



# SHAREHOLDER LIABILITY AND BANK FAILURE

(Responsabilidad Civil de los Accionistas y Fallas de Bancos)

FELIPE ALDUNATE, DIRK JENTER, ARTHUR G. KORTEWEG, PETER KOUDIJS



**Felipe Aldunate**, Universidad de los Andes, Chile - ESE Business School

**Dirk Jenter**, London School of Economics & Political Science (LSE) - Department of Finance; Centre for Economic Policy Research (CEPR); European Corporate Governance Institute (ECGI)

**Arthur G. Korteweg**, University of Southern California - Marshall School of Business

**Peter Koudijs**, Erasmus University Rotterdam

## Abstract

*Does enhanced shareholder liability reduce bank failure? We compare the performance of around 4,200 state-regulated banks of similar size in neighboring U.S. states with different liability regimes during the Great Depression. The distress rate of limited liability banks was 29% higher than that of banks with enhanced liability. Results are robust to a diff-in-diff analysis incorporating nationally-regulated banks (which faced the same regulations everywhere) and are not driven by other differences in state regulations, Fed membership, local characteristics, or differential selection into state-regulated banks. Our results suggest that exposing shareholders to more downside risk can successfully reduce bank failure.*

## Resumen

Debido a la responsabilidad limitada de los accionistas de los bancos, estas instituciones en general tienen incentivos para tomar riesgos en exceso, lo que puede terminar perjudicando a los clientes que mantienen sus ahorros en el sistema bancario como sucedió recientemente en la crisis de bancos regionales en EE.UU. o en la crisis financiera de 2008.

En esta investigación utilizamos datos del desempeño de miles de bancos en EE.UU. durante la Gran Depresión para estudiar si aumentar la responsabilidad civil de los accionistas, que en muchos casos eran también los principales ejecutivos de los bancos, es una medida efectiva para reducir la toma de riesgo y quiebras de sus bancos. Este tipo de medidas fue propuesto tras la crisis de 2008, y recientemente en marzo de 2023 el presidente de Estados Unidos emitió declaraciones en esta línea al pedir al Congreso de ese país que otorgue mayores poderes a los reguladores para castigar económicamente a los ejecutivos de los bancos en caso de que su banco quiebre.

El resultado principal de nuestro estudio es que, al aumentar la responsabilidad civil de los accionistas, se logró reducir en casi un 30% la tasa de bancos en problemas en el período 1929-1932. La mayor parte de este resultado se explica por una disminución en la probabilidad de que los bancos en problemas tengan que ser rescatados o adquiridos por otros bancos que estaban en mejores condiciones.



**SHAREHOLDER LIABILITY AND BANK FAILURE**  
**(Responsabilidad Civil de los Accionistas y Fallas de Bancos)**  
FELIPE ALDUNATE, DIRK JENTER, ARTHUR G. KORTEWEG, PETER KOUDIJS



Estos resultados son muy relevantes para la discusión actual sobre cómo lograr sistemas financieros más estables y así evitar o reducir los altos costos que las crisis financieras tienen para la sociedad. A pesar de que la propiedad actual de los bancos es más dispersa que en la época de nuestro estudio, nuestros resultados sugieren que aumentar la responsabilidad civil de los altos ejecutivos de los bancos sería una medida efectiva para lograr este objetivo.

El estudio completo se puede consultar en el siguiente link:

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3490815](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3490815)