

بررسی اثرات تعاملی نوآوری فین تک با نسبت کفایت سرمایه و عملکرد عملیاتی بر ریسک اعتباری بانکها

نوع مقاله: پژوهشی

مصطفی حیدری هراتمه^۱

علیرضا شیرعلی^۲

تاریخ پذیرش: ۱۴۰۴/۵/۲۹

تاریخ دریافت: ۱۴۰۴/۲/۲۱

چکیده

زمینه و هدف: در زمینه توسعه نوآوری فین تک، استفاده نظام بانکی از نوآوری فین تک می تواند قابلیت مدیریت ریسک را بهبود بخشیده و ازین طریق ریسک پذیری را کاهش دهد. بنابراین هدف مطالعه حاضر بررسی تأثیر نوآوری فین تک بانک بر ریسک پذیری اعتباری با نقش واسطه ای نسبت کفایت سرمایه و عملکرد عملیاتی در نظر گرفته شد.

روش شناسی: روش شناسی پژوهش بر مبنای اهداف پارادایمی از نوع اثباتی، بر مبنای هدف، کاربردی، براساس ماهیت داده ها از نوع کمی، از نظر نحوه گردآوری داده ها، اسنادی و به صورت توصیفی-تحلیلی طراحی شده است. با استفاده از داده های پنل متوازن ۲۵ بانک در دوره زمانی ۱۳۹۱ - ۱۴۰۱ در نظر گرفته شد. تعداد و فراوانی سالانه اخبار مربوط به نوآوری فین تک از هر بانک به عنوان شاخصی برای سنجش فین تک در نظر گرفته شد. برای رفع مشکلات احتمالی درون زا، از جمله خطاهای اندازه گیری و متغیرهای حذف شده، از روش های متغیرهای ابزاری (IV) و تفاوت در تفاوتها (DID) جهت آزمون فرضیه و استخراج نتایج استفاده گردید.

یافته ها: از منظر کنترل ریسک، بانک های تجاری می توانند با استفاده از فن آوری های نوظهور به سرریزهای فناوری دست یافته، قابلیت های کنترل ریسک و کارایی مدیریت را از طریق نسبت های کفایت سرمایه، بهبود و در نتیجه حاکمیت و کنترل داخلی را ارتقاء بخشند که منجر به کاهش ریسک اعتباری آنها می شود. همچنین بانک ها می توانند با جذب فناوری های پیشرفته، جهت ارزیابی وضعیت اعتباری مشتریان، کسب

۱. دانشیار گروه اقتصاد، واحد نراق، دانشگاه آزاد اسلامی، نراق، ایران (نویسنده مسئول).

Mo.heidari@iau.ac.ir

۲. دانشجوی دکترای مهندسی مالی، گروه مدیریت مالی، واحد دهقان، دانشگاه آزاد اسلامی، اصفهان، ایران.

alireza_047@yahoo.com

اطلاعات آنها را تسریع نموده که باعث بهبود کارایی عملیاتی شده که سرانجام کاهش ریسک پذیری را سبب می‌شود.

اصالت/ارزش افزوده علمی: فناوری‌های مالی و تجهیزات الکترونیکی مرتبط، موجب کاهش احتمال خطاهای انسانی در فرآیند انتقال و تراکنش‌های مالی، افزایش شفافیت سیستم بانکی در فرآیندهای مالی و کاهش هزینه‌های بانکی می‌شود.

کلیدواژه‌ها: ریسک اعتباری، عملکرد عملیاتی، نسبت کفایت سرمایه، نوآوری فین تک

طبقه‌بندی JEL : G21, O33, P34

مقدمه

نوآوری فین تک بر رفتار و عملکرد بانک‌های تجاری تأثیر گذاشته و رویه‌های تجاری آن‌ها را تغییر داده است. به منظور انطباق بهتر با روند توسعه نوآوری فین تک، صنعت بانکداری در حال تسریع تحول دیجیتال و بهبود سطح نوآوری فین تک بانک است. با این حال، شواهد کافی در مورد اینکه آیا نوآوری فین تک بانک در حال حاضر بر سطح ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری تأثیر می‌گذارد، وجود ندارد. مطالعات موجود نشان می‌دهد که عوامل مختلفی از جمله؛ اندازه بانک (خان و همکاران، ۲۰۱۷)، ساختار مالکیت (برگر و بومن، ۲۰۱۳)، تمرکز بانک (افتیوولو و ییلدریم، ۲۰۱۴)، میزان رقابت در بازار بانکی (واگنر، ۲۰۱۰)، نسبت کفایت سرمایه (چن و همکاران، ۲۰۲۲)، نرخ رشد تولید ناخالص داخلی (لوزانو-ویواس و همکاران، ۲۰۰۱، ۲۰۰۲)، و تورم (پاسیورس، ۲۰۰۸) می‌توانند بر سطح ریسک‌پذیری بانک تأثیر بگذارند.

تأثیرات فزاینده شرکت‌های فین تک نوظهور باعث شده است که بانک‌ها با فشارهای عملیاتی فوق‌العاده‌ای مواجه شوند که بر سطوح ریسک‌پذیری آنها تأثیر می‌گذارد. چندین مطالعه تأثیر نوآوری فین تک بر ریسک بانک را از منظر نوآوری فین تک بررسی کرده‌اند. وام‌های آنلاین تأثیرات نوآوری فین تک را بر صنعت بانکداری سنتی نشان می‌دهند، زیرا افزایش وام‌های آنلاین می‌تواند مستقیماً بر تجارت وام بانک با ظهور رقابت با بانک‌های سنتی تأثیر بگذارد (بوچاک و همکاران، ۲۰۱۸؛ بوت و همکاران، ۲۰۲۱)، و نهایتاً کاهش سودآوری بانک‌های دیگر را نتیجه دهد. به طور همزمان، توسعه نوآوری فین تک نیز سهم بانکداری سایه را در ایالات متحده افزایش داده است (بوچاک و همکاران، ۲۰۱۸) و هزینه بدهی بانکی و همچنین ریسک تعیین شده را افزایش داده است (کیو و همکاران، ۲۰۱۸). در همین حال، در چارچوب فشار خارجی فین تک و ریسک داخلی، و به دنبال تأثیر همه‌گیری کوید ۱۹، بانک‌ها سرعت نوآوری فین تک خود را افزایش می‌دهند و از نوآوری فین تک برای ایجاد پلتفرم‌های داده استفاده می‌کنند و به تدریج یک سیستم کنترل ریسک جامع به منظور سازگاری با تغییرات بازار و محافظت در برابر تأثیرات شرکت‌های فین تک خارجی ایجاد می‌کنند تا پیشرفت سریعی به دست آورند. بنابراین در این مطالعه بر شواهد موجود تمرکز شده و تأثیر نوآوری فین تک بر ریسک‌پذیری مورد بررسی قرار گرفت.

یافته‌های مطالعات موجود نشان می‌دهد که بانک‌های تجاری می‌توانند با استفاده از نوآوری فین تک، در زمینه‌ی بهینه‌سازی عملکرد عملیاتی و بهبود قابلیت‌های کنترل ریسک، از مزایای اثر سرریز فناوری بهره‌مند شوند. از نظر عملکرد عملیاتی، بانک‌های تجاری می‌توانند با نوآوری فین تک برای افزایش گزینه‌های خدمات، پاسخگویی به نیازهای متنوع مشتریان و افزایش فضای رشد آن‌ها (گومبر و همکاران ۲۰۱۷)، و در نتیجه سودآوری را تقویت کنند. از نظر کنترل ریسک، نوآوری

فین تک می‌تواند از فناوری‌های پیشرفته، از جمله بیومتریک و تشخیص صدا، برای کاهش هزینه‌های نیروی کار، سرمایه و زمان استفاده کند تا دقت داده‌ها را بهبود بخشد، که به نوبه خود می‌تواند خطر داخلی تقلب و همچنین خطر ریسک سیستماتیک را کاهش دهد (فوستر و همکاران، ۲۰۱۹). علاوه بر این، نوآوری فین تک می‌تواند با خدمات وام بانک‌ها برای کاهش عدم تقارن اطلاعاتی بین بانک‌ها و وام‌گیرندگان ترکیب شود که در نتیجه بانک‌ها را امن‌تر و انعطاف‌پذیرتر می‌کند (گومبر و همکاران، ۲۰۱۷) و در عین حال می‌تواند احتمال عدم پرداخت قسط وام توسط وام‌گیرندگان را کاهش دهد. بنابراین، نوآوری فین تک ممکن است ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری را کاهش دهد. با این حال، مطالعات موجود پاسخ روشنی به این سوال درباره تأثیرات نوآوری فین تک بانک بر ریسک‌پذیری آن ارائه نمی‌کند. بیشتر مطالعات مرتبط از دیدگاه نوآوری کلان فین تک انجام شده‌اند (ارنست و یانگ، ۲۰۱۹؛ گوو و همکاران، ۲۰۲۰؛ لی و همکاران، ۲۰۲۱؛ ژائو و همکاران، ۲۰۲۲) و یا صرفاً تأثیر نوآوری فین تک را بر روی یک شاخص مانند نقدپسنگی و کیفیت دارایی (چنگ و کو، ۲۰۲۰) نشان می‌دهد.

مطالعات داخلی در مورد تأثیر نوآوری فین تک بر ریسک بسیار اندک صورت گرفته و صرفاً به تشریح تحلیلی موضوع پرداخته شده است. مطالعه‌ی کرمی و اسماعیل پور مقدم (۱۴۰۲) و حیدری هراتمه و شیرعلی (۱۴۰۳) در مورد تأثیر نوآوری فین تک بر ریسک‌پذیری نظام بانکی ایران نشان می‌دهد که بهبود نوآوری فین تک، به طور معناداری ریسک‌پذیری بانک‌ها را کاهش می‌دهد. فین تک بانکی با استفاده از تکنولوژی رمزنگاری برای تراکنش‌های مالی، تجهیزات الکترونیکی و نرم‌افزارهای مالی موجب امنیت تراکنش‌ها، افزایش شفافیت نظام بانکی، کاهش احتمال خطاهای انسانی در فرآیند انتقال و در نتیجه کاهش ریسک بانکی می‌شود. مطالعه مذکور صرفاً از طریق یک الگوی رگرسیونی برای ۱۸ بانک صورت گرفته و فاقد هرگونه نوآوری و نگاه جدید در محتوا (ادبیات موضوع) و روش‌شناسی می‌باشد.

با توجه به محدودیت‌های پژوهش حاضر، سه نوآوری از نظر عوامل مؤثر بر ریسک‌پذیری بانک در مطالعه حاضر وجود دارد. ابتدا، یک روش اثر واسطه‌ای در این مطالعه برای تجزیه و تحلیل کانال‌های انتقال که از طریق آن نوآوری فین تک بانک بر ریسک‌پذیری آن تأثیر می‌گذارد، اتخاذ شده است. اگرچه لی و همکاران (۲۰۲۱)، ژائو و همکاران (۲۰۲۲)، و محققان دیگر درباره تأثیر نوآوری فین تک بر ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری بحث کرده‌اند، اما در مورد مکانیسم تأثیر خاص بحث نمی‌کنند. بنابراین **اول**؛ مطالعه حاضر کمبودهای تحقیقات قبلی در این زمینه را جبران می‌نماید. **دوم**، به‌طور مبتکرانه پیشنهاد می‌شود که از درآمد عملیاتی و نسبت کیفیت سرمایه به‌عنوان متغیرهای واسطه‌ای برای غنی‌سازی تحلیل مکانیسم مطالعه استفاده شود. از آنجایی که

درآمد عملیاتی می‌تواند مقیاسی برای وضعیت عملیاتی بانک باشد، درآمد عملیاتی به عنوان متغیر جایگزین عملکرد عملیاتی بانک در این مطالعه استفاده شده است. سوم، در این مطالعه ریسک اعتباری در نظر گرفته شده است.

همچنین در این مطالعه سه نوآوری تحقیق آورده شده است. اولین نوآوری، غنی‌سازی واژگان نوآوری فین‌تک بانک است. کلیدواژه‌های نوآوری فین‌تک بانک که در این مطالعه به کاررفته‌اند، تقریباً اصطلاحات استاندارد در ادبیات موجود را پوشش داده‌اند. پس از پاک‌سازی داده‌ها، برخی از کلیدواژه‌هایی که دارای یک کلمه منفی بودند، مثلاً «نه» یا «هیچ» حذف شده‌اند و ۶۴ عبارت پس از ترکیب عبارات مشابه شناسایی و مشخص می‌شوند. اصطلاحات و واژگان جدید اضافه شده در این مطالعه، تحقیقات چنگ و کو (۲۰۲۰) را غنی کرده و منابعی برای تحقیقات بعدی فراهم کرده است. دومین نوآوری، در نظر گرفتن اثرات تعاملی نوآوری فین‌تک با نسبت‌های کفایت سرمایه و نوآوری فین‌تک با عملکرد عملیاتی در مدل نوآوری فین‌تک و تاثیر آن بر ریسک اعتباری بانک، می‌باشد. نوآوری سوم، بهبود ابعاد نوآوری فین‌تک بانک است. با توجه به اختلاف ساختاری، شاخص نوآوری فین‌تک در سطح بانک در این مطالعه از دو بعد ساخته شده است: پایه فناوری و کاربرد فناوری. نمایه جدید ساخته شده می‌تواند محتوای پژوهشی مطالعه را گسترش دهد و ایده‌های تحقیقاتی بیشتری را برای موضوعات مشابه ارائه دهد.

علاوه بر مطالب فوق، مطالعه حاضر در تأثیرگذاری بر عوامل مؤثر بر ریسک‌پذیری بانک‌ها نوآوری داشته‌است و تأثیر نوآوری فین‌تک را به طور معنی‌داری بر ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری گسترش داده‌است. برخلاف بسیاری از مطالعات موجود، این مطالعه مبتنی بر نوآوری فین‌تک در سطح خرد است در حالیکه مطالعات صورت گرفته مبتنی بر نوآوری فین‌تک در سطح کلان مورد بررسی قرار گرفته است. تاریخچه تحقیقات موجود عمدتاً به اندازه بانک (خان و همکاران، ۲۰۱۷)، ساختار مالکیت (برگر و بومن، ۲۰۱۳)، تمرکز بانک (افتیوولو و یلدریم، ۲۰۱۴)، میزان رقابت در بازار بانک (واگنر، ۲۰۱۰)، نسبت کفایت سرمایه (چن و همکاران، ۲۰۱۹) و ناهمگونی بانک‌ها (حیدری هراتمه و شیرعلی، ۱۴۰۳) به عنوان متغیرهای تأثیرگذار برای بررسی تأثیر این متغیرها بر ریسک‌پذیری بانک‌ها پرداخته است.

نظام بانکی جهانی با پیشرفت فناوری مالی در چند سال اخیر به سرعت در حال تغییر بوده است. فناوری‌های نوظهور جدید مانند امور مالی اینترنتی، بلاک‌چین و بانکداری تلفن همراه صنعت مالی و بانکی را متحول کرده‌اند. فین‌تک به عنوان نوآوری مالی، تغییرات عمیقی در الگوهای پرداخت ایجاد کرده و با تکیه بر شیوه‌های نوین تراکنش نظیر پرداخت موبایلی، امکان عبور نظام مالی سنتی از محدودیت‌های جغرافیایی و زمانی را فراهم کرده است. حضور فناوری فین‌تک موجب

می‌شود خدمات ارزان‌تری با انتخاب‌های بیشتر برای مصرف‌کنندگان جهت خرید خدمات مالی ارائه شود که رفتار مالی افراد را به سمت دیجیتالی شدن سوق می‌دهد. ظهور فناوری مالی موجب ایجاد مدل‌های تجاری جدیدی شده که رویکردهای سنتی ریسک‌پذیری را به چالش می‌کشد. بر این اساس، دستیابی به بینشی از تأثیر نوآوری فین تک بر ریسک‌پذیری نظام بانکی ضروری است. در نهایت مساله اصلی مطالعه در قالب سوال اصلی عبارت است از اینکه تأثیر نوآوری فین تک بر ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری چگونه و چه اندازه است؟ در ادامه ابتدا پیشینه مطالعه در ارائه می‌شود. در بخش بعدی، تأثیر نوآوری فین تک بانک بر ریسک‌پذیری آن از منظر نظری تحلیل می‌شود: سپس داده‌ها، متغیرها و مدل تحلیلی ارائه می‌گردد: و نهایتاً یافته‌های اصلی، از جمله مکانیسم، ناهمگونی و تجزیه و تحلیل استحکام به همراه نتیجه‌گیری ارائه خواهد شد.

چارچوب نظری و تبیین فرضیه‌ها

به طور کلی، نوآوری فین تک از دو جنبه بر توسعه بانک‌ها تأثیر می‌گذارد: نوآوری فین تک بیرونی و نوآوری فین تک بانک. نوآوری فین تک بیرونی به فین تک غیر از بانک‌ها اشاره دارد، از جمله شرکت‌های فین تک، که می‌توانند از طریق اثرات رقابتی و سرریزهای فناوری بر توسعه بانک‌های تجاری تأثیر بگذارند (چنگ و کو، ۲۰۲۰). تأثیر بر صنعت بانکداری در اکثر مطالعات موجود از منظر نوآوری فین تک بیرونی برای بانک‌ها مورد بررسی قرار می‌گیرد، در حالی که در این مطالعه تأثیر نوآوری فین تک بانک، بر ریسک‌پذیری آن از منظر سطح خرد بررسی می‌شود. از نظر کنترل داخلی، از نوآوری فن آوری یک بانک، مانند فناوری‌های پیشرفته، از جمله بیومتریک، تشخیص صدا و ربات‌های هوشمند، می‌توان برای کاهش هزینه‌های نیروی انسانی، مالی و زمانی و بهبود صحت اطلاعات استفاده کرد. بنابراین ریسک کلاهبرداری بانک و همچنین ریسک سیستمی را کاهش خواهد داد (فوستر و همکاران، ۲۰۱۹). در نتیجه، سیستم‌های اعتباری بانک‌ها که بر اساس داده‌های کلان و سایر فناوری‌ها توسعه یافته‌اند، می‌توانند ریسک معاملات را کاهش دهند (گرنان و میخائلی، ۲۰۲۱) (Grennan & Michaely ۲۰۲۱) و انگیزه‌های ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری را کمتر کنند.

نوآوری فین تک با بهبود نسبت‌های کفایت سرمایه، قابلیت‌های کنترل ریسک بانک‌ها را افزایش می‌دهد. از منظر کنترل ریسک، بانک‌های تجاری می‌توانند با استفاده از فن‌آوری‌های نوظهور به سرریزهای فناوری دست یابند (چنگ و کو، ۲۰۲۰)، قابلیت‌های کنترل ریسک و کارایی مدیریت را بهبود بخشند (نیومن و همکاران، ۲۰۱۵)، و در نتیجه حاکمیت و کنترل داخلی را بهبود بخشند که

منجر به افزایش تنوع بانک‌ها برای کاهش ریسک اعتباری آنها (دنگ، گائو و کیم، ۲۰۲۰) (Deng, X, Gao, L., & Kim, J. B., 2020) می‌شود.

به طور خاص، در طول دوره قبل از وام، برای وام‌گیرندگان حقیقی، بانک‌ها می‌توانند از "داده‌های کلان" برای یافتن وام‌گیرندگان بالقوه و پیش‌بینی رفتارهای آنها استفاده کنند (پرز-مارتیت و همکاران، ۲۰۱۸) (Pérez-Martiet et al., 2018)، و ریسک اعتباری را کاهش دهند (شنگ، ۲۰۲۱). برای وام‌گیرندگان شرکتی، نوآوری فین‌تک می‌تواند به بانک‌ها کمک کند تا دسترسی و دقت اطلاعات را بهبود بخشند، تعداد کانال‌ها و منابع اطلاعاتی را افزایش دهند، و اصطکاک اطلاعاتی بین بانک‌ها و شرکت‌های کوچک و متوسط را کاهش دهند (سانچز، ۲۰۱۸).

در فرآیند بررسی اعتبار در اواسط مراحل وام، از یک سو، بانک‌ها با افزایش سرمایه‌گذاری برای بهبود شمول دیجیتال، کوتاه کردن فاصله فیزیکی با مشتریان، و کمک به مشتریان ناآگاه در جمع‌آوری اطلاعات باکیفیت که به ایجاد یک اطلاعات باکیفیت کمک می‌کند، مشخصات دقیق ریسک مشتری، روابط پایدار بلندمدتی ایجاد می‌کنند (استولز، ۲۰۱۹). از سوی دیگر، بر اساس سیستم امتیازدهی خودکار اعتبار و تصمیم‌گیری اعتباری، بانک‌ها می‌توانند با امتیازدهی به شاخص‌های کلیدی و تطبیق آنها با ریسک‌پذیری خود، از خطرات جلوگیری کنند تا پس از یک ارزیابی جامع، به حد اعتباری برسند.

در فرآیند مدیریت پس از وام، از یک سو، نوآوری فین‌تک می‌تواند اشتراک‌گذاری اطلاعات بین وام‌دهندگان را ارتقا دهد، رفتار افراد پرخطر را مهار کند، و توانایی وام‌دهندگان را برای رسیدگی به اطلاعات ریسک بهبود بخشد (Livshits, 2016) (لیوشیتز و همکاران، ۲۰۱۶). بنابراین ریسک‌های مرتبط با وام را کاهش می‌دهد (ساترلند، ۲۰۱۸) (Sutherland, 2018). از سوی دیگر، کلان داده‌ها، می‌توانند به بانک‌ها کمک کنند تا بی‌نظمی‌های استفاده از وجوه یا سایر ریسک‌های پیش‌فرض بالقوه را به موقع شناسایی کنند و از یادگیری ماشینی مربوطه برای کنترل/حذف ریسک‌ها و دستیابی به راه‌حل‌های خاص برای انواع ریسک مختلف استفاده می‌شود. ازینرو، سیستم‌های اعتباری بانک‌ها، می‌تواند قابلیت‌های بررسی قبل از وام، در مراحل میانی وام و پس از وام بانک‌ها را بهبود بخشد، بنابراین سطوح ریسک‌پذیری آنها را کاهش می‌دهد (ساترلند، ۲۰۱۸). در نتیجه، فرضیه ۱ در نظر گرفته می‌شود:

فرضیه ۱. نوآوری فین تک، با بهبود نسبت‌های کفایت سرمایه، قابلیت‌های کنترل ریسک بانک‌ها را افزایش و باعث کاهش سطوح ریسک‌پذیری می‌شود.

از نظر کاهش هزینه، بسیاری از مطالعات نشان داده‌اند که استفاده از فناوری‌های نوظهور می‌تواند هزینه‌های مبادله را کاهش دهد و خدمات مالی را به طور اساسی تغییر دهد. از یک سو، در مدل اعتباری سنتی، بانک‌های تجاری باید زمان و تلاش زیادی برای ارزیابی قبل از وام صرف کنند و هزینه ریسک پس از وام و واگذاری بدهی به دلیل عدم تقارن اطلاعات نیز بسیار بالا است. با این حال، امروزه بانک‌های تجاری می‌توانند از داده‌های کلان و فناوری‌های رایانش ابری برای استعلام سریع اطلاعات مشتری استفاده کنند و هزینه کل فرآیند بررسی اعتبار توسط بانک‌ها را به‌طور چشمگیری کاهش دهند. نوآوری فین تک همچنین می‌تواند به بانک‌ها در کاهش مشکل عدم تقارن اطلاعات ناشی از موانع فاصله، بهبود اشتراک‌گذاری اطلاعات در بخش مالی (لو و همکاران، ۲۰۱۸) (Law et al., 2018) و کاهش هزینه‌های تراکنش کمک کند (لیبرتی، ۲۰۱۸؛ گرینان و میخائلی، ۲۰۲۱) (Grennan and Michaely, 2021; Liberti, 2018). از سوی دیگر، در گذشته، اگر بانک‌های تجاری سنتی می‌خواستند خدمات مالی بیشتری به مشتریان خود ارائه کنند، مجبور بودند شعبه‌های دیگری افتتاح کنند و هزینه‌های اجاره، پرسنل و تجهیزات را افزایش دهند. با این حال، با اثر توانمند نوآوری فین تک، بانک‌های تجاری می‌توانند بدون توجه به محدودیت‌های زمانی و مکانی، خدماتی را در ۲۴ ساعت شبانه‌روز به مشتریان ارائه کنند، که به‌طور چشمگیری طرح‌بندی شعبه و هزینه‌های عملیاتی را کاهش می‌دهد (چیو و کوپل، ۲۰۱۹) (Chiu and Koeppl, 2019).

از نظر بهبود عملکرد، نوآوری فین تک به بانک‌ها کمک می‌کند تا تجارت خود را بیشتر گسترش دهند (لی و لین، ۲۰۱۹) و عملکرد خود را بهبود بخشند. هیئت ثبات مالی (FSB) خاطرنشان می‌کند که فین تک کم هزینه و کارآمد است، که نه تنها در دسترس بودن منابع مالی را ارتقا می‌دهد، تقارن اطلاعات تراکنش‌ها را بهبود می‌بخشد و عدم واسطه‌گری در تخصیص منابع را افزایش می‌دهد (FSB، ۲۰۱۶) بعلاوه کارایی بخش مالی را افزایش می‌دهد و مرزهای تجاری مالی سنتی را گسترش می‌دهد. در مقایسه با مدل کسب‌وکار سنتی بانک‌ها، نوآوری فین تک می‌تواند خدمات مالی را برای مشتریان مختلف راحت‌تر و کارآمدتر برای رفع نیازهای متنوع آنها ارائه دهد (لی و همکاران، ۲۰۲۱). علاوه بر این، بانک‌ها می‌توانند از فناوری‌های مالی دیجیتال برای به دست آوردن مزایای «دیجیتال» از نظر تنوع سپرده‌ها و وام‌ها استفاده کنند، بنابراین هزینه‌های واسطه‌ای را کاهش داده و فناوری را به طور کارآمدتر یکپارچه می‌کنند (هردیا و همکاران، ۲۰۲۲) (Heredia et al., 2022)، و سپرده‌های پایدار را افزایش می‌دهند (دانیسمن و ترازوی، ۲۰۲۰).

از منظر عملیات تجاری، بانک‌های تجاری می‌توانند از مزایای استفاده از داده‌های کلان، هوش مصنوعی و انواع دیگر فن‌آوری‌ها استفاده کنند. از یک سو، بانک‌ها می‌توانند شرکت‌های کوچک و متوسط و تراکنش‌های فردی را پردازش کنند، مشکل اصلی هزینه‌های بالای کسب اطلاعات مشتریان را حل کنند و تجربه و راحتی مشتری را با برآوردن نیازهای متنوع مشتریان بهبود بخشند (استولز، ۲۰۱۹). (Stulz, 2019)، بنابراین سودآوری آنها بهبود می‌یابد. از سوی دیگر، بانک‌های تجاری می‌توانند فضای توسعه را با جذب مفاهیم فناوری پیشرفته برای بهبود کارایی عملیاتی سنتی و ارائه خدمات بیشتر، افزایش دهند (گمبر و همکاران، ۲۰۱۷). (Gomber et al., 2017).

سرانجام، نوآوری فین‌تک مبتنی بر رایانش ابری نه تنها می‌تواند؛ الف) کارایی مدیریت داخلی بانک‌ها را بهبود بخشد، ب) ارتباطات اطلاعاتی بین بخش‌ها را کارآمدتر کند، ج) کمک به بانک‌ها جهت گسترش مدل سازمانی بانک (IMF, 2017)، د) دستیابی به پیشرفت تکنولوژیکی و ه) افزایش بهره‌وری (برگر، ۲۰۰۳) را در پی داشته باشد، بلکه باعث می‌شود؛ کمبودهای بانک در سودآوری و مدیریت ریسک، جبران، عملکرد تجاری افزایش و تمایل بانک، برای مشارکت در تجارت پرریسک کاهش پیدا کند، که در نهایت ریسک‌پذیری، کاهش خواهد یافت. بنابراین فرضیه ۲ به قرار زیر پیشنهاد می‌شود:

فرضیه ۲. نوآوری فین‌تک از طریق بهبود عملکرد عملیاتی، باعث کاهش سطوح ریسک‌پذیری می‌شود.

روش‌شناسی

روش‌شناسی پژوهش بر مبنای اهداف پارادایمی از نوع اثباتی، بر مبنای هدف، کاربردی، براساس ماهیت داده‌ها از نوع کمی، از نظر نحوه گردآوری داده‌ها، اسنادی و به صورت توصیفی-تحلیلی طراحی شده است داده‌های مورد استفاده در این مطالعه از پایگاه داده بانک مرکزی، اداره مرکزی هر بانک و صورت‌های مالی بانک‌ها در سامانه کدال جمع‌آوری شده است. شاخص نوآوری فین‌تک بانک، شاخصی است که بر اساس تعداد کلیدواژه‌های مرتبط با اخبار فین‌تک، اندازه‌گیری می‌شود و داده‌های کلان اقتصادی از وبسایت‌های رسمی سازمان آمار و بانک مرکزی جمع‌آوری شده‌اند. نمونه‌هایی شامل ۲۵ بانک تجاری غیردولتی در دوره زمانی ۱۳۹۱ تا ۱۴۰۱ به صورت سالانه و پنل متوازن، در نظر گرفته شد.

شاخص اندازه‌گیری ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری از دو جنبه قابل بررسی است. ابتدا بر اساس نظریه حاکمیت شرکتی، دیدگاه ورشکستگی بانک در نظر گرفته شده است. شاخص‌های در نظر گرفته شده در ادبیات موجود شامل ارزش Z (دانیسمن و ترازوی، ۲۰۲۰؛ ژائو و همکاران، ۲۰۲۲)، نسبت وام غیرجاری (پاپادوپولوس، ۲۰۱۹؛ چنگ و کو، ۲۰۲۰)، و واریانس بازده دارایی، در نظر گرفته شد. دوم، بر اساس توافق بازل، چشم‌انداز مرجع نظارتی در نظر گرفته شده است. شاخص‌های مورد استفاده در مطالعات موجود برای اندازه‌گیری ریسک‌پذیری شامل: نسبت دارایی به سرمایه (ژائو و همکاران، ۲۰۲۲)، نسبت سپرده به وام (ژائو و همکاران، ۲۰۲۲)، نسبت دارایی موزون به ریسک (Qiu et al., 2018)، و نسبت دارایی پرریسک (کیم، باتن و رین، ۲۰۲۰)، منظور گردید. با این حال، از منظر حاکمیت شرکتی، چنین شاخص‌هایی ریسک قبلی بانک را اندازه‌گیری می‌کنند و نمی‌توانند به طور کامل ریسک‌پذیری بانک را منعکس کنند. از دیدگاه بازل، از آنجایی که مقادیر گمشده زیادی در نسبت دارایی موزون ریسک وجود دارد، با اقتباس از ژائو و همکاران (۲۰۲۲)، نسبت دارایی به سرمایه را برای اندازه‌گیری ریسک بانک‌های تجاری انتخاب و از امتیاز Z و نسبت وام‌دهی به سپرده (DRISK) برای آزمون پایداری/استحکام استفاده گردید.

در مطالعه حاضر، به روش‌هایی اشاره می‌شود که برای ایجاد شاخص نوآوری فین تک، اتخاذ شده توسط صندوق بین‌المللی پول؛ IMF(2017)، KPMG (2017)، EBA (2017)، ارنست و یانگ(۲۰۱۹)، گوو و همکاران(۲۰۲۰)، چنگ و کو(۲۰۲۰)، لی و همکاران(۲۰۲۱)، و ژائو و همکاران (۲۰۲۲)، در نظر گرفته شده است. جهت ساختن شاخص نوآوری فین تک، تعداد واژه فین تک در اخبار مربوط به نوآوری فین تک هر بانک از طریق جستجوی پیشرفته هوش مصنوعی و برنامه ChatGPT در نظر گرفته شد. به‌عنوان مثال «بانک تجاری پاسارگاد + پرداخت موبایلی» و پس از جمع‌بندی و عادی‌سازی تعداد کلمات نوآوری فین تک بانک، شاخص نوآوری فین تک بانک به دست می‌آید (FTII). هر چه FTII بزرگتر باشد، درجه نوآوری فین تک بانک‌های تجاری بالاتر است. علاوه بر این، با توجه به تفاوت ساختاری، برای بهبود محتوای این مطالعه، شاخص نوآوری فین تک بانک به پایه فناوری (FIII-TF) و کاربرد فناوری (TA-FIII) تقسیم می‌شود.

با پیروی از ژائو و همکاران(۲۰۲۲) و لی و لی(۲۰۱۹)، متغیرهای کنترلی شامل: اندازه دارایی؛ SIZE، قابلیت مدیریت، OVER، تنوع درآمد، INV، سودآوری، ROA، تورم، INF و مقیاس تامین اجتماعی، SGDP در نظر گرفته شد. نحوه محاسبه متغیرها به قرار جدول زیر ارائه شده است.

جدول تعریف و سنجش متغیرها

تعریف و چگونگی سنجش	نام متغیر	نوع متغیر
نسبت تعداد وام‌های نکول شده به تعداد وام‌ها تقسیم کل دارایی‌ها / حقوق صاحبان سهام	ریسک اعتباری RISK	وابسته
(بازده دارایی + نسبت دارایی سرمایه) / انحراف استاندارد بازده دارایی‌ها	امتیاز Z (Z-score)	
۱۰۰ * (مجموع وام‌ها ÷ مجموع سپرده‌ها)	نسبت سپرده به وام DRISK	مستقل
فراوانی همه اصطلاحات	شاخص نوآوری فین‌تک FTII	
فراوانی اصطلاحات مرتبط با پایه فناوری	شاخص پایه فناوری TF-FTII	
فراوانی اصطلاحات مربوط به کاربردهای فناوری	شاخص کاربرد فناوری TA-FTII	
$\ln(1 + \text{درآمد عملیاتی})$	درآمد عملیاتی (INC)	واسطه‌ایی (میانجی)
کل دارایی‌های در معرض ریسک ÷ کل سرمایه	نسبت کفایت سرمایه (CAR)	
$\ln(1 + \text{کل دارایی‌ها})$	اندازه دارایی (SIZE)	متغیرهای کنترلی (سطح بانک)
هزینه‌های اداری ÷ درآمد عملیاتی	قابلیت مدیریت (OVER)	
$[(\text{درآمد عملیاتی}) \div (\text{درآمد بهره خالص} - \text{درآمد غیر عملیاتی})] - 1$	تنوع درآمد (INV)	
$100 \times (\text{کل دارایی} \div \text{سود خالص})$	سودآوری (ROA)	
۱۰۰ ÷ شاخص قیمت مصرف کننده سال قبل	تورم (INF)	متغیرهای کنترلی (سطح)
$GDP \div \text{مقیاس تامین مالی اجتماعی}$	مقیاس تامین مالی	

	اجتماعی (SGDP)	کلان)

آمار توصیفی

مشخصات آماری متغیرهای اصلی در جدول ۱ گزارش شده است. میانگین ارزش ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری ۱۱/۴۶ است که نشان دهنده وجود تفاوت معنی‌دار در سطح ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری مختلف است. میانگین ارزش شاخص نوآوری فین تک بانک تجاری ۰/۰۶۲، حداقل مقدار ۰ و حداکثر مقدار ۱ است که نشان می‌دهد تفاوت‌های معنی‌داری در میزان توسعه نوآوری فین تک بانک‌های تجاری مختلف وجود دارد و برخی از بانک‌های تجاری حتی شروع به استفاده از نوآوری فین تک نکرده‌اند. تفاوت‌های فردی در سایر متغیرهای کنترل نسبتاً قابل توجه است. که نشان می‌دهد نمونه دارای تمایز خوبی است.

جدول ۱: آمار توصیفی متغیرها

متغیر	میانگین	انحراف معیار	چارکو - برا
Risk	۱۱/۴۶	۱/۲۲۶	۴/۴۵۶
FTII	۰/۰۳۶	۰/۱۶۵	۳/۵۳۶
SIZE	۱۸/۷۳	۲/۳۱۳	۴/۷۴۳
OVER	۰/۳۴۲	۰/۳۱۸	۳/۳۹۲
ROA	۰/۸۷۹	۰/۰۲۲	۳/۸۱۷
INV	۰/۱۸۱	۰/۲۱۵	۳/۳۰۱
INF	۱/۲۰۷	۰/۳۰۸	۳/۶۰۷
SGDP	۰/۳۰۹	۰/۲۲۷	۴/۴۸۹

منبع: محاسبات محقق

فرم تبعی و تصریح مدل تجربی

سطح ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری تحت تأثیر فین تک بانک، ویژگی‌های فردی در سطح بانک و متغیرهای کلان اقتصادی است. به همین دلیل، بر اساس داده‌ها و متغیرهای فوق، با اقتباس به مطالعات ژائو و همکاران (۲۰۲۲) و لی و همکاران (۲۰۲۱)، و اعمال تغییراتی، مدل رگرسیون پانل متوازن به قرار زیر توسعه داده شده است:

$$Z - score_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 FTII_{it} + FTII_{it} * CAR_{it} + FTII_{it} * INC_{it} + \gamma Control_{it} + \delta_i + \varepsilon_{it}$$

جایی که $Z - score_{it}$ ؛ (بازده دارایی + نسبت دارایی سرمایه) / انحراف استاندارد بازده دارایی‌ها است و سطح ریسک اعتباری بانک را اندازه‌گیری می‌کند و FTII متغیر توضیحی اصلی است که شاخص نوآوری فین‌تک بانک‌های تجاری را اندازه‌گیری می‌کند. Control مجموعه‌ای از متغیرهای کنترلی است که در این مطالعه در نظر گرفته شده است. $FTII_{it} * CAR_{it}$ و $FTII_{it} * INC_{it}$ به ترتیب اثرات تعاملی نوآوری فین‌تک با نسبت‌های کفایت سرمایه و نوآوری فین‌تک با عملکرد عملیاتی را نشان می‌دهند. اندیس i بانک‌های نمونه را نشان می‌دهد، t نشان دهنده سال است، α_1 و α ضرایب رگرسیون هستند، δ ؛ اثرات ثابت بانک است، و ε ؛ عبارت اختلال تصادفی است.

پس از کنترل خطاهای استاندارد تصحیح‌شده با ناهمگونی، رویکرد حداقل مربعات معمولی (OLS) برای تأیید تأثیر نوآوری فین‌تک بانک بر ریسک‌پذیری آن اتخاذ می‌شود. برای کاهش مشکلات درون‌زایی بالقوه مرتبط با علیت معکوس، با اقتباس از مطالعه Ahamed and Mallick (2019) و Kim et al., (2020)، یک رویکرد دو مرحله‌ای حداقل مربعات متغیرهای ابزاری (2SLS-IV) و همچنین یک رویکرد سیستماتیک GMM برای آزمون استفاده می‌شود. علاوه بر این، نمونه پژوهش در سه سطح جداگانه طبقه‌بندی شده است: اول؛ از نظر اندازه (بانک‌های بزرگ و کوچک). دوم؛ از نظر نوع بانک (تجاری، تخصصی) و سوم؛ از نظر رقابت‌پذیری (بانک‌های تجاری رقابتی و کم رقابت) در نهایت، ناهمگونی به طور جداگانه در هر دسته آزمون می‌شود. قبل از برآورد رگرسیون، انجام آزمون مانایی که برای جلوگیری از ایجاد رگرسیون کاذب انجام می‌شود، ضروری است. در این مطالعه از آزمون لوین، لین و چو و آزمون فیلیپس-پرون جهت بررسی مانایی متغیرهای تحقیق استفاده شده است. نتایج بررسی مانایی متغیرها در جدول ۲ به قرار زیر نشان می‌دهد همه متغیرها در سطح ۹۵ درصد اطمینان، مانا می‌باشند.

جدول ۲. نتایج آزمون ریشه واحد

فیلیپس-پرون	لوین، لین و چو	
۷۸/۲۸۹	-۶/۲۸۶	Risk
۸۶/۳۸۲	-۷/۴۰۶	FTII
۷۷/۵۴۸	-۸/۵۰۸	SIZE

۷۴/۶۸۱	-۷/۹۰۲	OVER
۷۶/۵۹۲	-۶/۶۵۰	ROA
۷۸/۷۸۵	-۶/۷۰۹	INV
۸۱/۴۷۸	-۷/۱۹۵	INF
۸۲/۸۳۴	-۶/۴۹۳	SGDP

منبع: محاسبات محقق

قبل از تخمین الگوها، ابتدا باید مشخص شود که اصولاً نیازی به در نظر گرفتن ساختار پانل داده‌ها (تفاوت‌ها یا اثرات خاص مقاطع) وجود دارد یا اینکه می‌توان داده‌های مربوط به مقاطع مختلف را با استفاده از روش تلفیقی (Pool) در نظر گرفت و از آن در تخمین الگو استفاده کرد. بنابراین برای اتخاذ تصمیم از آماره آزمون F لیمر استفاده می‌شود. در این آزمون فرض H_0 استفاده از روش داده‌های تلفیقی (Pool) را در مقابل فرض H_1 یعنی استفاده از روش داده‌های پنل (Panel) نشان می‌دهد. نتایج آزمون F لیمر و هاسمن در جدول ۳ به شرح ذیل گزارش می‌گردد:

جدول ۳. نتایج حاصل از آزمون‌های چاو و هاسمن

نتیجه	سطح احتمال	آماره آزمون	فرض صفر
پنل	۰/۳۱۵۶	۱/۳۵۶۷	اثرات خاص مقاطع معنی‌دار نیستند یا روش Pool مناسب است
اثرات ثابت	۰/۰۰۳۴	۳۲/۳۴۷۸	مدل اثرات تصادفی کارا تر می‌باشد

منبع: محاسبات محقق

با توجه به سطح احتمال آزمون‌های لیمر و هاسمن (جدول ۳) مدل برگرفته از فرم تبعی و تصریح آن به صورت پنل دیتا با اثرات ثابت، با استفاده از نرم‌افزار ایویوز ۱۳ برآورد گردید که نتایج آن به شرح جدول ۴ نشان داده شده است. ستون‌های (۱) و (۲) نتایج رگرسیون پایه هستند) ستون ۱ برآورد مدل بدون اثرات ثابت و ستون ۲ برآورد مدل با اثرات ثابت) که صرفاً برای شاخص نوآوری فین تک بانک و ریسک اعتباری رگرس شده‌اند و ضرایب این دو متغیر هر دو به‌طور معنی‌داری در سطح ۱ درصد منفی هستند که نشان‌دهنده آن است که توسعه نوآوری فین تک،

سطح ریسک اعتباری بانک را کاهش می‌دهد. ستون (۳) متغیرهای کنترلی سطح بانک را به ستون (۲) و ستون (۴) متغیرهای کنترلی سطح کلان را به ستون (۳) اضافه می‌کند. هر دو نتیجه نشان می‌دهد که فین تک بانک تجاری سطح ریسک اعتباری را کاهش می‌دهد. از نظر متغیرهای کنترلی، هر چه بانک بزرگتر باشد، تأثیر کاهش آن در توسعه نوآوری فین تک بر ریسک‌پذیری بیشتر می‌شود. از یک طرف، یک بانک بزرگ پس از بروز ریسک، به طور چشم‌گیری تحت تأثیر قرار خواهد گرفت. از اینرو اینگونه بانک‌ها در عملیات خود محتاط‌تر عمل می‌کنند. از سوی دیگر، بانک‌های بزرگ می‌توانند از مقیاس بزرگ خود استفاده کنند و از نوآوری فین تک بهتر استفاده کنند، در نتیجه سطح ریسک‌پذیری خود را کاهش دهند. بهبود سودآوری بانک‌ها و افزایش تنوع درآمدی نیز بر کاهش ریسک‌پذیری تأثیر خواهد داشت. از آنجایی که بانک‌ها می‌توانند از طریق وضعیت عملیاتی فعلی خود بازده بالایی کسب کنند، نیازی به پذیرش ریسک‌های مهم‌تر نیست، که به تبع آن انگیزه ریسک‌پذیری آنها را کاهش می‌دهد. در نهایت، در سطح کلان، مقیاس بزرگ‌تر تامین مالی نشان‌دهنده تقاضای بالاتر سرمایه از سوی بنگاه‌ها یا افراد جامعه و بانک‌ها است و بانک‌ها احتمالاً وام‌ها را برای پاسخگویی به تقاضای تأمین مالی اجتماعی افزایش می‌دهند، که به نوبه خود منجر به افزایش ریسک مربوطه خواهد شد.

جدول ۴. تأثیر نوآوری فین تک بانک بر ریسک اعتباری

FE			OLS	
۴	۳	۲	۱	
-۸/۷۳۸***	-۷/۶۸۴***	-۸/۷۰۹** *	-۷/۶۳۸ ***	FII
اثرات تعاملی				
-۵/۰۳۷***	-۳/۸۸۵***	-۴/۹۳۴***	-۴/۱۹۸***	FII * CAR
-۴/۶۷۳***	-۲/۹۴۸***	-۳/۸۰۹***	-۳/۱۲۷***	FII * INC
-۱/۱۹۲***	-۱/۳۳۱ ***	----	----	SIZE
۱/۱۶۲	۱/۷۱۱	----	----	OVER
-۱/۹۰۸ ***	-۱/۸۱۰ ***	----	----	ROA
-۴/۱۹۳***	-۴/۷۳۰***	----	----	INV

۴/۸۳۹	----	----	----	INF
۵/۴۰۷ **	----	----	----	SGDP
۵۳/۶۰۸ ***	۴۷/۸۲۱ **	۲۲/۶۰۹ ***	۲۱/۸۲۹ ***	.Cons
✓	✓	✓	✓	اثرات ثابت
۰/۵۴۸	۰/۵۸۵	۰/۵۶۱	۰/۴۹۲	R ²

*

منبع: محاسبات محقق

*** P < 0.01 , ** P < 0.05 , P < 0.1

مسائل درون‌زایی

روش گشتاور تعمیم یافته سیستمی (GMM)

در روش گشتاورهای تعمیم یافته (GMM) برای رفع همبستگی متغیر وابسته با وقفه و جمله خطا، وقفه متغیرها به عنوان ابزار در تخمین زن GMM دو مرحله‌ای به کار می‌رود. همچنین از آنجایی که سازگاری تخمین زننده GMM به معنی بودن فرض عدم خودهمبستگی سریالی جملات خطا و ابزارها بستگی دارد. لذا برای آزمون این موضوع از آماره‌ی پیشنهاد شده توسط آرلانو و بوند، بلند و بوند و آرلانو و باور استفاده می‌شود. این آزمون که سازگان نام دارد اعتبار کل ابزارهای به کار رفته را می‌سنجد. در این آزمون فرضیه‌ی صفر حاکی از عدم همبستگی ابزارها با اجزاء اخلاص می‌باشد. برای کاهش مشکلات درون‌زایی بالقوه، یک رویکرد سیستم GMM ، (Blundell and Bond 1998) ، برای آزمون نتایج پایه استفاده شده است. از یک سو، رویکرد سیستم می‌تواند مفروضات برون‌زای دقیق رگرسیون‌ها، اثرات مشاهده‌نشده خاص بانک و وابستگی به مسیر را در توالی متغیرهای وابسته به کنترلی حذف کند. از سوی دیگر، از آنجایی که ریسک بانک ممکن است در طول زمان باقی بماند، سیستم GMM امکان مدل‌سازی پویای ریسک بانک را فراهم می‌کند. با توجه به اینکه ریسک بانک دارای اثرات تداومی پویا است، سطح ریسک‌پذیری فعلی ممکن است تحت تأثیر سطح ریسک دوره قبل باشد. بنابراین، یک متغیر توضیحی با وقفه یک دوره‌ای، LRISK، برای ساخت یک مدل پانل پویا معرفی شده است و از روش تخمین GMM جهت آزمون نتایج پایه استفاده می‌شود. همانطور که در ستون (۱) جدول ۵ نشان داده شده است، ضریب رگرسیون متغیر توضیحی اصلی FTII به طور معنی‌داری منفی است که با نتایج رگرسیون

قبلی مطابقت دارد. بنابراین، نتایج تحت تاثیر سوگیری درون‌زایی بالقوه قرار نمی‌گیرد و استحکام خوبی را نشان می‌دهد.

جدول ۵. نتایج آزمون درون‌زایی

IV2 ۳	IV1 ۲	GMM ۱	
-۰/۹۳۹***	-۰/۸۰۷***	-۰/۴۸۲** *	FTII
-۰/۹۴۸***	۰/۹۷۵***	۰/۳۰۸**	SIZE
۲/۶۰۲	۹/۸۰۹	۰/۳۱۳**	OVER
-۱/۶۰۹***	۰/۰۴۲۱	-۰/۰۱۶	ROA
۴/۸۰۳***	-۳/۷۳۴***	-۰/۱۶۳**	INV
۱/۱۰۹	۴/۱۲۹**	۰/۳۶۲**	INF
۴/۶۳۲**	۱۸/۶۸۴***	۰/۳۸۷***	SGDP
----	----	۰/۷۱۲***	L.RISK
۳۱/۸۸۹***	۵۵/۱۸۹**	۴۹/۱۴۹**	.Cons
----	----	۰/۰۰۰۰	AR(1) (P-value)
----	----	۰/۷۸۵	AR(2) (P-value)
----	----	۰/۴۰۶	سطح احتمال آزمون هاسمن
۰/۵۸۹	۰/۵۵۸	۰/۴۸۹	R ²

* P منبع: محاسبات محقق

*** P < 0.01 , ** P < 0.05 , < 0.1

روش متغیرهای ابزاری (Instrumental Variable)

رگرسیون متغیر ابزاری (IV) روشی برای تخمین اثرگذاری است که از یک متغیر متفاوت (ابزار) برای پیش‌بینی در مورد مداخله در یک تحلیل اقتصادسنجی استفاده می‌کند. متغیر ابزاری عاملی است که بر مشارکت در مداخله تأثیر می‌گذارد، اما هیچ تأثیری بر پیامد ندارد. با یافتن ابزاری که این شرایط را برآورده کند، می‌توان تخمینی بی‌طرفانه از اثرگذاری مداخله به دست آورد. نوآوری

فین تک می‌تواند بر سطح ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری تأثیر بگذارد، و به همین ترتیب، بانک‌های تجاری ابتکار عمل را برای جستجوی تغییرات فن‌آوری و توسعه نوآوری فین تک جهت توسعه خود به دست خواهند گرفت. بنابراین، ممکن است یک رابطه علی بین نوآوری فین تک و ریسک‌پذیری بانک‌های تجاری وجود داشته باشد. درون‌زایی بالقوه را می‌توان با استفاده از دو رویکرد متغیر ابزاری به فرار زیر کاهش داد (بگانو، فربودی و ولدکامپ، ۲۰۱۸):

✓ الف: نوآوری FinTech بانک تجاری تحت تأثیر محیط دیجیتال خارجی قرار خواهد گرفت. اگر محیط دیجیتال خارجی مساعد باشد، تعامل بانک با محیط خارجی را ارتقا می‌دهد، همکاری استراتژیک با سایر شرکت‌ها یا شرکت‌های فن‌آوری را تقویت می‌کند و نوآوری فین تک بانک را ارتقا می‌دهد. برای نشان دادن اینکه آیا تفاوت در سطوح توسعه دیجیتال در منطقه‌ای که بانک در آن قرار دارد بر تأثیر نوآوری فین تک (گائو و همکاران، ۲۰۲۰) ، (Guo et al2020) آن تأثیر می‌گذارد یا خیر، شاخص فراگیری مالی دیجیتال در سطح استانی به عنوان یک متغیر ابزاری (DPII-PKU) برای اندازه‌گیری سطح توسعه دیجیتال منطقه‌ای استفاده شد. پس از آن حداقل مربعات دو مرحله‌ای (2SLS) برای تخمین/برآورد اعمال شد. قبل از تخمین، آزمون متغیرهای ابزاری ضعیف با F مقدار بیشتر از ۱۰ انجام می‌شود که نشان می‌دهد هیچ مشکلی با متغیرهای ابزاری ضعیف وجود ندارد و متغیرهای ابزاری معتبر هستند. نتایج تخمین روش متغیرهای ابزاری در ستون (۲) جدول ۳ نشان داده شده است، جایی که ضرایب متغیرهای توضیحی اصلی منفی باقی می‌مانند، که نشان می‌دهد توسعه نوآوری فین تک بانک می‌تواند به طور معنی‌داری ریسک‌پذیری آن را کاهش دهد که کاملاً با نتایج قبلی مطابقت دارد.

✓ ب: با توجه به اینکه ریسک‌پذیری بانک تجاری در دوره جاری بر سطح توسعه نوآوری فین تک در دوره قبل تأثیر نمی‌گذارد، با اشاره به مطالعه شنگ (۲۰۲۱)، شاخص نوآوری AnTech بانک با یک دوره تاخیر برای جایگزینی استفاده می‌شود. ارزش دوره جاری برای برآورد مجدد نتایج در ستون (۳) جدول ۳ نشان داده شده است و ضریب FTII به طور معنی‌داری در سطح ۱٪ منفی است، بنابراین نتایج تحقیق همچنان قوی و معتبر است.

رویکرد تفاوت در تفاوت‌ها (DID) (Difference-in-differences Method)

رویکرد تفاوت در تفاوت‌ها، یک روش تخمین تجربی است که در اقتصاد و سایر علوم اجتماعی و یا هر علمی که به نوعی با ارزیابی مداخلات و سیاست‌ها و درمان‌ها سروکار دارند، کاربرد دارد. نکته مهم در این نوع روش ارزیابی، توجه به دوران قبل و بعد از اجرای سیاست است. به عبارتی تأثیر

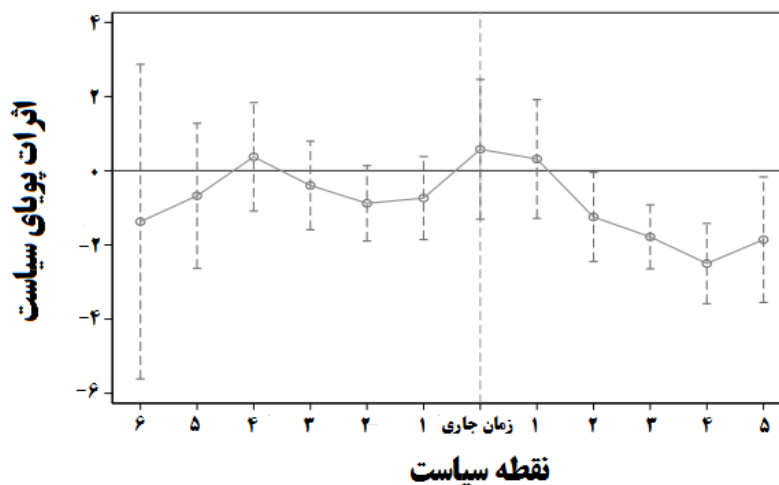
سیاست را قبل از اجرا و بعد از اجرا با توجه به گروه درمان و کنترل ارزیابی می‌کند. طبق فرض روند موازی تخمین زنده DID فرض می‌کند که در غیاب درمان، تفاوت میانگین در متغیر نتیجه بین گروه درمان و کنترل، ثابت می‌ماند. در این راستا با توجه به اینکه رابطه علی بین نوآوری فین تک و ریسک اعتباری بانک با استفاده از شوک‌های سیاستی در رابطه با توسعه نوآوری فین تک بانک در این مطالعه تحلیل می‌شود. مجموعه اقدامات سیاستی از جمله، "تشویق نوآوری"، جلوگیری از ریسک‌ها، استفاده از مزایا و اجتناب از معایب و توسعه سالم، جهت تشویق نوآوری و حمایت از توسعه پایدار اینترنت از اهمیت زیادی برخوردار است. از آنجایی که این سیاست‌ها نقش مهمی در ارتقای توسعه نوآوری فین تک بانک‌ها ایفا می‌کند، اینگونه دستورالعمل‌ها به عنوان یک شوک سیاستی برای نوآوری فین تک بانک‌ها در نظر گرفته می‌شود (چنگ و کو، ۲۰۲۰) و از رویکرد تفاوت در تفاوت‌ها (DID) برای کاهش تعصب درونی بالقوه در مدل رگرسیون استفاده می‌گردد. به طور خاص، با توجه به مقادیر ویژه آماری متغیرهای سطح بانک، نمونه‌های اصلی در مطالعه به گروه‌های آزمایش و گروه‌های کنترلی تقسیم می‌شوند (چن و همکاران، ۲۰۱۹؛ دنگ و همکاران، ۲۰۲۰). ابتدا، مقدار متوسط سطح توسعه نوآوری فین تک بانک به عنوان معیاری برای تقسیم نمونه اصلی به بانک‌هایی با سطح بالای نوآوری فین تک (گروه آزمایشی) و بانک‌هایی با سطح پایین نوآوری فین تک (گروه کنترلی) استفاده می‌شود. سطح نوآوری فین تک بانک در گروه آزمایشی بالاتر از مقدار میانگین است و سطح نوآوری فین تک بانک در گروه کنترلی کمتر از مقدار میانگین است. سپس مدل DID زیر ساخته می‌شود:

$$Z - score_{it} = Constant + \alpha * Post_{it} * Treat_{it} + \gamma * Control_{it} + Bank_i + \varepsilon_{it}$$

جایی که ضرایب $Post_{it} * Treat_{it}$ منعکس کننده اثر رفتاری این سیاست بر ریسک

اعتباری بانک است. i نشان دهنده هر بانک، زیرشاخه t نشان دهنده زمان و $Z - score_{it}$ نشانگر ریسک اعتباری بانک است. $Treat_{it}$ یک متغیر ساختگی است که برای بانک‌هایی با سطح بالای نوآوری فین تک ۱ و برای بانک‌هایی با سطح پایین نوآوری فین تک ۰ است. اگر نمونه بانکی بعد از اجرای سیاست باشد، $Post_{it}$ مقدار ۱ می‌گیرد، اما اگر قبل از اجرای سیاست باشد، مقدار ۰ است. $Control_{it}$ متغیرهای کنترلی اضافی هستند، از جمله ظرفیت مدیریت (OVER)، تورم (INF)، و مقیاس تامین مالی اجتماعی (SGDP). $Bank_i$ ، اثر ثابت بانک است. ε عبارت خطا است. قبل از اجرای مدل‌های تفاوت در تفاوت‌ها (DID)، آزمون روند موازی برای تست امکان‌پذیری داده‌ها انجام می‌گیرد. آزمون روند موازی در شکل ۱ نشان داده شده است، و نتایج

برای هر شش دوره قبل از نقطه زمانی سیاست در اطراف ۰ شناور است، که نشان می‌دهد فرضیه روند موازی پشتیبانی می‌شود و می‌توان با استفاده از رویکرد DID تجزیه و تحلیل کرد.



شکل ۱. نمودار روند موازی

منبع: محقق ساخته

سپس رگرسیون با استفاده از روش DID در این مقاله انجام شده و نتایج در جدول ۶ نشان داده شده است. ستون (۱) نتایج تجربی را بدون اضافه کردن متغیرهای کنترلی نشان می‌دهد و ستون (۲) نتایج تجربی را پس از اضافه کردن متغیرهای کنترلی نشان می‌دهد. ضرایب $Post * Treat$ در هر دو ستون به طور معنی‌داری منفی است، که نشان می‌دهد توسعه نوآوری فین تک بانک، ریسک‌پذیری آن را کاهش می‌دهد. همچنین مشاهده می‌شود که یافته‌های حاصله نتیجه سوگیری بالقوه درون‌زایی نیست.

جدول ۶. تأثیر نوآوری فین تک بانک بر ریسک‌پذیری آن (روش DID)

DID		
۲	۱	
-۲/۵۶۸***	-۳/۸۲۹***	Post*Treat
-۱/۴۸۳***	----	Post

-۰/۴۹۱	----	Treat
-۰/۱۰۹	----	SIZE
۵/۹۸۳*	----	OVER
-۳/۶۹۳***	----	ROA
-۲/۴۶۳**	----	INC
۱۲/۲۷۳	----	INF
۳/۹۷۸***	----	SGDP
۵۶/۵۸۹	۳۲/۸۰۱***	.Cons
۰/۶۵۸	۰/۵۶۸	R ²

*** P < 0.01 , ** P < 0.05 , * P < 0.1

منبع : محاسبات محقق

نتیجه‌گیری

از داده‌های پنل ۲۵ بانک غیر دولتی تجاری از سال ۱۳۹۱ تا ۱۴۰۱ برای بررسی تأثیر نوآوری فین تک یک بانک بر ریسک‌پذیری آن از طریق تحلیل تجربی استفاده شد. ابتدا از روش تخمین حداقل مربعات معمولی (OLS) استفاده و یافته مربوطه این است که نوآوری فین تک بانک می‌تواند ریسک‌پذیری آن را کاهش دهد. به ازای هر ۱ درصد افزایش در توسعه نوآوری فین تک بانک، سطح ریسک‌پذیری آن را می‌توان به میزان ۷/۶ بدون اثرات ثابت و به میزان ۸/۷ درصد با وجود اثرات ثابت کاهش داد. دوم، به دلیل برخی مشکلات درون‌زایی، مانند خود همبستگی، در روش تخمین OLS، از شاخص مالی دیجیتال به عنوان یک متغیر ابزاری (گو و همکاران، ۲۰۲۰) برای ارزیابی ثانویه استفاده گردید و نتایج ثابت و یکسان حاصل شد. علاوه بر این، مقدار دیگری برای رگرسیون استفاده شد. یعنی ارزش با یک دوره تاخیری از نوآوری فین تک بانکی جایگزین مقادیر فعلی می‌شود و نتایج ثابت می‌ماند. یافته دیگر این است که پس از انتشار گزارشی با عنوان "نظر راهنمای ترویج توسعه سالم تامین مالی اینترنتی" در سال ۲۰۱۵، نوآوری فین تک بانک به طور فزاینده‌ای شکوفا شده است. بنابراین، از روش تفاوت در تفاوت‌ها (DID) برای بررسی بیشتر رابطه بین نوآوری فین تک بانک و ریسک‌پذیری آن استفاده گردید و نتایج بدون تغییر باقی ماند.

بهبود نوآوری فین تک بانک، می‌تواند سطوح ریسک‌پذیری آن را به طور کلی کاهش دهد. هرچه درجه نوآوری فین تک یک بانک بالاتر باشد، سطوح ریسک‌پذیری آن کمتر خواهد بود. به همین ترتیب، بانک‌ها ابتکار عمل را برای ایجاد تغییرات فناوری و توسعه نوآوری فین تک به جهت توسعه خود به دست خواهند گرفت. یکی از اصلی‌ترین مزایای استفاده از تجهیزات الکترونیک و

فناوری‌های نوین در بخش مالی، کاهش ریسک بانکی است. به عنوان مثال استفاده از تکنولوژی رمزنگاری برای تراکنش‌های مالی، این امکان را فراهم می‌کند که مشتریان بتوانند مسئولیت امنیت تراکنش‌هایشان را بر عهده بگیرند؛ در نتیجه مخاطرات بانکی در سطوح بالایی کاهش می‌یابد. تجهیزات الکترونیکی و نرم افزارهای خودکار، موجب کاهش احتمال خطاهای انسانی در فرآیند انتقال و تراکنش‌های مالی می‌شوند. همچنین استفاده از فناوری در فرآیندهای مالی موجب افزایش شفافیت سیستم بانکی می‌شود؛ در نتیجه، تقلب و کلاهبرداری‌های بانکی کاهش می‌یابد. از سوی دیگر استفاده از تکنولوژی در فرآیندهای مالی مثل اتصال به شبکه‌های بانکی، پرداخت‌های بین‌المللی و ... موجب کاهش هزینه‌های بانکی می‌شود.

برخلاف بسیاری از مطالعات موجود، این مطالعه مبتنی بر نوآوری فین تک کلان نیست. در عوض، بررسی حاضر بر اساس دیدگاه نوآوری فین تک بانک در سطح خرد است تا تأثیر آن بر ریسک‌پذیری بانک‌ها را بررسی کند. با استفاده از داده‌های مورد استفاده، به‌طور خلاقانه یک شاخص نوآوری فین تک در سطح بانک را با استفاده از فناوری خزنده وب برای شمارش اخبار مربوط به شرایط نوآوری بانک‌های تجاری فین تک از بازبایی پیشرفته News Baidu ایجاد گردید. نتایج به دست آمده نشان می‌دهد. بهبود نوآوری فین تک یک بانک تجاری می‌تواند سطوح ریسک‌پذیری آن را به طور کلی کاهش دهد. هرچه یک بانک تجاری از نوآوری فین تک بالاتری برخوردار باشد، سطوح ریسک‌پذیری آن کمتر خواهد بود که همسو سازگار با مطالعه حیدری هراتمه و شیرعلی (۱۴۰۳) می‌باشد.

با توجه به نتایج فوق، پیشنهادهایی برای بانک‌های تجاری ارائه می‌شود. اول از همه، همه بانک‌های تجاری باید از الگوی توسعه عصر پیروی کنند و راه‌حل‌های فین تک را برای تسریع تحول دیجیتال خود بر اساس ویژگی‌های منحصر به فردشان بپذیرند. دوم، از آنجایی که استفاده بانک‌های تجاری از فین تک خطرات بالقوه خاصی را به دنبال دارد، همه بانک‌ها باید مدیریت ریسک را افزایش دهند. سوم، دولت باید اقدامات نظارتی قابل اجرا، مانند استانداردهای افشای اطلاعات و شاخص‌های مدیریت ریسک را اعمال کند.

به طور همزمان محدودیت‌هایی نیز در تحقیق وجود دارد. اول، به دلیل در دسترس بودن داده‌ها، تنها نمونه‌ای از بانک‌های تجاری و تخصصی فهرست شده در پژوهش استفاده شده است. بنابراین، تحقیق بیشتر در مورد تأثیر نوآوری فن آوری بانک‌ها بر ریسک‌پذیری بانک‌های دولتی و خصوصی مورد نیاز است. دوم، شاخص نوآوری فین تک بانک مورد استفاده در این مقاله از طریق تحلیل متنی به دست آمد. اگر قرار است در آینده شاخص‌های مستقیم بیشتری از نوآوری فین تک بانک به دست آید، تحلیل بیشتری لازم است. سوم، تنها تأثیر نوآوری فین تک یک بانک بر

ریسک‌پذیری آن در حال حاضر مورد بررسی قرار گرفت، که تأثیر آن بر سایر جنبه‌های بانکی را پوشش نمی‌دهد، که می‌تواند در مطالعات آینده مورد بررسی قرار گیرد. چهارم، تعریف ریسک‌پذیری بانک در این مطالعه نسبتاً محدود است و تأثیر خاص نوآوری فین‌تک بانک بر انواع مختلف ریسک‌های آن به طور جداگانه مورد بحث قرار نگرفت. با توجه به این محدودیت‌های تحقیقاتی، در مطالعات بعدی، می‌توان حجم و مقیاس نمونه را گسترش بیشتری داد تا تعداد نمونه بانکی بیشتری پوشش داده شود، و یک شاخص نوآوری فین‌تک بانکی چند بعدی اتخاذ گردد تا نتایج تحقیقات مشابه را ارتقا دهد و متغیرهای ریسک‌پذیر بانک را جهت توصیف بیشتر انواع ریسک‌های بانکی به منظور ارائه پیشنهادات ارزشمندتر به بانک‌ها تقسیم‌بندی کند.

منبع

۱. حیدری هراتمه، مصطفی و شیرعلی، علیرضا. (۱۴۰۳). تحلیل ناهمگونی و سازوکار انتقال اثر نوآوری فین تک بر رفتار ریسک‌پذیری بانک‌ها (مدل‌های: DID, 2SLS-IV, GMM). مهندسی و مدیریت کیفیت، ۱۴(۳)، ۲۵۳-۲۷۱. Doi:10.48313/jqem.2024.219199.
۲. کرمی، آرزو و اسماعیل‌پور مقدم، هادی. (۱۴۰۲). اثر نوآوری فین تک بانکی بر ریسک‌پذیری نظام بانکی ایران. پژوهشنامه اقتصاد کلان، ۱۸(۳۸)، ۳۵-۵۶. doi: 10.22080/iejm.2024.26402.2020
3. Ahamed, M M, & Mallick, S. K. (2019). Is financial inclusion good for bank stability? International evidence. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 157, 403–427.
4. Anagnostopoulos, I. (2018). Fintech and regtech: Impact on regulators and banks. *Journal of Economics and Business*, 100, 7–25.
5. Berger, A N, & Bouwman, C H S (2013). How does capital affect bank performance during financial crises? *Journal of Financial Economics*, 109(1), 146–176.
6. Blundell, R, & Bond, S. (1998). Initial conditions and moment restrictions in dynamic panel data models. *Journal of Econometrics*, 87(1), 115–143.
7. Boot, A, Hoffmann, P, Laeven, L, et al. (2021). Fintech: what's old, what's new? *Journal of Financial Stability*, 53, 100836.
8. Buchak, G, Matvos, G, Piskorski, T, et al. (2018). Fintech, regulatory arbitrage, and the rise of shadow banks. *Journal of Financial Economics*, 130(3), 453–483.
9. Chen, N, Sun, D, & Chen, J. (2022). Digital transformation, labour share, and industrial heterogeneity. *Journal of Innovation & Knowledge*, 7,(2) 100173.
10. Chen, S, Ma, H, & Wu, Q. (2019). Bank credit and trade credit: Evidence from natural experiments. *Journal of Banking & Finance*, 108, 105616.
11. Chen, T, Goh, J R, Kamiya, S, et al. (2019). Marginal cost of risk-based capital and risktaking. *Journal of Banking & Finance*, 103, 130–145.
12. Cheng, M, & Qu, Y. (2020). Does bank FinTech reduce credit risk? Evidence from China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 63, 101398.
13. Chiu, J, & Koepl, T V (2019). Blockchain-based settlement for asset trading. *The Review of Financial Studies*, 32(5), 1716–1753.

14. Danisman, G O, & Tarazi, A. (2020). Financial inclusion and bank stability: Evidence from Europe. *The European Journal of Finance*, 26(18), 1842–1855.
15. Deng, X, Gao, L, & Kim, J. B. (2020). Short-sale constraints and stock price crash risk: Causal evidence from a natural experiment. *Journal of Corporate Finance*, 60, 101498.
16. Drasch, B J, Schweizer, A, & Urbach, N. (2018). Integrating the ‘Troublemakers’: A taxonomy for cooperation between banks and fintechs. *Journal of Economics and Business*, 100, 26–42.
17. Efthyvoulou, G, & Yildirim, C. (2014). Market power in CEE banking sectors and the impact of the global financial crisis. *Journal of Banking & Finance*, 40, 11–27.
18. Ernst, & Young (2019). Global FinTech adoption index 2019: As FinTech becomes the norm, you need to stand out from the crowd. . Available at https://www.ey.com/en_gl/eyglobal-fintech-adoption-index.
19. European Banking Authority. (2017). Approach to Financial Technology (FinTech). . Available at <https://www.eba.europa.eu/regulation-and-policy/other-topics/approachtto-financial-technology-fintech>.
20. Fuster, A, Plosser, M, Schnabl, P, et al. (2019). The role of technology in mortgage lending. *The Review of Financial Studies*, 32(5), 1854–1899.
21. Giaretta, E, & Chesini, G. (2021). The determinants of debt financing: The case of fintech start-ups. *Journal of Innovation & Knowledge*, 6(4), 268–279.
22. Gomber, P, Koch, J A, & Siering, M. (2017). Digital Finance and FinTech: current research and future research directions. *Journal of Business Economics*, 87(5), 537–580.
23. Grennan, J, & Michaely, R. (2021). Fintechs and the market for financial analysis. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 56(6), 1877–1907.
24. Guo, F, Wang, J, Wang, F, et al. (2020). Measuring China’s digital financial inclusion: Index compilation and spatial characteristics. *China Economic Quarterly*, 19(4), 1401–1418.
25. Heredia, J, Castillo-Vergara, M, Geldes, C, et al. (2022). How do digital capabilities affect firm performance? The mediating role of technological capabilities in the “new normal”. *Journal of Innovation & Knowledge*, 7,(2) 100171.
26. IMF. (2017). Fintech and financial services: initial considerations. retrieved from file:///Users/hugoferradansramonde/Downloads/sdn1705.pdf.

27. Khan, M S, Scheule, H, & Wu, E. (2017). Funding liquidity and bank risk taking. *Journal of Banking & Finance*, 82, 203–216.
28. Kim, H, Batten, J A, & Ryu, D. (2020). Financial crisis, bank diversification, and financial stability: OECD countries. *International Review of Economics & Finance*, 65, 94–104.
29. KPMG. (2017). The Pulse of Fintech - Q4 2016. . Available at <https://home.kpmg/xx/en/home/insights/2017/02/infographics-the-pulse-of-fintech-q4-2016.html>.
30. Law, S H, Lee, W C, & Singh, N. (2018). Revisiting the finance-innovation nexus: Evidence from a non-linear approach. *Journal of Innovation & Knowledge*, 3(3), 143–153.
31. Lee, C C, & Lee, C. C. (2019). Oil price shocks and Chinese banking performance: do country risks matter? *Energy Economics*, 77, 46–53.
32. Lee, C C, Li, X, Yu, C. H, et al. (2021). Does fintech innovation improve bank efficiency? Evidence from China's banking industry. *International Review of Economics & Finance*, 74, 468–483.
33. Liberti, J M (2018). Initiative, incentives, and soft information. *Management Science*, 64(8), 3714–3734.
34. Livshits, I, Mac Gee, J C, & Tertilt, M (2016). The democratization of credit and the rise in consumer bankruptcies. *The Review of Economic Studies*, 83(4), 1673–1710.
35. Lozano-Vivas, A, Pastor, J T, & Hasan, I. (2001). European bank performance beyond country borders: what really matters? *Review of Finance*, 5(1-2), 141–165.
36. Lozano-Vivas, A, Pastor, J T, & Pastor, J M (2002). An efficiency comparison of European banking systems operating under different environmental conditions. *Journal of Productivity Analysis*, 18(1), 59–77.
37. Newman, C, Rand, J, Talbot, T, et al. (2015). Technology transfers, foreign investment and productivity spillovers. *European Economic Review*, 76, 168–187.
38. Papadopoulos, G. (2019). Income inequality, consumption, credit and credit risk in a data-driven agent-based model. *Journal of Economic Dynamics and Control*, 104, 39–73.
39. Pasiouras, F. (2008). Estimating the technical and scale efficiency of Greek commercial banks: the impact of credit risk, off-balance sheet activities, and

- international operations. *Research in international business and finance*, 22(3), 301–318.
40. Perez-Martín, A, P_erez-Torregrosa, A, & Vaca, M. (2018). Big Data techniques to measure credit banking risk in home equity loans. *Journal of Business Research*, 89,448–454.
41. Qiu, H, Huang, Y P, & Ji, Y. (2018). How Does FinTech Development Affect Traditional Banking in China? the Perspective of Online Wealth Management Products. *Journal of Financial Research (Chinese Version)*, 461(11), 17–30.
42. Sanchez, J M (2018). The information technology revolution and the unsecured credit market. *Economic Inquiry*, 56(2), 914–930.
43. Sheng, T. (2021). The effect of fintech on banks' credit provision to SMEs: Evidence from China. *Finance Research Letters*, 39, 101558.
44. Stulz, R. M. (2019). Fintech, bigtech, and the future of banks. *Journal of Applied Corporate Finance*, 31(4), 86–97.
45. Sutherland, A. (2018). Does credit reporting lead to a decline in relationship lending? Evidence from information sharing technology. *Journal of Accounting and Economics*, 66(1), 123–141.
46. Wagner, W. (2010). Loan market competition and bank risk-taking. *Journal of Financial Services Research*, 37(1), 71–81.
47. Zhao, J, Li, X, Yu, C H, et al. (2022). Riding the FinTech innovation wave: FinTech, patents and bank performance. *Journal of International Money and Finance*, 122,102552.

