

# **Influential Article Review - Evaluating the Relationship Between Employment, Financial Activities and Economic Growth**

**Lili Glass**

**Lola Beattie**

*This paper examines economics. We present insights from a highly influential paper. Here are the highlights from this paper: Sound and efficient functioning of financial systems is critical to the economic prosperity of any economy. This paper investigates the tripartite relationship between financial sector output, employment, and economic growth in North Cyprus. Using relevant time series data analysis (within the framework of structural breaks and VECM), we found that financial sector output in North Cyprus is sensitive to both internal and external shocks in that its economy is well linked with the global economy, despite the political isolation sustained since the bifurcation of Cyprus into North and South. The study further documents evidence of the neutrality hypothesis in the finance-growth nexus. The underlying variables were weakly connected in the short run. However, economic growth responded to the short-run shocks and handled the equilibrating process of reverting to the long-run trend and thus, the demand following hypothesis is confirmed in the long-run. For our overseas readers, we then present the insights from this paper in Spanish, French, Portuguese, and German.*

*Keywords: Financial sector output, Economic growth, Employment, Structural breaks*

## **SUMMARY**

- There have been a reasonable number of financial reforms implemented to ensure stability in the financial system of North Cyprus. In spite of its relative political isolation, the country is not immune to the effects of global economic turmoil, mainly owing to a contagion effect with Turkey as the primary agent of transmission. The major break in financial sector output was found in 2001, which coincides with the period of financial crisis in North Cyprus. Its repercussions were enormous and wide-ranging, but in line with the scope of this study, we will solely focus on the variables in question. The attendant effects of the post-millennial financial meltdown were the collapse of the banking sector, loss of confidence in the banking sector, persistent inflation, and the failure of the Turkish forex reforms. This plunged the economy into recession, which was characterized by falling investments and a rising unemployment rate between 2000 until 2001.
- The Zivot and Andrews structural break test results reported in Table 2 show the deterministic aspect of the break. VAR analysis is sensitive to the order of integration in the underlying series. At the same time, it determines whether to difference the series or otherwise. The degree of integration based on Eqs. of the unit root test models specified above were estimated for the relevant series. It was evident from the results that the unit root hypotheses for all the variables cannot be

rejected at their level forms. However, the test rejects the null hypothesis of non-stationarity for the all variables when used in the first difference forms. This denotes that all series are stationary in the first difference and are integrated of order one. This satisfies the precondition for estimating the long-run equilibria in the series via the Johansen and Juselius technique and the result is presented in Table 4.

- It appears that all the series were integrated at order one based on the unit root test statistics at the 1% level of significance. Financial sector output supports employment generation in the country, whereas deposits by workers in the banks are critical to the tripartite functions of financial intermediation in the short run. A unidirectional causality was found running from employment to economic growth. This underscores the impact of human factors in the growth-driven process.
- To maintain a steady growth path in the system, economic growth and employment must respond by 7.2% and 0.000025% to the short-run disequilibrium, respectively. The speed of adjustment back to the long-run equilibrium in reaction to short-run shocks over successive years is not sufficiently robust to guarantee the necessary output of financial intermediary institutions for North Cyprus to spur growth. The positive and insignificant error correction term of financial sector output has dramatic economic undertones. It explicitly signifies the absence of causality between financial sector output and economic growth in the long run, but the reverse is not the case. Financial institutions make insignificant contributions to the growth of the North Cyprus economy.

## **HIGHLY INFLUENTIAL ARTICLE**

We used the following article as a basis of our evaluation:

Cavusoglu, B., Ibrahim, S. S., & Ozdeser, H. (2019). Testing the relationship between financial sector output, employment and economic growth in North Cyprus. *Financial Innovation*, 5(1), 1–11.

This is the link to the publisher's website:

<https://jfin-swufe.springeropen.com/articles/10.1186/s40854-019-0151-3>

## **INTRODUCTION**

Financial institutions are the most important components of financial systems based on the developmental role they play, irrespective of the nature of the economic setting in which a country operates. In this regard, an effective and efficient financial system could be considered as an indispensable tool that is necessary for a nation's economic development process. Financial liberalization, in contrast to repression, is regarded as a means to foster competition in the financial sector, which is vital in deepening the access to cheap credit for firms and households alike. Stable financial systems can be used as an alternative method of measuring the rate of development that countries are able to garner. It is not surprising that most advanced economies have had relatively sound and efficient financial systems. This could be accounted for by the common interconnections between economic prosperity and healthy financial institutions. This is attributed to the ever-increasing debates between the demand-following versus supply-leading hypotheses.

The relationship between economic growth and financial development has generated significant interest in the economic literature. Numerous researchers have discussed the causal impact of financial development on economic growth. Studies over the past 30 years on the finance-growth nexus not only show the consistent relationship between them, but also the strong predictive power of the aggregate measures of finance and growth. They also argue that better financial systems stimulate faster growth in productivity by channelling society's resources into promising productivity-enhancing endeavors (Colombage, 2008). Kou et al. (2019) emphasize the importance of numerical analysis of financial market with measuring financial systemic risk. Some studies have explicitly confirmed the demand-following hypothesis by employing distinct econometric methods (see for instance, Claessens et al., 2001; Islam and Mozumdar, 2007; Micco et al., 2007; Yartey 2008). Furthermore, the supply-leading hypothesis was documented in the works of

Patrick, 1966; Goldsmith, 1969; Jung, 1986; King and Levine, 1993; Levine and Zervos, 1998; Levine et al., 2000; Christopoulous and Tsionas 2004; Gürayay et al., 2007. Drake et al. (2006) gave an insight into the need to take into account problematic outliers, accounting for shocks from external factors on banking systems empirically, while considering banking systems that experience a downturn in efficiency due to unpredictable market conditions. Fink et al. (2009) examined the impact of financial sectors at different stages of development in nine European Union accession countries during their early years of transition (1996–2000). The conventional production function was applied in determining the impact of the credit, bond and stock segments. The study found that the transfer mechanisms differed over the development cycle (from bond markets to educational attainment to labour participation) and that financial market segments with links to the public sector (but not stock markets) contributed to stability and growth in transition economies. The long-run and short-run relationship between economic growth, bank deposits and the inflation rate in North Cyprus was analyzed by Tursoy and Faisal (2018) using ARDL bound test. The results showed a strong long-run relationship between the variables. Also, the study found unidirectional causal relationship between economic growth and the inflation rate in North Cyprus. Moreover, Caporale et al. (2015) investigated the relationship between financial development and economic growth in a transition economy by estimating a dynamic panel model over the period 1994–2007. The study found that the contribution of the financial sector to economic growth is limited owing to a lack of financial depth in the transition economy.

In spite of the vast body of literature dealing with the finance-growth nexus, few studies have been conducted on the role of financial sector output in a semi-closed economy with limited interconnection with the global financial system. North Cyprus is arguably an autarchy that is recognised only by Turkey. Since its unilateral declaration of independence in 1983, the country has had minimal participating power in global politics owing to the embargo placed on it by the United Nations. The country relies heavily on Turkey for its economic and political development (Okumus et al., 2005). In this text, Cyprus means pre-1974 Cyprus, while North Cyprus will be used interchangeably with the Turkish Republic of North Cyprus (TRNC). The next section presents a snapshot of the North Cyprus economy, Section 3 describes the research method, Section 4 analyses the results and the final Section concludes the study.

## **CONCLUSION**

Financial institutions in North Cyprus are critical to the smooth economic transactions in that deposit money banks are efficient in ensuring the flow of funds to different economic agents. In addition, given their status as the sole player in the financial market, the banks are expected to mobilise funds and cater for both short and long-run financial needs. This paper examines the contribution of financial institutions in North Cyprus. The study utilises numerous econometric methods, which pave the way for finding the structural break in the financial sector output in 2001. This period corroborates with the period of financial crisis and its attendant effects witnessed in North Cyprus. The financial turmoil, which emanated from the financial crisis in Turkey, plunged the economy into recession in 2000 and 2001. Similarly, the Bai and Perron test results show breaks in financial sector output and economic growth in 1991 and 2006, respectively. The break dates corresponded with the period of Asian financial crisis in 1991 and the global economic meltdown, which begun in 2006. Thus, it seems that, although North Cyprus is isolated from world political activities, it is actually intrinsically linked to swings in the global financial markets. Evidence of the neutrality hypothesis in the finance-growth nexus was revealed. The underlying variables were weakly connected in the short-run. However, among the series in this study, economic growth responded to the short-run shocks and was able to handle the equilibrating process of reverting to the long-run trend.

This study used annual data for North Cyprus between the years 1977–2013. Data after 2013 was not available so further research can be conducted with data after the year 2013 when it becomes available. Also, as it is mentioned in literature review, there are many studies about the effect of the Financial Sector and real gross domestic product, but very few studies have been conducted based on analyzing the effects of the Financial sector output, employment, and growth. This study is unique and important for North

Cyprus considering the variables used. Cross sectional or panel data analysis which includes the variety of countries using the same variables will be beneficial to explain the financial sector output, employment and economic growth.

## APPENDIX

**TABLE 1**  
**CHOW STRUCTURAL BREAK TEST**

Series	Break date	F-statistics
Financial sector output	2001	18.91 <sup>a</sup>
RGDP	2001	357.55 <sup>a</sup>
	2006	17.28 <sup>a</sup>
Employment	2004	40.96 <sup>a</sup>

<sup>a</sup>denotes rejection of the hypothesis at the 0.10 significance level

**TABLE 2**  
**ZIVOT-ANDREWS STRUCTURAL BREAK TEST**

Series	Break assumption	Break date	t-statistics
Financial sector output	Intercept	2006	1.43
	Trend	1992	2.92
	Intercept & Trend	1997	- 2.76
RGDP	Intercept	2003	-1.05
	Trend	2000	-4.98 <sup>a</sup>
	Intercept & Trend	1999	-4.10
Employment	Intercept	2003	-1.05
	Trend	2004	-8.35 <sup>a</sup>
	Intercept & Trend	2004	-7.68 <sup>a</sup>

<sup>a</sup>denotes rejection of the hypothesis at the 0.01 level

**TABLE 3**  
**BAI AND PERRON STRUCTURAL BREAK TEST**

Series	Break test	f-statistics	Critical value	Break date
Financial sector output	0 vs. 1 <sup>a</sup>	46.18498	13.98	1991
	1 vs. 2 <sup>a</sup>	25.13786	15.72	1996
	2 vs. 3 <sup>a</sup>	32.91620	16.83	2001
	3 vs. 4 <sup>a</sup>	19.87723	17.61	2006
GDP	0 vs. 1 <sup>a</sup>	1072.636	13.98	2001
	1 vs. 2 <sup>a</sup>	30.72901	15.72	2006
Employment	0 vs. 1 <sup>a</sup>	163.8459	16.19	2004

<sup>a</sup>denotes rejection of the hypothesis at the 0.01 level

**TABLE 4**  
**UNIT ROOT TEST**

Series	ADF			PP		
	$\tau$	$\tau\mu$	$T\tau$	$\tau$	$\tau\mu$	$T\tau$
<i>lnRGDP</i>	-2.98	-3.11	-3.13	-2.88	-2.98	-2.98
$\Delta\lnRGDP$	-5.02 <sup>a</sup>	-4.92 <sup>a</sup>	-4.47 <sup>a</sup>	-11.20 <sup>a</sup>	-10.86 <sup>a</sup>	-10.98 <sup>a</sup>
<i>lnFI</i>	1.66	0.70	-1.30	1.40	0.57	-2.10
$\Delta\lnFI$	-1.77	-8.94 <sup>a</sup>	-4.85 <sup>a</sup>	-8.69 <sup>a</sup>	-9.84 <sup>a</sup>	-27.32 <sup>a</sup>
<i>lnEMP</i>	2.71	1.59	-2.22	3.27	-1.86	2.11
$\Delta\lnEMP$	-5.31 <sup>a</sup>	-5.91 <sup>a</sup>	-6.40 <sup>a</sup>	-5.40 <sup>a</sup>	-6.28 <sup>a</sup>	-7.36 <sup>a</sup>

<sup>a</sup>denotes rejection of the hypothesis at the 0.01 level

**TABLE 5**  
**JOHANSEN AND JUSELIUS COINTEGRATION**

Hypothesis	$\lambda_{\text{trace}}$	5% Crit. Value	Prob.**	Eigenvalue	$\lambda_{\text{max}}$	5% Crit. Value	Prob.**
None <sup>a</sup>	64.06	35.19	0.0000	0.746	46.60	22.30	0.0000
At most 1	17.46	20.26	0.1161	0.294	11.82	15.89	0.1968
At most 2	5.65	9.16	0.2199	0.153	5.65	9.16	0.2199

<sup>a</sup>denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

\*\*McKinnon-Haug-Michelis (1999) *p*-values

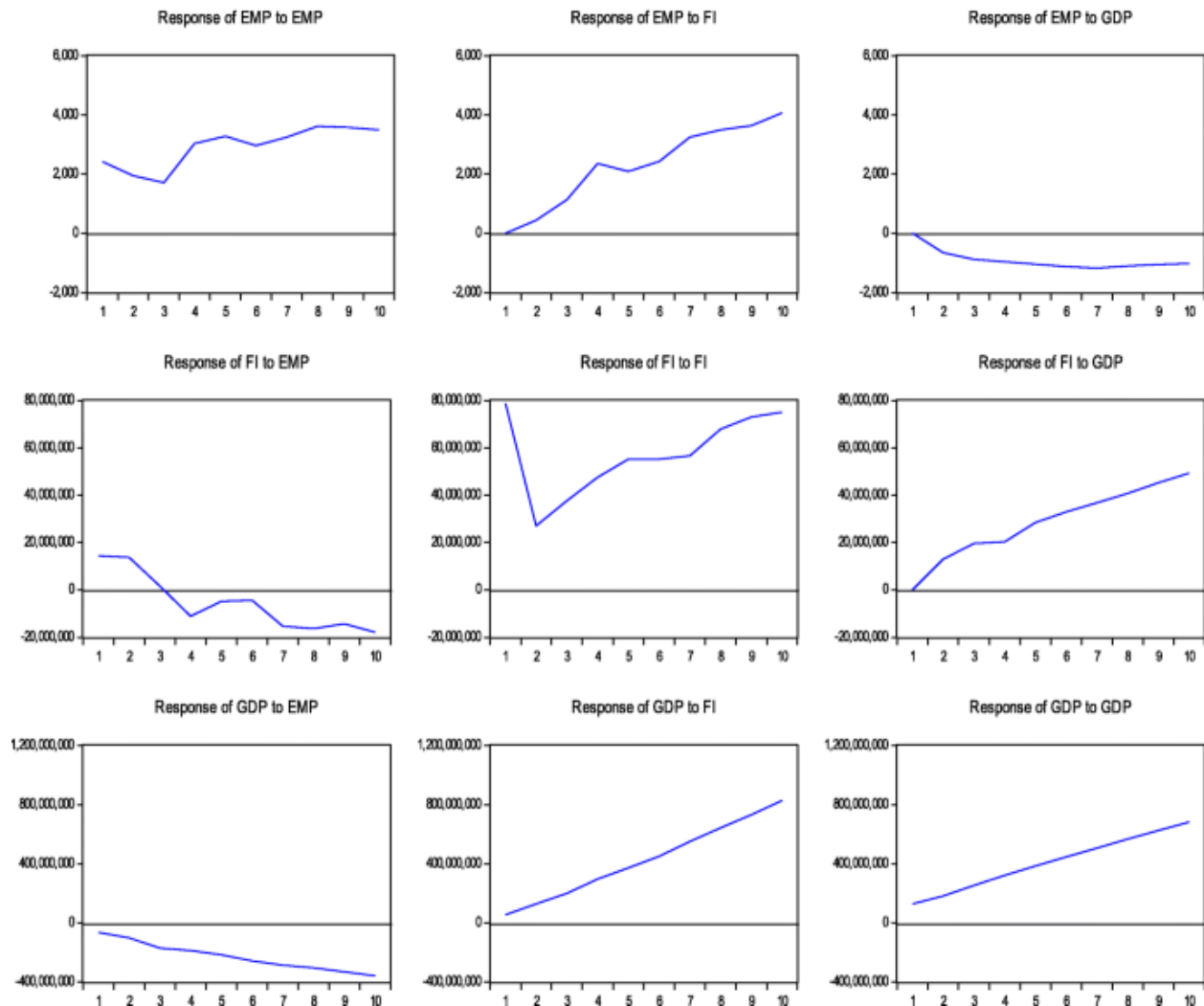
**TABLE 6**  
**MULTIVARIATE VECM**

Independent variables				
Dependent variables	$\Delta RGDP$	$\Delta FI$	$\Delta EMP$	$ECT_{t-1}$
$\Delta RGDP(-1)$	-	-0.001 (-0.96)	0.076 (0.874)	-0.071 <sup>b</sup> (-2.37)
$\Delta FI(-1)$	-0.596 (-1.19)	-	10,033.11 <sup>a</sup> (5.47)	0.025 (1.161)
$\Delta EMP(-1)$	-0.008 <sup>a</sup> (-2.71)	-5.76 <sup>a</sup> (-5.76)	-	-0.0000025 <sup>a</sup> (-5.34)

<sup>a, b</sup> & <sup>c</sup> denotes rejection of the hypothesis at the 0.01, 0.05 & 0.10 levels

**FIGURE 1**  
**IMPULSE RESPONSE TEST RESULTS**

Response to Cholesky One S.D. Innovations



\*response to Cholesky One S.D. Innovations from e-views, based on the impulse response of EMP to EMP; EMP to FI; EMP to GDP; FI to EMP; FI to FI; FI to GDP; GDP to EMP; GDP to FI; and GDP to GDP

## REFERENCES

- Andronikou A (1979) Tourism in Cyprus. In: De Kadt (ed) *Tourism: passport to development*. Oxford University Press, New York, pp 237–264
- Bai J, Perron P (1998) Estimating and Testing Linear Models with Multiple Structural Changes. *Econometrica* 66(1):47–78
- Barkey HJ, Gordon PH (2001) Cyprus: The predictable crises, *National Interest*, 66:83–98
- Baum C, Barkoulas J, Caglayan M (1999) Long memory or structural breaks: can either explain nonstationary exchange rates under the current float? *J Int Finan Markets Inst Money* 9:359–376
- Caporale M, Rault C, Sova R, Sova A (2015) Financial development and economic growth: evidence from ten new European Union members. *Int J Financ Econ* 20:48–60. <https://doi.org/10.1002/ijfe.1498>
- Chow G (1960) Tests of equality between sets of coefficients in two linear regressions. *Econometrica* 28(3):591–605 Retrieved from <http://www.jstor.org/stable/1910133> doi:1

- Christopoulous KD, Tsionas EG (2004) Financial development and economic growth: evidence from panel unit root and Cointegration testes. *J Dev Econ* 73:55–74
- Claessens S, Demircug-Kunt A, Huizinga H (2001) How does foreign entry affect domestic markets?, *Journal of Banking and Finance* 25(5):891–911
- Clemente J, Montañés A, Reyes M (1998) Testing for a unit root in variables with a double change in the mean. *Econ Lett* 59:175–182
- Colombage SRN (2008) Financial markets and economic performances: empirical evidence from five industrialized economies. *Res Int Bus Financ* 23(2009):339–348
- Dickey D, Fuller W (1979) Distribution of the estimator for autoregressive time series with a unit root. *J Am Stat Assoc* 74:427–431
- Drake L, Hall MJB, Simper R (2006) The impact of macroeconomic and regulatory factors on bank efficiency: a non-parametric anaysis of HongKong's banking system. *Journal of Banking and Finance* 30: 1443–1446
- Fink G, Haiss P, Vuksic G (2009) Contribution of financial market segments at different stages of development: transition, cohesion and mature economic compared. *J Financ Stab* 5(2009):431–455 [www.elsevier.com/locate/jfstabil](http://www.elsevier.com/locate/jfstabil)
- Goldsmith RR (1969) *Financial structure and development*. Yale University, New Haven
- Granger W (1969) Investigating causal relations by econometrics models and cross spectral methods. *Econometrica* 37:424–438
- Granger W (1986) Developments in the study of Cointegrated economic variables. *Oxf Bull Econ Stat* 48:213–228
- Granger W, Newbold P (1974) Spurious regression in econometrics. *J Econ* 2:111–120
- Gunsel N (2006) *Banking sector distress in the North Cyprus*, Phd thesis, management Centre, University of Leicester, UK, p 18
- Güryay E, Safakli OV, Tüzel B (2007) Financial development and economic growth: evidence from North Cyprus. *Int Res J Financ Econ* 8:57–62
- Hamilton J (1991) A quasi-bayesian approach to estimating parameters for mixtures of normal distributions. *J Bus Econ Stat* 9:27–39
- Islam SS, Mozumdar A (2007) Financial market development and the importance of internal cash: evidence from international data. *J Bank Financ* 31(2007):641–658 [www.elsevier.com/locate/jbf](http://www.elsevier.com/locate/jbf)
- Johansen S, Juselius K (1990) Maximum likelihood estimation and inference on co-integration with applications to the demand for money. *Oxf Bull Econ Stat* 52:2169–2210
- Jung W (1986) Financial development and economic growth: international evidence. *Econ Dev Cult Chang* 34:333–346
- Kakazu H (1994) *Sustainable development of Small Island Economies*, Westview Press, Boulder, Colorado, pp 4–5
- King RG, Levine R (1993) Finance and growth: Schumpeter might be right. *Q J Econ* 108(3):717–738
- Kou G, Chao X, Peng Y, Alsaadi FE, Herrera-Viedma E (2019) Machine learning methods for systemic risk analysis in financial sectors. *Technol Econ Dev Econ*:1–27. <https://doi.org/10.3846/tede.2019.8740>
- Levine R, Loayza N, Beck T (2000) Financial intermediation and growth: causality and causes. *J Monet Econ* 46:31–77
- Levine R, Zervos S (1998) Stock markets, banks, and economic growth. *Am Econ Rev* 88:537–558
- Micco A, Panizza U, Yaez M (2007) Bank ownership and performance does politics matter?, *Journal of Banking and Finance* 31: 219–241
- Nedjatigil ZM (1982) *The Cyprus conflict*. Nicosia, North Cyprus. Tezel Offset and Printing Co. Ltd., Nicosia
- Okumus F, Altınay M, Arasli M (2005) The impact of Turkey's economic crisis of February 2001 on the tourism industry in North Cyprus. *Tour Manag* 26:95–104
- Patrick H (1966) Financial development and economic growth in underdeveloped economies. *Econ Dev Cult Chang* 14:174–189

- Phillips PCB, Perron P (1988) Testing for a unit root in time series regression. *Biometrika* 75:335–346
- Safaklı O, Ozdeser H (2002) Analysis of North Cyprus economy. *J Dogus Univ* 3(1):152
- Tursoy T, Faisal F (2018) Does financial depth impact economic growth, bank deposits and inflation rate in North Cyprus? *Finan Innov* 4(12). <https://doi.org/10.1186/s40854-018-0096-y>
- Yartey CA (2008) Financial development, the structure of capital markets, and the global digital divide. *Inf Econ Policy* 20:208–227 [www.elsevier.com/locate/iepe](http://www.elsevier.com/locate/iepe)
- Zivot E, Andrews D (1992) Further evidence on the great crash, the oil price shock, and the unit-root hypothesis. *J Bus Econ Stat* 10:251–270

## **TRANSLATED VERSION: SPANISH**

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

## **VERSION TRADUCIDA: ESPAÑOL**

A continuación se muestra una traducción aproximada de las ideas presentadas anteriormente. Esto se hizo para dar una comprensión general de las ideas presentadas en el documento. Por favor, disculpe cualquier error gramatical y no responsabilite a los autores originales de estos errores.

## **INTRODUCCIÓN**

Las instituciones financieras son los componentes más importantes de los sistemas financieros en función del papel de desarrollo que desempeñan, independientemente de la naturaleza del entorno económico en el que opera un país. En este sentido, un sistema financiero eficaz y eficiente podría considerarse como una herramienta indispensable que es necesaria para el proceso de desarrollo económico de una nación. La liberalización financiera, a diferencia de la represión, se considera un medio para fomentar la competencia en el sector financiero, que es vital para profundizar el acceso al crédito barato tanto para las empresas como para los hogares. Los sistemas financieros estables se pueden utilizar como un método alternativo para medir la tasa de desarrollo que los países son capaces de obtener. No es de extrañar que la mayoría de las economías avanzadas hayan tenido sistemas financieros relativamente sólidos y eficientes. Esto podría explicarse por las interconexiones comunes entre la prosperidad económica y las instituciones financieras sanas. Esto se atribuye a los debates cada vez mayores entre las hipótesis de la demanda y las que lideran la oferta.

La relación entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero ha generado un interés significativo en la literatura económica. Numerosos investigadores han discutido el impacto causal del desarrollo financiero en el crecimiento económico. Los estudios realizados en los últimos 30 años sobre el nexo financiación-crecimiento no sólo muestran la relación coherente entre ellos, sino también el fuerte poder predictivo de las medidas agregadas de finanzas y crecimiento. También sostienen que mejores sistemas financieros estimulan un crecimiento más rápido de la productividad canalizando los recursos de la sociedad hacia esfuerzos prometedores para mejorar la productividad (Colombage, 2008). (2019) destacan la importancia del análisis numérico del mercado financiero con la medición del riesgo sistémico financiero. Algunos estudios han confirmado explícitamente la hipótesis de la demanda siguiente empleando métodos econométricos distintos (véase, por ejemplo, Claessens et al., 2001; Islam y Mozumdar, 2007; Micco et al., 2007; Yartey 2008). Además, la hipótesis de liderazgo en la oferta fue documentada en las obras de Patrick, 1966; Goldsmith, 1969; Jung, 1986; King y Levine, 1993; Levine y Zervos, 1998; Levine et al., 2000; Christopoulos y Tsionas 2004; Goryay et al., 2007. (2006) dieron una idea de la necesidad de tener en cuenta los atípicos valores atípicos problemáticos, teniendo en cuenta los shocks de factores externos en los sistemas bancarios empíricamente, al tiempo que consideró los sistemas bancarios que experimentan una desaceleración de la eficiencia debido a condiciones impredecibles del



mercado. (2009) examinaron el impacto de los sectores financieros en diferentes etapas de desarrollo en nueve países de adhesión de la Unión Europea durante sus primeros años de transición (1996-2000). La función de producción convencional se aplicó para determinar el impacto de los segmentos de crédito, bonos y stock. El estudio determinó que los mecanismos de transferencia diferían a lo largo del ciclo de desarrollo (desde los mercados de bonos hasta el logro educativo y la participación laboral) y que los segmentos del mercado financiero con vínculos con el sector público (pero no con los mercados bursátiles) contribuyeron a la estabilidad y el crecimiento de las economías en transición. Tursoy y Faisal (2018) analizaron la relación a largo y corto plazo entre el crecimiento económico, los depósitos bancarios y la tasa de inflación en Chipre del Norte utilizando la prueba consolidada por ARDL. Los resultados mostraron una fuerte relación a largo plazo entre las variables. Además, el estudio encontró una relación causal unidireccional entre el crecimiento económico y la tasa de inflación en Chipre del Norte. Además, Caporale y otros (2015) investigaron la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en una economía de transición mediante la estimación de un modelo dinámico de paneles durante el período 1994-2007. El estudio encontró que la contribución del sector financiero al crecimiento económico es limitada debido a la falta de profundidad financiera en la economía en transición.

A pesar de la vasta cantidad de literatura que trata sobre el nexo financiación-crecimiento, se han realizado pocos estudios sobre el papel de la producción del sector financiero en una economía semiautónoma con una interconexión limitada con el sistema financiero mundial. Chipre del Norte es sin duda una autárquica que sólo es reconocida por Turquía. Desde su declaración unilateral de independencia en 1983, el país ha tenido un poder de participación mínimo en la política global debido al embargo que las Naciones Unidas le han impuesto. El país depende en gran medida de Turquía para su desarrollo económico y político (Okumus et al., 2005). En este texto, Chipre significa anterior a 1974 Chipre, mientras que Chipre del Norte se utilizará indistintamente con la República Turca de Chipre del Norte (TRNC). En la siguiente sección se presenta una instantánea de la economía de Chipre del Norte, la sección 3 describe el método de investigación, la sección 4 analiza los resultados y la sección final concluye el estudio.

## CONCLUSIÓN

Las instituciones financieras en Chipre del Norte son fundamentales para las transacciones económicas fluidas en que los bancos de dinero de depósito son eficientes para garantizar el flujo de fondos a diferentes agentes económicos. Además, dada su condición de único actor en el mercado financiero, se espera que los bancos movilicen fondos y atiendan las necesidades financieras tanto a corto como a largo plazo. Este documento examina la contribución de las instituciones financieras en Chipre del Norte. El estudio utiliza numerosos métodos econométricos, que allanan el camino para encontrar la ruptura estructural de la producción del sector financiero en 2001. Este período corrobora con el período de crisis financiera y sus efectos asociados observados en Chipre del Norte. La agitación financiera, que emanaba de la crisis financiera en Turquía, sumió a la economía en recesión en 2000 y 2001. Del mismo modo, los resultados de las pruebas de Bai y Perron muestran rupturas en la producción del sector financiero y el crecimiento económico en 1991 y 2006, respectivamente. Las fechas de descanso correspondieron con el período de crisis financiera asiática en 1991 y la crisis económica mundial, que comenzó en 2006. Por lo tanto, parece que, aunque Chipre del Norte está aislado de las actividades políticas mundiales, en realidad está intrínsecamente vinculado a los cambios en los mercados financieros globales. Se revelaron pruebas de la hipótesis de neutralidad en el nexo financiero-crecimiento. Las variables subyacentes estaban débilmente conectadas a corto plazo. Sin embargo, entre las series de este estudio, el crecimiento económico respondió a los shocks a corto plazo y fue capaz de manejar el proceso de equilibrio de volver a la tendencia a largo plazo.

Este estudio utilizó datos anuales para Chipre del Norte entre los años 1977-2013. Los datos posteriores a 2013 no estaban disponibles, por lo que se pueden realizar más investigaciones con datos después del año 2013, cuando estén disponibles. Además, como se menciona en la revisión de la literatura, hay muchos estudios sobre el efecto del sector financiero y el producto interno bruto real, pero se han realizado muy pocos estudios basados en el análisis de los efectos de la producción, el empleo y el crecimiento del sector

financiero. Este estudio es único e importante para Chipre del Norte teniendo en cuenta las variables utilizadas. El análisis de datos transversal o de paneles que incluya la variedad de países que utilizan las mismas variables será beneficioso para explicar la producción del sector financiero, el empleo y el crecimiento económico.

## **TRANSLATED VERSION: FRENCH**

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

## **VERSION TRADUITE: FRANÇAIS**

Voici une traduction approximative des idées présentées ci-dessus. Cela a été fait pour donner une compréhension générale des idées présentées dans le document. Veuillez excuser toutes les erreurs grammaticales et ne pas tenir les auteurs originaux responsables de ces erreurs.

## **INTRODUCTION**

Les institutions financières sont les composantes les plus importantes des systèmes financiers en fonction du rôle de développement qu'elles jouent, quelle que soit la nature du contexte économique dans lequel un pays exerce ses activités. À cet égard, un système financier efficace et efficient pourrait être considéré comme un outil indispensable au processus de développement économique d'une nation. La libéralisation financière, contrairement à la répression, est considérée comme un moyen de favoriser la concurrence dans le secteur financier, ce qui est essentiel pour approfondir l'accès au crédit bon marché pour les entreprises et les ménages. Des systèmes financiers stables peuvent être utilisés comme méthode alternative pour mesurer le taux de développement que les pays sont en mesure d'obtenir. Il n'est pas surprenant que la plupart des économies avancées aient eu des systèmes financiers relativement solides et efficaces. Cela pourrait s'expliquer par les interconnexions communes entre la prospérité économique et des institutions financières saines. Cela est attribué aux débats sans cesse croissants entre les hypothèses qui suivent la demande et celles qui mènent à l'offre.

La relation entre la croissance économique et le développement financier a suscité un intérêt important pour la littérature économique. De nombreux chercheurs ont discuté de l'impact causal du développement financier sur la croissance économique. Les études menées au cours des 30 dernières années sur le lien finance-croissance montrent non seulement la relation cohérente entre eux, mais aussi le fort pouvoir prédictif des mesures globales de la finance et de la croissance. Ils soutiennent également que de meilleurs systèmes financiers stimulent une croissance plus rapide de la productivité en canalisant les ressources de la société vers des efforts prometteurs d'amélioration de la productivité (Colombage, 2008). Kou et coll. (2019) soulignent l'importance de l'analyse numérique des marchés financiers pour mesurer le risque systémique financier. Certaines études ont explicitement confirmé l'hypothèse de la demande en utilisant des méthodes économétriques distinctes (voir, par exemple, Claessens et coll., 2001; Islam et Mozumdar, 2007; Micco et coll., 2007; Yartey, 2008). En outre, l'hypothèse de l'approvisionnement a été documentée dans les travaux de Patrick, 1966; Orfèvre, 1969; Jung, 1986; King et Levine, 1993; Levine et Zervos, 1998; Levine et coll., 2000; Christopoulos et Tsionas, 2004; Güryay et coll., 2007. Drake et coll. (2006) ont donné un aperçu de la nécessité de tenir compte des valeurs aberrantes problématiques, en tenant compte empiriquement des chocs des facteurs externes sur les systèmes bancaires, tout en considérant les systèmes bancaires qui connaissent un ralentissement de l'efficacité en raison des conditions imprévisibles du marché. Fink et coll. (2009) ont examiné l'impact des secteurs financiers à différents stades de développement dans neuf pays candidats à l'adhésion à l'Union européenne au cours de leurs premières années de transition (1996-2000). La fonction de production conventionnelle a été appliquée pour déterminer l'impact des segments crédit, obligations et actions. L'étude a révélé que les mécanismes de

transfert différaient au cours du cycle de développement (des marchés obligataires au niveau d'instruction en passe de la participation au marché du travail) et que les segments des marchés financiers ayant des liens avec le secteur public (mais pas les marchés boursiers) contribuaient à la stabilité et à la croissance des économies en transition. La relation à long terme et à court terme entre la croissance économique, les dépôts bancaires et le taux d'inflation à Chypre-Nord a été analysée par Tursoy et Faisal (2018) à l'aide d'un test lié à l'ardl. Les résultats ont montré une forte relation à long terme entre les variables. En outre, l'étude a révélé une relation causale unidirectionnelle entre la croissance économique et le taux d'inflation à Chypre-Nord. En outre, Caporale et coll. (2015) ont étudié la relation entre le développement financier et la croissance économique dans une économie en transition en estimant un modèle dynamique de panel au cours de la période 1994-2007. L'étude a révélé que la contribution du secteur financier à la croissance économique est limitée en raison d'un manque de profondeur financière dans l'économie de transition.

En dépit de la vaste documentation traitant du lien finance-croissance, peu d'études ont été menées sur le rôle de la production du secteur financier dans une économie semi-fermée avec une interconnexion limitée avec le système financier mondial. Chypre-Nord est sans doute un autarcie qui n'est reconnu que par la Turquie. Depuis sa déclaration unilatérale d'indépendance en 1983, le pays n'a eu qu'un pouvoir de participation minimal à la politique mondiale en raison de l'embargo imposé par les Nations Unies. Le pays compte beaucoup sur la Turquie pour son développement économique et politique (Okumus et coll., 2005). Dans ce texte, Chypre signifie Chypre d'avant 1974, tandis que Chypre-Nord sera utilisée de manière interchangeable avec la République turque de Chypre-Nord (TRNC). La section suivante présente un aperçu de l'économie chypriote du Nord, la section 3 décrit la méthode de recherche, la section 4 analyse les résultats et la section finale conclut l'étude.

## CONCLUSION

Les institutions financières du nord de Chypre sont essentielles à l'ad bon déroulement des transactions économiques dans la mesure où les banques de dépôt sont efficaces pour assurer le flux de fonds vers différents agents économiques. En outre, étant donné leur statut d'acteur unique sur le marché financier, les banques devraient mobiliser des fonds et répondre aux besoins financiers à court et à long terme. Ce document examine la contribution des institutions financières à Chypre-Nord. L'étude utilise de nombreuses méthodes économétriques, qui ouvrent la voie à la rupture structurelle de la production du secteur financier en 2001. Cette période corrobore la période de crise financière et les effets qui en ont été témoins à Chypre-Nord. Les turbulences financières, qui ont émané de la crise financière en Turquie, ont plongé l'économie dans la récession en 2000 et 2001. De même, les résultats des tests de Bai et Perron montrent des pauses dans la production du secteur financier et la croissance économique en 1991 et 2006, respectivement. Les dates de rupture correspondaient à la période de crise financière asiatique de 1991 et à la crise économique mondiale, qui a commencé en 2006. Ainsi, il semble que, bien que Chypre-Nord soit isolée des activités politiques mondiales, elle soit en fait intrinsèquement liée aux fluctuations des marchés financiers mondiaux. Des preuves de l'hypothèse de neutralité dans le lien finance-croissance ont été révélées. Les variables sous-jacentes étaient faiblement liées à court terme. Toutefois, parmi les séries de cette étude, la croissance économique a répondu aux chocs à court terme et a été en mesure de gérer le processus d'équilibre de revenir à la tendance à long terme.

Cette étude a utilisé des données annuelles pour Chypre-Nord entre 1977 et 2013. Les données après 2013 n'étaient pas disponibles, de sorte que d'autres recherches peuvent être menées avec des données après l'année 2013, lorsque elles seront disponibles. En outre, comme il est mentionné dans l'examen de la littérature, il existe de nombreuses études sur l'effet du secteur financier et du produit intérieur brut réel, mais très peu d'études ont été menées sur la base de l'analyse des effets de la production, de l'emploi et de la croissance du secteur financier. Cette étude est unique et importante pour Chypre-Nord compte tenu des variables utilisées. L'analyse transversale ou des données de panel qui inclut la variété des pays utilisant les mêmes variables sera bénéfique pour expliquer la production, l'emploi et la croissance économique du secteur financier.

## **TRANSLATED VERSION: GERMAN**

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

## **ÜBERSETZTE VERSION: DEUTSCH**

Hier ist eine ungefähre Übersetzung der oben vorgestellten Ideen. Dies wurde getan, um ein allgemeines Verständnis der in dem Dokument vorgestellten Ideen zu vermitteln. Bitte entschuldigen Sie alle grammatikalischen Fehler und machen Sie die ursprünglichen Autoren nicht für diese Fehler verantwortlich.

## **EINLEITUNG**

Finanzinstitute sind die wichtigsten Komponenten der Finanzsysteme, die auf ihrer Entwicklungsrolle beruhen, unabhängig von der Art der wirtschaftlichen Rahmenlage, in der ein Land tätig ist. In dieser Hinsicht könnte ein wirksames und effizientes Finanzsystem als unverzichtbares Instrument betrachtet werden, das für den wirtschaftlichen Entwicklungsprozess eines Landes notwendig ist. Die Liberalisierung der Finanzmärkte wird im Gegensatz zur Repression als Mittel zur Förderung des Wettbewerbs im Finanzsektor angesehen, der für die Vertiefung des Zugangs zu billigen Krediten für Unternehmen und Haushalte gleichermaßen von entscheidender Bedeutung ist. Stabile Finanzsysteme können als alternative Methode zur Messung der Entwicklungsrate eingesetzt werden, die Länder erreichen können. Es ist nicht verwunderlich, dass die meisten hochentwickelten Volkswirtschaften über relativ solide und effiziente Finanzsysteme verfügten. Dies könnte auf die gemeinsamen Zusammenhänge zwischen wirtschaftlichem Wohlstand und gesunden Finanzinstituten zurückgeführt werden. Dies wird auf die ständig wachsenden Debatten zwischen den nachfrageorientierten und angebotsführenden Hypothesen zurückgeführt.

Die Beziehung zwischen Wirtschaftswachstum und finanzieller Entwicklung hat in der Wirtschaftsliteratur großes Interesse geweckt. Zahlreiche Forscher haben die kausalen Auswirkungen der finanziellen Entwicklung auf das Wirtschaftswachstum diskutiert. Studien der letzten 30 Jahre zum Finanzwachstums-Nexus zeigen nicht nur die konsistente Beziehung zwischen ihnen, sondern auch die starke Vorhersagekraft der aggregierten Finanz- und Wachstumskennzahlen. Sie argumentieren auch, dass bessere Finanzsysteme ein schnelleres Produktivitätswachstum fördern, indem sie die Ressourcen der Gesellschaft in vielversprechende produktivitätssteigernde Bemühungen lenken (Colombage, 2008). Kou et al. (2019) betonen die Bedeutung der numerischen Analyse des Finanzmarktes mit der Messung des finanziellen Systemrisikos. Einige Studien haben die Nachfragefolgehypothese ausdrücklich durch den Einsatz unterschiedlicher ökonometrischer Methoden bestätigt (siehe z. B. Claessens et al., 2001; Islam und Mozumdar, 2007; Micco et al., 2007; Yartey 2008). Darüber hinaus wurde die angebotsführende Hypothese in den Werken von Patrick, 1966 dokumentiert; Goldsmith, 1969; Jung, 1986; King and Levine, 1993; Levine und Zervos, 1998; Levine et al., 2000; Christopoulos und Tsionas 2004; Güray et al., 2007. Drake et al. (2006) gaben einen Einblick in die Notwendigkeit, problematische Ausreißer zu berücksichtigen, wobei Schocks von externen Faktoren auf Bankensysteme empirisch berücksichtigt wurden, während Bankensysteme betrachtet wurden, die aufgrund unvorhersehbarer Marktbedingungen einen Effizienzrückgang erleben. Fink et al. (2009) untersuchten die Auswirkungen der Finanzsektoren in den verschiedenen Entwicklungsstadien in neun Beitrittsländern der Europäischen Union während ihrer ersten Übergangsjahre (1996-2000). Bei der Bestimmung der Auswirkungen der Kredit-, Anleihe- und Aktiensegmente wurde die konventionelle Produktionsfunktion angewendet. Die Studie ergab, dass sich die Transfermechanismen über den Entwicklungszyklus (von den Anleihemärkten über das Bildungsniveau bis hin zur Erwerbsbeteiligung) unterschieden und dass Finanzmarktsegmente mit Verbindungen zum öffentlichen Sektor (aber nicht an den Aktienmärkten) zur Stabilität und zum Wachstum in den Transformationsökonomien beigetragen haben. Die langfristige und kurzfristige Beziehung zwischen

Wirtschaftswachstum, Bankeinlagen und der Inflationsrate in Nordzypern wurde von Tursoy und Faisal (2018) anhand des ARDL-gebundenen Tests analysiert. Die Ergebnisse zeigten eine starke langfristige Beziehung zwischen den Variablen. Außerdem ergab die Studie einen unidirektionalen kausalen Zusammenhang zwischen Wirtschaftswachstum und Inflationsrate in Nordzypern. Darüber hinaus untersuchten Caporale et al. (2015) den Zusammenhang zwischen finanzieller Entwicklung und Wirtschaftswachstum in einer Übergangswirtschaft, indem sie ein dynamisches Panelmodell für den Zeitraum 1994-2007 schätzten. Die Studie ergab, dass der Beitrag des Finanzsektors zum Wirtschaftswachstum aufgrund mangelnder finanzieller Tiefe in der Übergangswirtschaft begrenzt ist.

Trotz des umfangreichen Literaturkatalogs, der sich mit dem Finanzwachstums-Nexus befasst, wurden nur wenige Studien über die Rolle der Produktion des Finanzsektors in einer halbgeschlossenen Wirtschaft mit begrenzter Verbindung mit dem globalen Finanzsystem durchgeführt. Nordzypern ist wohl eine Autarchie, die nur von der Türkei anerkannt wird. Seit seiner einseitigen Unabhängigkeitserklärung im Jahr 1983 hat das Land aufgrund des von den Vereinten Nationen verhängten Embargos nur minimale Beteiligungsmacht an der Weltpolitik. Das Land ist wegen seiner wirtschaftlichen und politischen Entwicklung stark auf die Türkei angewiesen (Okumus et al., 2005). In diesem Text bedeutet Zypern Vor 1974 Zypern, während Nordzypern austauschbar mit der Türkischen Republik Nordzypern (TRNC) verwendet werden wird. Der nächste Abschnitt enthält eine Momentaufnahme der Nordzypern-Wirtschaft, Abschnitt 3 beschreibt die Forschungsmethode, Abschnitt 4 analysiert die Ergebnisse und der letzte Abschnitt schließt die Studie ab.

## **SCHLUSSFOLGERUNG**

Finanzinstitute in Nordzypern sind entscheidend für die reibungslosen wirtschaftlichen Transaktionen, da Einlagengeldbanken effizient sind, um den Geldfluss an verschiedene Wirtschaftsakteure zu gewährleisten. Darüber hinaus wird von den Banken erwartet, dass sie angesichts ihres Status als einziger Akteur auf dem Finanzmarkt Mittel mobilisieren und sowohl kurz- als auch langfristig auf finanzielle Bedürfnisse eingehen. In diesem Papier wird der Beitrag von Finanzinstituten in Nordzypern untersucht. Die Studie nutzt zahlreiche ökonometrische Methoden, die den Weg für die Feststellung des strukturellen Bruchs in der Produktion des Finanzsektors im Jahr 2001 ebnet. Dieser Zeitraum bestätigt die Zeit der Finanzkrise und die damit verbundenen Auswirkungen in Nordzypern. Die Finanzturbulenzen, die von der Finanzkrise in der Türkei ausgingen, stürzten die Wirtschaft in den Jahren 2000 und 2001 in die Rezession. In ähnlicher Weise zeigen die Testergebnisse Bai und Perron 1991 bzw. 2006 Brüche bei der Produktion des Finanzsektors und dem Wirtschaftswachstum. Die Bruchtermine entsprachen der Zeit der asiatischen Finanzkrise 1991 und der globalen wirtschaftlichen Kernschmelze, die 2006 begann. So scheint es, dass Nordzypern zwar von den weltpolitischen Aktivitäten isoliert ist, aber tatsächlich untrennbar mit Schwankungen auf den globalen Finanzmärkten verbunden ist. Es wurden Beweise für die Neutralitätshypothese im Finanzwachstumzusammenhang aufgedeckt. Die zugrunde liegenden Variablen waren kurzfristig schwach miteinander verbunden. Unter den Reihen dieser Studie reagierte das Wirtschaftswachstum jedoch auf die kurzfristigen Schocks und war in der Lage, den gleichgewichtigen Prozess der Rückkehr zum langfristigen Trend zu bewältigen.

Diese Studie verwendete jährliche Daten für Nordzypern zwischen 1977 und 2013. Daten nach 2013 waren nicht verfügbar, so dass weitere Untersuchungen mit Daten nach dem Jahr 2013 durchgeführt werden können, wenn sie verfügbar sind. Wie in der Literaturschau erwähnt wird, gibt es auch viele Studien über die Auswirkungen des Finanzsektors und des realen Bruttoinlandsprodukts, aber es wurden nur sehr wenige Studien durchgeführt, die auf der Analyse der Auswirkungen von Produktion, Beschäftigung und Wachstum des Finanzsektors basieren. Diese Studie ist einzigartig und wichtig für Nordzypern unter Berücksichtigung der verwendeten Variablen. Querschnitts- oder Paneldatenanalysen, die die Vielfalt der Länder umfassen, die dieselben Variablen verwenden, werden zur Erläuterung der Produktion, der Beschäftigung und des Wirtschaftswachstums des Finanzsektors von Vorteil sein.

## **TRANSLATED VERSION: PORTUGUESE**

Below is a rough translation of the insights presented above. This was done to give a general understanding of the ideas presented in the paper. Please excuse any grammatical mistakes and do not hold the original authors responsible for these mistakes.

## **VERSÃO TRADUZIDA: PORTUGUÊS**

Aqui está uma tradução aproximada das ideias acima apresentadas. Isto foi feito para dar uma compreensão geral das ideias apresentadas no documento. Por favor, desculpe todos os erros gramaticais e não responsabilize os autores originais responsáveis por estes erros.

## **INTRODUÇÃO**

As instituições financeiras são os componentes mais importantes dos sistemas financeiros baseados no papel de desenvolvimento que desempenham, independentemente da natureza do ambiente econômico em que um país opera. Nesse sentido, um sistema financeiro eficaz e eficiente poderia ser considerado como uma ferramenta indispensável para o processo de desenvolvimento econômico de uma nação. A liberalização financeira, em contraste com a repressão, é considerada como um meio de fomentar a concorrência no setor financeiro, que é vital para aprofundar o acesso ao crédito barato para empresas e famílias. Sistemas financeiros estáveis podem ser usados como um método alternativo de medir a taxa de desenvolvimento que os países são capazes de obter. Não surpreende que a maioria das economias avançadas tenham tido sistemas financeiros relativamente sólidos e eficientes. Isso poderia ser explicado pelas interconexões comuns entre prosperidade econômica e instituições financeiras saudáveis. Isso é atribuído aos debates cada vez mais crescentes entre as hipóteses que seguem a demanda versus a de liderança da oferta.

A relação entre crescimento econômico e desenvolvimento financeiro tem gerado interesse significativo na literatura econômica. Inúmeros pesquisadores têm discutido o impacto causal do desenvolvimento financeiro no crescimento econômico. Estudos ao longo dos últimos 30 anos sobre o nexo financeiro-crescimento não apenas mostram a relação consistente entre eles, mas também o forte poder preditivo das medidas agregadas de finanças e crescimento. Eles também argumentam que melhores sistemas financeiros estimulam um crescimento mais rápido da produtividade, canalizando os recursos da sociedade para esforços promissores de aumento de produtividade (Colombage, 2008). Kou et al. (2019) enfatizam a importância da análise numérica do mercado financeiro com a medição do risco sistêmico financeiro. Alguns estudos confirmaram explicitamente a hipótese de demanda por meio da empregabilidade de métodos econométricos distintos (ver, por exemplo, Claessens et al., 2001; Islã e Mozumdar, 2007; Micco et al., 2007; Yartey 2008). Além disso, a hipótese de liderança de fornecimento foi documentada nos trabalhos de Patrick, 1966; Goldsmith, 1969; Jung, 1986; King e Levine, 1993; Levine e Zervos, 1998; Levine et al., 2000; Christopoulos e Tsionas 2004; Güray et al., 2007. Drake et al. (2006) deram uma visão da necessidade de levar em conta os outliers problemáticos, contabilizando choques de fatores externos sobre sistemas bancários empiricamente, ao mesmo tempo em que consideram sistemas bancários que experimentam uma queda na eficiência devido às condições imprevisíveis do mercado. Fink et al. (2009) examinaram o impacto dos setores financeiros em diferentes estágios de desenvolvimento em nove países de adesão da União Europeia durante seus primeiros anos de transição (1996-2000). A função de produção convencional foi aplicada na determinação do impacto dos segmentos de crédito, títulos e ações. O estudo constatou que os mecanismos de transferência diferiram ao longo do ciclo de desenvolvimento (dos mercados de títulos à realização educacional à participação do trabalho) e que segmentos do mercado financeiro ligados ao setor público (mas não mercados de ações) contribuíram para a estabilidade e o crescimento das economias de transição. A relação de longo prazo e de curto prazo entre o crescimento econômico, os depósitos bancários e a taxa de inflação no Chipre do Norte foi analisada por Tursoy e Faisal (2018) usando o teste vinculado à ARDL. Os resultados mostraram forte relação de longo prazo entre as variáveis. Além disso, o estudo encontrou relação causal unidirecional entre o crescimento econômico e a

taxa de inflação no Norte de Chipre. Além disso, Caporale et al. (2015) investigaram a relação entre desenvolvimento financeiro e crescimento econômico em uma economia de transição, estimando um modelo dinâmico de painéis ao longo do período 1994-2007. O estudo constatou que a contribuição do setor financeiro para o crescimento econômico é limitada devido à falta de profundidade financeira na economia de transição.

Apesar do vasto conjunto da literatura que trata do nexo financeiro-crescimento, poucos estudos têm sido realizados sobre o papel da produção do setor financeiro em uma economia semi-fechada com interconexão limitada com o sistema financeiro global. Chipre do Norte é sem dúvida uma autarquia que é reconhecida apenas pela Turquia. Desde sua declaração unilateral de independência em 1983, o país tem tido um poder mínimo participando na política global devido ao embargo colocado sobre ele pelas Nações Unidas. O país depende fortemente da Turquia para seu desenvolvimento econômico e político (Okumus et al., 2005). Neste texto, Chipre significa Chipre pré-1974, enquanto Chipre do Norte será usado intercambiavelmente com a República Turca do Norte de Chipre (TRNC). A próxima seção apresenta um instantâneo da economia do Chipre do Norte, a Seção 3 descreve o método de pesquisa, a Seção 4 analisa os resultados e a Seção final conclui o estudo.

## CONCLUSÃO

As instituições financeiras no Norte de Chipre são fundamentais para as transações econômicas suaves em que os bancos de dinheiro de depósito são eficientes em garantir o fluxo de fundos para diferentes agentes econômicos. Além disso, dado o seu status de único player no mercado financeiro, espera-se que os bancos mobilizem fundos e atendam às necessidades financeiras de curto e longo prazo. Este artigo examina a contribuição das instituições financeiras no Norte de Chipre. O estudo utiliza inúmeros métodos econométricos, que abrem caminho para encontrar a ruptura estrutural na produção do setor financeiro em 2001. Este período corrobora com o período de crise financeira e seus efeitos de atendimento testemunhados no Chipre do Norte. A turbulência financeira, que emanou da crise financeira na Turquia, mergulhou a economia em recessão em 2000 e 2001. Da mesma forma, os resultados dos testes bai e perron mostram quebras na produção do setor financeiro e crescimento econômico em 1991 e 2006, respectivamente. As datas de ruptura corresponderam ao período da crise financeira asiática em 1991 e ao colapso econômico global, iniciado em 2006. Assim, parece que, embora o Chipre do Norte esteja isolado das atividades políticas mundiais, ele está intrinsecamente ligado a oscilações nos mercados financeiros globais. Foram reveladas evidências da hipótese de neutralidade no nexo financeiro-crescimento. As variáveis subjacentes foram fracamente conectadas no curto prazo. No entanto, entre as séries deste estudo, o crescimento econômico respondeu aos choques de curto prazo e foi capaz de lidar com o processo de equilíbrio de reverter à tendência de longo prazo.

Este estudo utilizou dados anuais para Chipre do Norte entre os anos de 1977 a 2013. Os dados após 2013 não estavam disponíveis para que novas pesquisas possam ser realizadas com dados após o ano de 2013, quando estiverem disponíveis. Além disso, como é mencionado na revisão da literatura, há muitos estudos sobre o efeito do Setor Financeiro e do Produto Interno Bruto real, mas pouquíssimos estudos têm sido realizados com base na análise dos efeitos da produção, emprego e crescimento do setor financeiro. Este estudo é único e importante para Chipre do Norte, considerando as variáveis utilizadas. A análise transversal ou de dados de painéis, que inclui a variedade de países que utilizam as mesmas variáveis, será benéfica para explicar a produção do setor financeiro, o emprego e o crescimento econômico.