

Аніс Хаяті, Чокрі Терз

Вплив неформальної економіки на взаємозв'язок між фінансовим розвитком і економічним зростанням

Невизначеність економічної політики посилилася внаслідок світової фінансової кризи. Щоб подолати перешкоди, фірми вирішують проблеми з фінансовими труднощами та ризиком краху більш активно. У статті пропонується новий погляд на взаємозв'язок між фінансовими труднощами та ризиком краху на єгипетському фондовому ринку в період 2014–2021 рр. та демонструється, як менеджери зміцнюють механізм накопичення поганих новин на свою користь. Дані зібрано з використанням фінансових звітів і звітів, отриманих з бази даних Thomson Reuters; використано 824 результати річних спостережень 103 єгипетських фірм за допомогою узагальненого методу моментів (GMM) і звичайних найменших квадратів (OLS). Результати показують сильний позитивний вплив фінансових труднощів на ризик обвалу за допомогою OLS і GMM. Підтверджено роль управлінського опортунізму у приховуванні поганих новин, які підривають економічні основи фірми. Отримані дані підтверджують теорію агентства про те, як фінансові труднощі впливають на ризик обвалу. Висновки підтверджують потребу в проведенні надійних тестів для альтернативних заходів з усунення фінансових труднощів і ринкового обвалу. Протягом тривалого часу питання взаємозв'язку між економічним зростанням і розвитком фінансових систем аналізувалося з різних точок зору. У статті, з використанням панельних даних з 20 країн за 1993–2020 роки, розглядається вплив неформальної економіки на зв'язок між фінансовим розвитком і економічним зростанням. Результати показують, що фінансовий розвиток, який вимірюється Індексом фінансового розвитку МВФ, позитивно пов'язаний з економічним зростанням (коефіцієнт α_1 , пов'язаний з фінансовим розвитком fd , є позитивним і статистично значущим на рівні 5%). Результати також показують, що великі розміри неформальної економіки пом'якшують вплив цього зв'язку (α_1 залишається позитивним і статистично значущим на рівні 1%, тоді як коефіцієнт α_2 , пов'язаний із взаємодією між фінансовим розвитком і неформальною економікою fd та ie , є негативним і статистично значущим на рівні 1%). По суті, фінансовий розвиток має найбільший вплив на економічне зростання, коли існує контроль за розміром неформальної економіки. І навпаки, сприятливий ґрунт для неформальної економіки обмежує позитивний зв'язок між фінансовим розвитком і економічним зростанням.

Однак результати вказують на відсутність причинно-наслідкового зв'язку між фінансовим розвитком і економічним зростанням (панель $W = 1,0015$, панель $Z = 0,0048$; p -значення = $0,9980$). Неформальна економіка не відіграє жодної ролі в тому, щоб зробити цей тип зв'язку значущим (панель $W = 0,9761$, панель $Z = -0,0756$; p -значення = $0,9520$).

Ключові слова: неформальна економіка, економічне зростання, фінансовий розвиток, тіньова економіка

Класифікація JEL: E26, O17, O16, O50



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.