

**FUNDAMENTAL RESEARCH REPORT
GRANT NO: FRG0010-SS-1-1/2006**

BANK, STOCK MARKET, AND ECONOMIC GROWTH IN MALAYSIA

WONG HOCK TSEN

KOK SOOK CHING

SHARON CHEUK CHOY SHEUNG

REMALI YUSOFF

**SCHOOL OF BUSINESS AND ECONOMICS
UNIVERSITI MALAYSIA SABAH**

2009



UMS
UNIVERSITI MALAYSIA SABAH

ABSTRACT

Bank plays an important role in an economy through channelling funds from savers to investors. This would generate more savings, consumptions, and investments, and resulting in greater efficiency and productivity, more output, and higher rate of economic growth. Thus, a well-developed banking system could contribute significantly to economic growth. Stock market may promote economic growth. Stock market encourages specialisation and also acquisition and dissemination of information and may reduce the costs of mobilising savings and thus facilities investment. Moreover, a well-developed stock market may enhance corporate control by mitigating the principle-agent problem through aligning the interest of managers and owners. The role of financial system on economic growth, particularly bank and stock market are well documented in the empirical literature. However, most of the studies in the literature are on developed countries. In Malaysia, a few studies on the relationship between economic growth and both financial market and financial intermediary have been done previously. This study examines banking development and stock market development on economic growth in Malaysia over the period from 1970 to 2006 and a sub-period from 1970 to 1996. The results show that there is a long-run relationship among real gross domestic product (GDP) per capita, capital, labour, openness to international trade, banking development, and stock market development. An increase in capital, labour, openness to international trade, banking development or stock market development will lead to an increase in real GDP per capita. Moreover, these variables are generally found to be important in influencing real GDP per capita in the short run. There is some evidence stock market development to have a stronger impact on real GDP per capita than banking development in the long run. The results of Granger causality test show that there is some evidence that real GDP per capita Granger causes banking development and stock market development and not vice versa. On the whole, banking development and stock market development are important to economic growth in Malaysia.



ABSTRAK

Bank memainkan peranan penting dalam sesebuah ekonomi dengan menyalurkan dana dari para penyimpan kepada para pelabur. Ini akan menjanakan lebih banyak tabungan, penggunaan, dan pelaburan, dan menyebabkan kecekapan and produktiviti yang lebih tinggi, lebih banyak output, dan kadar pertumbuhan ekonomi yang lebih tinggi. Dengan itu, satu sistem perbankan yang lebih membangun boleh menyumbang pertumbuhan ekonomi secara berkesan. Pasaran saham mungkin menggalakkan pertumbuhan ekonomi. Pasaran saham menggalakkan pengkhususan dan juga perolehan dan penyebaran maklumat dan mungkin mengurangkan kos pemindahan tabungan dan dengan itu memudahkan pelaburan. Tambahan pula, satu pasaran saham yang lebih membangun mungkin memperluaskan kawalan korporat dengan mengurangkan masalah prinsipal dan agen melalui penyelarasan kepentingan pengurus dan pemilik. Peranan sistem kewangan terhadap pertumbuhan ekonomi, khususnya bank dan pasaran saham adalah didokumentasikan dengan baik dalam kajian empirikal yang lepas. Walau bagaimanapun, kebanyakan kajian lepas adalah mengenai Negara-Negara Maju. Di Malaysia, terdapat beberapa kajian telah dilaksanakan sebelum ini mengenai hubungan antara pertumbuhan ekonomi dan kedua-dua pasaran kewangan dan perantaraan kewangan. Kajian ini menguji pembangunan bank dan pembangunan pasaran saham ke atas pertumbuhan ekonomi di Malaysia untuk tempoh dari 1970 hingga 2006 dan satu sub-tempoh dari 1970 hingga 1996. Keputusan menunjukkan bahawa terdapat hubungan jangka panjang antara keluaran dalam negara kasar (KDNK) benar per kapita, modal, buruh, keterbukaan terhadap perdagangan antarabangsa, pembangunan bank, dan pembangunan pasaran saham. Peningkatan dalam modal, buruh, keterbukaan terhadap perdagangan antarabangsa, pembangunan bank, atau pembangunan pasaran saham akan membawa peningkatan dalam KDNK benar per kapita. Tambahan pula, pembolehubah tersebut pada umumnya didapati penting dalam mempengaruhi KDNK benar per kapita dalam jangka pendek. Terdapat sedikit bukti empirikal pembangunan pasaran saham mempunyai impak yang lebih kuat ke atas KDNK benar per kapita berbanding dengan pembangunan bank dalam jangka panjang. Keputusan sebab-nyebab Granger menunjukkan bahawa terdapat sedikit bukti bahawa KDNK benar per kapita sebab-nyebab Granger pembangunan bank dan pembangunan pasaran saham, dan bukan sebaliknya. Pada keseluruhannya, pembangunan bank dan pembangunan pasaran saham adalah penting dalam pertumbuhan ekonomi di Malaysia.

