

8

Referências Bibliográficas

BECK, T.; DEMIRGÜÇ-KUNT, A.; LEVINE, R. **A New Database on Financial Development and Structure**, *The World Bank*, 1999.

BERNANKE, B. S.; GERTLER, M. **Inside the Black Box: The Credit Channel of Monetary Policy Transmission**, *The Journal of Economic Perspectives*, Vol.9, n.4, pp. 27-48, 1995.

CECCHETTI S. G.; KRAUSE S. **Financial Structure, Macroeconomic Stability and Monetary Policy**, *Journal of Economic Literature*, n.E5, G1, 2001.

CLARIDA, R.; GALI, J.; GERTLER, M. **The Science of Monetary Policy: A New Keynesian Perspective**, *Journal of Economic Literature*, Vol.37, n.4, pp.1661-1707, 1999.

KHAN, M. S.; ABDELHAK S. S., **Financial Development and Economic Growth: An Overview**, *IMF Working Paper*, n.00/209, 2000.

KING, R. G.; LEVINE, R. **Finance and Growth: Schumpeter Might Be Right**, *Quarterly Journal of Economics*, Vol.108, n.3, pp.717–37, 1993.

LEVINE, R. **Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda**, *Journal of Economic Literature*, Vol.35, n.2, pp.688–726, 1997.

MCKINNON, R. I. **Money and Capital in Economic Development**, *Brookings Institution*, 1973.

9 Apêndice

Tabela 5 – Potência estimada e número de *lags* dos VARs por país

País	Potência	Nº de <i>Lags</i> do VAR
África do Sul	autocorrelação serial	
Alemanha	0.0003	4
Argentina	2.7149	5
Austrália	0.5173	3
Áustria	0.0472	3
Bélgica	-0.1105	4
Brasil	1.0945	3
Bulgária	5.7639	4
Canadá	0.0061	3
Colômbia	-0.0309	3
Coréia do Sul	0.0711	3
Dinamarca	-0.0436	3
Eslovênia	0.5978	5
Espanha	0.1480	3
Estados Unidos	0.0702	3
Estônia	-0.7740	4
Filipinas	1.4102	3
Finlândia	0.2505	4
França	0.1219	4
Holanda	0.3682	3
Hong Kong	-1.4804	3
indonesia	2.0568	4
Irlanda	-0.9991	3
Itália	0.1296	3
japao	-0.0309	3
Letônia	0.2589	4
Lituânia	0.3739	3
Luxemburgo	0.0239	5
Malásia	autocorrelação serial	
Marrocos	0.1472	4
México	0.6978	3
Noruega	0.0417	3
Nova Zelândia	-0.1432	4
Polônia	-1.0590	4
Portugal	0.0218	4
Reino Unido	-0.2477	3
República Checa	0.6210	3
Suécia	-0.1701	3
Suíça	-0.0466	3
Tailândia	18.9040	5
Turquia	0.6221	4

Países retirados da amostra por :

autocorrelação serial

outlier

Quadro 4 - Classificação por Grupos de Estágios de Desenvolvimento Financeiro e Médias de Crédito Privado/PIB de 1996 a 2005 dos 37 países da amostra

Grupos	Países	Crédito Total/PIB	Crédito Bancário/PIB	Crédito Não-Bancário/PIB
G1 Países com menos do que 40% de Crédito Bancário/PIB Desenvolvimento Financeiro Incipiente	Argentina	18.6%	18.2%	0.4%
	Brasil	34.3%	27.6%	6.7%
	Colômbia	28.2%	19.2%	9.0%
	Eslovênia	34.0%	34.3%	-0.3%
	Estônia	25.4%	25.6%	-0.2%
	Filipinas	41.9%	37.4%	4.5%
	Indonésia	30.5%	30.6%	-0.1%
	Letônia	20.1%	20.3%	-0.2%
	Lituânia	14.0%	14.2%	-0.1%
	México	18.6%	17.4%	1.2%
	Polônia	24.4%	24.6%	-0.2%
	Turquia	17.3%	16.6%	0.7%
Média	12 países	25.6%	23.8%	1.8%
G2 Países com mais do que 40% de Crédito Bancário/PIB e menos do que 10% de Crédito Não-Bancário/PIB Desenvolvimento Financeiro Intermediário	Alemanha	113.1%	113.8%	-0.7%
	Austrália	86.5%	87.2%	-0.6%
	Áustria	100.4%	101.2%	-0.8%
	Bélgica	75.7%	76.3%	-0.6%
	Dinamarca	95.8%	96.8%	-0.9%
	Espanha	94.1%	94.8%	-0.7%
	Finlândia	57.6%	58.0%	-0.4%
	França	85.1%	85.8%	-0.7%
	Holanda	140.8%	136.7%	4.0%
	Hong Kong	157.1%	158.0%	-0.9%
	Irlanda	99.0%	99.2%	-0.2%
	Itália	71.4%	71.9%	-0.5%
	Luxemburgo	106.4%	107.3%	-0.8%
	Marrocos	49.7%	47.0%	2.7%
	Nova Zelândia	108.6%	109.1%	-0.5%
	Portugal	120.2%	121.1%	-0.9%
Reino Unido	129.4%	130.3%	-0.9%	
	República Checa	47.2%	47.4%	-0.2%
	Suíça	160.0%	161.0%	-1.0%
Média	19 países	99.9%	100.1%	-0.2%
G3 Países com mais do que 10% de Crédito Não-Bancário/PIB Desenvolvimento Financeiro Avançado	Canadá	97.5%	66.8%	30.7%
	Coréia do Sul	129.0%	74.8%	54.2%
	Estados Unidos	198.8%	41.0%	157.9%
	Japão	131.5%	110.3%	21.2%
	Noruega	92.3%	68.7%	23.6%
	Suécia	95.0%	67.5%	27.4%
Média	6 países	124.0%	71.5%	52.5%
Média TOTAL	37 países	79.7%	70.8%	9.0%

Quadro 5 – Definições de Outras Variáveis de Desenvolvimento Financeiro

Nome	Definição
Ativos Bancos / Ativos Totais	ativos dos bancos de depósito dividido pela soma dos ativos dos bancos de depósito com os ativos dos bancos centrais
Passivo Líquido/PIB	passivo líquido em relação ao PIB
Capitalização Ações/PIB	capitalização do mercado acionário em relação ao PIB
Negociação Ações/PIB	valor total negociado no mercado de ações em relação ao PIB
<i>Turnover</i> Ações	valor total negociado no mercado de ações dividido pela capitalização do mercado acionário
Capitalização Pública de Títulos/PIB	capitalização pública do mercado de títulos públicos em relação ao PIB
Capitalização Privada de Títulos/PIB	capitalização privada do mercado de títulos públicos em relação ao PIB