

Capital Account Liberalization, Institutions and Economic Growth: Evidence from Selected Asian Countries

Mirajul Haq¹ Muhammad Luqman² and Iftikhar Ahmad³

ABSTRACT

The neoclassical growth model predict that capital account liberalization is beneficial for economic growth as capital diffuse from abundant country to those having scarcity. This study separately investigates the allocative and productivity channels of Capital account liberalization (CAL) through which it affects economic growth of a country. The study estimated three different dynamic models using GMM technique. The study utilizes panel data of 14 Asian countries for the analysis covering the period 1980 to 2019. Findings of the study reveal that pace of economic growth have a corresponding movement with capital account liberalization. Touching upon the role of institutions, results of the study shows that institutional quality enhances the positive impact of capital account liberalization and hence accelerate economic growth in the sample countries. The contribution of this study lies in two ways. Firstly, we develop a theoretical model based on neoclassical growth model that permit us to evaluate the effects of CAL on economic growth. Secondly, unlike existing empirical literature on the subject, the study investigates the moderating role of institutions in interlinked relationship between CAL and economic growth.

ملخص

يتوقع نموذج النمو الكلاسيكي الجديد أن تحرير حساب رأس المال يعود بفائدة على النمو الاقتصادي حيث ينتقل رأس المال من الدول التي تشهد وفرة إلى تلك التي تعاني من ندرة. تستقصى هذه الدراسة بشكل منفصل قنوات التخصيص والإنتاجية لتحرير حساب رأس المال (CAL) التي تؤثر من خلالها على النمو الاقتصادي في بلد ما. قامت الدراسة بتقدير ثلاثة نماذج ديناميكية مختلفة باستخدام تقنية طريقة اللحظات المعممة (GMM). تستخدم الدراسة بيانات لوحة تشمل 14 دولة آسيوية للتحليل الذي يغطي لفترة من 1980 إلى 2019. تكشف نتائج الدراسة أن وتيرة النمو الاقتصادي لها حركة مقابلة مع تحرير حساب رأس المال. وبالتطرق إلى دور المؤسسات، تُظهر نتائج الدراسة أن جودة المؤسسات تعزز الأثر الإيجابي لتحرير حساب رأس المال وبالتالي تسرع من النمو الاقتصادي في بلدان العينة. وتكمن مساهمة هذه الدراسة في ناحيتين. أولاً، قمنا بتطوير نموذج نظري يستند إلى نموذج النمو الكلاسيكي الجديد يسمح لنا بتقييم آثار تحرير حساب رأس المال على النمو الاقتصادي. ثانياً، وخلافاً للأدبيات التجريبية الموجودة حول هذا الموضوع، تبحث الدراسة في الوسيط للمؤسسات في العلاقة المترابطة بين تحرير حساب رأس المال والنمو الاقتصادي.

RÉSUMÉ

Le modèle de croissance néoclassique prévoit que la libéralisation du compte de capital est bénéfique pour la croissance économique car le capital se diffuse des pays abondants vers ceux qui sont en pénurie. Cette étude examine séparément les canaux d'allocation et de productivité de la libéralisation du compte de capital (CAL) par lesquels elle affecte la croissance économique d'un pays. L'étude a estimé trois modèles dynamiques différents en utilisant la technique GMM. L'étude utilise des données de panel de 14 pays asiatiques pour l'analyse couvrant la période de 1980 à 2019. Les résultats de l'étude révèlent que le rythme de la croissance économique a un mouvement correspondant avec la libéralisation du compte de capital. En ce qui concerne le rôle des institutions, les résultats de l'étude

¹International Institute of Islamic Economics (IIIE), International Islamic University, Islamabad, Pakistan. Email: haqmirajeco@gmail.com

² Kashmir Institute of Economics, University of Azad Jammu & Kashmir, Muzaffarabad, Pakistan. Email: luqman.khan@ajku.edu.pk

³ School of Public Policy, Pakistan Institute of Development Economics (PIDE), Islamabad, Pakistan. Email: iftikhar@pide.org.pk

montrent que la qualité institutionnelle renforce l'impact positif de la libéralisation du compte de capital et accélère donc la croissance économique dans les pays de l'échantillon. La contribution de cette étude est double. Premièrement, nous développons un modèle théorique basé sur le modèle de croissance néoclassique qui nous permet d'évaluer les effets de la CAL sur la croissance économique. Deuxièmement, contrairement à la littérature empirique existante sur le sujet, l'étude examine le rôle modérateur des institutions dans la relation interdépendante entre l'accès aux marchés et la croissance économique.

Keywords: Capital Account Liberalization, Economic Growth, Institutional Quality

JEL Classification: O4, O19, F21, C23