

Authors' contribution/
Wkład autorów:
A. Study design/
Zaplanowanie badań
B. Data collection/
Zebranie danych
C. Statistical analysis/
Analiza statystyczna
D. Data interpretation/
Interpretacja danych/
E. Manuscript preparation/
Przygotowanie tekstu
F. Literature search/
Opracowanie
piśmiennictwa
G. Funds collection/
Pozyskanie funduszy

EMPIRICAL ANALYSIS OF FINANCIAL DEVELOPMENT AND FINANCIAL INCLUSION NEXUS IN NIGERIA

EMPIRYCZNA OCENA ZWIĄZKU MIĘDZY ROZWOJEM FINANSOWYM I WŁĄCZENIEM FINANSOWYM W NIGERII

Onyinye I. Anthony-Orji^{1(A,D,E)}, Anthony Orji^{1(A,C)}, Jonathan E. Ogbuabor^{1(C,E)},
Israel Emenike Onwe^{1(A,B,F)}

¹ Department of Economics, University of Nigeria, Nsukka, Nigeria

¹ Wydział Ekonomii, Uniwersytet w Nigerii, Nsukka, 817 Imoke Street, 410001, Nsukka, Nigeria

Citation:

Anthony-Orji, O.I., Orji, A., Ogbuabor, J.E., Onwe, I. E (2022). Empirical analysis of financial development and financial inclusion nexus in Nigeria / Empiryczna ocena związku między rozwojem finansowym i włączeniem finansowym w Nigerii. *Economic and Regional Studies*, 15(2), 181-195. <https://doi.org/10.2478/ers-2022-0012>

ORIGINAL ARTICLE

JEL code: G21; G28; O16

Submitted:
January 2022

Accepted:
March 2022

Tables: 3
Figures: 1
References: 37

ORYGINALNY ARTYKUŁ NAUKOWY

Klasyfikacja JEL: G21; G28; O16

Zgłoszony:
styczeń 2022

Zaakceptowany:
marzec 2022

Tabele: 3
Rysunki: 1
Literatura: 37

Abstract

Subject and purpose of work: The literature on financial development and economic growth is expansive. The proportion of individuals and firms that use or have access to financial services can be referred to as the financially included. Considerable evidence shows that the poor benefit more from access to basic financial services such as payments, savings accounts and insurance. Thus, this study analysed the impact of financial inclusion on financial development in Nigeria between 1982 and 2019.

Materials and methods: Multiple regression analysis was employed in the study in order to properly estimate the models and get robust results.

Results: The findings reveal that financial inclusion has a minor impact on financial development. Investment was also shown to improve financial development.

Conclusions: The study recommended that policies should be directed towards creating a more inclusive financial system in order to improve the current level of financial inclusion, so as to achieve better financial development in Nigeria.

Keywords: financial inclusion, financial development, investment, deposits

Streszczenie

Przedmiot i cel pracy: Literatura na temat rozwoju finansowego i wzrostu gospodarczego jest obszerna. Odsetek osób i firm, które korzystają z usług finansowych lub mają do nich dostęp, można określić jako włączonych finansowo. Wiele wskazuje na to, że osoby ubogie odnoszą większe korzyści z dostępu do podstawowych usług finansowych, takich jak płatności, konta oszczędnościowe i ubezpieczenia. W badaniu przeanalizowano wpływ włączenia finansowego na rozwój finansowy w Nigerii w latach 1982-2019.

Materiały i metody: W badaniu zastosowano analizę regresji wielorakiej, aby właściwie oszacować modele i uzyskać wiarygodne wyniki.

Wyniki: Wyniki badań wskazują, że włączenie finansowe ma pewien wpływ na rozwój finansowy. Inwestycje były również pozytywnie skorelowane z rozwojem finansowym.

Wnioski: W wyniku badań zalecono ukierunkowanie polityki na tworzenie bardziej inkluzywnego systemu finansowego w celu poprawy obecnego poziomu włączenia finansowego, i lepszego rozwoju finansowego w Nigerii.

Słowa kluczowe: włączenie finansowe, rozwój finansowy, inwestycje, depozyty

Address for correspondence / Adres korespondencyjny: Anthony Orji, PhD (e-mail: anthony.orji@unn.edu.ng), Onyinye Anthony-Orji, PhD (onyinye.anthony-orji@unn.edu.ng), Jonathan E. Ogbuabor, PhD (jonathan.ogbuabor@unn.edu.ng), Department of Economics, University of Nigeria, Israel Emenike Onwe, MA (onweisrael@gmail.com), Department of Economics, University of Nigeria, Nsukka, Nigeria.

Journal included in: ERIH PLUS; AgEcon Search; AGRO; Arianta; Baidu Scholar; BazEkon; Cabell's Whitelist; CNKI Scholar; CNPIEC – cnpLINKer; EBSCO Discovery Service; EBSCO-CEEAS; EuroPub; Google Scholar; Index Copernicus IGV 2017-2020: 100,00; J-Gate; KESLI-NDL; MyScienceWork; Naver Academic; Naviga (Softweco); Polish Ministry of Science and Higher Education 2021: 20 points; Primo Central; QOAM; ReadCube; Semantic Scholar; Summon (ProQuest); TDNet; WanFang Data; WorldCat.
Copyright: © The Authors, 2022. **Publisher:** John Paul II University of Applied Sciences in Białą Podlaską, Poland.

Introduction

Financial development and economic growth have been widely studied by both local and foreign scholars. The proportion of individuals and firms that use or have access to financial services can be referred to as the financially-included individuals or firms. (Anthony-Orji, Orji, Ogbuabor, Mba, and Onwe, 2021; Ogbuabor, Eigbiremolen, Orji, Manasseh; Onuigbo, 2020; IMF Global Financial Development Report, 2014).

Considerable evidence abounds which demonstrates that those below the poverty line are the main beneficiaries of these newly introduced financial innovations. Although financial inclusion has important benefits, there is a need to further explore its relationship with other financial concepts. Griffith-Jones and Karwowski (2013) posit that fast credit approval could cause more financial issues and make the financial institution vulnerable. Before now, Nigeria has been practicing a non-cashless policy with a large percentage kept outside the banks. Even though the rate of cash outside the banks was at 61% in the 1960s, this fell to about 44% and further to 41% in the 1970s and 1980s, respectively. This reduction can be attributed to literacy rising levels and government policies promoting development in the finance sector. Through the government's monetary authorities, a series of programmes have been initiated to promote banking services in all parts of Nigeria.

At the end of the 20th century, the banking industry experienced a severe crisis in which the deposits of customers were lost. This unfortunate incident caused a drastic fall in customers' confidence in modern banking, so in 2004, through the bank reform programme, the government at that time took very proactive steps to improve the economy through reforms. These reforms led to a moderate improvement in the lives of the citizens. This action restored citizens' confidence in the banking sector and the amount of cash out of banks' control was reduced to 38% in 2005.

Anthony-Orji, Orji, Ogbuabor and James (2019a) observed that there has been a major increase in the activities of the financial sector through conscious government efforts. For example, the Central Bank ensured that banks established their outlets in villages in order to bring access to banking facilities to older people. Again, government also enabled these banks to establish their outlets by ensuring that they have the necessary facilities in those newly established areas.

Expanding the financial network has now turned into another vital channel through which the economy can grow. As observed by Anthony-Orji, Orji, Ogbuabor, and Nwosu (2019b), this discovery has been a quantum leap through which government policies are adopted for more economic prosperity

Wstęp

Rozwój finansowy i wzrost gospodarczy były przedmiotem dogłębnych badań przeprowadzanych zarówno przez naukowców krajowych, jak i zagranicznych. Odsetek osób i firm, które korzystają z usług finansowych lub mają do nich dostęp, można określić mianem włączonych finansowo (Anthony-Orji, Orji, Ogbuabor, Mba, Onwe, 2021; Ogbuabor, Eigbiremolen, Orji, Manasseh; Onuigbo, 2020; IMF Global Financial Development Report, 2014).

Wiele dowodów wskazuje na to, że osoby znajdujące się poniżej granicy ubóstwa są głównymi beneficjentami tych nowo wprowadzonych innowacji finansowych. Choć włączenie finansowe przynosi istotne korzyści, istnieje potrzeba dalszego zbadania jego związku z innymi pojęciami finansowymi. Griffith-Jones i Karwowski (2013) twierdzą, że szybkie zatwierdzanie kredytów może spowodować więcej problemów finansowych i narażać instytucje finansowe na niebezpieczeństwo. Do tej pory Nigeria stosowała politykę pieniężną, w ramach której duży odsetek gotówki był przechowywany poza bankami. Choć w latach 60. XX wieku odsetek gotówki przechowywanej poza bankami wynosił 61%, to w latach 70. i 80. spadł do około 44%, a następnie do 41%. Spadek ten można przypisać rosnącemu poziomowi umiejętności czytania i pisanie oraz polityce rządu promującej rozwój sektora finansowego. Za pośrednictwem rządowych władz monetarnych zainicjowano szereg programów mających na celu promowanie usług bankowych we wszystkich regionach Nigerii.

Pod koniec XX wieku sektor bankowy doświadczył poważnego kryzysu, w wyniku którego utracone zostały depozyty klientów. Ten kryzys spowodował drastyczny spadek zaufania klientów do nowoczesnej bankowości, dlatego w 2004 roku, w ramach programu reformy bankowej, ówczesny rząd podjął bardzo aktywne kroki w celu poprawy stanu gospodarki poprzez reformy. Reformy te doprowadziły do umiarkowanej poprawy życia obywateli. Te działania przywróciły zaufanie obywateli do sektora bankowego, a ilość gotówki pozostającej poza kontrolą banków zmniejszyła się do 38% w 2005 roku.

Anthony-Orji, Orji, Ogbuabor, James, (2019a) zauważyli, że dzięki świadomym wysiłkom rządu nastąpił znaczny wzrost aktywności sektora finansowego. Na przykład Bank Centralny zadbał o to, by banki otwierały swoje placówki na wsiach, aby umożliwić dostęp do usług bankowych osobom starszym. Również w tym przypadku rząd umożliwił bankom zakładanie placówek, zapewniając im niezbędną infrastrukturę w nowo powstałych obszarach.

Rozszerzanie sieci finansowej stało się kolejnym ważnym kanałem, dzięki któremu gospodarka może się rozwijać. Jak zauważył Anthony Orji i in. (2019b), to odkrycie było olbrzymim skokiem, dzięki któremu polityki rządowe są przyjmowane w celu zwiększenia dobrobytu gospodarczego na świecie. Mimo to,