



Munich Personal RePEc Archive

Corruption, the banking sector and the development of the stock market: the case of the countries of the EURO zone

Missaoui, Ibtissem and Ben Rejeb, Jaleleddine

institut supérieur de gestion de sousse, institut supérieur de gestion de sousse

1 January 2017

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/83620/>

MPRA Paper No. 83620, posted 04 Jan 2018 14:32 UTC

Corruption, secteur bancaire et développement du marché boursier : cas des pays de la zone EURO

Ibtissem MISSAOUI

Doctorante, Institut Supérieur de Gestion de Sousse, (Université de Sousse, Tunisie)

Missaouiibtissem513@gmail.com

Jaleddine Ben Rejeb

Professeur, institut supérieur de gestion Sousse, unité de recherche RED

jaleddinebjaleddine@gmail.com

Résumé:

À travers cette étude, nous avons tenté d'apprécier les effets de la corruption et du développement du système bancaire sur l'évolution du marché boursier d'un ensemble de 11 pays de la zone EURO, au cours de la période 2006-2015, à l'aide d'un modèle de données de panel dynamique. Les constats essentiels dégagés par cet essai empirique soulignent une relation positive entre le niveau de la corruption et l'amélioration du système financier. Nous observons une relation négative entre le développement du secteur bancaire et le développement du marché boursier.

Cet article montre également que le ratio du capital des banques sur les actifs et l'épargne sont des déterminants importants du développement du marché boursier dans les pays de la zone EURO.

Dans cette étude, nous examinons aussi l'effet de l'interaction entre la corruption et le développement du système bancaire sur le marché boursier. Nous constatons une relation négative entre le terme d'interaction et le développement du marché boursier. Ce résultat montre que les effets dévastateurs de la corruption dans ces pays ont un impact trop important sur le développement du secteur bancaire.

Mots clés : Capitalisation boursière - PIB - corruption- développement du secteur bancaire – développement du marché boursier- *pays de la zone EURO* - interaction.

Abstract:

Through this study we have tried to assess the effects of corruption and the development of the banking system on the development of the stock market of a group of 11 countries in the EURO zone over the period 2006-2015, using a dynamic panel data model. The key findings of this empirical trial are a positive relationship between the level of corruption and the improvement of the financial system. We observe a negative relationship between the development of the banking sector and the development of the stock market.

This article also shows that the capital ratio of banks on assets and savings are important determinants of the development of the stock market in the countries of the euro zone.

In this study, we also examine the effect of the interaction between corruption and the development of the banking system on the stock market. We find a negative relationship between the interaction term and the development of the stock market. This result shows that the devastating effects of corruption in these countries have an excessive impact on the development of the banking sector.

Keyword: -Market capitalization - GDP - corruption - development of the banking sector - stock market development - euro area countries - interaction.

1. Introduction

En tant que partie intégrante du développement financier, on a accordé beaucoup d'attention aux marchés boursiers au cours de la dernière décennie. Il existe un consensus général parmi les savants que le marché boursier joue un rôle crucial dans le développement économique (Hearn et al, 2010; Levine et al, 1998). Depuis les travaux fondateurs de McKinnon (1973), la recherche a mis l'accent sur le rôle important des marchés de capitaux. Dans ce contexte, il accélère la croissance économique en progressant la mobilisation des ressources et en attirant la confiance des investisseurs (Bencivenga et al. 1996). Il permet aussi de réduire la dépendance du financement bancaire qui est sensible aux variations de taux d'intérêt ainsi que de fournir un canal pour les entrées de capitaux étrangers (Yartey, 2008).

Le développement du marché boursier est un élément essentiel pour la poursuite de l'essor du système financier. En effet, selon Gazdar et al, 2010, le marché boursier augmente la flexibilité dans le processus d'intermédiation financière, car elle fournit aux investisseurs une stratégie de sortie claire. Les marchés boursiers, grâce à ces fonctions, servent à combler le fossé entre l'activité économique et le financement. Ainsi, le développement des marchés boursiers joue un rôle décisif pour l'économie et la finance internationale. Ces liens entre la finance et l'économie ont été étudiés dans le travail accompli. En général, un marché boursier qui fonctionne bien est considéré comme un élément clé du secteur financier et le développement du marché boursier joue un rôle crucial dans la réalisation de la croissance économique durable et revendiquée dans les études. Les conséquences de la corruption (Mauro, 1995) ont constitué un sujet brûlant qui a attiré beaucoup de chercheurs ainsi que de nombreux décideurs. L'accent a été mis sur l'impact de la corruption sur la croissance économique. De nombreuses études ont porté sur les canaux par lesquels différentes forces économiques telles que l'investissement privé, les dépenses publiques, et d'autres facteurs influent sur la croissance économique (Shleifer et Vishny 1993, Mauro, 1995). Cependant, la description de la relation entre la corruption et le développement du marché boursier a surtout compté sur des preuves anecdotiques, et très peu d'effort académique a été fait jusqu'à présent.

L'objectif de cette étude est de fournir des preuves empiriques rigoureuses de l'impact de la corruption sur le développement du marché boursier. Nous examinons également l'impact de l'effet de l'interaction entre la corruption et le développement du secteur bancaire sur le développement du marché boursier. Si nos arguments sont étayés par des résultats empiriques, ce document peut contribuer à la littérature existante d'une manière importante. Cette étude est la première à utiliser l'effet de l'interaction entre la corruption et le développement du secteur bancaire sur le développement du marché boursier.

2 – Revue de littérature

Plusieurs études ont examiné l'impact de plusieurs facteurs sur le développement du marché boursier. Récemment, un certain nombre de documents ont examiné l'impact de la corruption sur le développement du marché boursier (tels que Pinheiro 2010; Bolgorian 2012; Jain et al 2012; Lau et al 2013; Shahbaz et al 2013; Tvaronavičienė et al 2013 2014; Chêne 2014; Giriūnas, Mackevicius 2014; Peker et al 2014; Caurkubule, Rubanovskis 2014A, 2014b; Raudeliūnienė et al 2014; Kaminskienė et al 2014; Tunčikienė, Korsakienė 2014; Kanapinskas et al. 2014; Tunčikienė, Drejeris 2015), mais peu d'intérêt a été donné à l'impact de la corruption sur le développement du marché boursier.

De nombreuses définitions sont proposées pour le concept corruption. Dans ce cadre, la Banque mondiale définit la corruption comme étant : *“the percentage of informal payments to public officials”*. En suite, Jain (2002) décrit la corruption comme étant : *“an act in which the power of public office is used for personal gain in a manner that contravenes the rules of the game”*.

En effet, la corruption est une variable qui ne peut pas être mesurée directement. Au cours des dernières années, certaines organisations ont fourni des indices de corruption à travers un large éventail de pays sur la base des enquêtes pour évaluer qualitativement le niveau de corruption.

L'un des indices les plus renommés est l'indice de la corruption de la Perception (IPC) publié par *Transparency International*. Cet indice est défini comme : «l'abus de pouvoir public à des fins privées» (voir Freckleton et al. 2011). L'IPC est un indicateur global qui classe les pays en fonction du degré de corruption est perçu exister entre les politiciens et les pouvoirs publics.

Bien qu'il existe de nombreuses études intéressantes sur la relation entre le développement du marché boursier et la croissance économique, des études sur la relation entre la corruption et le développement du marché boursier ont augmenté rapidement. Certaines de ces études ont rapporté une relation négative entre la corruption et les facteurs de la richesse des pays comme le PIB indiquant que plus le niveau de la corruption est élevé, plus le niveau de la pauvreté augmente (Svensson, 2005). Un certain nombre d'études empiriques examinent les effets de la corruption sur les marchés financiers. Les prix des actifs sont déterminés en fonction des flux de trésorerie futurs.

Par conséquent, selon Ciocchini et al, (2003), ce sont de bonnes mesures pour évaluer le coût de la corruption à partir des points de vue des investisseurs. AlinangPang (2008) a rapporté que la faible corruption et le développement du marché boursier à la fois faciliter la réalisation de projets productifs et par conséquent conduisent à une croissance économique plus élevée. Ces résultats indiquent que le contrôle de la corruption et le développement du marché boursier sont des substituts plutôt que des compléments.

Wang et You (2012) suggèrent que la corruption est susceptible d'augmenter la croissance des entreprises lorsque les marchés financiers sont sous-développés alors qu'elle décourage la croissance des entreprises quand il y a des marchés financiers plus développés. Dans la même sens, Pinheiro (2010) suggère que, dans les pays plus développés, la corruption est inversement proportionnelle aux rendements des marchés boursiers alors que, dans les économies en développement, des niveaux plus élevés de l'impact de la corruption positif sur les marchés des rendements boursiers.

Récemment, Yartey (2010) examine l'impact de la corruption dans le cadre des déterminants institutionnels du développement du marché boursier en utilisant des données de panel de 42 économies émergentes pour la période allant de 1990 à 2004. Il trouve trouvent qu'il existe une relation négative entre la corruption et le développement du marché boursier.

Pastor et Veronesi (2012) font valoir que si les investisseurs considèrent la corruption comme une ressource pour les entreprises, il diminue l'incertitude sur les politiques du gouvernement et aide à surmonter les inefficacités dans le pays. En ce sens, la corruption peut réduire la volatilité du marché boursier en particulier dans les marchés émergents.

3. Etude empirique et méthodologie

Nous utilisons des régressions de panel pour examiner l'effet de la corruption et du secteur bancaire sur le développement du marché boursier pour un échantillon de 11 pays de la zone EURO au cours de la période 2006-2015. Les données de panel permettent de traiter à la fois deux dimensions : une dimension

individuelle désignée par l'indice i traduisant le pays et une dimension temporelle indiquée par t et qui représente la période d'étude. Il s'agit donc d'une forme de régression multiple qui permet de traiter conjointement les effets individuels et les effets temporels. Cette double dimension et leurs éventuelles hétérogénéités. Au contraire, cela est impossible avec les séries temporelles ou les coupes transversales (Sevestre, 2002).

L'intérêt de ce papier est d'essayer d'apporter quelques précisions à ces suggestions. Notre étude concerne les pays de la zone EURO qui n'a pas encore fait l'objet d'études quant à la réalité de ses liens. Pour ce qui est du lien entre le développement financier et la croissance économique, il est intimement lié à ce que nous avons mentionné précédemment, à savoir le lien entre l'effet de la corruption, le développement bancaire et le développement du marché boursier.

Nous avons utilisé le test de Hausman pour sélectionner l'estimation appropriée. Suite à ce test on rejette l'hypothèse nulle que les effets individuels ne sont pas corrélés avec les variables explicatives.

a- Présentation des modèles à estimer

Nous utilisons des régressions de panel pour examiner l'effet de la corruption et de la banque de développement du secteur sur l'évolution du marché boursier. L'utilisation de l'analyse des données de panel fournissent certains avantages dus à l'utilisation de séries chronologiques et à une analyse transversale, la qualité des données, et en augmentant le montant de l'analyse, par rapport à la situation dans les méthodes utilisées pour séparer, vous permettant une plus grande flexibilité (Baltagi, 2005). Les modèles sont les suivants:

$$\text{Model (1a): } MCAB_{it} = \alpha_t + \beta_1 COR_{it} + \beta_2 CAPITAL_{it} + \beta_3 BANK_{it} + \beta_4 INF_{it} + \beta_5 RF_{it} + \beta_6 GSYH_{it} + \beta_7 SAVINGS_{it} + \beta_8 FDI_{it} + u_{it} + \varepsilon_i \quad (1)$$

$$\text{Model (1b): } MCAB_{it} = \alpha_t + \beta_1 INT_{it} + \beta_2 CAPITAL_{it} + \beta_3 INF_{it} + \beta_4 RF_{it} + \beta_5 GSYH_{it} + \beta_6 SAVINGS_{it} + \beta_7 FDI_{it} + u_{it} + \varepsilon_i \quad (2)$$

Où i et t indiquent le pays et le temps, respectivement. MCAB c'est la capitalisation boursière exprimé en PIB, COR est l'indice de corruption, CAPITAL est le ratio du capital des banques sur les actifs (%), BANK est le crédit domestique fourni par le secteur bancaire (% du PIB), INF est le taux d'inflation mesuré par taux de variation de l'indice des prix à la consommation, M2 est de l'argent quasi en pourcentage du PIB, GSYH est le taux de croissance défini comme le taux de variation du produit intérieur brut, SAVINGS est l'épargne brute en pourcentage du PIB, l'IDE est l'investissement étranger direct (entrées nettes) en pourcentage du PIB, RF est le taux d'intérêt réel (%), INT est le terme d'effet d'interaction entre la corruption (COR) et le développement du secteur bancaire (BANK).

Dans cette étude, 11 pays de la zone EURO examinées en utilisant des données de panel méthode d'analyse entre 2006-2015. Toutes les données ont été obtenues à partir d'indicateurs mondiaux de développement (WDI), à l'exception de l'Indice de perception de la corruption qui est obtenu d'après la base données *Transparency International*.

La variable dépendante dans ce travail est l'indice boursier pour chaque pays sélectionnée. Ce variable mesure le niveau de développement du marché boursier.

- **La Corruption :**

Parmi les nombreuses définitions de la corruption, une qui semble se concentrer sur la corruption politique, ou plutôt la corruption d'un système politique où les fonctionnaires cherchent un gain personnel illégitime par des actions (Park, 2012). Une définition concise et à peu près précise de la corruption est l'utilisation abusive de la fonction publique afin de tirer le profit privé.

La corruption dans le monde entier est considéré comme endémique et omniprésente et contribue de manière significative à la faible croissance économique, pour étouffer l'investissement, pour inhiber la fourniture de services publics et d'accroître les inégalités dans une mesure telle que les organisations internationales comme la Banque mondiale ont identifié la corruption comme ' le plus grand obstacle au développement économique et social »(Bolgorian, 2011).

La corruption est une variable qui ne peut pas être mesuré directement, au cours des dernières années, certaines organisations ont fourni des indices de corruption à travers un large éventail de pays pour évaluer qualitativement le niveau de corruption.

L'un des indices les plus renommés est l'indice de corruption de la Perception (IPC) publié par *Transparency International*. Cet indice est un indicateur global qui classe les pays en fonction du degré de corruption est perçue d'exister parmi les hommes politiques et les pouvoirs publics.

De même, la lutte contre la corruption est élevée sur l'agenda politique de nombreuses organisations internationales ainsi que les gouvernements des deux pays en développement et développés (Nguyen et Dijk, 2012). Dans ce contexte Park (2012), nous définissons un indice de corruption (CI), comme illustré ci-dessous afin qu'un haut CI signifie un niveau élevé de corruption. Notez que les scores de l'IPC vont de 0 à 10 et un score plus élevé représente un niveau inférieur de la corruption:

Indice de Corruption (COR) = 10 – CPI

- **Le développement secteur bancaire :**

Le secteur bancaire est important dans le développement économique et aussi dans le développement du marché boursier, car il offre aux investisseurs des liquidités en faisant progresser les crédits et faciliter l'épargne (Kemboi et Tarus, 2012: 60).

Nacuer et al., (2007), Garcia et Liu (1999) et Yartey (2008) ont trouvé une relation positive entre le développement du secteur bancaire et le développement du marché boursier. Cette variable est ajoutée au modèle pour mieux interpréter le rôle du développement du secteur bancaire dans le développement du marché boursier.

- **Terme d'interaction:**

Dans cette étude, l'effet du niveau de la corruption sur le développement du marché boursier est examiné. On a également examiné la façon dont le secteur bancaire réagit aux changements du niveau de la corruption. A cet effet, le niveau de corruption(COR) et l'indicateur de développement du secteur bancaire (BANK) sont intégrés et ajoutés au modèle.

Cela nous aide non seulement à étudier le niveau de la corruption ou le développement du secteur bancaire sur le marché boursier, mais aussi il permet d'examiner l'effet de ces deux variables ensemble. La corruption affectant la performance d'une banque pourrait se produire pour plusieurs raisons: les entreprises peuvent

corrompre les politiciens (pour obtenir des prêts en contournant les processus d'examen de prêt), les banques peuvent corrompre les politiciens (à gagner réglementaire l'abstention), et la corruption qui affectent la performance des banques.).

Un résultat possible sera la mauvaise répartition des fonds prêtables des projets normaux à de mauvais projets, qui termine typiquement une augmentation des prêts non productifs. L'augmentation de la quantité de mauvais prêts peut mener à la réduction de la productivité de l'investissement privé (Park, 2012). La corruption peut négativement affecte le développement du secteur bancaire.

b- Résultats et interprétations :

- **Analyses uni variée :**

Tableau 1 : statistique descriptive

VARIABLE	Mean	Std.Dev	Min	Max
MCAB	62.824	44.976	11.737	330.023
COR	3.022	1.547	0.900	6.600
GSYH	27.124	1.219	24.458	28.983
CAPITAL	5.788	1.594	3.000	13.973
RBANK	165.774	39.845	106.000	248.939
FDI	12.360	30.327	-58.977	255.423
SAVINGS	21.022	5.971	5.240	30.302
RF	1.405	1.524	-4.261	6.899
BANK	3.502	2.834	-1.373	8.619

MCAB c'est la capitalisation boursière exprimée en PIB, COR est l'indice de corruption, CAPITAL est le ratio du capital des banques sur les actifs (%), RBANK est le crédit domestique fourni par le secteur bancaire (% du PIB), INF est le taux d'inflation mesuré par taux de variation de l'indice des prix à la consommation, GSYH est le taux de croissance défini comme le taux de variation du produit intérieur brut, SAVINGS est l'épargne brute en pourcentage du PIB, l'IDE est l'investissement étrangère direct (entrées nettes) en pourcentage du PIB, RF est le taux d'intérêt réel (%),

Le tableau 1 présente les statistiques descriptives de toutes les variables. Pendant toutes les périodes 2006et 2015, la moyenne, valeur min et max de la capitalisation boursière exprimée en PIB est de 62.824, 11.737et 330.023, respectivement. Cette situation montre que certains pays ont des marchés boursiers très développés, mais les autres pays ont moins développé marché boursier. Comme on peut le voir dans le tableau 1; COR est la valeur moyenne de 3.022et les plus élevés et les plus faibles valeurs sont 0.900 et 6.600respectivement. Il est possible de dire que les pays ont des valeurs moyennes de l'indice de corruption.

- **Analyse Bivariée :**

	CPI	GSYH	CAPIT AL	RBAN K	FDI	SAVIN GS	INFLATI ON	RF
CPI P	1.000							
GSYH P	0.1651 (0.084) ***	1.000						
CAPITA	0.103	-0.331	1.000					

L P	(0.040) **	(0.000)*						
RBANK P	-0.1467 (0.126)	-0.192 (0.044) **	-0.014 (0.878)	1.000				
FDI P	-0.251 (0.008)*	-0.340 (0.000)*	0.048 (0.616)	0.183 (0.054) **	1.000			
SAVING S P	-0.6950 (0.000)*	0.250 (0.008)*	-0.293 (0.001) *	-0.019 (0.839)	0.124 (0.194)	1.000		
INFLAT ION P	-0.1649 (0.085) ***	-0.1433 (0.135)	0.0212 (0.825)	-0.3064 (0.001) *	0.3043 (0.001)*	0.1730 (0.070) ***	1.000	
RF P	-0.081 (0.398)	0.2682 (0.004)*	-0.198 (0.037) **	- 0.697(0 .000)*	-0.127 (0.185)	0.267(0. 004)*	0.058 (0.547)	1.000

COR est l'indice de corruption, **CAPITAL** est le ratio du capital des banques sur les actifs (%), **BANK** est le crédit domestique fourni par le secteur bancaire (% du PIB), **INF** est le taux d'inflation mesuré par taux de variation de l'indice des prix à la consommation, **GSYH** est le taux de croissance défini comme le taux de variation du produit intérieur brut, **SAVINGS** est l'épargne brute en pourcentage du PIB, **FDI** est l'investissement étrangère direct (entrées nettes) en pourcentage du PIB, **RF** est le taux d'intérêt réel (%),

P : un seuil de signification à (*) 1% ; (**) 5% et (***) 10%.

Avant de tester notre modèle, une analyse bivariée s'avère nécessaire pour s'assurer du degré raisonnable de l'association entre différentes variables du modèle (explicatives). Ainsi, il faut dresser la matrice de corrélation de Pearson dont le but est de vérifier la multi-colinéarité des variables.

En effet, l'absence de ce problème dans notre échantillon constitue une condition fondamentale pour passer à faire une régression linéaire. Pour s'assurer de l'absence de ce problème nous avons calculé les coefficients de corrélations de Pearson. L'examen de la matrice des corrélations de Pearson ne relève aucune corrélation critique entre les variables explicatives du modèle. En effet, selon Kevin (1992), pour se prononcer sur un problème sérieux de colinéarité entre les variables explicatives, il faut que r (le coefficient) ne dépasse pas la limite de tolérance qui égale à 0,7.

- **Analyse multivariée :**

Etant donné la nature particulière des données de panel, ces dernières permettent de combiner des séries temporelles et des coupes transversales, tout en vérifiant l'hétérogénéité des observations. Elles admettent de supprimer l'effet des facteurs économiques et politiques propres à un moment donné ou à un pays (Ball et al. 2009).

Variables	Modèle 1 a	Modèle 1b
-----------	------------	-----------

CAPITAL	-0.957 (0.638)	-4.119 (0.098)***
INF	4.536 (0.049)**	11.973 (0.000)*
RF	-0.857 (0.758)	3.315 (0.093)***
GSYH	-23.849 (0.005)*	-13.684 (0.000)*
SAVING	2.686 (0.014)**	2.149 (0.030)**
FDI	-0.234 (0.019)	-0.147 (0.264)
COR	0.364 (0.932)	
BANK	-0.019 (0.898)	
INT		-0.0790 (0.268)
R2	0.284	0.232
Observations	110	110
Groups	11	11
Hausman test	RE	RE
Hausman probability	0.752	0.235
Durbin-Watson	1.970	1.976
Baltagi-Wu Lbi	2.462	2.471
Breusch-Pagan test chi2(1)	42.19	47.03
F test probability	0.000	0.000

MCAP c'est la capitalisation boursière exprimé en PIB , COR est l'indice de corruption, CAPITAL est le ratio du capital des banques sur les actifs (%), BANK est le crédit domestique fourni par le secteur bancaire (% du PIB), INF est le taux d'inflation mesuré par taux de variation de l'indice des prix à la consommation, GSYH est le taux de croissance défini comme le taux de variation du produit intérieur brut, SAVINGS est l'épargne brute en pourcentage du PIB, FDI est l'investissement étrangère direct (entrées nettes) en pourcentage du PIB, RF est le taux d'intérêt réel (%),

P : un seuil de signification à (*) 1% ; (**) 5% et (***) 10%.

La présence d'auto corrélation dans le modèle a été contrôlée par des statistiques de test Baltagi-Wu LBiDurbin-Watson. Auto corrélation dans les modèles n'a pas été trouvée. Nous utilisons le test Hausman pour la sélectionnerle modèle approprié soit modèle à effet fixe ou à effet aléatoire. Dans cette étude la valeur statistique de test Hausman de chacun des deux modèles est inférieure à 0,05. Donc, nous choisissons l'estimateur des effets fixes comme un modèle approprié. Les résultats du test

d'hétéroscédasticité montrent que toutes les probabilités associées aux coefficients sont tous inférieurs à 5%. Donc nous rejetons l'hypothèse H1 d'hétéroscédasticité et supposons l'homoscédasticité des résidus.

Conclusion :

Le but de ce papier est de se concentrer sur le rôle et l'impact de la corruption et du développement du secteur bancaire sur l'acroissement du marché boursier. Les résultats sont présentés ci-après. Le résultat montre que le développement des intermédiaires financiers dans un pays augmente le développement du secteur bancaire. En outre, l'augmentation de la part du capital dans le secteur bancaire a un effet négatif sur le développement du marché boursier. Le coefficient de taux d'inflation est positif et statistiquement significatif sur le développement du marché boursier.

L'épargne a un effet positif et significatif par contre le niveau de revenu a un effet négatif mais statistiquement significatif sur le développement du marché boursier. Ceci suggère que l'épargne a été transférée aux entreprises qui ont un besoin de financement par le marché boursier.

L'investissement étranger a des signes négatifs mais statistiquement significatifs dans les régressions. En outre, une augmentation d'un niveau direct étranger d'investissement influence le développement du marché boursier positivement. Il peut être dit qu'une augmentation de l'efficacité informationnelle et opérationnelle dans ces pays et ainsi l'établissement de confiance aux marchés locaux. Le coefficient à crédit au secteur privé a un effet négatif c'est-à-dire l'augmentation du crédit au secteur privé a un impact négatif sur le développement du marché boursier.

Les résultats pour le modèle du développement du marché boursier montrent que le niveau de corruption est positivement associé au développement du marché boursier.

L'étude suggère qu'une augmentation du niveau de corruption, connue comme l'un des obstacles majeurs pour le développement de pays, l'effet indésirable sur le développement des marchés boursiers en raison de la diffusion d'abus dans les marchés. Ainsi, il peut être dit l'augmentation du niveau de corruption dans un pays que non seulement un obstacle pour le développement du pays, mais aussi un obstacle pour le développement de marché boursier. Dans cette étude, effets de niveau de corruption sur le marché boursier sont examinés et aussi il est examiné que comment le secteur bancaire réagissant aux changements à la corruption se nivelle.

À cette fin le niveau de corruption et l'indicateur de développement de secteur bancaire sont intégrés et ajoutés au modèle. Cela nous aide non seulement à examiner le niveau de corruption ou le développement de secteur bancaire sur le développement du marché boursier, mais examiner aussi l'effet de ces deux variables ensemble. Une forte relation négative entre le terme d'interaction et le développement du marché boursier est trouvée. Ce résultat montre que les effets négatifs du développement du secteur bancaire dans ces pays sont influencés par les effets dévastateurs de corruption. Le résultat indique aussi bien que le secteur bancaire soit développé, le niveau d'effet de corruption défavorablement le développement de marché boursier.

Ce papier peut contribuer à la littérature existant d'une façon importante. Cette étude est la première à utiliser l'effet d'interaction entre la corruption et le développement de secteur bancaire sur le développement de marché boursier. Les résultats sont généralement d'accord avec la littérature théorique

et empirique. De ce point, on recommande aux décideurs au lieu de l'accent du développement du secteur bancaire, en s'adaptant vers la diminution de niveau de corruption d'améliorer la qualité institutionnelle. La qualité institutionnelle accrue provoque le développement du marché boursier.

Référence :

- Ahlin, C. and J. Pang, 2008. Are financial development and corruption control substitutes in promoting growth? *Journal of Development Economics*, 86(2): 414–433.
- Albertazzi, U. and L. Gambacorta, 2009. Bank profitability and the business of Economic Perspectives. 19(3), 19–42
- Athanasouli, D., A. Goujard and P. Sklias, 2012. Corruption and firm performance: Evidence from Greek firms. *International Journal of Economic Sciences and Applied Research*, 5(2): 43-67.
- Baltagi, B. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data* (Third Edition). England: John Wiley & Sons LTD.
- Bencivenga, V. R. & Smith, B. D. (1996). Equity Markets, Transaction Costs, and Capital Accumulation: An Illustration. *The World Bank Economic Review*, 10(2), 241-265.
- Bolgorian, M. (2012). Corruption and stock market development: A quantitative approach. *Physica A* (390), 4514-4521.
- Cherif, M &Gazdar, K. (2010). Macroeconomic and Institutional Determinants of Stock Market Development in MENA Region: New Results from A Panel Data Analysis. *International Journal of Banking and Finance*, 7(1), 138-159.
- Ciocchini, F., Durbin, E. &Ng, N. (2003). Does Corruption increase emerging market bond spreads? *Journal of Economics and Business*, 55, 502-528.
- *Finance* 31: 907–929
- Garcia, F. V. & Lin, L. (1999). Macroeconomic Determinants of Stock Market Development. *Journal of Applied Economics*, 2(1), 29-59.
- Hearn, B., &Piesse, J. (2010). Barriers to the Development of Small Stock Markets: A Case Study of Swaziland and Mozambique. *Journal of International Development*, 22, 1018-1037.
- IbtissemMissaoui; Tarek Bouchaddek (2015). l'impact du développement du marché boursier sur le coût des capitaux propres : validation empirique sur la BVMT. ISSN 1923-2993 *Journal of Academic Finance J.A.F.*) N° 5 fall 2015
- Kemboi, J. &Tarus, D. (2012). Macroeconomic Determinants of Stock Market Development in Emerging Markets: Evidence from Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting*, 3(5), 57-68.
- Levine, R., &Zervos, S. (1998). Stock Markets Banks and Economic Growth. *American Economic Review*, 88, 537-558.
- Moosa, I. A. (1998). An investigation into the Cyclical Behavior of Output, Money, Stock Prices and Interest rates. *Applied Economic Letters*, 5(4), 151-158.
- Naceur, S., Ghazouani, S., &Omrani, M. (2007). The Determinants of Stock Market Development in the MENA Region. *Managerial Finance*, 33(7), 477-489.
- Park, J. (2012). Corruption, soundness of the banking sector, and economic growth: A cross-country study. *Journal of International Money and*
- Shleifer, A. &Vishny, R.W. (1993). Corruption. *The Quarterly Journal of Economics*, 108(3), 599–617.
- Svensson, J. (2005). Eight Questions about Corruption. *Journal Development in Emerging Economies: Is South Africa Different? IMF working Paper-*
- Yartey, C. A. (2008). Determinants of Stock Market cycle. *Journal of Financial Stability*, 5(4): 393–409.
- Yartey, C. A. (2010). The Institutional and Macroeconomic Determinants of Stock Market Development in Emerging Economies. *Appliedfinancial Economics*, 20, 1615–1625.