



Wrocław University  
of Economics and Business

# **STRESZCZENIE**

## **WYBRANE IMPLIKACJE FINANSOWE RÓŻNORODNOŚCI ETNICZNEJ: PERSPEKTYWA GLOBALNA**

**SAQIB AMIN**

Promotor

**Prof. Dr Hab. Krzysztof Jajuga**

Katedra Inwestycji Finansowych i Zarządzania Ryzykiem

Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu

# STRESZCZENIE

Ta rozprawa doktorska bada finansowe implikacje różnorodności etnicznej na podstawie danych pochodzących ze 187 krajów świata. Różnorodność to ważne pojęcie XXI wieku, które jest ważne dla różnych grup ludzi. O różnorodności najczęściej mówi się jako o różnorodności grup ludzkich, społeczeństw lub kultur w określonym regionie lub na całym świecie. W globalnym świecie różnorodność z jednej strony odgrywa istotną i zasadniczą rolę w rozwoju gospodarczym, ale z drugiej strony etniczna, kulturowa i religijna polaryzacja wynikająca z konfliktów, dyskryminacji, segregacji, stopniowo rośnie. W miarę wzrostu heterogeniczności społeczeństwa, decyzje jednostek powodują katastrofalne zmiany w zachowaniach na rynku finansowym. Różnorodność i jej konsekwencje to duże wyzwanie dla badaczy i decydentów we wszystkich dyscyplinach. Koncentrując się na wielowymiarowości różnorodności, niezbędne jest zbadanie relacji na poziomie makro między różnorodnością a wskaźnikami finansowymi, które odpowiadają za rozwój finansowy każdego kraju.

Na początku XXI wieku świat powraca do podstawowych, nierozwiązanych kwestii: zakrojone na szeroką skalę przemiany społeczne, wolność jednostki, powstanie nowej gospodarki opartej na wiedzy i pojawienie się rewolucji informatycznej. Raport o kulturze światowej 2000 pojawia się w czasie rosnącej świadomości, że wymiary globalizacji mają wymiar nie tylko ekonomiczny i technologiczny<sup>1</sup>. Poszukiwanie sposobów wpływania na społeczny i etyczny wymiar globalizacji nieuchronnie prowadzi do pytań o kulturę. Te kwestie tożsamości i ekspresji kulturowej, różnorodności i pluralizmu, rozwoju kulturowego i dziedzictwa stanowią sedno mandatu UNESCO w dziedzinie kultury. Tożsamość i ekspresja etniczna, religijna są na różne sposoby kwestionowane.

Różnorodność odgrywa coraz ważniejszą rolę w otwieraniu przestrzeni dla interakcji i negocjacji we wszystkich tych obszarach. Tożsamości etniczne i religijne mają liczne i złożone powiązania z wiedzą rynkową. Przetwarzanie informacji w wiedzę jest czynnością twórczą i kulturowo świadomą, podobnie jak wykorzystanie tej wiedzy. Świat bogaty w wiedzę musi być światem zróżnicowanym kulturowo. Zmiana przebiegu globalnych przemian nie jest oczywiście zadaniem łatwym. Szybkość zmian społecznych i

---

<sup>1</sup>Więcej szczegółów można znaleźć w raporcie o kulturze światowej 2000, UNESCO „Różnorodność kulturowa, konflikt i pluralizm”, *Economia della Cultura*, Società editrice il Mulino, wydanie 3, strony 433-434.

ekonomicznych często jest sprzeczna z rytmami kultury, która częściej mierzy czas w fazach doświadczenia, etapach życia, a nawet w pokoleniach, a nie w nanosekundach działania sieci cyfrowych. Ci, którzy mogą aktywnie uczestniczyć w globalnej wymianie kulturowej, często doświadczają kultury jako procesu, a nie produktu, a ich osobiste poczucie tożsamości etnicznej i religijnej staje się bramą otwartości na inne kultury. Ale dla tych, którym brakuje środków do wymiany lub wyrażania siebie, albo którzy doświadczają globalizacji jako nieubłaganego i obcego procesu, może nastąpić odwrót w wąskie poczucie tożsamości kulturowej, które odrzuca różnorodność.

Kwestia globalizacji zostaje wprowadzona do domeny finansów behawioralnych poprzez handel międzynarodowy oraz pojęcie „tożsamości etnicznej i religijnej” w obecnej debacie. W ostatnich latach wzrosła liczba sporów, które kwestionują prawo narodów do zachowania wzorców konsumpcji, ochrony życia prywatnego obywateli, zachowania praw moralnych autorów i zaprzestania rozpowszechniania nowej żywności. Właściwe podejście nie polega na konfrontacji fragmentacji etnicznej i religijnej z globalizującymi się siłami gospodarczymi, ale raczej na syntezie roszczeń tożsamości i globalizacji.

Różnice etniczne i kulturowe istnieją we wszystkich segmentach społeczeństwa i na rynkach. Kraj z różnymi grupami etnicznymi może wprowadzać nowe idee, rywalizację, handel między społecznościami, atrakcyjność turystyczną i ogólnie mieszanek kulturową ludzi z różnych środowisk. Może to być pozytywne, jeśli prowadzi do jedności w różnorodności i przynosi owocne skutki dla zróżnicowanego społeczeństwa. Czasami jednak zróżnicowane społeczeństwo jest samo w sobie przyczyną konfliktów, które mogą wpływać na warunki społeczno-gospodarcze. Ogólnie rzecz biorąc, różne atrybuty różnorodności etnicznej i religijnej dotyczą społeczności o różnych kulturach i pochodzeniu. Krótko mówiąc, wszystkie konflikty i starcia na tle etnicznym i religijnym mają umiarkowane lub poważne konsekwencje, gdy społeczeństwo walczy, zamiast uczestniczyć w działalności gospodarczej, wtedy nie następuje wzrost i trwały rozwój tej gospodarki. W takiej sytuacji dochodzi do zniszczenia mienia, ofiar śmiertelnych, zniszczenia infrastruktury, a inwestorzy są przerażeni i zniechęceni.

Biorąc pod uwagę te powiązania, zaskakujące jest, dlaczego ekonomiści przypisywali mniejsze znaczenie wpływom społecznym na rynkach finansowych. Zatem ta rozprawa ma wypełnić tę lukę, w jaki sposób wskaźniki społeczne, takie jak różnorodność etniczna i

religijna, wiążą się z sektorem finansowym. Niniejsza rozprawa zawiera cztery odrębne rozdziały empiryczne dotyczące różnorodności etnicznej i religijnej oraz jej konsekwencji finansowych. Każdy rozdział skupia się na specyficznym zestawie pytań badawczych, metod i danych. Pojawiają się pytania, czy polaryzacja etniczna i religijna stymuluje czy degradowe handel międzynarodowy? Dlaczego polaryzacje etniczne i religijne wpływają na rozwój giełdy? Jeśli tak, więc jakie są jego kanały? Czy na integrację finansową wpłynęła różnorodność etniczna i religijna? Jakie są kanały, za pośrednictwem których różnorodność wykazuje związek z integracją finansową? Czy różnorodność etniczna, w jakimkolwiek kształcie, językowa czy religijna, może wpłynąć na zwiększenie rozmiaru i rozwoju szarej strefy? Można znaleźć kilka opracowań dotyczących tych zagadnień, w przeszłości z perspektywy globalnej. Niniejsza rozprawa ma na celu objęcie aspektów analizy finansowych implikacji różnorodności etnicznej i religijnej w celu lepszej polityki.

Rozprawa dotyczy wpływu zróżnicowania etnicznego na rozwój finansowy we współczesnym świecie. W dzisiejszych czasach różne kultury muszą istnieć blisko siebie. Rozwój technologii informatycznych powoduje łatwiejsze połączenia między krajami i społeczeństwami żyjącymi w różnych częściach świata. To sprawia, że myślimy o sile różnorodności naszego świata. Jednocześnie homogeniczność / heterogeniczność powoduje szybkie zmiany społeczno-gospodarcze, które wskazują, jak bardzo ten temat jest ważny, aktualny i stanowiący wyzwanie w badaniach w dyscyplinie ekonomia i finanse. Rozprawa bada również wpływ różnorodności religijnej na rozwój finansowy (w tym rozwój giełdy, wielkość handlu międzynarodowego, integrację finansową i gospodarkę nieformalną), ponieważ obie różnorodności odgrywają istotną rolę w trwałym rozwoju sektora finansowego. Rozprawa określa finansowe konsekwencje różnorodności etnicznej i religijnej w perspektywie globalnej i odpowiada na pytanie, czy różnorodność etniczna i religijna ma bezpośredni wpływ na rozwój finansowy.

Różnorodność etniczną i religijną mierzy się za pomocą wskaźnika różnorodności etnicznej. W celu stworzenia wskaźnika zróżnicowania etnicznego i religijnego w rozprawie zastosowano wskaźnik różnorodności etnicznej (Alesina, Devleeschauwer, Easterly, Kurlat i Wacziarg (2003)). Zestaw danych w badaniu różnorodności obejmuje zasadniczo dane niezmiennie w czasie, niewielka zmiana zachodzi w długim okresie. Niniejsza praca unika wykorzystywania danych rocznych (ze względu na mniejsze zróżnicowanie danych dotyczących różnorodności) i tworzy indeks na podstawie danych w przedziale pięcioletnim

w latach 1990-2015 (1990, 1995, 2000, 2005, 2010 i 2015). Ten przedział czasowy jest wybrany, ponieważ maksymalizuje dostępność danych.

Na podstawie rocznego odsetka grup etnicznych w każdym kraju, wskaźnik frakcjonowania etnicznego (FRACT) oblicza stopień frakcjonowania etnicznego (EF) przy użyciu najbardziej powszechnie stosowanego wzoru w literaturze empirycznej danego jako:

$$\text{FRACT}_j = 1 - \sum_{i=1}^N Z_{ij}^2$$

Gdzie po prawej stronie  $Z_{ij}$  to udział grupy  $i$  w liczbie ludności ogółem ( $i=1, \dots, N$ ) w kraju  $j$ . Teoretycznie wskaźnik różnorodności etnicznej odzwierciedla prawdopodobieństwo, że dwie losowo wybrane osoby w danym kraju będą pochodzić z różnych grup etnicznych. Wskaźnik różnorodności etnicznej waha się od 0, gdy nie ma różnorodności etnicznej, a wszystkie osoby są członkami tej samej grupy etnicznej, do 1, gdy każda osoba należy do swojej własnej grupy etnicznej.

W tej rozprawie w badaniach empirycznych wykorzystano połączone zwykłej metody najmniejszych kwadratów (OLS) i technikę efektów stałych<sup>2</sup>. Modele z efektami stałymi częściowo eliminują własność zmiennych niezmiennych w czasie z efektami niezmiennymi w czasie. Aby skorzystać z modeli efektów stałych, interesuje nas jedynie analiza wpływu zmiennych, które różnią się w czasie. W przypadku stosowania modelu z efektem stałym osoba może wpływać na zmienne wynikowe. Stabilność modeli została przetestowana za pomocą testów post-estymacyjnych<sup>3</sup>.

W rozdziale IV rozprawy przetestowano pierwszy rodzaj analizy empirycznej, czy zróżnicowanie etniczne i religijne wpływa na rozwój giełdy (H1). W kontekście zachowań stadnych na giełdzie wielu badaczy położyło większy nacisk na rozwój rynku finansowego w oparciu o własne zróżnicowane zachowania dowolnego kraju. Jednak wpływ różnorodności (etnicznej i religijnej) na dobrobyt giełdy został zignorowany. Jednym z powodów tego zaniedbanego aspektu jest trudność i złożoność pomiaru różnorodności. Problem ten został

---

<sup>2</sup> Przydatność modelu efektów stałych zależy od testu Hausmana.

<sup>3</sup> We wszystkich modelach w tej pracy przeprowadzono testy modeli po estymacji, aby sprawdzić, czy nie doszło do naruszenia założeń, korelacji i heteroskedastyczności. W związku z tym we wszystkich modelach zastosowano solidną korekcję błędów standardowych White'a. Odporne błędy standardowe White'a pozwalają na możliwą heteroskedastyczność przekrojów i równoczesną korelację między przekrojami dla wiarygodnych interpretacji istotności i wpływają tylko na błędy standardowe, a nie na estymatory.

jednak rozwiązany przez skonstruowanie wskaźnika frakcjonowania przez Alesinę i in. (2003). Z jednej strony zróżnicowane społeczeństwo promuje innowacje technologiczne, które ostatecznie sprzyjają wzrostowi gospodarczemu, a następnie prowadzą do dobrobytu giełdy. Z drugiej strony innowacje finansowe spowodowane różnorodnością sprzyjają dobrobytowi i rozwojowi giełdy.

Literatura pokazuje wpływ różnorodności na preferencje czasowe i stwierdza, że jest to wskaźnik preferencji czasowych: a preferencje czasowe są ze sobą ściśle powiązane, a różna różnorodność prowadzi do różnych preferencji czasowych. Teoria międzyokresowej konsumpcji inwestycji wskazała, że różne preferencje czasowe inwestorów ukształtowane przez różnorodność kulturową będą wpływać na różne strategie handlowe, wpływając w ten sposób na rynek finansowy. Badania finansów behawioralnych wykazały, że heterogeniczność oczekiwań i przekonań spowodowana różnicami poznawczymi ma istotny wpływ na rynek finansowy.

Badacze chcą wiedzieć, czy wzrost poziomu różnorodności będzie sprzyjał prosperity na rynku finansowym. Różnorodność odgrywa inną rolę w różnych krajach. W porównaniu ze wspólnymi konfliktami etnicznymi i kulturowymi w krajach afrykańskich, różne grupy etniczne w europejskich i amerykańskich krajach wielonarodowych dobrze dochodzą do porozumienia, a między nimi często występuje dobra komunikacja na temat różnorodności. W wysokiej jakości środowiska prawnego różnorodność ma konstruktywną siłę, podczas gdy w niskiej jakości środowiskach systemu prawnego różnorodność wykazuje siłę destrukcyjną. Zależność między różnorodnością a rozwojem rynku akcji zbiega się z założeniem różnych modeli teoretycznych.

Wyniki empiryczne pokazują, że różnorodność (tj. etniczna i religijna) ma istotny pozytywny wpływ na rozwój rynku akcji (w tym kapitalizację rynkową, płynność rynku, wskaźnik obrotów, notowane spółki krajowe, indeks S & P). Oznacza to, że jeśli różnorodność jest dobrze ugruntowana, zaangażowanie akcjonariuszy koncentruje się na przekonaniu firm do czerpania korzyści z różnorodności kulturowej, w tym lepszego podejmowania decyzji, nadzoru i wyników finansowych. Jednak w pewnym stopniu literatura odkryła również związek między różnorodnością a rozwojem giełdy poprzez ich koszt społeczno-ekonomiczny. Argumentowali, że zróżnicowanie etniczne może czasami być motorem produktywności i innowacji, ponieważ różne grupy etniczne mają różne umiejętności produkcyjne, które wzajemnie się uzupełniają. Mieszanka etniczna uosabia również

zdolności, doświadczenia i kulturę, kiedy staje się produktywna, może wtedy prowadzić do innowacji i kreatywności. Różnorodność może być pomocna w zapewnieniu trwałego rozwoju, ponieważ sama różnorodność wymaga procesu spójności międzygrupowej. Grupy o różnych interesach, ale równych wpływach, będą ze sobą konkurować, wymuszając tym samym pojednanie w polityce zorientowanej na wzrost, z którego wszyscy mogą uzyskiwać dochody.

Ponadto wzrost obu rodzajów różnorodności nie powoduje konfliktów wewnątrz i na zewnątrz społeczeństwa ze względu na spójne środki i działania zbiorowe. Różnorodność ma zdolność zapewniania społeczeństwu bezpieczeństwa i podkreśla, że różnorodność etniczna odgrywa pozytywną rolę na giełdzie, ponieważ tworzy stabilne, zorientowane na rozwój państwo poprzez intensywne zaangażowanie społeczne, minimalizuje możliwość wojny domowej z powodu konfliktu. Poprawia zróżnicowaną produktywność i innowacyjność oraz kładzie podwaliny pod lepsze wyniki sektora prywatnego. Ostatecznie dowody sugerują, że różnorodność etniczna wspomaga rozwój giełdy. Wyniki wzmacniają zatem pojawiające się pozytywne skutki różnorodności etnicznej na giełdzie.

Rozdział V rozpoczyna dogłębną analizę różnorodności etnicznej i religijnej oraz handlu międzynarodowego (H2). Z roku na rok przybiera na sile napływ zróżnicowanych grup o zupełnie odmiennych kulturach i normach. Rozwijanie zaufania i rozwój gospodarczy między różnymi narodami może pomóc w zwiększeniu handlu poprzez różnorodność etniczną, dlatego też dla różnych narodów wydawało się trudniej zaangażować się w handel międzynarodowy podczas opracowywania umowy ponad granicami prawnymi i politycznymi. Jednak wzrost kosztów transakcji związanych z różnorodnością etniczną może również zmniejszyć prawdopodobieństwo handlu międzynarodowego. W konsekwencji tworzy to wielokulturowe społeczeństwo, które może prowadzić do starć i konfliktów w społeczeństwie, a także w organizacjach. W ten sposób różnorodność firm występuje na rynkach zagranicznych, co z powodzeniem może zwiększyć globalny dobrobyt społeczeństwa. Z drugiej strony większość badań empirycznych bada związek między zróżnicowanym społeczeństwem a handlem za pomocą modeli grawitacyjnych. Ponadto oznacza to, że grupy etniczne domagają się lokalnych towarów w obrębie krajów i między nimi, co może skutkować obniżeniem kosztów transakcji.

Ponadto może się zdarzyć, że znaczna część grup etnicznych nie wpłynie tak bardzo na handel międzynarodowy. W szczególności większość społeczności bierze pod uwagę jedynie

negatywne konsekwencje przybycia grupy etnicznej. Należy jednak podkreślić również pozytywne konsekwencje. Większość badań ujawniła, że różnorodność wspomaga rozwój gospodarczy poprzez inwestycje i handel, a w firmach generuje nowe pomysły, które prowadzą do inspirujących innowacji i handlu. Dlatego bardziej interesujące jest badanie związku między różnorodnością a handlem międzynarodowym.

Co więcej, różnorodne społeczeństwa ze względu na swoją wyjątkową historię i odmienne podłoże kulturowe mogą wzbogacić społeczeństwo o nową wiedzę. Równoległe wykorzystanie uzupełniającej się wiedzy i ich sieci, otwiera nowe horyzonty rynków zagranicznych dla handlu, co zwiększa eksport. Poza tym różne imigranckie grupy etniczne generują popyt na zagraniczne produkty, który jest generalnie nieznan w społeczności krajów imigranckich. W ten sposób rośnie import i poszerza się zakres zróżnicowanych produktów w tych krajach, co później zwiększa dobrobyt ze względu na konsumpcję dużej liczby i różnorodności dóbr dostępnych dla różnych grup etnicznych, co potwierdza model zamykania do różnorodności.

Różne grupy etniczne i imigranci dzięki swoim unikalnym i zróżnicowanym umiejętnościom wytwarzają różnorodne towary, które następnie są eksportowane do innych krajów za pośrednictwem swoich sieci. Te czynniki zwiększają import, ponieważ handel międzynarodowy wymaga znajomości rynku, kultury i języka krajów handlowych w celu zminimalizowania kosztów transakcji, a różnorodność działa jako pomost dla dostarczania firmom informacji umożliwiających prowadzenie interesów z krajem pochodzenia migranta lub krajem produkującym ich żądane produkty. Innymi słowy, bardziej zróżnicowane społeczeństwo oznacza większe możliwości rozszerzenia rynku eksportowego, co stymuluje handel międzynarodowy. Dlatego jest to pierwsze tego typu badanie, które na podstawie danych z 187 krajów świata pokazuje bardzo interesujący związek między różnorodnością etniczną i religijną, wielkością handlu międzynarodowego.

Wyniki empiryczne pokazują, że różnorodność etniczna i religijna mają istotny pozytywny wpływ na handel międzynarodowy (tj. całkowity wolumen handlu, eksport i import) w przypadku krajów o wysokim i średnim dochodzie i odwrotnie w przypadku krajów o niskich dochodach. W krajach o wysokim i średnim dochodzie różnorodność etniczna i religijna ma znaczący pozytywny wpływ na handel międzynarodowy poprzez tworzenie nowych pomysłów, wynalazków i innowacji. Ponieważ kraje o wysokich dochodach są bardziej cywilizowane i mają wysoką wartość moralną, więc różnorodność konsekwentnie dowodzi

powiązania z handlem i jakością instytucjonalną w krajach o wysokich i średnich dochodach bardziej niż w krajach o niskich dochodach. Kraje o niskich dochodach będą musiały wdrożyć reformy gospodarcze, aby sprzyjać produktywnej integracji biedniejszych gospodarstw domowych, aktywizmowi obywatelskiemu, spójności społecznej i tworzeniu nowych przewag konkurencyjnych. W związku z tym polityka społeczna może odgrywać istotną rolę w krajach o niskich dochodach, ale bez wspierania edukacji, polityki zdrowotnej, bezpiecznego życia, wydajności pracy i wzrostu gospodarczego jest zbędna. Aby zapewnić włączenie społeczne w krajach o niskich dochodach, konieczne jest stworzenie bezpiecznego i pokojowego społeczeństwa dzięki silnej jakości instytucjonalnej, aby kształtować życie społeczno-gospodarcze jednostek na wiele sposobów, aby stworzyć spójne społeczeństwo.

Różnorodność etniczna i religijna wpływa na handel międzynarodowy, ponieważ imigranci domagają się produktów zagranicznych, a nie imigranci posiadający doskonałą wiedzę zagraniczną lub zagraniczne sieci, które zmniejszają koszty handlu i stymulują handel. Popiera to, że im bardziej zróżnicowane kultury żyją w kraju, tym bardziej rozdrobniony jest kraj, co zwiększa handel międzynarodowy. Wspólne przekonanie religijne może zwiększyć zaufanie, a tym samym obniżyć koszty transakcji między partnerami handlowymi. Efekt ten powinien być szczególnie istotny w przypadku towarów wrażliwych na zaufanie. Należy jednak zauważyć, że kanał, przez który wpływa import, jest zawsze obecny, ponieważ migranci żądają produktów zagranicznych.

Nasze wyniki sugerują, że poza czynnikami ekonomicznymi i instytucjonalnymi, różnorodność etniczna i religijna może być czynnikiem zainteresowania przy ocenie handlu jako narzędzia rozwoju gospodarczego. Wymiarów społecznych i środowiskowych związanych z trwałym rozwojem nie można traktować oddzielnie i aby dominowała równość między grupami etnicznymi, należy się skoncentrować. Pojęcie spójności społecznej i harmonii jest tak ważne, aby wywołać pozytywne skutki różnorodności etnicznej. Z powyższej dyskusji wynika, że w społeczeństwach wieloetnicznych należy projektować swoją politykę i wzmacniać instytucje na rzecz trwałego rozwoju gospodarczego, co wymaga głębokiego zaangażowania w proces polityczny wszystkich grup społecznych.

Konflikty mogą być spowodowane większą liczbą różnych narodowości w danym kraju, ale to może również, między innymi, wzmocnić handel międzynarodowy dwoma kanałami. Po pierwsze, zwiększając import, imigranci domagają się niektórych produktów z ich kraju pochodzenia. Po drugie, imigranci zmniejszają koszty transakcji w związku z niepewnością i

niepełnymi informacjami, co z kolei zwiększa eksport. Co więcej, firmy stają się wielonarodowe, ich pracownicy pracują z całego świata, mają różne narodowości i kultury. Wykorzystując tę uzupełniającą wiedzę i ich sieci, można otwierać nowe rynki zagraniczne dla handlu, co wzmacnia eksport. Poza tym napływ migrantów generuje popyt na produkty zagraniczne wcześniej nieznanne w kraju docelowym. W związku z tym rośnie import i poszerza się zakres produktów w krajach,

Rozdział VI pokazuje rolę różnorodności etnicznej i religijnej w integracji finansowej (H3). Różnorodność i integracja są niezwykle ważne w biznesie, być może teraz bardziej niż kiedykolwiek. Różnorodność nie tylko poprawia innowacyjność i zakres firmy, ale także zwiększa satysfakcję pracowników, czyniąc biznes bardziej atrakcyjnym dla potencjalnych kandydatów. Sektor finansowy miał w przeszłości problem z brakiem reprezentacji, ale to się szybko zmienia. Zazwyczaj większe, regulowane firmy przewodziły opłatom za różnorodność usług finansowych. Zrobione to przez wiele lat, dążąc do celów integracji. W ten sposób zmienili swoje podejście do zatrudniania i powrócili do swoich wartości, co ma pozytywny wpływ na ich kulturę pracy.

Integracja finansowa to zapewnienie dostępu do usług finansowych wszystkim członkom populacji, zwłaszcza ubogim i innym wykluczonym członkom populacji. Integracja finansowa jest również definiowana jako korzystanie i dostęp do formalnych usług finansowych. Definicje te mają jedną wspólną cechę, a mianowicie podkreślają, że każdy członek populacji powinien mieć dostęp do dostępnych usług finansowych. Integracja finansowa była głównym celem politycznym rządów wielu krajów rozwijających się i wschodzących, i istnieje wielka obietnica, że włączenie finansowe przyniesie wykluczoną populację do formalnego sektora finansowego, aby mogli mieć dostęp do formalnych produktów i usług finansowych.

Nie ma wątpliwości, że programy i polityki integracji finansowej przyjęte w niektórych krajach odniosły sukces. Jednak dwa główne obawy, które często się pojawiają, to obawa, że integracja finansowa może przenieść ryzyko systemu finansowego na biednych i wrażliwych klientów w społeczeństwie oraz zwiększyć liczbę konsumentów z wyższej półki (lub o wysokich dochodach) korzystających z instytucji finansowych. Drugim problemem jest to, czy włączenie finansowe powinno być skierowane do tych, którzy nigdy nie byli zaliczeni do formalnego sektora finansowego, czy też do tych, którzy byli stosunkowo daleko od korzystania coraz częściej z produktów finansowych. Literatura popularna zawiera wiele

idealistycznych interpretacji sposobów osiągnięcia integracji finansowej, podczas gdy literatura akademicka koncentruje się głównie na związku między włączeniem finansowym a poziomami ubóstwa i nierównościami dochodów, a także na wpływie integracji finansowej na gospodarkę.

Teorie mogą wyjaśniać, dlaczego istnieją różne koncepcje dotyczące tego, jakie powinny być cele włączenia finansowego i jak osiągnąć włączenie finansowe. Teorie mogą wyjaśnić obecne obserwacje dotyczące praktyki włączenia finansowego, a także wyjaśnić nienormalne odchylenia, które istnieją w praktyce, tak aby można było opracować spójny i kompleksowy system zasad włączenia finansowego. Dlatego dobra teoria lub zestaw teorii włączenia finansowego to taki, który dostarcza systemu pomysłów wyjaśniających cele, procesy lub wyniki włączenia finansowego.

Temat ten stał się dość modny w różnych obszarach polityki, ale w odniesieniu do tego przeglądu pojawia się szereg pytań. Czy niektóre społeczności są pośrednio dyskryminowane, ponieważ ich dochód lub miejsce zamieszkania są uważane za obciążone wysokim ryzykiem, w związku z czym nie otrzymują pożyczek, kredytów hipotecznych ani ubezpieczenia, czy też oferowane są im wyższe stawki za te usługi i produkty finansowe? Czy ocena zdolności kredytowej jest sprawiedliwa? Powinien czy może być? Czy niektóre społeczności oceniają ryzyko inaczej niż inne? Czy społeczności etniczne korzystają z nieformalnych usług i produktów wysokiego ryzyka, takich jak lichwa, albo z konieczności, albo dlatego, że oceniają ryzyko takich transakcji inaczej niż inne społeczności?

Niniejsze badanie pokazuje bardzo interesujące ustalenia między różnorodnością a włączeniem finansowym (poprzez utworzenie indeksu wymiaru użytkowania; rachunek, oszczędności, pożyczki, wymiar dostępu: liczba bankomatów, oddziałów banku i wymiary barier; zaufanie, przystępność, odległość, dokumenty). Wyniki wskazały, że różnorodność (etniczna i religijna) ma znaczący pozytywny wpływ na włączenie finansowe. Wskazuje, że różnorodność etniczna lub religijna ma ogromne poparcie dla integracji finansowej. Pokazuje, że solidność wyników, takich jak różnorodność (etniczna i religijna), ma znaczący pozytywny wpływ na włączenie finansowe wszystkich krajów (w tym krajów o wysokim, średnim i niskim dochodzie).

Pod tym względem istnieją przykłady najlepszych praktyk, takie jak Chiny, Azja Południowa, Indie, Singapur i Malezja, gdzie istnieje wiele religii, ras i kultur, ale wykorzystują one utrzymywanie i skuteczne mieszanie grup większości / mniejszości w

nowej globalizacji. Obchodzą wszystkie różne święta etniczne i religijne i okazują sobie wzajemny szacunek, który jest raczej wyjątkowy. Nie znaczy to, że nie ma napięcia ani dyskryminacji, ale ogólnie rzecz biorąc jest to naród pokojowy, który przyjął swoją różnorodność. Chociaż osiągnięcie różnorodności i szacunku dla ludzi jest wyzwaniem na całym świecie, na całym świecie dokonuje się również duży postęp.

Według raportu Organizacji Narodów Zjednoczonych (ONZ) z 2017 r., jeśli różnorodność jest dobrze ugruntowana, zaangażowanie akcjonariuszy koncentruje się na przekonaniu firm do czerpania korzyści związanych z różnorodnością płci, w tym lepszego podejmowania decyzji, nadzoru i wyników finansowych. Kultura ewoluje w postaci większego zaufania, kontroli i innych cech, nastawienia jednostek do zmian na rynku finansowym i angażowania się w większe transakcje finansowe. Biorąc pod uwagę wiele wymiarów kultury, zaufanie jest kluczową cechą kulturową i powinno pozytywnie wpływać na rynek finansowy; unikanie niepewności. Różnorodność powoduje również różnorodność umiejętności, doświadczeń, kultur, które mogą być produktywne i mogą prowadzić do innowacji i kreatywności. Różnorodność jest pomocna w zapewnieniu pojawienia się stabilnego rozwoju, ponieważ sama różnorodność wymaga międzygrupowego procesu negocjacyjnego. Tak więc różnorodność jest cennym atutem w promowaniu publicznej dyskusji, która jest filarem tworzenia stabilnego, pozbawionego przymusu, zorientowanego na rozwój państwa.

W rozdziale VII zbadano rolę różnorodności etnicznej i religijnej w wielkości i rozwoju szarej strefy (H4). Gospodarka nieformalna jest złożonym, kontrowersyjnym i wielowymiarowym zjawiskiem, gdy wyjaśnia się je w obecności innych materialnych i niematerialnych czynników, aby zaobserwować ich wpływ na gospodarkę. Bardzo stare pojęcie gospodarki nieformalnej wyłania się z wykluczonych osób o kapitalistycznym charakterze społeczeństwa. Ogólnie uważa się, że różne grupy etniczne są albo dobrowolnie wykluczone, albo niedobrowolnie odizolowane od formalnej gospodarki na mocy obowiązującego prawa. Mniej zbadana opowieść jest przedmiotem niniejszych badań w przypadku krajów rozwiniętych i rozwijających się, w jaki sposób różne kanały różnorodności etnicznej wpływają na gospodarkę nieformalną w odrębnej sferze obu typów krajów.

Nieformalna gospodarka jest szeroko rozpowszechniona pod różnymi nazwami, takimi jak sektor nieformalny, szara strefa. Gospodarka nieformalna jest znana jako ten rodzaj gospodarki, w którym ludzie nie biorą na siebie prawnej odpowiedzialności za przestrzeganie

reguł biznesowych, takich jak płacenie podatków i rejestrowanie transakcji. Krótko mówiąc, są to te czynności, które nie występują w produkcie krajowym brutto danego kraju. Wiele jest przyczyn unikania odpowiedzialności cywilnej, takich jak koszt rejestracji, brak płacenia podatków / brak zaufania do systemu podatkowego, brak edukacji, złożoność przepisów i regulacji rządowych, konflikt kulturowy i nieporozumienie. W szerokim znaczeniu, gospodarka nieformalna obejmuje osoby samozatrudnione prowadzące nieformalną działalność biznesową oraz osoby zatrudnione na nieformalnych stanowiskach na obszarach miejskich i wiejskich.

We współczesnym świecie sektor nieformalny podkreśla swój atrybut rozszerzania się i rozwoju. W przypadku krajów rozwijających się, w których brakuje stabilności gospodarczej i politycznej, nie odgrywają one swojej roli efektywnie, a w takich sytuacjach sektory nieformalne stają się dużym i ważniejszym składnikiem dobrobytu gospodarczego. W tym kontekście różnorodność etniczna odgrywa istotną rolę w ekspansji gospodarki nieformalnej zarówno w gospodarkach rozwiniętych, jak i rozwijających się. Pojawienie się gospodarki nieformalnej wynika z dużej różnorodności etnicznej, a to szczególnie zjawisko jest zagadką dla krajów rozwijających się i rozwiniętych z wielu powodów.

Z jednej strony sektor nieformalny może stwarzać gorsze warunki ze względu na konflikty między różnymi społeczeństwami, wykluczenie itd., ale z drugiej strony odgrywa znaczącą rolę w generowaniu dochodów, produkcji, urbanizacji i tworzeniu miejsc pracy w każdej gospodarce. Ze względu na stale rosnący wzrost liczby ludności i urbanizację sektor nieformalny jest jedynym źródłem wchłaniania części siły roboczej nie tylko na obszarach wiejskich, ale także na obszarach miejskich. Sektory nieformalne są w jakiś sposób niezbędne dla krajów o niskich dochodach z powodu braku zabezpieczeń społecznych, mniejszego ubezpieczenia zatrudnienia, niskiej stawki płac i braku zasobów. Różne grupy etniczne i osoby wykluczone ze względu na niemożność wywiązania się z ich prawnej odpowiedzialności za niedopełnienie praw imigracyjnych krajów rozwiniętych, a później prowadzą do rozwoju szarej strefy. Są to głównie bracia i siostry, byli członkowie związków oraz ci, którzy nigdzie nie mają pracy ani zatrudnienia. Nie mają innej alternatywy dla swojego przetrwania i angażowania się w codzienny tryb życia.

Gospodarka nieformalna jest silnie podzielona według sektora, miejsca pracy, statusu zatrudnienia oraz grupy społecznej i płci, do której należą. Ale tych, którzy pracują nieformalnie, łączy jedno, że brakuje im ochrony prawnej i socjalnej. Jednak gospodarka nieformalna jest zasadniczo bardziej złożona, niż sądzimy na podstawie czynników. Wraz ze

wzrostem heterogeniczności w każdym społeczeństwie, tworzenie nieformalnej gospodarki staje się proste, takie jak łatwe wejście, a dla tych, którzy muszą dołączyć do sektora, mogą znaleźć pożądaną pracę za zarobki gotówkowe, wykwalifikowaną siłę roboczą z edukacji nieformalnej i założenie małej firmy. Spektrum nieformalnej gospodarki sięga od samozatrudnienia lub nieodpłatnej pracy rodzinnej po ulicznych sprzedawców, pucybutów i zbieraczy śmieci.

Wynik pokazuje, że różnorodność (etniczna i religijna) ma znaczący pozytywny wpływ na gospodarkę nieformalną. Potwierdza również hipotezę, że różnorodność etniczna i religijna są ważnymi wskaźnikami zwiększającymi rozmiar i rozwój szarej strefy. Mieszanka etniczna jest również pomocna w zwiększaniu różnorodności umiejętności, dzieleniu się swoimi doświadczeniami i kulturami, co może prowadzić do innowacji i kreatywności, co ostatecznie skutkuje wzmocnieniem gospodarki nieformalnej. Grupy mające różne interesy, ale równe wpływy będą ze sobą konkurować, wymuszając w ten sposób pogodzenie polityki zorientowanej na wzrost, z której wszystkie mogą prowadzić do zysku. Ta różnorodność jest cennym atutem w promowaniu dyskusji publicznej, która jest filarem tworzenia stabilnego, pozbawionego przymusu, zorientowanego na rozwój państwa.

We wszystkich wspomnianych debatach różnorodność etniczna i religijna działa jak obosieczny miecz; ma to zarówno pozytywne, jak i negatywne konsekwencje finansowe. W tym kontekście wzrastająca różnorodność sama w sobie nie jest ani dobra, ani zła; jego implikacja była dobra lub zła. Jeśli jakiś kraj chce zobaczyć piękno różnorodności i uzyskać owocne korzyści, spróbuj uczynić społeczeństwo bardziej spójnym. Każde badanie ma pewne ograniczenia, które pozwalają badaczom interpretować wyniki w ramach odpowiednich parametrów. Niniejsze badanie ma również pewne ograniczenia dotyczące ograniczania zakresu relacji różnorodności z rozwojem giełdy, handlem międzynarodowym, integracją finansową i gospodarką nieformalną.

Oprócz tego różnorodność jest pojęciem wielowymiarowym, tj. o charakterze demograficznym, społeczno-ekonomicznym, politycznym, geograficznym, kulturowym, dynamicznym itp. Nie można zatem wykazać, że zmienne uwzględnione w niniejszym opracowaniu są jedynymi predyktorami różnorodności, a także handel międzynarodowy i włączenie finansowe. Istnieje jednak szereg innych zmiennych finansowych, które mogą wpływać na rozwój rynku giełdowego, takich jak stabilność polityczna, jakość instytucjonalna, polityka rządowa, które nie są objęte tą rozprawą. Niniejsza praca nie sprawdza wpływu wskaźnika Giniego na rozkład dochodów w odpowiedzi na inkluzję

finansową w kraju i między krajami. Niniejsza rozprawa dotyczy jedynie relacji analizy poziomu makro / poziomu zagregowanego z rozwojem rynku akcji, handlem międzynarodowym i włączeniem finansowe. Dlatego bardziej właściwe jest uogólnianie małych jednostek, takich jak miasta, prowincje, miasta i miejscowości.

W badaniu wykorzystano różnorodność wyłącznie ze względu na pochodzenie etniczne i religijne, podczas gdy inne wyznaczniki różnorodności, takie jak rasa, płeć, mogą być wskazówkami do dalszych badań. W obecnym badaniu nie uwzględniono żadnych zmiennych politycznych ani ideologicznych, natomiast zmienność zmian politycznych ma wpływ na konflikt wewnętrzny lub wojnę domową i jest nowym kierunkiem przyszłych badań. Dlatego przyszłe badania mogą analizować dane i rozwój szarej strefy, a jeśli wystąpią jakiegokolwiek rozbieżności, to należy poprawić wiarygodność danych dotyczących szarej strefy, aby uzyskać lepsze implikacje polityczne.

Niniejsza rozprawa sugeruje, że różnorodność etniczna i religijna jest nieodłączną częścią większości społeczeństw, które mają zarówno negatywne, jak i pozytywne konsekwencje dla rozwoju sektora finansowego. Jednak niezamierzone negatywne skutki takiej zwiększonej różnorodności można zminimalizować poprzez ustanowienie spójności społecznej. Więc tam jest wyłaniająca się potrzeba zapewnienia równych szans wszystkim grupom i zachęcenia do promowania spójnej kultury, ponieważ różnorodność jest zjawiskiem naturalnym. Spójne i pokojowe społeczeństwo może przynieść owocne rezultaty dzięki zróżnicowanej populacji i może przyspieszyć rozwój sektora finansowego.