

ДИСКУССИЯ РАБОТЫ
”ОЦЕНКА ЭФФЕКТОВ АНТИКРИЗИСНЫХ МЕР
БАНКА РОССИИ”
МАРИИ ЛЫМАРЬ И ГЕНРИХА ПЕНИКАСА

Рубен Ениколопов

Российская экономическая школа

Июль 5, 2023

ОБЗОР РАБОТЫ

- Цель работы: оценка эффекта мер поддержки российских банков на объем кредитования бизнеса и населения
 - Меры поддержки как со стороны Банка России, так и правительства
- Период: 2014-2023 гг.
- Меры поддержки – высвобождение капитала
- Метод оценки – Difference-in-Differences
 - Плюс визуальный анализ (и это **НЕ** RDD)
- Результаты:
 - Меры поддержки БР привели к значимому увеличению кредитования (4 трлн. в 2022 г.)
 - Влияние мер поддержки в 2022 г. было заметно сильнее, чем в 2014г.

СЛОЖНОСТИ

- **Большой набор мер**

- 9 мер поддержки Банка России для всех банков
- 17 мер поддержки БР для системно-значимых банков
- 50 ограничивающих мер БР;
- 16 программ льготного кредитования Правительства

-> Необходимость построения единой метрики

- **Отсутствие контрольной группы**

- Меры поддержки распространялись на все банки
- Либо на очень специфическую группу системно-значимых банков

-> Использование вариации в интенсивности воздействия

МЕРА ИНТЕНСИВНОСТИ ВОЗДЕЙСТВИЯ

1. Изменение капитала благодаря использованной мере

$$MaP_t^I$$

2. Изменение капитала нормированное на буфер капитала

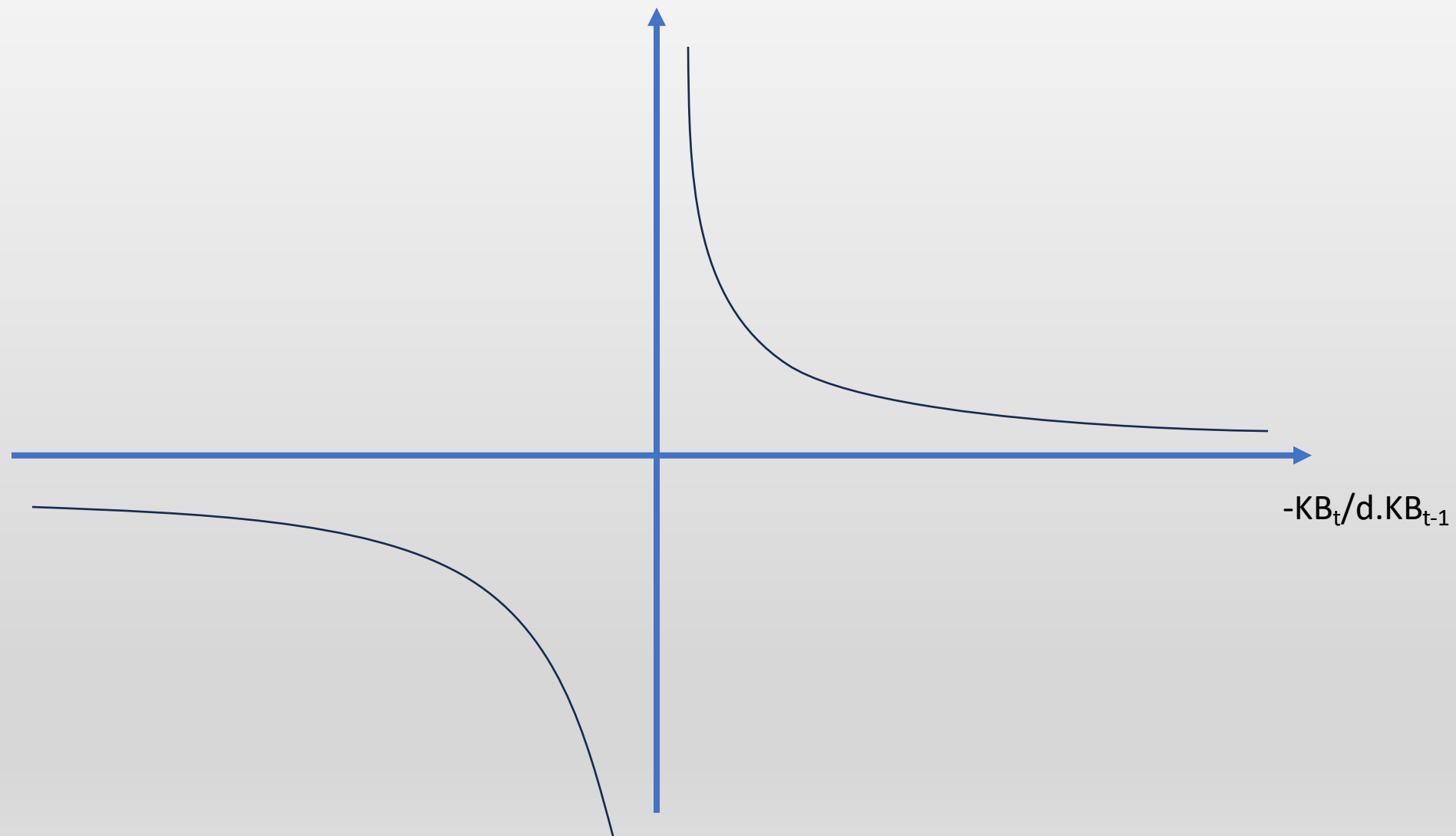
$$MaP_t^{II} = -\frac{MaP_t^I}{KB_{t-1}}$$

$$KB_{t-1} = CAR_{t-1}^{ACTUAL} - CAR_{t-1}^{MIN}$$

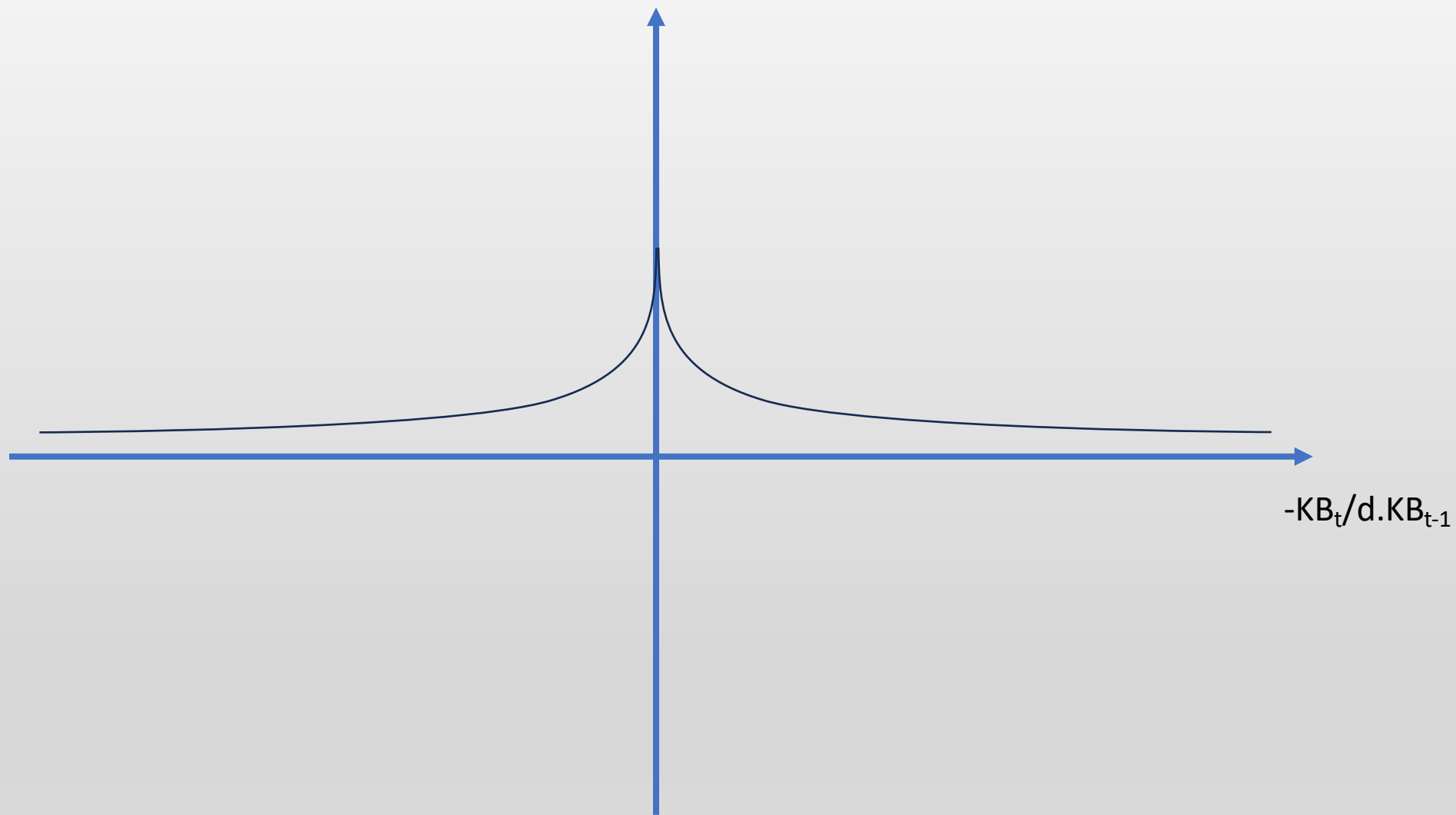
3. Изменение капитала нормированное на изменение в буфере капитала

$$MaP_t^{III} = \frac{MaP_t^I}{d.KB_t}$$

ОСОБЕННОСТИ МЕР 2-3



АЛЬТЕРНАТИВА



ИДЕНТИФИКАЦИЯ

- В качестве объясняющей переменной используется мера интенсивности воздействия основанная на **использованной** банками возможностью
- Отражает не только решение БР (и Правительства) об оказании поддержки, но и решение банка им воспользоваться
- Потенциально очень важный источник эндогенности
- Более экзогенным является изменение капитала *если бы* банк решил воспользоваться мерами поддержки
 - аналог intention to treat
 - Может быть использован в качестве инструментальной переменной

ИДЕНТИФИКАЦИЯ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

- Если информация о потенциальном эффекте на капитал мер поддержки не известна, ее можно постараться предсказать на основе наблюдаемых характеристик
- Аналог Propensity score
- Модель оценивается на банках, которые воспользовались мерами поддержки
- Распространяется на банки, которые решили ими не пользоваться
- Полученная мера «предсказанного эффекта» мер поддержки используется в качестве контрольной переменной

СТРУКТУРА СТАТЬИ

- Очень насыщенная статья, так что структура изложения материала крайне важна
- Структура презентации более понятна, чем текущая структура статьи
 - Общее замечание о последовательности написания
- Аннотация и введение должны начинаться с четкой формулировки исследовательского вопроса и его важности
- Детальное описание контекста и мер поддержки
 - Особое внимание решению банков об использовании этих мер
- Только на основании этой информации можно оценить подход к идентификации
- Фокус на наиболее важных результатах