

University of Groningen

Essays on foreign ownership in transition banking

Poghosyan, Tigran

IMPORTANT NOTE: You are advised to consult the publisher's version (publisher's PDF) if you wish to cite from it. Please check the document version below.

Document Version

Publisher's PDF, also known as Version of record

Publication date:

2009

[Link to publication in University of Groningen/UMCG research database](#)

Citation for published version (APA):

Poghosyan, T. (2009). *Essays on foreign ownership in transition banking*. [Thesis fully internal (DIV), University of Groningen]. PrintPartners Ipskamp B.V., Enschede, The Netherlands.

Copyright

Other than for strictly personal use, it is not permitted to download or to forward/distribute the text or part of it without the consent of the author(s) and/or copyright holder(s), unless the work is under an open content license (like Creative Commons).

The publication may also be distributed here under the terms of Article 25fa of the Dutch Copyright Act, indicated by the "Taverne" license. More information can be found on the University of Groningen website: <https://www.rug.nl/library/open-access/self-archiving-pure/taverne-amendment>.

Take-down policy

If you believe that this document breaches copyright please contact us providing details, and we will remove access to the work immediately and investigate your claim.

Downloaded from the University of Groningen/UMCG research database (Pure): <http://www.rug.nl/research/portal>. For technical reasons the number of authors shown on this cover page is limited to 10 maximum.

Samenvatting

Gedurende de laatste twee decennia is de financiële wereld drastisch veranderd als gevolg van een golf van financiële liberalisaties en globalisatie in de banksector. Tegen deze achtergrond wordt in dit proefschrift de invloed van de toetreding van buitenlandse bank op het bancaire stelsel van gastlanden geanalyseerd. In dit proefschrift worden in het bijzonder de volgende onderzoeksvragen behandeld:

- Wat brengt een bank ertoe om activiteiten in het buitenland op te zetten?
- Wat is de invloed van participatie van buitenlandse banken op de prestaties van en de concurrentie binnen het bancaire systeem van het gastland?
- Is de wijze van toetreding van invloed op de prestaties na toetreding?
- Hoe beïnvloedt toetreding van buitenlandse banken de kosten van financiële bemiddeling?

Theoretische studies leveren tegenstrijdige voorspellingen over de invloed van toetreding van buitenlandse banken op het bancaire systeem van de gastlanden. Empirisch onderzoek wordt bemoeilijkt door schaarsheid van data en verschillen in macro-economische en institutionele karakteristieken van de gastlanden waarmee rekening dient te worden gehouden. Bovendien kunnen selectie invloeden die gerelateerd zijn aan de keuze van een bank om internationaal te gaan opereren de resultaten beïnvloeden. In dit proefschrift worden deze problemen aangepakt door: (i) Data te gebruiken op bank niveau van banken uit voormalige socialistische economieën (former socialist economies FSEs). Er is voor FSEs gekozen omdat deze groep van landen te maken heeft gehad met een grote toename van buitenlandse bank participatie gedurende de laatste twee decennia. (ii) Toepassing van innovatieve empirische methoden die kunnen omgaan met de moeilijkheden die het analyseren van buitenlandse bank participatie met zich mee brengt.

In Hoofdstuk 2 wordt onderzocht wat de invloed van toetreding van buitenlandse banken is op de prestaties van banken. Dit hoofdstuk richt zich voornamelijk op de invloed van sampleselectie die ontstaat door de keuze van banken om naar het buitenland te gaan. Specifiek wordt gekeken of de positieve invloed van buitenlands eigendom op de efficiency, zoals beschreven in eerdere studies (Bonin et al., 2005, Fries and Taci, 2005, Yildirim and Philippatos, 2007), verklaard kan worden door het zogenoemde *cream-skimming* effect. Hiermee wordt bedoeld dat buitenlandse banken alleen de best presterende binnenlandse banken overnemen.

In dit hoofdstuk maken we gebruik van een twee-staps procedure (Heckman, 1979) waarmee we laten zien dat buitenlandse banken voornamelijk goed presterende banken overnemen wanneer ze naar het buitenland gaan. Wanneer er gecontroleerd wordt voor deze sampleselectie, is niet langer sprake van een positieve invloed van buitenlandse banken op de prestaties van de bancaire sector zoals die in eerdere studies werd gerapporteerd. Bovendien wijzen de resultaten erop dat FSEs die meer buitenlandse directe investeringen hebben aangetrokken een minder efficiënte bank sector hebben.

In Hoofdstuk 3 wordt nieuw bewijs geleverd voor de motieven die een bank heeft om zijn activiteiten naar het buitenland uit te breiden. Wij bouwen op voorgaande literatuur die onderscheid maakt tussen de *efficiency* en de *market power* hypothesen als motieven om buitenlandse banken over te nemen (Lanine and Vander Vennet, 2007) en veronderstellen dat de relatieve kracht van deze motieven afhankelijk kan zijn van de institutionele omgeving in het gastland (EBRD, 2006; Lensink et al., 2008). De *efficiency* hypothese veronderstelt dat buitenlandse banken die banken kopen waarvan ze verwachten dat ze de efficiëntie kunnen verbeteren. De *market power* hypothese veronderstelt dat banken juist banken kopen met veel marktmacht. Met gebruikmaking van een recent ontwikkeld latente klasse logistische regressie raamwerk, laten we zien dat de *market power* hypothese opgaat voor FSEs die relatief minder ontwikkeld zijn in termen van inkomen en kwaliteit van hun instituties. Voor de meer ontwikkelde FSEs vinden we echter bewijs voor de *efficiency* hypothese. Onze bevindingen benadrukken dat het belangrijk is om rekening te houden met heterogeniteit binnen FSEs bij het testen van de invloed toetreding van buitenlandse banken.

De discussie over de invloed van heterogene economische omgevingen waarbinnen banken opereren op het analyseren van hun prestaties, wordt voortgezet in Hoofdstuk 4. Eerdere studies die bankprestaties meten met behulp van een *efficient frontier*

raamwerk veronderstellen dat de te bestuderen landen beschikken over dezelfde technologie. Een gevolg van deze nogal restrictieve veronderstelling is dat wanneer blijkt dat er verschillende technologieën zijn, de verkregen efficiëntie scores gekleurd kunnen zijn (Orea and Kumbhakar, 2004). Bovendien is het waarschijnlijk dat bank technologieën worden beïnvloed door de verschillen in de macro economische omgeving van FSEs. Met behulp van een recent ontwikkeld latente klasse *stochastic frontier* methodologie kan de assumptie dat alle landen beschikken over dezelfde technologie worden versoepeld. Onze schattingen duiden erop dat bankieren in transitie landen wordt gekarakteriseerd door drie verschillende technologieën. De technologieën verschillen niet alleen in termen van relatieve prestaties, technologische vooruitgang en schaalvoordelen, maar ook met betrekking tot de invloed van buitenlands eigendom op de efficiëntie van een bank. Meer specifiek vinden we dat toetreding van buitenlandse banken de efficiëntie van banken verbetert in landen die sinds kort lid zijn van de EU. Deze landen hebben betere economische vooruitzichten en een sterkere institutionele achtergrond. De invloed van buitenlands eigendom op minder ontwikkelde landen is ambigu. Deze resultaten onderbouwen de eerdere bevindingen van het belang van de macro economische en institutionele omgeving als het gaat om het evalueren van buitenlandse bank participatie.

In Hoofdstuk 5 wordt gekeken wat de invloed van het openstellen van grenzen is op de concurrentie binnen het binnenlandse bancaire systeem. Het vernieuwende van onze aanpak is dat we rekening houden met de invloed van het toetreden van buitenlandse banken bij het analyseren van de concurrentie binnen het bancaire systeem. Bovendien maken we onderscheid tussen overnames en *greenfield investments*. Dit onderscheid is belangrijk omdat er voor de verschillende manieren van toetreding mogelijk verschillende motieven zijn. Bij een *greenfield* is het waarschijnlijk dat de bank zijn klanten achterna gaat en slechts beperkte diensten aanbiedt, terwijl bij een overname het waarschijnlijk is dat de bank een breeds scala van diensten wil gaan aanbieden. Onze resultaten duiden erop dat toetreding van buitenlandse banken alleen bijdraagt aan meer concurrentie in de bank sector wanneer er sprake is van een overname. De invloed van *greenfields* op de concurrentie is niet significant.

In Hoofdstuk 6 onderzoeken we de invloed van buitenlandse banken op de kosten voor financiële bemiddeling in FSEs, door te kijken naar netto interest marges. Theoretische studies over de determinanten van interest marges ('het *dealership* model') gaan ervan uit dat karakteristieken van de eigenaar van een bank hierin geen rol spelen (Ho and Saunders, 1981; Maudos and Fernandez de Guevara, 2004). Andere stud-

ies geven echter aan dat buitenlands eigendom via verschillende directe en indirecte kanalen wel degelijk van invloed kan zijn op interest marges (Claeys and Hainz, 2007; Dell’Ariccia and Marquez, 2004; Lehner and Schnitzer, 2008). Vergelijkende analyses van beide typen theoretische studies laten zien dat de hoofd kanalen waarmee buitenlands eigendom van invloed is op de kosten van financiering meegenomen worden in het *dealership* model. Onze empirische analyse ondersteunt deze hypothese en laat zien dat wanneer rekening wordt gehouden met theoretisch gemotiveerde determinanten, eigendom niet van invloed is op de interest marge. Deze bevinding wijkt af van eerdere studies die geen rekening houden met theoretisch gefundeerde determinanten en alleen eigendom opnemen als determinant van interest marges. In deze studies komt naar voren dat eigendom significant is.

Onze analyses bevestigen de verwachting van beleidsmakers dat een toename van buitenlandse banken een positieve invloed heeft op FSEs, maar leiden ook tot enige nuanceringen. Allereerst is de invloed van buitenlandse banken niet overal hetzelfde. Gemiddeld genomen profiteren FSEs waar hervormingen zijn doorgevoerd meer van toetreding van buitenlandse banken dan FSEs waar deze hervormingen nog onvoldoende zijn doorgevoerd. Het is echter ook mogelijk dat de causaliteit omgekeerd is en dat banken voornamelijk naar die landen zijn gegaan die al meer economisch ontwikkeld waren en zich richtten op toetreding tot de EU.

Vervolgens blijkt dat beleidsmakers rekening moeten houden met de wijze waarop buitenlandse banken toetreden. De motieven die schuilgaan achter de manier van toetreding resulteren in verschillende in prestaties na toetreding. Ten slotte moet er extra inspanning geleverd worden om de concurrentie binnen het bancaire systeem in de transitie landen te verbeteren. Hoewel toetreding van buitenlandse banken leidt tot meer concurrentie, blijkt in de meeste FSEs sprake te zijn van marktmacht.