



Научно-учебная группа анализа репутационных
эффектов топ-менеджмента банков

НИУ ВШЭ

Пермь 2025

ВЛИЯНИЕ ОТЗЫВА ЛИЦЕНЗИИ У БАНКА НА ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ СВЯЗАННЫХ С НИМ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Авторы: Габов М., Ахметгалина Е.

Тема представляет собой актуальный объект научных исследований в области корпоративных финансов

1. Восполняет критический пробел в исследованиях финансового заражения
2. Работа актуальна для регулирования в условиях кризисов и "чисток" в секторе
3. Изучает двойственную роль сетевых связей в условиях экзогенного шока

Кол-во публикаций по запросу
"CONSEQUENCES OF BANKING LICENSE
REVOCATION"





Цель работы: оценить влияние разрыва сетевых связей через общих директоров с банком, у которого отзывали лицензию, на финансовые показатели других российских коммерческих банков

Исследовательский вопрос: как экзогенный шок в виде отзыва лицензии у банка и последующего разрыва связей через общих директоров влияет на финансовые результаты связанных с ним банков?

Гипотезы:

1. Разрыв связей с «плохим» банком (у которого отзывали лицензию) оказывает негативное влияние на финансовые показатели связанных банков, в т. ч. из-за репутационных потерь и ухудшения доступа к информации и сетям влияния.
2. Разрыв связей с «плохим» банком оказывает положительное влияние на финансовые показатели связанных банков, поскольку снижает их уязвимость и подверженность рискам проблемного партнера.

Разрыв связей как шок — как отзыв лицензии одного банка влияет на других? Обзор существующей литературы:

Классические работы

Allen & Gale (2000) и Gai & Kapadia (2010) заложили фундамент, показав, что сетевые связи в финансовой системе служат как для диверсификации рисков, так и для их распространения

Развитие теории

Acemoglu et al. (2015) и Glasserman & Young (2016) formalизовали концепцию «устойчивой, но хрупкой» (robust-yet-fragile) природы финансовых сетей, демонстрируя, что плотные связи стабилизируют систему при мелких шоках, но повышают уязвимость к каскадным сбоям при крупных

Эмпирические исследования подтверждают ранние выводы и вносят вклад в развитие исследовательского вопроса

- ❑ Mikropoulou & Vouldis (2023) на данных по Еврозоне показали, что косвенные каналы заражения могут быть даже мощнее прямых
- ❑ Pollak & Guan (2017) выявили роль общих активов и собственников в усилении системного риска
- ❑ Okazaki & Sawada (2012) на примере Японии обнаружили, что наличие связей через Советы директоров снижает вероятность банкротства банка, но не изучали последствия разрыва этих связей

Общий вывод: существующая литература подробно изучила теоретические аспекты и прямые финансовые каналы заражения, однако канал общих директоров, особенно в контексте экзогенного разрыва связей, остается слабо изученным эмпирически, что и восполняет данное исследование

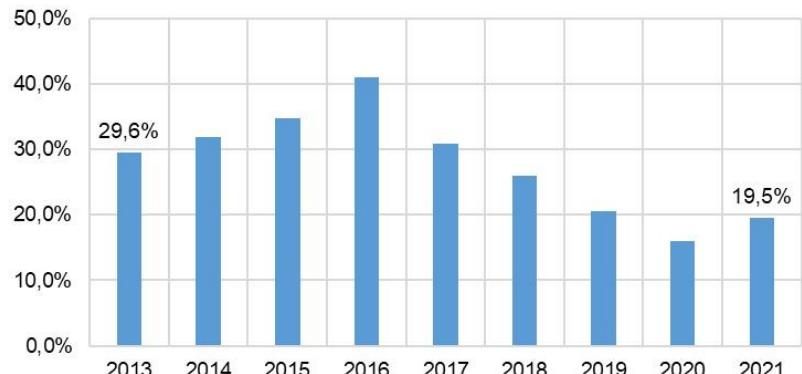


В работе используется комплексный набор панельных данных, включающий:

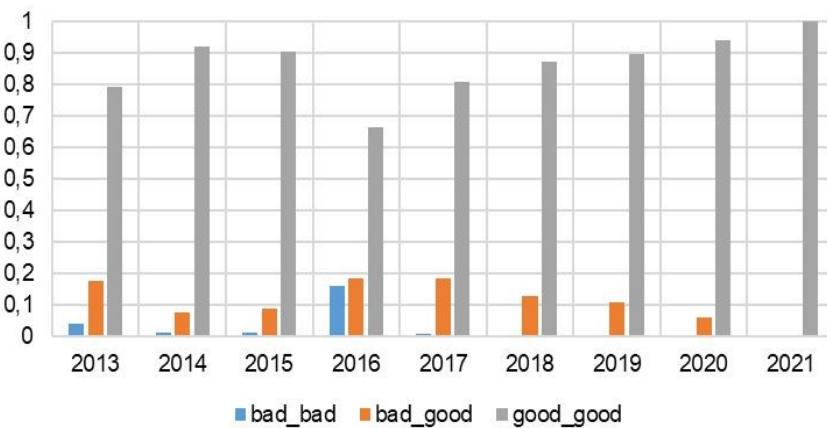
1. **Сетевые связи между банками через общих членов Совета директоров**
(источник: корпоративная информация банков, базы данных СПАРК, ручной сбор)
2. **Финансовая отчетность банков:** размер, капитал, активы, пассивы, нормативы и др.
(источник: корпоративная информация банков, базы данных СПАРК, ручной сбор)
3. **События отзыва лицензий:** данные о датах и банках, у которых была отозвана лицензия на осуществление банковских операций
(источник: корпоративная информация банков, официальные пресс-релизы Банка России, ручной сбор)
4. **Временной охват:** период с 2013-2021 гг. - охватывает фазу активной “зачистки банковского сектора в России”

**В основном связь между банками отсутствует.
Тем не менее связи типа “good-good” преобладают над остальными**

Отношение числа связанных банков к
несвязанным



Доля типов связей от общего числа
связанных банков



Описательные статистики

- Импутация данных медианами
- Удаление выбросов

→ Описательные статистики после обработки: N = 11 406

var	mean	sd	min	median	max
ROE, %	0,028	0,128	-2,360	0,000	2,15
ROA, %	0,007	0,027	-0,325	0,002	0,346
Чистые активы, млн. руб	121 000	1 060 000	3,84	4 750	26 300 000
Кредиты организациям, млн. руб	44 200	457 000	0	1 110	11 200 000
Прирост чистых активов	0,191	0,990	-0,959	0,071	34,700
Капитал / чистые активы	0,202	0,186	-0,940	0,153	0,997
Доля корпоративных депозитов	0,309	0,334	0,000	0,181	1,000
Доля кредитов организациям	0,532	0,303	0,000	0,588	1,000

В работе применяется комплексный методологический подход с использованием:



Difference-in-Differences with multiple time periods (Callaway & Sant'Anna, 2021)

- ❑ Для каждого банка определен год первого косвенного воздействия (G) – когда у связанного банка отзывали лицензию
- ❑ Оценены динамические ATT (Average Treatment Effect on the Treated) с использованием DR оценок



Synthetic Control Method (SCM) with multiple treated units (Xu, 2017).

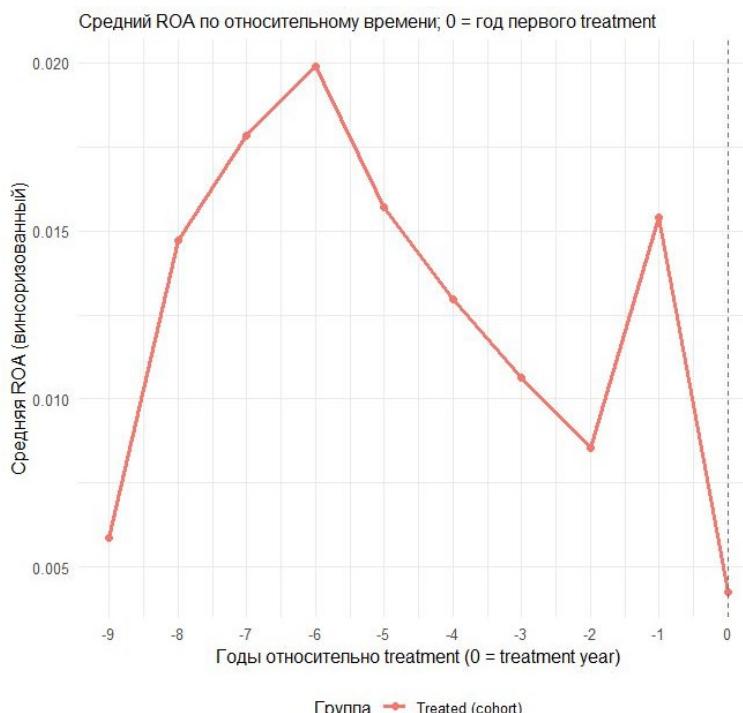
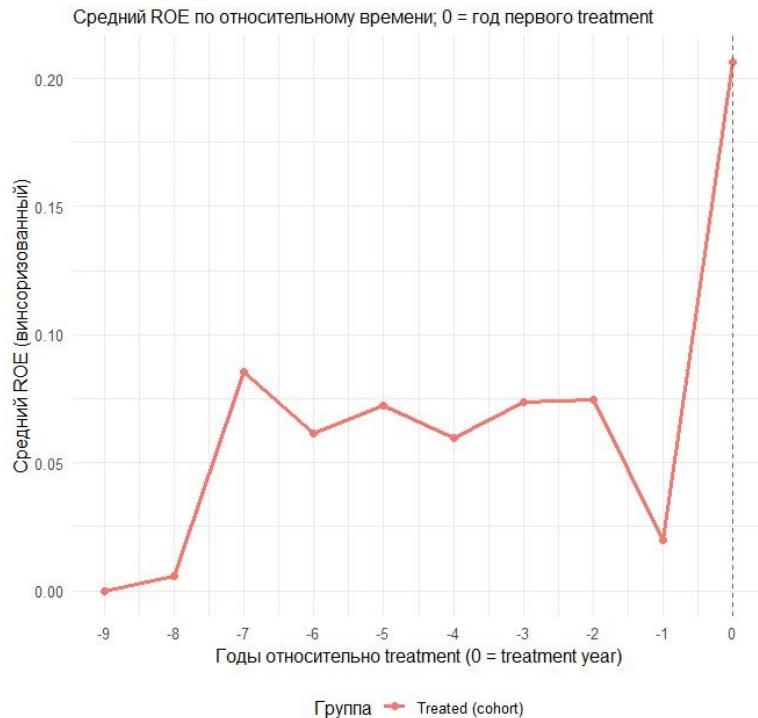
- ❑ Для каждого банка, подвергшегося косвенному воздействию, построен индивидуальный синтетический контроль из пула банков без связей с проблемными банками



Event Study с фиксированными эффектами

- ❑ Оценка динамики эффекта в окне от -3 до $+7$ лет относительно года события
- ❑ Базовый период: 1 год (проверка параллельных трендов)
- ❑ Учёт ковариат: размер, рост активов, структура бизнеса

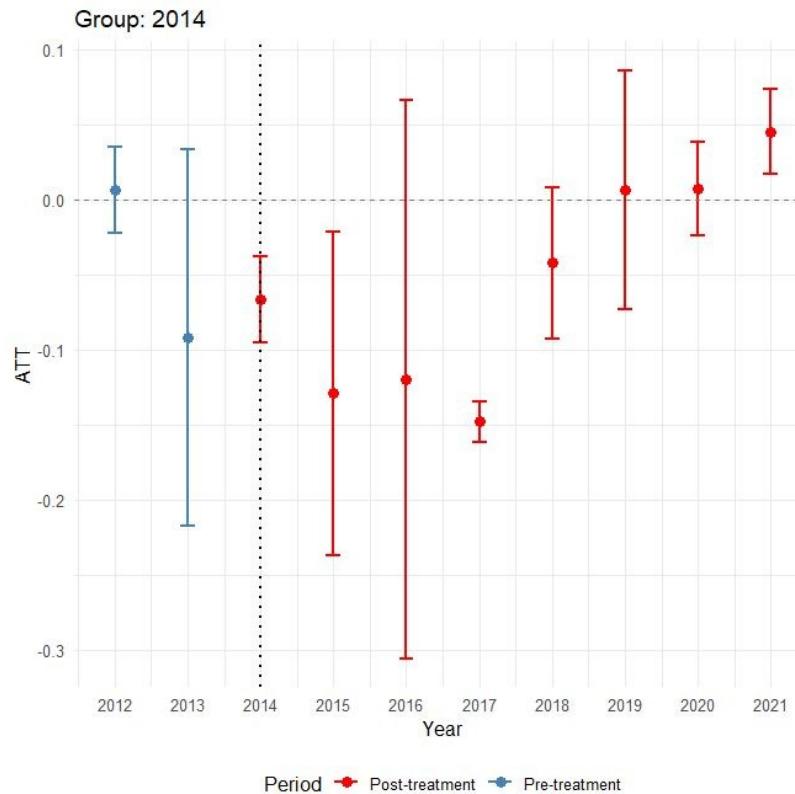
Тренды ROE и ROA до тритмента



DiD with multiple time periods: ROE

Group = 2014		
Time	ATT(g,t)	Std. Error
2012	0,0064	0,0146
2013	-0,0917	0,0639
2014	-0,0663*	0,0147
2015	-0,1292	0,0552
2016	-0,1198	0,0948
2017	-0,1478*	0,0070
2018	-0,0421	0,0258
2019	0,0063	0,0406
2020	0,0070	0,0159
2021	0,0452*	0,0144

Signif. codes: 0 *** 0.001 ** 0.01 * 0.05 . 0.1



DiD with multiple time periods: ROE

Dynamic Effects

Event time	Estimate	Std. Error
-8	-0,0227*	0,0026
-7	0,0608	0,0302
-6	0,0241	0,0373
-5	0,0291	0,0137
-4	-0,0116	0,0141
-3	0,0172	0,0205
-2	0,0241	0,0918
-1	-0,0602	0,0838

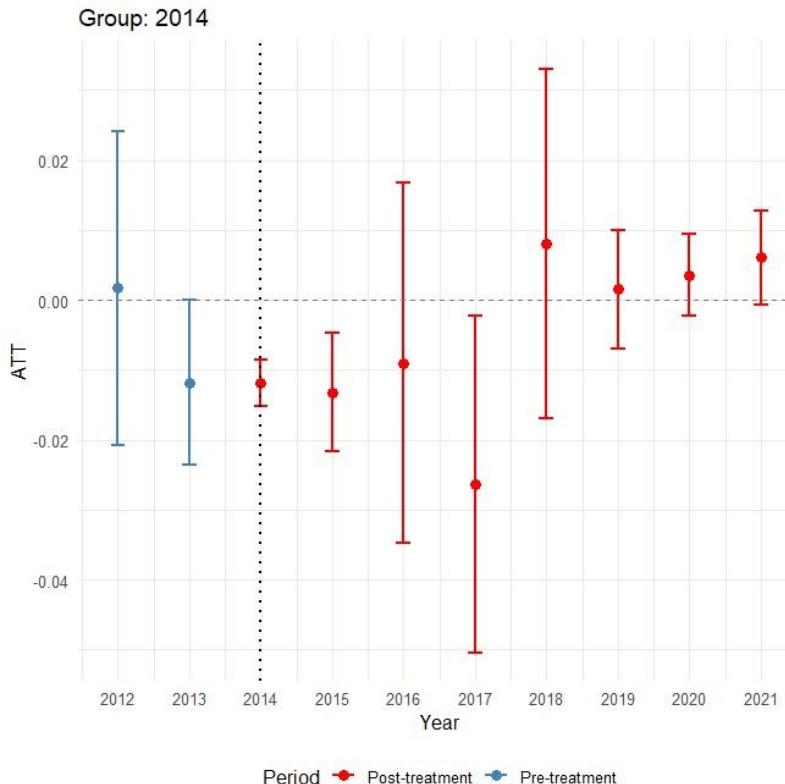
Event time	Estimate	Std. Error
0	0,1360	0,0773
1	0,0073	0,0652
2	-0,0149	0,0675
3	-0,0279	0,0694
4	-0,0497	0,0803
5	-0,0332	0,1081
6	-0,0793	0,1454
7	0,0455*	0,0041
8	0,0326	0,0249

Signif. codes: 0 *** 0.001 ** 0.01 * 0.05 . 0.1

DiD with multiple time periods: ROA

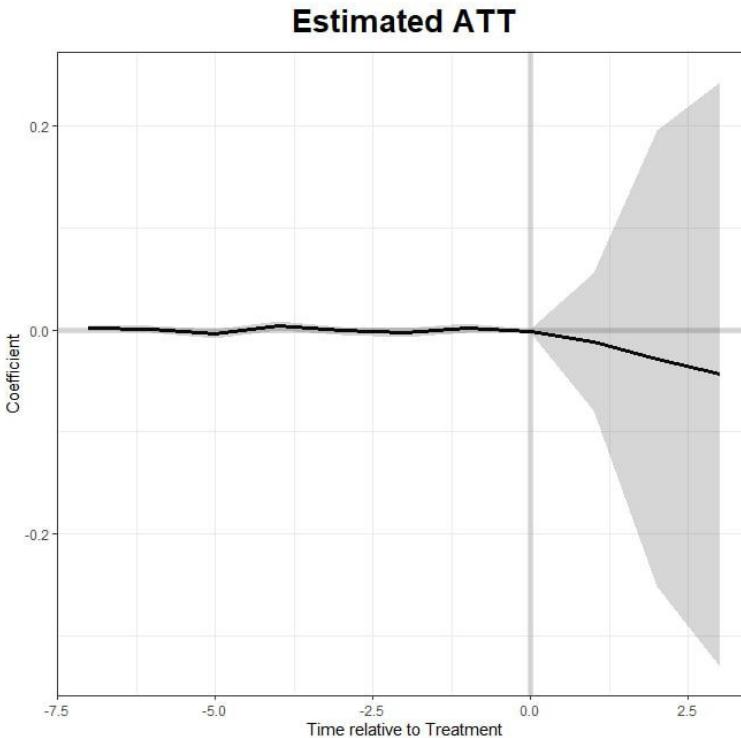
Group = 2014		
Time	ATT(g,t)	Std. Error
2012	0,0017	0,0115
2013	-0,0118	0,0060
2014	-0,0119*	0,0017
2015	-0,0132*	0,0043
2016	-0,0090	0,0132
2017	-0,0263	0,0123
2018	0,0080	0,0127
2019	0,0016	0,0043
2020	0,0035	0,0030
2021	0,0061	0,0034

Signif. codes: 0 *** 0.001 ** 0.01 * 0.05 . 0.1



SCM with multiple treated units: ROE и ROA

- До тритмента – тренды параллельны
- Однако далее эффектов также не выявлено – ни для ROE, ни для ROA
- Ограничение метода: необходимо минимум 7 лет до тритмента
- Treated – 155, never-treated – 5813 наблюдений





Event study: ROE

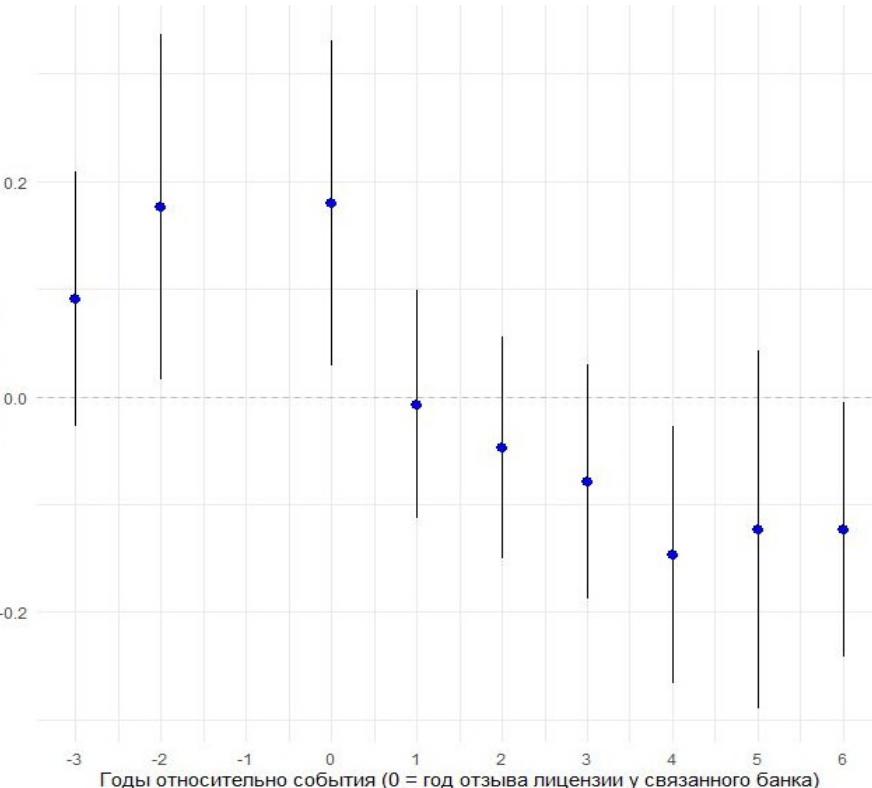
var	coef	std.err
event_time = -3	0,0905	0,0604
event_time = -2	0,1765*	0,0818
event_time = 0	0,1799*	0,0772
event_time = 1	-0,0074	0,0541
event_time = 2	-0,0471	0,0525
event_time = 3	-0,0790	0,0556
event_time = 4	-0,1469*	0,0608
event_time = 5	-0,1235	0,0849
event_time = 6	-1,1236*	0,0603

Signif. codes: 0 *** 0.001 ** 0.01 * 0.05 . 0.1

var	coef	std.err
ln_assets	-0,1829*	0,0692
asset_growth	0,1659	0,1116
roa	-5,857.	3,210
equity_to_assets	-0,9020*	0,3760
corp_deposits_share	0,1123	0,2067
loans_org_share	-0,2537	0,1632
N		235
R^2		0,49
Within R^2		0,30

Event study: ROE

Разрыв связей через общих директоров с банками, у которых отозвали лицензию, **оказывает статистически значимое влияние на рентабельность капитала** в 4 и 6 годы после “тритмента”, однако нарушено предположение о параллельности трендов: банки, которые потом окажутся “связанными” с проблемными банками, уже имели более высокую рентабельность до события.





Event study: ROA

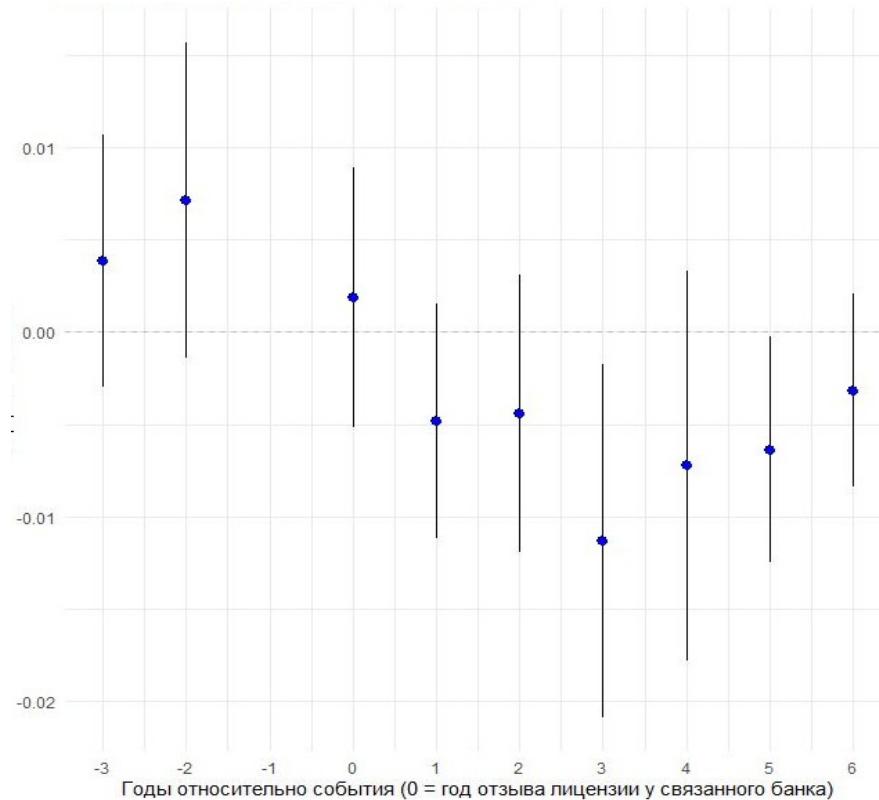
var	coef	std.err
event_time = -3	0,0039	0,0035
event_time = -2	0,0071	0,0044
event_time = 0	0,0019	0,0036
event_time = 1	-0,0048	0,0032
event_time = 2	-0,0044	0,0038
event_time = 3	-0,0113*	0,0049
event_time = 4	-0,0072	0,0054
event_time = 5	-0,0064.	0,0031
event_time = 6	-0,0032	0,0027

var	coef	std.err
ln_assets	-0,0022	0,0038
asset_growth	0,0013	0,0031
roe	-0,0167*	0,0072
equity_to_assets	0,0620.	0,0335
corp_deposits_share	-0,0042	0,0092
loans_org_share	-0,0046	0,0092
N	235	
R^2	0,60	
Within R^2	0,26	

Signif. codes: 0 *** 0.001 ** 0.01 * 0.05 . 0.1

Event study: ROA

Разрыв связей через общих директоров с банками, у которых отзывали лицензию, **оказывает статистически значимое негативное влияние на операционную эффективность** на 3 и 5 год после “тритмента”.



Предварительные результаты исследования позволяют подтвердить двойственность эффекта

H1: Разрыв связей с «плохим» банком (у которого отозвали лицензию) оказывает негативное влияние на финансовые показатели связанных банков – краткосрочное падение ROE и ROA; долгосрочно эффект исчезает → **есть подтверждения**

H2: Разрыв связей с «плохим» банком оказывает положительное влияние на финансовые показатели связанных банков → **есть подтверждения**

Выводы для совершенствования регуляторной политики

- ❑ **Общий эффект отзыва лицензии у связанного банка носит характер SR-шока:**
разрыв сетевых связей через общих директоров с банком, у которого отозвали лицензию, оказывает значимое влияние на финансовые показатели «здоровых» банков преимущественно в первые годы наступления события
- ❑ **Долгосрочные негативные последствия отсутствуют:**
ни один из примененных методов не показал статистически значимого изменения ROE или ROA более чем через 6 лет после события
- ❑ **ROE реагирует сильнее и дольше, чем ROA:**
в рамках DiD и Event Study выявлены более выраженные эффекты снижения ROE по сравнению с ROA

На основе анализа можно выделить следующие практические и регуляторные рекомендации:

- Регуляторам следует учитывать **не только финансовые, но и управленческие связи** между банками при оценке системного риска.
- Банкам – **минимизировать зависимость от общих директоров** с проблемными институтами и укреплять репутационную устойчивость.
- Мониторинг сетей топ-менеджмента может стать частью **системы раннего предупреждения** о возможных каскадных эффектах.

**Учитывая актуальность темы, целесообразно продолжить ее изучение.
Для этого необходимо преодолеть следующие ограничения:**

- Ограниченнность охвата сетевых связей:**
в реальности банковская сеть формируется не только через общих директоров в совете, но и через общих собственников, кредитные и депозитные операции, участие в совместных проектах и холдинговых структурах
- Ограниченный временной горизонт наблюдения:**
период анализа (2013–2021 гг.) охватывает фазу активной «зачистки» банковского сектора, но не позволяет оценить долгосрочные последствия
- Влияние внешних макроэкономических факторов:**
на протяжении исследуемого периода российская экономика переживала внешнеполитические и валютные шоки, санкционное давление и регуляторные изменения
- Ограничения методов:**
нарушение предпосылки параллельных трендов

Эволюция банковской системы: от кризисов к устойчивости

