.008]
Криза К-К (Т+1)	-0.15	-0.055	0.017	-0.008	0.005	-0.003
	[0.024]***	[0.020]***	[0.101]	[0.004]**	[0.001]*	[0.004]
Криза іноземного банку* К-К (Т+1)	-0.159	-0.102	-0.391	-0.004	-0.005	-0.009
	[0.057]***	[0.059]*	[0.169]**	[0.059]	[0.003]	[0.169]
Франкель-Роуз						
Криза Ф-Р (Т-1)	0.0230	-0.0260	0.0630	-0.0260	0.0050	0.0050
	[0.023]	[0.026]	[0.096]	[0.026]	[0.002]***	[0.002]**
Криза іноземного банку* Ф-Р (Т-1)	0.0040	-0.0270	-0.00	-0.0040	0.00	0.0040
	[0.043]	[0.065]	[0.210]***	[0.065]	[0.003]	[0.008]
Криза Ф-Р (Т)	-0.1950	-0.1580	-0.1580	0.0140	0.0310	0.0140
	[0.025]***	[0.028]***	[0.081]	[0.028]***	[0.003]***	[0.003]***
Криза іноземного банку* Ф-Р (Т)	-0.0460	-0.1180	-0.8810	0.0070	-0.0070	0.0070
	[0.048]	[0.048]**	[0.231]***	[0.006]	[0.231]***	[0.006]
Криза Ф-Р (Т+1)	-0.1840	-0.0990	-0.0950	-0.00	0.0080	-0.0080
	[0.038]***	[0.033]***	[0.060]	[0.002]***	[0.002]***	[0.033]***
Криза іноземного банку* Ф-Р (Т+1)	0.0820	-0.0120	-0.00300	0.000	0.0150	0.0150
	[0.054]	[0.063]	[0.454]	[0.015]	[0.454]	[0.018]
Камінський-Рейнхарт						
Криза К-Р (Т-1)	0.038	0.005	0.06	0.002	0.009	0.012
	[0.020]*	[0.024]	[0.002]	[0.002]	[0.002]***	[0.002]***
Криза іноземного банку* К-Р (Т-1)	0.007	-0.033	-0.279	0.001	0.006	0.006
	[0.041]	[0.052]	[0.189]	[0.052]	[0.004]	[0.007]
Криза К-Р (Т)	-0.122	-0.048	-0.049	-0.004	0.039	0.032
	[0.027]***	[0.024]**	[0.054]	[0.024]*	[0.002]*	[0.002]*
Криза іноземного банку* К-Р (Т)	0.066	-0.057	-0.315	0.004	-0.012	-0.005
	[0.055]	[0.050]	[0.190]*	[0.007]	[0.005]**	[0.008]
Криза К-Р (Т+1)	-0.225	-0.106	0.028	-0.011	0.02	0.01
	[0.035]***	[0.032]**	[0.058]	[0.003]***	[0.003]***	[0.003]***

Продовження табл. 15

Криза іноземного банку* К-Р (Т+1)	-0.115	-0.209	-0.339	0.003	-0.01	-0.008
	[0.056]**	[0.058]***	[0.155]**	[0.005]	[0.004]***	[0.006]

Примітки: У таблиці відображено вибрані коефіцієнти з ряду 18 панельних регресій, за якими порівнюються зміни банківських кредитів, депозитів, ставок відсотка у вітчизняних та іноземних банках у період фінансової кризи. Вибірка охоплює 9 країн Азії протягом 1989-2001 років. У кожній колонці знаходиться 3 окремі регресії, яким притаманні подібні змінні, що зображені в першій колонці таблиці. Представлені коефіцієнти позначаються “Т-1”, “Т”, and “Т+1”. Ті, що позначаються “Т” дорівнюють 1 у період кризи та 0 у період спокою. Відповідно “Т-1” дорівнює 1 за рік до банківської кризи та 0 у період спокою та “Т+1” дорівнює 1 через рік після банківської кризи та 0 у період спокою. Щоб провести аналіз на чутливість використано три альтернативні визначення поняття банківська криза за Карліо-Кінглебелем, Франк елем-Роузом та Каменським-Рейнхартом. Результати представлені у верхній, середній та нижній панелях, відповідно. Щоб порівняти поведінку вітчизняних та іноземних банків кожна незалежна змінна взаємодіє зі змінною “іноземні банки”. Всі регресії розраховані з урахуванням стандартного відхилення, що зображені в квадратних дужках. *, **, та *** відображає значимість на рівні 10%, 5%, та 1% відповідно.

Таблиця. Шкала резервних вимог для країн

I. Шкала

У випадку якщо резервні вимоги:

Між 1% та 15%:	1-2
Між 16% та 30%:	2-3
Між 31% та 70%:	3-4
Між 71% та 100%:	4-5

Підкатегорії:

Між 1% та 15%	Між 16% та 30%		Між 31% та 70%		Між 71% та 100%		
1.00%	1.00	16.00%	2.00	31%	3.00	71%	4.00
3.00%	1.20	19.50%	2.25	40%	3.25	80%	4.30
4.50%	1.30	23.00%	2.50	50%	3.50	85%	4.50
6.00%	1.40	25.00%	2.60	60%	3.75	90%	4.60
7.50%	1.50	26.50%	2.75	70%	3.99	100%	4.99
9.00%	1.60	29.00%	2.95				
10.50%	1.70	30.00%	2.99				
12.00%	1.80						
13.50%	1.90						
15.00%	1.99						

Приклади для інших випадків:

9.00%	1.60	10.50%	1.70
9.25%	1.62	10.75%	1.72
9.50%	1.64	11.00%	1.74
9.75%	1.65	11.25%	1.75
10.00%	1.67	11.50%	1.77
10.25%	1.69	11.75%	1.79
10.50%	1.70	12.00%	1.80

II. Як ми визначаємо кінцеву шкалу:

- 1) Для кожної країни визначаємо інструменти для створення індексу резервних вимог. У більшості випадків використовуються резервні вимоги з урахуванням попиту на депозити (перший критерій).
- 2) Протягом років резервні вимоги змінюються, індекс відображає зважені середні величини індекса, враховуючи час.
- 3) У випадках, де резервні вимоги з урахуванням попиту на депозити не застосовувалися, або не мали відхилення такі інструменти як вимоги ліквідності вимоги до депозитів в іноземній валюті також були використані (другий критерій). Список інструментів представлений далі у додатку.

Додаток Б. Критерії визначення індексу обов'язкових резервних вимог

Аргентина
Перший критерій: Резервні вимоги (мінімальна потреба у готівкових коштах) до 1994 року норма ліквідності з 1995 року.
Другий критерій: Резервні вимоги до депозитів в іноземній валюті.
Болівія
Перший критерій: Резервні вимоги до депозитів до запитання (вітчизняна валюта).
Бразилія
Перший критерій: Резервні вимоги до депозитів до запитання (вітчизняна валюта).
Другий критерій: Резервні вимоги до заощаджувальних та термінових депозитів у вітчизняній валюті, та щоденні балансові звіти, що утримуються в резерві банку.
Чилі
Перший критерій:

Резервні вимоги до депозиту до запитання (іноземна валюта). Другий критерій: Резервні вимоги до зовнішніх кредитів.
Колумбія
Перший критерій: Резервні вимоги до депозиту до запитання (вітчизняна валюта). Другий критерій: Резервні вимоги до заощаджувальних та термінових депозитів у вітчизняній валюті.
Індія
Перший критерій: Вимоги готівкового резерву до депозиту до запитання (вітчизняна валюта). Другий критерій: Встановлені норми ліквідності на депозити до запитання та термінові зобов'язання.
Індонезія
Перший критерій: Встановлені резервні вимоги до депозитів на запитання (вітчизняна валюта). Другий критерій: Встановлені резервні вимоги на депозити до запитання в резервній валюті.
Корея
Перший критерій: Резервні вимоги до депозитів до запитання (вітчизняна валюта). Другий критерій: Гранична потреба в резервах у вітчизняній та іноземній валюті.
Малайзія
Перший критерій: Встановлені резервні вимоги до депозитів до запитання (вітчизняна валюта). Другий критерій: Вимоги ліквідності.
Мексика
Перший критерій: Резервні вимоги до депозитів до запитання (вітчизняна валюта) до 1988 року. Коефіцієнт ліквідності з 1989 по 1990 рік. Коефіцієнт ліквідності для депозитів у іноземній валюті з 1991 (серпень) до 1994 року.
Парагвай
Перший критерій: Резервні вимоги до депозитів до запитання (вітчизняна валюта).
Перу
Перший критерій: Резервні вимоги (вітчизняна валюта). Другий критерій: Резервні вимоги до депозитів у іноземній валюті.
Філіппіни
Перший критерій: Резервні вимоги до депозитів до запитання (вітчизняна валюта). Резервні вимоги щодо депозитів у песо – це сума коефіцієнтів визначених резервів та резерву ліквідності.
Сінгапур
Перший критерій: Мінімальна норма готівкового балансу до депозитів до запитання (вітчизняна валюта).
Тайвань
Перший критерій: Коефіцієнт резервних вимог до депозитів до запитання (вітчизняна валюта). Другий критерій: Обов'язкова резервна норма для заощаджувальних депозитів, термінових депозитів.
Тайланд
Перший критерій: Коефіцієнт потреби ліквідності до депозитів до запитання (вітчизняна валюта). Другий критерій: Мінімальні резервні вимоги до нерезидентських депозитів у тайландських батах.
Уругвай
Перший критерій: Резервні вимоги до депозитів до запитання у місцевій валюті.
Венесуела
Перший критерій: Резервні вимоги до депозитів до запитання (вітчизняна валюта).

Додаток В. Індекс резервних вимог

Аргентина		
Рік	Код	Резервні вимоги
1986	4.580	Резервні вимоги утримувалися при 89,5% на депозити до запитання.
1989	4.500	В середньому резервні вимоги становили 71% у червні. Відбулося зменшення резервних вимог на депозити в іноземній валюті.
1990	4.575	У червні резервні вимоги зменшилися на 3% для депозитів до запитання та на 1.5% для депозитів на визначений термін.
1991	4.555	У грудні Центральний банк знизив мінімальну норму готівкових коштів на депозити до запитання до 79%.
1992	4.120	Значних відхилень від мінімальної норми готівкових коштів не спостерігалось. Вимоги до депозитів, вкладники яких належали до не фінансового державного сектору знизилися на 6%. 1 жовтня Центральний банк зменшив на 2% мінімальні норми готівкових коштів на депозити в песо та інші депозити на визначений строк.
1993	3.354	Центральний банк забезпечив однорідність резервних вимог для поточних рахунків та операцій до запитання в обох валютах, значно зменшивши резервні вимоги до поточних рахунків у песо з 71% до 40%. У серпні Центральний банк збільшив вимоги до поточних рахунків та заощаджувальних депозитів до 43%.
1994	3.300	Центральний банк зменшив тимчасові необхідні норми на депозити до запитання в доларах (15 грудня 1994 року) з 43% до 35% (15 січня 1995 року). Для депозитів на визначений строк мінімальна норма готівкових коштів знизилася з 3% до 1%.
1995	3.082	У листопаді 1995 року, резервні вимоги були замінені вимогами мінімальної ліквідності (Requisitos Minimos de Liquidez), що включали прибуткові активи банку. Всі депозити регулювалися за 15% вимогами ліквідності.
1996	2.100	Центральний банк збільшив вимоги ліквідності на 2%.
1997	2.200	Центральний банк збільшив вимоги ліквідності на 2%.
1998	2.300	Центральний банк збільшив вимоги ліквідності на 1%.
2001	2.188	У квітні Центральний банк зменшив вимоги ліквідності на 2%. У червні Центральний банк встановив новий режим ліквідності оснований на нормі мінімальних готівкових коштів для операцій до запитання, де правила щодо вимог мінімальної ліквідності лише стосуються депозитів на визначений строк.
Джерело: Щорічні звіти про економіку Аргентини – тенденції розвитку економіки. Consejo Tecnico de Inversiones.		
Болівія		
Рік	Код	Резервні вимоги
1985	3.500	Центральний банк зменшив резервні вимоги до депозитів до запитання, заощаджувальних депозитів у вітчизняній валюті з 60% до 50% для депозитів до запитання.
1986	3.250	Центральний банк зменшив резервні вимоги до депозитів до запитання, заощаджувальних депозитів у вітчизняній валюті. З 50% до 40% у випадку з депозитами до запитання.
1987	2.765	У липні Центральний банк забезпечив однорідність резервних вимог до 20% для різних типів депозитів та валют.
1994	1.975	У липні Центральний банк ліквідує граничну потребу в резервах для депозитів у вітчизняній валюті. Граничні потреби в резервах становили 10% для депозитів до запитання та заощаджувальних депозитів, та 6% для депозитів на період, менше ніж 365 днів.
1998	1.757	У травні встановлює резервні вимоги у розмірі 12% для різних типів депозитів та валют.
Джерело: Щорічні звіти центрального банку Болівії.		
Бразилія		
Рік	Код	Резервні вимоги
1984	3.300	Центральний банк збільшив резервні вимоги з 10% до 22% для депозитів на строк. Середня величина резервних вимог для депозитів до запитання становила 43%.
1985	3.170	Показник резервних вимог для депозитів до запитання зменшилися з 43% до 36%.
1988	3.180	Резервні вимоги раціоналізовані, вони відрізняються відповідно до розміру банку. У грудні середня величина резервних вимог до депозитів визначалася у розмірі 37%.
1993	3.458	Відсоток резервних вимог змінився від 40% до 50% але не значно вплинув на спроможність банку видавати кредит, оскільки депозити до запитання представляють менш ніж 1% ВВП.
1994	4.337	За Реальним планом Центральний банк збільшив резервні вимоги до депозитів до запитання до 100% у червні, а у Грудні знизив до 90%. Резервні вимоги для депозитів на строк збільшилися з 20% до 30% у серпні, а потім знизилися до 27% у грудні. Для заощаджувальних депозитів у серпні резервні вимоги збільшилися від 20% до 30%.
1995	4.500	Резервні вимоги до депозитів до запитання зменшилися з 90% до 83% у червні, для депозитів на строк коефіцієнт знизився до 20% у серпні, а для заощаджувальних депозитів коефіцієнт знизився до 15%.
1996	4.200	Критерії щодо резервних вимог та обов'язкових резервів до депозитів до запитання були змінені та шкала була визначена відповідно до того як коефіцієнт знизиться з 83% до 78% так як у грудні.
1997	4.150	У січні резервні вимоги до депозитів до запитання знизилися з 78% до 75%.
1999	4.075	У жовтні резервні вимоги до депозитів до запитання знизилися з 75% до 65%.
2000	3.538	Резервні вимоги до депозитів до запитання зменшилися удвічі протягом року до 55% у березні та до 45% у червні.
Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Бразилії (Banco Central do Brasil).		
Чілі		
Рік	Код	Резервні вимоги
1991	2.300	У червні Центральний банк встановив 20% резервні вимоги на зовнішні кредити для періоду меншого ніж 1 рік.
1992	2.588	У січні Центральний банк встановив 20% резервні вимоги до депозитів до запитання та депозитів на строк в іноземній валюті. У березні резервні вимоги збільшили до 30% для фінансових суб'єктів у розділі XIV Норм регулювання іноземного валютного

		курсу. У серпні резервні вимоги до зовнішніх кредитів збільшилися до 30%.
1996	2.990	У грудні кредити та операції фінансових інвестицій що знаходяться у проміжку між US\$10,000 та US\$200,000 за Розділом XIV Норм регулювання іноземного валютного курсу були звільнені від 30% резервних вимог.
1998	2.300	У квітні Центральний банк зменшив резервні вимоги до зовнішніх кредитів з 30% до 10%. У вересні резервні вимоги по зовнішнім кредитам були відмінені (безвідсоткові резервні вимоги до короткострокових потоків капіталу). У грудні відбулося зменшення резервних вимог до депозитів в іноземній валюті. З 30% до 19% по депозитам до запитання, та з 30% до 13.6% депозитам на строк. 10% резервних вимог в іноземній валюті були безвідсотковими.
Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Чилі.		
Колумбія		
Рік	Код	Резервні вимоги
1984	3.300	Фінансовий орган зменшив резервні вимоги до депозитів до запитання з 45% до 43%. Він також зменшив резервні вимоги до депозитів на строк до 6 або від 6 місяців з 10% до 6%.
1987	3.350	Резервні вимоги до депозитів до запитання підвищилися до 44%.
1988	3.250	Резервні вимоги до депозитів до запитання знизилися з 44% до 40%.
1989	3.230	Резервні вимоги до депозитів до запитання зменшилися з 40% до 39%, а резервні вимоги до депозитів до запитання з суб'єктами державного сектору знизилися з 61% до 53%.
1990	3.100	Резервні вимоги до депозитів до запитання зменшилися з 39% до 33.5%, а резервні вимоги до депозитів до запитання з суб'єктами державного сектору знизилися з 56% до 52.5%.
1991	3.280	У січні гранична потреба в резервах у 100% була накладена на всі нові депозити. У вересні гранична потреба в резервах була замінена підвищенням у резервних вимогах до більшості депозитів. Резервні вимоги до депозитів до запитання збільшилися з 33.5% до 41%, та з 53.5% до 70% (державний сектор)
1992	3.260	Резервні вимоги до заощаджу вальних депозитів зменшилися з 31% до 10% та з 23% до 10% у випадку з депозитами на строк.
1995	3.250	Резервні вимоги до депозитів до запитання зменшилися з 41% до 40% та з 70% до 60% (державний сектор). Граничні резервні вимоги у 21% визначені до депозитів до запитання, та 10% до заощаджу вальних депозитів та депозитів на строк.
1996	2.350	Резервні вимоги до депозитів визначили на рівні 21%. Резервні вимоги до депозитів на строк знизилися до 5% та граничні резервні вимоги знизилися до 7%.
1998	2.292	У листопаді валютні органи відзначили наступні зміни: резервні вимоги до депозитів до запитання зменшилися до 16% та граничні резервні вимоги також зменшилися до 16%.
1999	1.870	Резервні вимоги до депозитів до запитання знизилися до 13% та граничні резервні вимоги знизилися до 13%.
2000-2001	1.870	Не було змін.
Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Колумбії (Banco de la Republica).		
Мексика		
Рік	Код	Резервні вимоги
1987	3.550	Банк Мексики знизив граничні резервні вимоги з 77.2% до 51%. Розподіл відбувся так: 10% у готівкові кошти, 35% у кредити Федерального уряду, та 6% банкам, що розвиваються.
1988	3.500	Банк Мексики визначив коефіцієнт ліквідності. 30% зобов'язань мали бути інвестовані у відсоткові депозити до запитання банку Мексики та інші цінні папери. Розподіл граничних резервних вимог: 10% у готівкові кошти, 31% у кредити Федерального уряду, та 10% у банки, що розвиваються.
1989	2.990	Коефіцієнт ліквідності визначається за традиційними банківськими інструментами. Векселя до оплати домінують у доларах США потребують коефіцієнта ліквідності на рівні 30%.
1991	2.903	У серпні, банк Мексики ліквідував існуючий коефіцієнт ліквідності у вітчизняній валюті. У червні, Банк Мексики встановив 50% обов'язковий коефіцієнт до зобов'язань у іноземній валюті для того, щоб замінити їх на ліквідні іноземні активи. У серпні, банк Мексики визначив зростаючу шкалу коефіцієнта ліквідності від 0% до 50% в залежності від строку повернення депозитів.
1992	2.143	У квітні коефіцієнт ліквідності, що сягав від 0% до 50% був замінений резервною вимогою у 15%.
1995	1.415	У березні банк Мексики прийняв нульові резервні вимоги.
1996-2000	1.300	Не було змін.
Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Мексики (Banco de Mexico).		
Парагвай		
Рік	Код	Резервні вимоги
1991	3.330	Резервні вимоги до депозитів до запитання у місцевій валюті становили 42%.
1992	2.990	Центральний банк зменшив резервні вимоги до депозитів у вітчизняній валюті до 30%. У червні Центральний банк визначив резервні вимоги до депозитів у місцевій валюті.
1993	2.600	Центральний банк знизив резервні вимоги до депозитів у місцевій валюті з 30% до 25%. Резервні вимоги до депозитів в іноземній валюті сягали 30%.
1994	2.500	У вересні Центральний банк знизив резервні вимоги до депозитів у місцевій валюті з 25% до 18%. У жовтні Центральний банк визначив вимоги до депозитів у місцевій валюті понад 10%.
1995-2000	2.100	Не було змін.
Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Парагваю.		
Перу		

Рік	Код	Резервні вимоги
1985	3.850	У грудні резервні вимоги становили 65%. У серпні граничні резервні вимоги збільшилися з 50% до 75% до забор'язань у вітчизняній валюті.
1986	3.760	У грудні резервні вимоги становили 61%. Центральний банк збільшив резервні вимоги удвічі. У травні граничні резервні вимоги становили 70% до забор'язань у вітчизняній валюті та у жовтні граничні резервні вимоги становили 64%.
1987	3.580	У грудні резервні вимоги становили 53.1%. У березні Центральный банк зменшив граничні резервні вимоги з 64% до 50% до забор'язань у вітчизняній валюті. Це зниження стосувалося лише філій банку поза межами Ліми для підтримки кредитного розподілу.
1990	3.350	У грудні резервні вимоги становили 45%. У червні Центральный банк збільшив граничні резервні вимоги до 80%, але у серпні вони повернулися до початкової схеми 64% та 50%. У вересні Центральный банк зменшив резервні вимоги до 40%, у наприкінці року до 30%.
1991	2.600	Наприкінці року резервні вимоги знизилися від 45% до 25.4%. У жовтні граничні резервні вимоги зменшилися до 15% , а в кінці року – до 5%. Центральный банк підвищив граничні резервні вимоги з 30% до 50% до забор'язань в іноземній валюті.
1992	1.625	У грудні резервні вимоги визначили на рівні 9.3%. У березні резервні вимоги до депозитів у вітчизняній валюті знизилися до 0%.
1993	1.620	Центральний банк визначив резервні вимоги до депозитів у вітчизняній валюті на рівні 9% та зменшив граничні резервні вимоги з 50% до 45% для іноземної валюти.
1997	1.470	Центральний банк зменшив резервні вимоги до 7%.
1998	1.470	Центральний банк всередньому зменшив резервні вимоги до зобов'язань в іноземній валюті на 4.5% у період між жовтнем та груднем. У грудні граничні резервні вимоги в іноземній валюті зменшилися з 35% до 20%.
2000	1.400	У вересні резервні вимоги знизилися від 7% до 6%.

Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Перу.

Уругвай

Рік	Код	Резервні вимоги
1991	1.870	Відсоткові резервні вимоги до депозитів до запитання у місцевій валюті становили 13%.
1992	1.670	Резервні вимоги до депозитів до запитання знизилися до 10%.
1993-2000	1.670	Не було змін.

Джерело: Звіти до Міжнародного валютного фонду.

Венесуела

Рік	Код	Резервні вимоги
1990	1.927	У січні Центральный банк визначив резервні вимоги до депозитів до запитання, депозитів на строк та заощаджувальних депозитів на рівні 12%. У травні Центральный банк збільшив резервні вимоги до 15%.
1991	2.244	У травні банк визначив спеціальні резервні вимоги на рівні 80% до депозитів державного сектору в комерційних банках. У серпні центральный банк збільшив резервні вимоги до депозитів до запитання, депозитів на строк та заощаджувальних депозитів до 25%.
1992	2.397	У вересні Центральный банк визначив, що резервні вимоги до зобов'язання до 30 серпня були на рівні 25%, а потім зменшилися до 15%. Центральний банк знизив резервні вимоги до депозитів державного сектору в комерційних банках з 80% до 25%. У грудні вони становили 15%.
1993	1.990	У листопаді Центральный банк уніфікував шкалу резервних вимог. Резервні вимоги для комерційних банків становили 15%.
1998	2.100	Резервні вимоги збільшилися до 17%.

Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Венесуели.

Індія

Рік	Код	Резервні вимоги
1987	1.644	У лютому резервні вимоги до готівкових коштів збільшилися з 9% до 9.5%. У травні резервні вимоги до готівкових коштів до депозитних зобов'язань в іноземній валюті збільшилися з 3% до 9.5%. У жовтні резервні вимоги до готівкових коштів збільшилися з 9.5% до 10%.
1988	1.705	У липні резервні вимоги до готівкових коштів збільшилися з 10% до 11%. У липні резервні вимоги до готівкових коштів до депозитних зобов'язань в іноземній валюті збільшилися з 9.5% до 10%.
1989	1.866	У липні резервні вимоги до готівкових коштів до депозитних зобов'язань в іноземній валюті визначили на рівні 15%.
1990	1.992	У вересні визначений коефіцієнт ліквідності збільшився з 38% до 38.5%.
1992	1.980	У квітні визначений коефіцієнт ліквідності знизився з 38.5% до 37.75%.
1993	1.973	У вересні визначений коефіцієнт ліквідності знизився з 15% до 14%.
1994	1.990	Коефіцієнт ліквідності підвищився з 14% до 15%. У жовтні коефіцієнт ліквідності становив 7.5%.
1995	1.982	У січні резервні вимоги до готівкових коштів в іноземній валюті становили 15%. У листопаді та грудні резервні вимоги до готівкових коштів знизилися з 15% до 14%.
1996	1.848	У травні резервні вимоги до готівкових коштів знизилися з 14% до 13%. У липні резервні вимоги до готівкових коштів знизилися з 13% до 12%. У листопаді резервні вимоги до готівкових коштів знизилися з 12% до 11%.
1997	1.665	У жовтні резервні вимоги до готівкових коштів знизилися з 10% до 9.75%.

1998	1.683	У березні резервні вимоги до готівкових коштів підвищилися з 9.75% до 10.25%.
1999	1.675	У листопаді резервні вимоги знизилися з 10.25% до 9%.
Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Індії.		
Індонезія		
Рік	Код	Резервні вимоги
1988	1.100	Резервні вимоги знизилися з 15% до 2%.
1995	1.100	У грудні банк Індонезії покращив регулювання резервних вимог.
1996	1.192	За новим регулюванням у лютому комерційні банки повинні були збільшити на 3% фонди у формі депозитів до запитання.
1997	1.192	Визначені резервні вимоги до депозитів в іноземній валюті знизилися з 5% до 3%.
Джерело: Щорічні звіти банку Індонезії.		
Корея		
Рік	Код	Резервні вимоги
1985	1.300	Резервні вимоги до депозитів до запитання, депозитів на строк та заощаджувальних депозитів становили 4.5% у вітчизняній валюті та 1% у іноземній валюті (у липні коефіцієнт граничного резерву становив 20%).
1987	1.328	У листопаді резервні вимоги до депозитів до запитання, депозитів на строк у вітчизняній валюті становить 7.0%. У грудні коефіцієнт граничного резерву знизився до 4.5%.
1988	1.486	У грудні резервні вимоги до депозитів до запитання, депозитів на строк та заощаджувальних депозитів збільшилися до 10.0%.
1989	1.680	У травні граничні резервні вимоги до депозитів у вітчизняній валюті становили 30%.
1990	1.762	У лютому граничні резервні вимоги до депозитів до запитання, депозитів на строк та заощаджувальних депозитів у вітчизняній валюті збільшилися до 11.5%. У березні коефіцієнт граничного резерву збільшився до 11.5%.
1996	1.621	У квітні резервні вимоги до депозитів до запитання, депозитів на строк та заощаджувальних депозитів у вітчизняній валюті знизилися до 9%. У квітні коефіцієнт граничного резерву знизився до 9%. У листопаді резервні вимоги до депозитів до запитання, депозитів на строк та заощаджувальних депозитів у вітчизняній валюті знизилися до 7%. У листопаді коефіцієнт граничного резерву знизився до 7%.
1997	1.351	У лютому резервні вимоги до депозитів до запитання у вітчизняній валюті знизилися до 5%. Резервні вимоги до депозитів на строк та заощаджувальних депозитів у вітчизняній валюті знизилися до 0.02%. Банк Кореї нав'язав 2% резервні вимоги на депозитні сертифікати.
2000	1.340	У квітні граничні резервні вимоги у вітчизняній валюті (депозити до запитання) знизилися до 5%. Граничні резервні вимоги (депозити на строк та заощаджувальні депозити) знизилися до 2%.
Джерело: Щорічні звіти банку Кореї.		
Малайзія		
Рік	Код	Резервні вимоги
1985	1.288	У квітні визначені резервні вимоги до комерційних банків зменшилися з 5% до 4%. Для торгівельних банків показник збільшився з 1.5% до 2.5%. Визначені резервні вимоги до фінансових компаній залишилися незмінними на рівні 2.5%.
1986	1.263	У лютому визначені резервні вимоги до фінансових компаній та торгівельних банків збільшилися з 2.5% до 3%. У жовтні визначені резервні вимоги до комерційних банків знизилися з 4% до 3.5%. У лютому вимоги ліквідності комерційних банків знизилися з 20% до 18.5%. Вимоги ліквідності до торгівельних банків та фінансових компаній залишилися незмінними на рівні 10%. У жовтні вимоги ліквідності до комерційних банків знизилися з 18.5% до 17%.
1987	1.238	Центральний банк знизив коефіцієнт ліквідності комерційних банків з 10% до 8%, для торгівельних банків та фінансових компаній вимоги ліквідності залишились незмінними – на рівні 17%.
1988	1.233	Центральний банк знизив коефіцієнт ліквідності комерційних банків з 8% до 5%.
1989	1.298	У травні Центральный банк підвищив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній до 4.5%. У жовтні Центральный банк підвищив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній до 5.5%.
1990	1.440	У січні Центральный банк підвищив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній до 6.5%.
1991	1.465	У серпні Центральный банк підвищив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній до 7.5%.
1992	1.547	У травні Центральный банк підвищив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній до 8.5%.
1994	1.715	У січні Центральный банк підвищив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній до 9.5%. У травні Центральный банк підвищив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній до 10.5%. У липні Центральный банк підвищив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній до 11.5%.
1996	1.873	У лютому Центральный банк підвищив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній до 12.5%. У червні Центральный банк підвищив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній до 13.5%.
1998	1.521	У лютому Центральный банк знизив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній з 13.5% до 10%.

		У червні Центральний банк знизив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній з 10% до 8%. У вересні Центральний банк знизив визначені резервні вимоги до комерційних, торгових банків та фінансових компаній з 8% до 4%.
1999-2000	1.250	Змін не було.
Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Малайзії.		
Філіппіни		
Рік	Код	Резервні вимоги
1985	2.540	У вересні резервні вимоги щодо короткострокових депозитних зобов'язань комерційних та ощадних банків знизилися з 24% до 23%.
1986	2.438	Резервні вимоги до довгострокових депозитних елементів банків у травні та серпні знизилися на 2% з 23% до 21%.
1987	2.350	Змін не було.
1988	2.350	Змін не було.
1989	2.333	У вересні резервні вимоги до депозитів були встановлені на рівні 20%.
1990	2.600	Ряд підвищень резервних вимог до депозитів банку були проведені протягом року на 5 одиниць з 20% у 1989 році до 25% у 1990 році.
1991	2.600	Змін не було.
1992	2.600	Змін не було.
1993	2.300	Ряд знижень резервних вимог до депозитів банку були проведені протягом року на 5 одиниць з 25% у 1992 році до 22% наприкінці 1993 року.
1994	2.100	Резервні вимоги знизилися до 19%.
1995	2.027	У травні резервні вимоги знизилися до 17%.
1997	2.100	Наприкінці року резервні вимоги становили 17%. Протягом року відбулося 7 змін у компонентах резервних вимог.
1998	2.054	У травні резервні вимоги знизилися до 15%. У жовтні резервні вимоги збільшилися до 17%.
1999	1.950	Протягом року резервні вимоги знизилися на 5 одиниць з 17% у січні до 12% у липні.
2000	1.850	У жовтні резервні вимоги збільшилися до 16%.
Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Філіппін		
Сінгапур		
Рік	Код	Резервні вимоги
1987	1.400	У травні Управління монетарної політики Сінгапуру (MAS) знизило коефіцієнт мінімального розміру ліквідних активів з 20% до 18%.
1998	1.300	У травні Управління монетарної політики Сінгапуру знизило мінімальних баланс готівкових коштів з 6% до 3%. Вимоги до мінімальної норми ліквідних активів фінансових компаній підвищилися з 10% до 13%.
1999-2000	1.200	Змін не було.
Джерело: Щорічні звіти Управління монетарної політики Сінгапуру.		
Тайвань		
Рік	Код	Резервні вимоги
1978	2.990	Коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків становило 30%.
1979	2.730	У травні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 25%.
1982	2.542	У червні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 23%.
1988	2.508	У грудні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків підвищився до 25%.
1989	2.863	У квітні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків підвищився до 29%.
1990	2.929	У серпні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 28.5%.
1991	2.867	У вересні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 27.75%.
1993	2.773	У вересні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 26.25%.
1995	2.692	У листопаді коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 23.75%.
1996	2.508	У серпні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 22%.
1997	2.408	У жовтні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 19.75%.
1998	2.247	У вересні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 18.75%.
1999	2.006	У лютому коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 15%.
2000	1.975	У жовтні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 13.5%.
2001	1.855	У жовтні коефіцієнт необхідних резервів для перевірки рахунків знизився до 10.75%.
Джерело: Щорічні звіти Центрального банку Республіки Китай		
Тайланд		
Рік	Код	Резервні вимоги
1990	1.470	Щоб стабілізувати валютний ринок та зменшити коливання короткострокових ставок відсотка банк змінив вимоги до комерційних банків.
1995	1.480	У серпні до банківських депозитів зі строком боргового зобов'язання менше ніж 1 рік встановлені резервні вимоги на рівні 7%. Оскільки резервні вимоги до депозитів у вітчизняній валюті також становлять 7% вони можуть бути замінені на державні облігації, що приносять відсотки.
1997	1.447	У вересні банк Тайваню знизив коефіцієнт резерву ліквідності з 7% до 6%.

		Для фінансових компаній вимоги ліквідності до депозитів у вітчизняній та іноземній валюті знизилися з 7% до 6%.
1999	1.440	Банк Тайваню проголосив нові правила до вимог резерву ліквідності.
2000	1.440	Не було змін.
Джерело: Щорічні звіти банку Тайланда.		

Додаток Г. Алгоритм дослідження еволюції встановлення форми власності

У додатку описано алгоритм, що використовується для визначення еволюції форми власності. Мета – визначити іноземні установи серед обслуговуючих банків з доступом до фінансування від материнських банків. Це стосується філій іноземних банків, що можуть отримувати ресурси від материнських банків коли необхідно. Це може також стосуватися дочірніх компаній іноземних банків. У даній статті банк визначається як “іноземний” у тому випадку якщо філії банку зареєстровані за кордоном або якщо закордонні акціонери тримають вцілому 51% банківського капіталу.

Визначення зроблено за 4 кроками. По-перше, базу даних Bankscore використовували для того, щоб визначити дочірні компанії банків країн-членів Організації економічної співпраці та розвитку (ОЕСР). По-друге, за допомогою Bankscore визначили акціонерів, що тримали 51% банківського капіталу. Якщо інформація про форму власності була відсутня, то до вибірки також брали банки з одним або більше акціонерами з країн-членів ОЕСР та з місцевими акціонерами, що тримають разом менше ніж 50% банківського капіталу. За цим критерієм відібрано 313 випадків, кожен був представлений у першому списку банків.

По-третє, оскільки інформація про форми власності не надана для всіх банків враховуючи базу даних Bankscore, було створено список банків з невизначеною залежністю. Досліджено 801 банк. Ця інформація перекликається зі списком міждержавних банків, що мають головний офіс у країнах-членах ОЕСР або Кайманських островах отримана з сайту www.transnationale.org. Крім того, список банків вибірки пов'язаний зі списком іноземних банків отриманих з сайту Центральних банків Гонконгу, Бразилії, Сінгапуру та Таїланду. В індивідуальному порядку визначено 168 додаткових філій іноземних банків.

Створений список відображає інформацію про форми власності наприкінці 2000 року (у деяких випадках наприкінці 2001). Щоб визначити хронологічну інформацію про зміни у формі власності протягом періоду, вибірку банків поєднали зі списком злиття та поглинання фінансових установ країн, що входять до вибірки бази даних SDC Platinum. До списку входять всі операції проголошені у період з 1 січня 1985 року по 31 грудня 2000 року. Цільові установи класифіковано за SIC кодами: 6000, 6081, 6029, 6021 та 6712. У дослідженні розглянуто 1,227 операцій проведених 804 цільовими установами. 404 поєднані з вибіркою банків. Використовуючи опис кожної операції було створено 9 категорій, за якими визначалась національність покупця (іноземний ОЕСР, іноземний не ОЕСР, державний та вітчизняний) та кінцева форма власності після проведення операцій (державна, вітчизняна, іноземна ОЕСР, та іноземна не ОЕСР). За допомогою цього коду стало можливим визначення еволюції форми банківської власності за вказаний період. Загалом за алгоритмом визначено 58 установ, які змінили форму власності.

Отримано 21.12.2010

Переклад з англ. Лисенко Ю.