

Abstrakt

Tato práce se zabývá meta-analýzou nashromážděné empirické evidence o vztahu mezi finanční rozvinutostí a ekonomickým růstem. Doposud byly napsány stovky studií snažící se vysvětlit roli finančního systému v růstu ekonomik, výsledky jsou ale nejednoznačné. Tento závěr je podpořený jak teorií, tak empirickým výzkumem v této oblasti. Ve snaze pochopit tento nejednoznačný vztah bylo napsáno několik studií nabízející přehled literatury. Nicméně autoři těchto literárních přehledů často studie k zařazení do přehledu vybírají subjektivně. Proto i výsledky těchto kvalitativních přehledů literatury jsou postaveny jen na omezené informaci. Navíc, vzhledem k povaze těchto analýz nemohou systematicky zhodnotit, které faktory ovlivňují heterogenitu daného efektu, popřípadě zda jsou výsledky ovlivněny snahou o publikování pouze pozitivních a statisticky signifikantních výsledků. V tomto ohledu je hlavním zaměřením naší práce zkoumání toho, jaká je úloha finanční rozvinutosti v ekonomickém růstu a snaha systematicky vysvětlit, které faktory způsobují nejednotnost v odhadnutých výsledcích.

Za tímto účelem jsme shromáždili množství dostupných studií analyzujících vztah mezi finanční rozvinutostí a ekonomickým růstem. Přesněji řečeno, naše analýza bere v úvahu data z 67 empirických studií s celkově 1334 odhady vlivu finanční rozvinutosti na ekonomický růst. Pro kvantitativní analýzu těchto dat jsme použili meta-analytické techniky umožňující zhodnotit, zda autoři dílčích studií publikují převážně pozitivní a statisticky signifikantní výsledky, dále kvantifikovat opravdový vztah mezi finanční rozvinutostí a ekonomickým růstem a v neposlední řadě jsme použili regresní analýzu umožňující objasnit heterogenitu výsledků dílčích studií.

Naše výsledky ukazují, že tato oblast empirického zkoumání není ovlivněna publikační selekcí. Navíc ukážeme, že mezi finanční rozvinutostí a ekonomickým růstem existuje pozitivní a středně silný vztah. Dle naší analýzy heterogenita publikovaných výsledků vyplývá nejen z metodologických návrhů studií, ale i z reálných faktorů. Konkrétně, efekt finanční rozvinutosti na ekonomický růst je odlišný pro různé části světa či různá desetiletí. Použití ekonometrických metod nezohledňujících endogeneitu vede k nadhodnocení zkoumaného efektu. Konečně, struktura finančního sektoru dané země má vliv na sílu tohoto efektu – poměrně větší zastoupení akciových trhů na úkor bank vede k posílení efektu finanční rozvinutosti na ekonomický růst.