

**A NEW MEASURE OF THE INTENSITY OF
CAPITAL ACCOUNT OPENNESS**

FRG0261-SS-2/2010

PROJECT LEADER:

LING TAI HU

PROJECT MEMBERS:

**DR LIM KIAN PING
CHEAH WAI LOON**

**LABUAN SCHOOL OF INTERNATIONAL
BUSINESS AND FINANCE
UNIVERSITI MALAYSIA SABAH**

2013



UMS
UNIVERSITI MALAYSIA SABAH

ABSTRACT

It is widely acknowledged that many countries have capital controls that are quite strict on paper but ineffective in their enforcement, so their actual capital flows are quite high. At the other extreme, many countries are quite open to global capital markets on a *de jure* basis, but in practice capital flows are minimal. Hence, to capture the degree of capital account openness, it is important to capture both the *de jure* (legal-based) and *de facto* (outcome-based) aspects so that its impacts to the economy will not be underestimated. Motivated by these shortcomings, the main objective of this study is to construct a new composite indicator of capital account openness that captures both the *de jure* and *de facto* information. This newly constructed index is found positively related to productivity growth both short-run and long-run in the case of Malaysia. The same technique is also used to examine the Lucas paradox using dynamic panel GMM analysis for 140 countries. This study also finds that institutional quality is found to be significantly and positively related to capital flows. The new findings are expected to provide some important implications to the policymakers in considering the innumerable benefits of capital flows.



ABSTRAK

Adalah diakui bahawa kebanyakan negara mempunyai kawalan modal yang agak ketat di atas kertas tetapi kurang penguatkuasaan yang berkesan telah mengakibatkan pengaliran modal sebenar yang tinggi. Sebaliknya, negara yang agak terbuka kepada pasaran modal global dalam perjanjian mengalami rendah aliran-aliran modal. Maka dengan ini adalah penting untuk menawan kedua-dua aspek de jure dan de facto darjah keterbukaan akaun supaya kesan-kesannya kepada ekonomi tidak akan terabai. Dimotivasikan oleh kelemahan-kelemahan tersebut, objektif utama kajian ini adalah untuk membina satu penunjuk komposit baru keterbukaan akaun modal yang boleh merangkumi kedua-dua maklumat de jure dan de facto. Petunjuk baru ini didapati mempunyai hubungan secara positif dengan pertumbuhan produktiviti untuk jangka pendek dan jangka panjang di Malaysia. Kaedah serupa juga digunakan untuk memeriksa paradoks Lucas dengan menggunakan panel dinamik analisis GMM untuk 140 negara. Kajian ini juga menemui bahawa kualiti institusi akan memberi beberapa implikasi penting kepada pengubal dasar polisi dalam hal mempertimbangkan faedah-faedah aliran-aliran modal yang tidak terkira.