

1 Gouvernance, libéralisation financière et croissance économique: 2 Aperçu théorique et vérification empirique

3 Dr. Bouzid AMAIRA¹

4 ¹ Facult des Sciences Economiques et de Gestion de Tunis

5 *Received: 12 December 2011 Accepted: 31 December 2011 Published: 15 January 2012*

6

7 **Abstract**

8 L'article examine si le cadre institutionnel d'un pays, mesuré par la corruption, le risque, les
9 lois, l'ethnique, les contrats et la bureaucratie, affecte sa croissance économique; et si l'effet
10 est différent entre les pays émergents. L'étude porte sur 19 pays; pour la période 1990-2005.
11 En utilisant la méthodologie utilisée par plusieurs économistes, qui ont vérifié cette relation
12 dans le cas de PD et de PED, le modèle se base sur une fonction de production générale et
13 emploie la technique de données de panel dynamique. Les résultats obtenus sont similaires à
14 ceux de travaux récents et indiquent une relation positive entre la gouvernance et le taux de
15 croissance pour les pays « goods » gouvernés; et une relation négative pour les pays « buds »
16 gouvernés. Ce type de résultats peut venir influencer les décisions des autorités concernant les
17 politiques économiques à adopter.

18

19 **Index terms**— gouvernance, croissance, données de panel dynamique et GMM en système.

20 **1 Introduction**

21 Au cours des dernières années, les économies émergentes ont réalisé des performances macroéconomiques
22 importantes. Pour renforcer ces performances, les autorités de ces pays ont engagé plusieurs réformes
23 institutionnelles touchant le fonctionnement de l'économie d'une manière générale. L'objectif majeur de ces
24 pays est d'atteindre le processus de transition vers la « bonne gouvernance ». En effet, l'amélioration de la
25 qualité des institutions devient fatale pour aboutir un niveau de développement Author : Unité de recherche
26 ENVIE-FSEG Tunis-Université Tunis El Manar. E-mail : am_bouzid@yahoo.fr durable et atteindre un taux de
27 croissance économique élevé. D'un point de vue théorique et empirique, plusieurs études montrent l'existence
28 d'une relation limitée entre le cadre institutionnel et la croissance du produit intérieur brut par tête (Laurent
29 Clerc et Hubert Kempf, 2006) 1 .

30 Différents économistes ont affirmé, au cours des dernières années, qu'une des raisons principales pour laquelle
31 les taux de croissance sont différents entre les pays est que la qualité de l'environnement économique dans lequel
32 les agents opèrent est différente. Cet environnement comprend les lois, les institutions, les règles, les politiques
33 et les régulations gouvernementales du pays.

34 De bonnes institutions sont caractérisées par des structures et des lois incitatives qui réduisent l'incertitude et
35 soutiennent l'efficacité. Elles contribuent à une plus forte performance économique. En effet, un environnement
36 favorable à la croissance est celui qui fournit une protection adéquate pour les droits de propriété et qui donne
37 aux agents l'incitation à produire, à investir et à accumuler des compétences.

38 Parmi les études empiriques consacrées à la relation institutions/croissance, celle de la Banque Mondiale
39 (2003) 2 relative aux pays MENA. L'étude a montré que depuis les années 80, la moyenne annuelle de la
40 croissance économique par habitant dans la région MENA a été de 0,9%, un niveau inférieur à celui de
41 l'Afrique Subsaharienne. L'origine de ce retard dans la croissance dans la région MENA est le fossé en matière
42 de gouvernance. En effet, les simulations montrent que si MENA avait pu atteindre une qualité moyenne
43 d'administration du secteur public comparable à celle d'un groupe de pays performants de l'Asie du Sud-Est, ses
44 taux de croissance auraient été plus élevés, de près d'un point de pourcentage par an.

45 Conscient de l'importance de la bonne gouvernance dans l'amélioration de l'environnement des affaires, de la
46 compétitivité et de l'attractivité du Bouzid AMAIRA Résumé -L'article examine si le cadre institutionnel d'un
47 pays, mesuré par la corruption, le risque, les lois, l'ethnique, les contrats et la bureaucratie, affecte sa croissance
48 économique; et si l'effet est différent entre les pays émergents. L'étude porte sur 19 pays; pour la période 1990-
49 2005. En utilisant la méthodologie utilisée par plusieurs économistes, qui ont vérifié cette relation dans le cas de
50 PD et de PED, le modèle se base sur une fonction de production générale et emploie la technique de données
51 de panel dynamique. Les résultats obtenus sont similaires à ceux de travaux récents et indiquent une relation
52 positive entre la gouvernance et le taux de croissance pour les pays « goods » gouvernés; et une relation négative
53 pour les pays « buds » gouvernés. Ce type de résultats peut venir influencer les décisions des autorités concernant
54 les politiques économiques à adopter.

55 pays, ainsi que de la gestion efficiente du capital humain, les autorités publiques des pays émergents ont inscrit,
56 un ensemble de réformes visant à lancer un nouvel souffle au développement du pays, à ouvrir des perspectives
57 à l'implication des différents partenaires et composantes de la société et à lancer ainsi les bases d'un nouveau
58 mode de gestion du développement.

59 La mesure de la qualité de la gouvernance est une tâche ardue. La Banque Mondiale en 2003 a élaboré un
60 ensemble d'indicateurs permettant de juger de la qualité de plusieurs aspects de la gouvernance.

61 Aujourd’hui, les dimensions et les mesures de la gouvernance nous amènons à explorer l’idée de distinguer
62 entre la gouvernance au niveau macroéconomique et la gouvernance au niveau microéconomique.

63 En terme macroéconomique, la gouvernance signifie « les traditions et les institutions au travers desquelles
64 s'exerce l'autorité dans un pays » (Kaufman, Kraay et Zoido-Lobaton, 1999 a et b) Inclut plusieurs indicateurs
65 qui mesurent la confiance de citoyens dans le respect des lois et règles 3 Kaufmann D., Kraay A. and Zoido-
66 Lobaton P. (1999): « Institutions, and Growth», World Bank Working Paper, N° 2448. September 1, 1999. 4
67 Charreaux G. (1997): « Le gouvernement des entreprises, Corporate Governance, théories et faits », Edition
68 Economica. 5 de la société. Ceci inclut les perceptions de l'incidence des crimes, l'efficacité et la prévisibilité
69 du système judiciaire, et l'applicabilité des contrats judiciaires; L'absence de corruption Mesure l'étendu de la
70 corruption, définie comme étant l'utilisation du pouvoir public pour des intérêts personnels et des profits privés
71 en termes de richesse et gain corrompu.

72 Le phénomène de croissance a été développé par différentes théories économiques. Ces théories montrent
73 l'importance de l'accumulation du capital physique dans le processus de développement. Elles se subdivisent en
74 trois courants de pensée différents. Le premier courant inspiré de la théorie keynésienne, dont les principaux
75 partisans Domar (1946 et 1947) 6 et Harrod (1948) 7 . Le second courant est apparu vers la moitié des années 50
76 prend l'appellation « néoclassique », était développé essentiellement par Solow (1956) 8 . Le troisième courant
77 correspond à la théorie de croissance endogène suite aux travaux réalisés par Romer (1986) 9 et Lucas (1988) 10
78 .

79 Après avoir cité les principales considérations théoriques prises par ces trois courants de pensée, notre objectif
80 dans cette section consiste à évaluer si la libéralisation financière a ou non un effet sur la croissance économique
81 à long terme. Nous utilisons un modèle empirique « standard » de croissance.

82 On organisera notre étude de la manière suivante. La section II présentera des modèles théoriques de la
83 croissance économique; ensuite, la section III couvrira les méthodes économétriques théoriques et empiriques
84 et spécifiera le modèle employé; la section IV présentera les résultats empiriques obtenus et enfin, la section V
85 conclura l'étude.

86 2 II.

87 3 Modélisation Empirique

88 Le modèle de Solow concerne l'impact de l'investissement et de la croissance de la population sur le revenu réel. En remplaçant (k) telle que dans l'équation (2.5) dans la fonction de production et en mettant sous forme logarithmique le revenu par tête on obtient : La question essentielle est de savoir si les données sont en accord avec les prédictions du modèle ?
 89 e Solow concernant les déterminants du niveau de vie. Ainsi, Solow suppose que (g) et (s) sont constants entre les pays, avec (g) qui reflète le niveau
 90 d'avancement des connaissances qui n'est pas une spécificité des pays. Le terme (A 0) reflète non seulement la
 91 technologie, mais aussi les dotations en ressources, le climat, les institutions. Il sera donc différent entre les pays.
 92 (A 0)
 93

96 4 Global Journal of Management and Business Research Vol-
97 umes XII Issue IX Version

98 I © 2012 Global Journals Inc. (US) ?? a t t a t t L A K Y ?? 1 Avec 0 < a < 1 (2-1) nt t e L L 0 ? (2-2) gt t e
99 A A 0 ? (2-3) t t L A (AL K k ?) AL Y y ? t t t k g n s y K) (' ? ? ? ? ? t a t t k g n s k K) (' ? ? ? ? ?
100 (2-4) * *) (k g n s k a ? ? ? ? a g n s k ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 1 1 *) (? (2-5)) () 1 () 1 () (0 ? ? ? ? ? ? ?
101 ? ? g n ? ? ? 0 LogA ? ?) ((? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ?) () 1 () 1 () (g n Log a a LogS a a gt L Y Log t t
102 (2-7) ? ? b a t t b t a t t L A H K Y ? ? ? 1 (2-8) nt t e L L 0 ? (2-9)) (0 q X gt t e A A ? ? (2-10) t t k t k g
103 n y s k) (' ? ? ? ? ? (2-11) t t h t h g n y s h) (' ? ? ? ? ? (2-12) AL Y y ? , AL K k ? AL H h ? ?). (b a b

104 h b k g n s s k ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 1 1 1 * ? (2-13) b a a h a k g n s s h ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 1 1 1 * ?
105 (2-14)

106 En remplaçant par les valeurs des équations (2.13) et (2.14) dans la fonction de production, en mettant sous
107 forme logarithmique, et en posant , nous obtenons le revenu par tête d'équilibre: x b a ? ?) (h k q t t Logs x
108 b Logs x a g n Log x x X gt LogA L Y Log) 1 () 1 () 1 () (0 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? (2-15) x x ? 1 , x a
109 ? 1 x b ? 1 (n + g + ?).

110 5 Méthodes Économétriques

111 La majorité des travaux économétriques qui intéressaient aux phénomènes macroéconomiques se limitent à
112 l'utilisation d'une analyse statique. Toutefois, l'attention des études récentes est portée sur le recours à une autre
113 analyse dite « dynamique », pour comprendre les décisions des pays en termes d'instauration d'une politique
114 financière, économique et institutionnelle. Bien que notre modélisation empirique prenne en compte plusieurs
115 variables usuelles, il serait préalable de faire le recours à une analyse dynamique en données de panel. Comme les
116 deux approches (statique et dynamique) sont complémentaires, il nous paraît utile de les présenter pour choisir
117 la méthode d'estimation la plus appropriée.

118 Le modèle statique test l'hypothèse de convergence conditionnelle selon laquelle le niveau de développement
119 est une variable aléatoire. L'estimation par la méthode de moindres carrés ordinaires (MCO) de toutes les
120 données empilées suppose l'homogénéité des pays, ce qui peut conduire à des estimations biaisées. Les différences
121 structurelles de niveau de la productivité entre les pays justifient la source d'hétérogénéité du modèle et par
122 conséquent la non validité de l'hypothèse d'homogénéité. Par ailleurs, il nous paraît important d'introduire des
123 variables indicatrices temporelles pour contrôler les fluctuations macroéconomiques qui affectent tous les pays.
124 L'économétrie de panel permet de contrôler l'hétérogénéité des observations dans leurs dimensions individuelles
125 soit par la prise en compte d'un effet spécifique supposé certain (effets fixes) soit par la prise en compte d'un
126 effet spécifique non observable (effets aléatoires). La dimension temporelle est prise en compte par l'introduction
127 de variables muettes. L'estimation par effets fixes qui utilise les écarts aux moyennes individuelles élimine les
128 différences persistantes entre les pays. Cette procédure privilégie la variabilité intra individuelle. En outre, elle
129 présente également l'avantage de pouvoir identifier et mesurer des effets qui ne sont pas directement observables
130 en coupe transversale ou en séries temporelles.

131 Toutefois, le modèle à effets fixes équivaut à introduire des variables muettes pour chaque individu et il est
132 par conséquent coûteux en terme de degré de liberté (Greene, 1993) 12 . Le modèle à effets aléatoires suppose
133 quant à lui l'indépendance entre le terme 11 ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? ? 0 0 0 1 1) (1) 1 (LogA gt Logy X Logs x b Logs x a g n Log x x e Logy Logy q h k t t ? ? (2-18) ? t gT t k e A y 0 ? (2-19) t t
134 GOUV t T GOUV g g t k e A y 1 0 1 0) (0 ? ? ? ? ? (2-20)

135 d'erreurs qui prend en compte l'effet spécifique et les variables explicatives. Deux tests sont donc critiqués pour
136 valider la spécification du modèle. Un test de Chow permet de vérifier l'existence d'un effet individuel (Hsiao,
137 1986) et un test de Hausman, permet de valider l'exogénéité de l'effet spécifique par rapport aux variables
138 explicatives (Hausman, 1978) 13 .

139 Le modèle statique se présente comme suit : : La variable endogène, qui représente la croissance économique
140 du pays i pour la période t.

141 Le vecteur des variables exogènes.

142 i i : Effet spécifique permettant de contrôler les différences non observables, qui existent entre les pays.

143 t : Effet temporel permettant de contrôler les chocs conjoncturels qui frappent les économies . e i,t : Erreur
144 aléatoire, identiquement indépendant distribution (iid) et suivant la loi normale d'espérance nulle et de variance
145 2 .

146 Une des principaux problèmes qui peuvent se poser dans le cadre du modèle à effets fixes et à effets aléatoires
147 sont les suivants : , .

148 Le modèle dynamique se caractérise par la présence d'une ou de plusieurs variables endogènes retardées parmi
149 les variables explicatives. Dans notre cas, il y a une seule variable endogène retardée.

151 6 Avec , la variable endogène ; , les l'hétérogénéité individuelle 152 et , le terme d'erreur

153 Cette approche à l'avantage par rapport aux données en coupe transversale utilisées dans les études précédentes,
154 de tenir compte de deux effets : l'effet temporel des séries qui permet de contrôler les chocs conjoncturels frappant
155 les économies et l'effet spécifique permettant de surveiller les différences non observables, qui existent entre les
156 pays. De même, cette méthode peut être considérée comme le meilleur moyen pour répondre au phénomène de
157 croissance car elle fournit des informations en dynamique pour un grand nombre de pays.

158 Nous évaluerons le modèle à l'aide de trois méthodes économétriques : la méthode des moindres carrés
159 ordinaires (MCO) avec effets communs, la méthode « within » avec des effets spécifiques fixes par pays et
160 la méthode des moindres carrés généralisés avec des effets spécifiques aléatoires. Pour tester l'existence des effets
161 individuels, nous effectuerons le test de spécification proposé par Hsiao (1986) 15 .

162 Le recours à l'approche en données de panel, nous amène à vérifier dans un premier temps le degré
163 d'homogénéité ou d'hétérogénéité du processus générateur de données. Pour ce faire, il s'agit tout d'abord

7 CONCLUSION

164 de tester l'égalité des coefficients du modèle étudié dans la dimension individuelle c'est-à-dire de vérifier que le
165 modèle étudié est parfaitement identique pour tous les pays, ou au contraire que chaque pays de l'échantillon
166 possède de spécificités particuliers.

167 Notre objectif est de préciser la nature de relation entre la croissance économique mesurée par le taux de
168 croissance de PIB réel par tête et la gouvernance (GOV) avec l'introduction des variables du contrôle pour N
169 pays émergents et sur une période de T vagues.

170 Soit le logarithme du PIB réel par tête, l'indice de gouvernance et le logarithme des variables du contrôle et
171 que l'on suppose que notre fonction de production de type Cobb-Douglas, le modèle général s'écrit sous la forme
172 : Avec $t_i t_i t_i t_i e Z y_{i,t} \sim N(0, 2 w_i)$ iid $t_i e_i \sim N(0, 2 e_i)$.
173 , $t_i z_i \sim N(0, 1)$ iid $t_i y_i \sim N(0, 1)$ et $t_i t_i t_i t_i i \sim N(0, 1)$.

174 variables exogènes ; (t_i , y_i) les paramètres d'estimation; Plusieurs interprétations et enseignements peuvent être
175 tirés de ces estimations. Tout d'abord, le coefficient négatif et non significatif de la variable endogène retardée
176 indique le non convergence des PIB de ces pays étudiés.
177 $t_i y_i \sim N(0, 1)$ et $t_i GOV_i \sim N(0, 1)$ indique la non convergence des PIB de ces pays étudiés.
178 $t_i z_i \sim N(0, 1)$ et $t_i t_i t_i i \sim N(0, 1)$ indique la non convergence des PIB de ces pays étudiés.
179 $t_i y_i \sim N(0, 1)$ et $t_i GOV_i \sim N(0, 1)$ indique la non convergence des PIB de ces pays étudiés.
180 $t_i z_i \sim N(0, 1)$ et $t_i t_i t_i i \sim N(0, 1)$ indique la non convergence des PIB de ces pays étudiés.

181 Les conclusions sont parfaitement cohérentes aux prédictions du modèle. Les coefficients des variables (LINV)
182 et (LINFL) ont chacune le signe prévu et les deux sont fortement significatifs. En effet, l'investissement est
183 considéré comme le moteur de la croissance économique. Pour le paramètre relatif à la variable inflation, il
184 est fortement significatif et exerce un effet négatif sur la croissance. L'introduction du taux d'inflation comme
185 variable explicative de la croissance est le concept de la répression financière. En effet, un taux d'inflation élevée
186 caractérise des économies où la répression financière est forte, afin que le taux d'intérêt réel soit négatif réduisant
187 le poids de la dette publique. Or, une forte inflation défavorise des investissements à long terme et exerce un
188 effet pervers à la croissance. Cela se coïncide avec les différentes analyses théoriques qui considèrent l'inflation
189 comme un facteur nuisible à la croissance économique.

190 Le paramètre relatif à la variable capital humain (LH), comme étant un facteur direct de croissance, est positif
191 et statistiquement non significatif pour l'échantillon de l'ensemble de pays. Ce résultat suggère que la faible
192 croissance peut être consécutive à un faible capital humain.

193 En revanche, le degré d'ouverture (LOUV) est doté du signe positif et non significatif, ce qui montre qu'une
194 plus grande ouverture des économies a un effet conditionné sur la croissance. Ce résultat va à l'encontre de ce
195 que précise la théorie à ce sujet. Dans la mesure où cet indicateur n'est pas optimal et n'est pas très robuste.

196 L'accroissement de la dépense publique (ODDEPPUB) est donc une fraction de réduction significative de la
197 croissance économique. Ce résultat est compatible avec celui de Barro (1997) V.

198 7 Conclusion

199 Après avoir présenté un état d'art empirique englobant les principales études qui intéressent ce sujet. Nous avons
200 conclu, parfois, une divergence au niveau des résultats obtenus. Cette divergence est due à la multitude des
201 indicateurs de mesure du degré de la gouvernance. C'est pour cette raison que nous avons essayé dans le cadre de
202 ce travail d'étudier empiriquement la relation entre la gouvernance et la croissance économique par l'utilisation
203 des indicateurs de mesures adéquats. Pour ce faire, nous avons pris un échantillon de 19 pays émergents durant
204 la période 1990-2005. Nous avons fait appel à des techniques en données de panel dynamique.

205 En guise de conclusion, il importe de mettre en évidence que la gouvernance et la croissance sont positivement
206 corrélées et que le lien entre ces deux variables est statistiquement significatif. Ceci veut dire que la bonne
207 gouvernance est vitale pour toute stratégie de croissance.

208 Les voies par lesquelles la bonne gouvernance favorise la croissance sont principalement au nombre de deux :
209 elle contribue, d'une part, à l'accélération du rythme de l'investissement qui est nécessaire pour l'amélioration de
210 la croissance et permet, d'autre part de renforcer les secteurs productifs pour faciliter l'accumulation du capital et
211 la répartition de la richesse. Dans ce cadre, les dimensions de la gouvernance qui nécessitent un développement
212 prioritaire afin de renforcer l'efficacité de système productif sont d'une part, celles relatives à la promotion
213 d'un cadre favorable aux investissements afin d'accélérer le rythme de la croissance économique et d'autre part,
214 celles relatives à la mise en place d'un cadre réglementaire et institutionnel en mesure d'améliorer l'efficacité des
215 politiques publiques en matière de développement et notamment celles orientées vers le renforcement des capacités
216 de production.

217 Pour la mise en place d'un cadre favorable à la croissance, les réformes devraient porter sur le renforcement
218 de la cohérence et de l'anticipation dans les actes de l'Etat, la mise en place d'un système fiscal incitatif, la mise
219 en place d'une législation du travail flexible, la lutte contre la corruption, la réforme du système judiciaire et la
220 modification du régime foncier.

221 Toutefois, ces résultats varient selon la nature de la gouvernance « goods » ou « buds » et la catégorie du



Figure 1:

219 pays. En fait, la gouvernance a été la source de défaillance des secteurs financiers et réels et l'émergence de
220 discrimination socio-économique dans les pays émergents, essentiellement, d'Afrique. ^{1 2 3 4 5}

¹Domar E. (1946): «Capital Expansion, Role of Growth and Employment », *Econometrica*, Vol. 14, n°2, pp: 137-147. Domar E. (1947): «Expansion and Employment», *American Economic Review*, n°37, pp: 34-35.7 Harrod R.F (1948): «Towards a Dynamic Economics», Macmillan, London.8 Solow RM. (1956): « A Contribution to theory of Growth », *Quarterly Journal of Economics*, Vol. (70), pp: 65-94.9 Romer P. (1986): « Increasing Returns and Long Run Growth», *Journal of Political Economy*, Vol. (94), October, pp: 1002-1037.10 Lucas R. (1988): « On the mechanics economics development», *Journal of Monetary Economics*, Vol. (22), July, pp: 3-42. Gouvernance, libéralisation financière et croissance économique: Aperçu théorique et vérification empirique

²Hausman, J. (1978): « Specifications tests in econometrics», *Econometrica*, Vol. 46, pp. 1251-1271. a) Méthode statique

³Fry (1998): "Saving, Investment, Growth and Financial Distortions in Pacific Asia and other Developing Areas", *International Economic Journal*, volume 12, n°1, 1-25.17 Barro R. (1997): « Determinants of Economics Growth, MIT Press, Cambridge, Mass.18 Devarajan S., Swaroop V., ZOU H.(1996): The Composition of Public Expenditure and Economic Growth", *Journal of Monetary Economics*, Vol. 37, Avril 1996, pp: 318-344.19 Caselli F., Esquivel G., Lefort F. (1996): « Reopening the Convergence Debate: Anew Look at Cross-country Growth Empirics", *Journal of Economic Growth*, N°1, Septembre 1996, pp: 363-390.

⁴Acemoglu, D. and Zilibotti, F. (1997) : « Was Prometeus Unbound by

⁵© 2012 Global Journals Inc. (US)Le résultat le plus important dans cette régression concerne la variable (ILF). Pour l'échantillon total de l'ensemble de pays cette variable prend un

Au total, dans l'étude de Kaufman, Kraay et Mastruzzi (2003) 5 , l'indice global de gouvernance est calculé comme la moyenne des six mesures suivantes:

- la participation des citoyens et la responsabilisation; la stabilité politique et l'absence de violence; l'efficacité des pouvoirs publics; le poids de la réglementation;
- l'état de droit et l'absence de corruption.

La participation des citoyens et la responsabilisation
(Voice and Accountability)

Mesure la possibilité des citoyens d'un pays à participer et à choisir le gouvernement. Il est basé sur un certain nombre d'indicateurs mesurant différents aspects du processus politique, des libertés civiles et des droits humains et politiques;

La stabilité politique et l'absence de violence
(Political Stability)

Mesure la vraisemblance que le gouvernement en place soit déstabilisé ou renversé par des moyens anti-constitutionnel et/ou violents soit menacé par l'ordre public tel que le terrorisme ;

L'efficacité des pouvoirs publics
(Government Effectiveness)

Mesure les aspects liés à la qualité et la disponibilité du service public, la bureaucratie, la compétence

En terme microéconomique, la « corporate governance » ou la gouvernance d'entreprise désigne « l'ensemble d'

Le nombre d'unités de travail effectif croit au taux $(n+g)$. Le modèle suppose qu'une fraction constante (s) du produit est investit. Soit (k) le stock de capital par unité de travail

et
(y)
le
niveau
de

produit par unité de travail, il est donné par :

Solow considère les taux d'investissement, la croissance de la population et le progrès technique comme exogènes. Les deux inputs, le capital et le travail sont rémunérés à leurs productivités marginales. Nous supposons une fonction de production Cobb-Douglas dont la production à l'instant (t) est donnée par :

[Note: Y L'évolution de K est telle que : Où est le taux de dépréciation. L'équation (2.4) implique que (k) converge vers une valeur stationnaire (k^*) définie par ou encore : A l'équilibre, le ratio capital -travail est positivement lié au taux d'investissement et négativement au taux de croissance de la population.]

Figure 3:

On suppose que

Où quantités par unités effectives de travail. et

sont
les

Il est supposé que la même fonction de production soit appliquée au capital humain, au capital physique et à la consommation. En outre, on suppose que le capital humain et le capital physique se déprécient au même taux

Les équations (2.11) et (2.12) impliquent que l'économie converge vers un équilibre stationnaire défini par :

Log de convergence. Ainsi, soit (y^*) le revenu par tête a a Logs (2-6) découlant de l'équation (2-15), la vites investit dans le capital physique et à la fraction de revenu investit dans le capital humain. Ce modèle prédit que la somme des élasticités par rapport à (sk) et (sh)

[Note: contient donc certains facteurs spécifiques à chaque pays. Où (H) représente le stock de capital humain, les autres variables étant définies comme dans l'équation (1.1). (L) et (A) croissent à des taux (n) et (g) tel que : Où (X) est un vecteur de politique et autres facteurs pouvant affecter le niveau de la technologie et l'efficacité de l'économie. En outre, (q) représente le vecteur des coefficients relatifs à ces politiques et aux autres variables. Soit (s_k) et (s_h) les fractions du revenu investis respectivement en capital physique et humain. L'évaluation de l'économie est déterminée par : est égal à l'élasticité par rapport à (sk) . De même, le modèle de Solow prédit une convergence conditionnelle après contrôle des déterminants de l'équilibre stationnaire. De plus, ce modèle fait des prédictions quantitatives sur la vitesse]

Figure 4:

i_y, t
 Z_i, t :

? Pour le modèle à effets aléatoires, le problème provient de l'éventuelle corrélation entre les variables explicatives et les effets individuels . Sur le plan économique, cette corrélation traduit

$$y_i, t \ y_i, t \ z_i, t \ i_i$$

l'influence des spécificités individuelles structurelles (a-temporelles) sur la détermination du niveau des variables explicatives. ? Pour le modèle à effets fixes, le problème provient de la disposition de variables spécifiques à un pays qui étaient constantes au cours du temps. C'est le cas de la variable de capital humain et de la variable PIB/tête. Effectuer une régression à effets fixes aurait conduit à sortir arbitrairement certaines variables de l'ensemble des explicatives (Bénard, 2000, p 15) 14 .
b) Méthode dynamique

Figure 5:

Gouvernance, libéralisation financière et croissance économique: Aperçu théorique et vérification empirique

51

Autrement dit, les élasticités de libéralisation financière et des variables du contrôle sont identiques pour tous les pays , et la productivité technique Toutefois, l'utilisation des données agrégées rend la probabilité que la fonction de croissance soit strictement identique pour tous les pays étudiés est assez faible. ? ? ? ? ? ? ? i i , facteurs mesurée par les constantes est identique pour tous les pays . Le modèle s'écrit ainsi : i ? ? ? ? ? ? i des Si l'constants Au contraire, certains facteurs structurels comme l'environnement économique, commercial, géographique et politique peuvent mener à des différences au niveau de la productivité entre les pays. Il est préalable de tester l'hypothèse d'une constante commune à tous les pays. Si cette hypothèse est rejetée, le modèle retenu est un modèle avec effets individuels et prend la forme suivante : IV. Estimation GMM En Système : R. Blundell Et S. Bond (1998) L'estimation que nous présentons ici t i t i t i i t i Z GOV y , , , , ? ? ? ? ? ? ? ? ? (3.5) t i t i t i Z GOV y , , , , ? ? ? ? ? ? ? ? ? (3.4)

correspond à l'estimation GMM en système de R. Blundell et S. Bond (1998). Nous nous limitons aux résultats de cette estimation parce qu'elle permet d'éliminer de façon rigoureuse tout biais lié à l'hétérogénéité individuelle non observée et offre, par conséquent, une meilleure efficacité des résultats de l'estimation. Le tableau ci-dessous synthétise les principaux résultats des régressions effectués : Estimateur de R. Blundell et S. Bond (deux étapes) - 0.223 (-2.56) ** 0.130 (3.75) *** -0.0037 (-1.71) * 0.070 (0.96) 0.013 (0.41) -0.0626 (-2.94) *** -0.122 (-2.24) ** 0.0037 (0.60) -0.383 (-0.89) -1.735 0.0827 -1.3916 0.1640 12.414 1 285 est le logarithme de stock de capital humain, cette donnée Variables LOGPIBi,t-1 LOGINV LOGINF LOGH LOGOUV ILF LOGDEPPUB Gouvernance constante AR(1) pvalue AR(2) pvalue Sargan test pvalue Nombre d'ob. n'était pas disponible. Nous avons donc choisi à la place une variable approximative. Cette variable a été calculée en multipliant la population totale par (1-le ratio de la population inactive). Ce ratio correspond à la somme de la population de moins de 15 ans et de plus de 65 ans en pourcentage de la population totale. Cette variable ainsi calculée a été déjà utilisée par Fry (1998) 16 pour l'estimation de la fonction de croissance de dix pays asiatiques. Les régressions sont menées avec l'estimateur d'Arenallo et Bond 1991 qui utilise la méthode des moments généralisés (GMM). Par ailleurs, les auteurs ont proposé le test de validité des instruments de Sargan. C'est un test de sur-identification des restrictions qui suit asymptotiquement une loi du à (p-k-1) degré de liberté. Cependant l'hypothèse de la non autocorrélation des est essentielle pour que l'estimateur "GMM" soit efficace. Arellano et Bond (1991) ont proposé un test vérifiant l'absence de l'autocorrélation de premier et de second ordre AR(1) et AR(2) qui suivent asymptotiquement une loi N(0,1). Ainsi si la distribution est non autocorrélée, ce test donne une valeur des résidus différenciés négative et significative au premier ordre et non significative au second ordre. Le tableau 4.1 regroupe les résultats des régressions pour l'échantillon dans sa totalité. Les résultats apparaissent concluants, les trois tests *** (Logh) proposés (AR(1),

© 2012 Global Journals Inc. (US)

Global
Jour-
nal
of
Man-
age-
ment
and
Busi-
ness
Re-
search
Vol-
ume
XII
Is-
sue
IX
Ver-
sion
I

[Note: i ?]

Figure 6:

-
- 221 [Chance? Risk and Growth] , Diversification Chance? Risk , » Growth . *Journal of Political Economy* 105 p. .
- 222 [Acemoglu and Zilibotti ()] D Acemoglu , F Zilibotti . *Was Prometheus Unbound by Chance? Risk, Diversification and Growth*, 1997. 105 p. .
- 224 [B Banque Mondiale ()] ‘Améliorer les institutions, la croissance et la qualité de vie’. B Banque Mondiale .
225 *Rapport sur le développement dans le monde*, 2003. p. 316.
- 226 [Hsiao ()] *Analysis of panel data*, C Hsiao . 1986. Cambridge, England: Cambridge University Press.
- 227 [Barro ()] B Barro , R . *Determinants of Economics Growth*, (Cambridge, Mass) 1997. MIT Press.
- 228 [Berthélemy and Et Varoudakis ()] B Berthélemy , J Et Varoudakis , A . *Développement financier, Réformes financières et croissance : une approche en données de panel* », 1998. p. .
- 230 [Charreaux ()] C Charreaux , G . *Le gouvernement des entreprises, Corporate Governance, théories et faits* »,
231 *Edition Economica*, 1997.
- 232 [D Devarajan et al. ()] S D Devarajan , V Swaroop , H Zou . *The Composition of Public Expenditure and Economic Growth*, 1996. 1996. 37 p. .
- 234 [Domar ()] D Domar , E . *Expansion and Employment*, 1947. p. .
- 235 [Gouvernance] Gouvernance . *Aperçu théorique et vérification empirique References Referencias*,
- 236 [Greene ()] G Greene , W . *Econométrie*», 1993. (5ième édition, Édition Française, PEARSON EDUCATION)
- 237 [Fry ()] ‘Growth and Financial Distortions in Pacific Asia and other Developing Areas’. F Fry . *Saving, Investment*, 1998. 12 p. .
- 239 [H Hausman ()] J H Hausman . *Specifications tests in econometrics*, 1978. 46 p. .
- 240 [Harrod ()] H Harrod , R . *Towards a Dynamic Economics*, (Macmillan, London) 1948.
- 241 [Kaufmann et al. (1999)] K Kaufmann , D Kraay , A Zoido-Lobaton , P . *World Bank Working Paper*, N° 2448,
242 1999. September 1, 1999. (Institutions, and Growth)
- 243 [Kaufmann et al. ()] K Kaufmann , D Kraay , A Mastruzzi , M . *Governance Matters III. Governance Indicators for*, (Washington D.C) 2003. 1996-2002. p. 2772. (World Bank Policy Research Working Paper)
- 245 [Kpodar ()] K Kpodar , K . <http://129.3.20.41/eps/mac/papers/0502/0502016.pdf> *Le Développement financier et la Croissance: L'Afrique Subsaharienne est-elle Marginalisée ?*, 2004. p. 35.
- 247 [Laurent and Kempf ()] L Laurent , Clerc , Hubert Kempf . *Gouvernance et performances macroéconomiques* »,
248 *Service d'études et de recherche sur la politique monétaire*, (Banque de France) 2006. p. 37.
- 249 [Lucas (1988)] L Lucas , R . *On the mechanics economics development*, 1988. July. p. .
- 250 [Solow ()] S Solow , RM . *A Contribution to theory of Growth*, 1956. p. .
- 251 [Easterly and Levine ()] ‘‘ Africa’s Growth tragedy: Policies and Ethnic Divisions’. W Easterly , R Levine .
252 *Quarterly Journal of Economics* 1997. 112 p. .
- 253 [Easterly and Levine ()] ‘‘ Africa’s Growth tragedy: Policies and Ethnic Divisions’. E Easterly , W Levine , R .
254 *Quarterly Journal of Economics* 1997. 112 p. .
- 255 [Arestis and Stein ()] ‘‘ An Institutional Perspective to finance and development as an alternative to financial liberalization’. P Arestis , H Stein . *International Review of Applied Economics* 2005. 19 p. .
- 257 [Arestis and Stein ()] ‘‘ An Institutional Perspective to finance and development as an alternative to financial liberalization’. P Arestis , H Stein . *International Review of Applied Economics* 2005. 19 p. .
- 259 [Bernard ()] « *Développement financier, politique monétaire et croissance économique : Validations empiriques en données de panel* », *Laboratoire d'Economie à l'université d'Orléans, Faculté de droit*, B Bernard , E .
261 2000. p. 29. (d'Economie et de Gestion)
- 262 [Romer (1986)] ‘‘ Increasing Returns and Long Run Growth’’. R Romer , P . *Journal of Political Economy* 1986.
263 October. (94) p. .
- 264 [Gnègnè ()] « *L'impact de l'épargne véritable sur la croissance à long terme: une analyse empirique* , Y Gnègnè .
265 [http://www.univ-orleans.fr/deg/masters/DOTE/Gnegne\(Epargneajustee+croissance\).pdf](http://www.univ-orleans.fr/deg/masters/DOTE/Gnegne(Epargneajustee+croissance).pdf) 2009. p. 24. CERDI, CNRS-Université d'Auvergne
- 267 [Gnègnè ()] « *L'impact de l'épargne véritable sur la croissance à long terme: une analyse empirique* , G Gnègnè , Y .
268 <http://www.univ-orleans.fr/deg/masters/DOTE/Gnegne> 2009. p. 24. CERDI, CNRS-Université d'Auvergne (Epargne ajustee+croissance).pdf)
- 270 [Kpodar ()] « *Le Développement financier et la Croissance: L'Afrique Subsaharienne est-elle Marginalisée ?* , K Kpodar . <http://129.3.20.41/eps/mac/papers/0502/0502016.pdf> 2004. p. 35.
- 272 [Caselli et al. ()] ‘‘ Reopening the Convergence Debate: Anew Look at Crosscountry Growth Empirics’’. C Caselli , F Esquivel , G Lefort , F . *Journal of Economic Growth* 1996. 1996. 1 p. .

7 CONCLUSION

274 [Ball ()] ‘« the institutional foundations of monetary commitment: A Comparative Analysis’ R Ball . *World*
275 *Development* 1999. 27 p. .

276 [Ball ()] ‘« the institutional foundations of monetary commitment: A Comparative Analysis’ B Ball , R . *World*
277 *Development* 1999. 27 p. .

278 [Domar ()] ‘«Capital Expansion, Role of Growth and Employment’ D Domar , E . *Econometrica* 1946. 14 p. .