



مجلة البحوث المالية والتجارية

المجلد (26) – العدد الثاني – ابريل 2025



العلاقة بين التحويلات الخارجية واجمالى الادخار في مصر خلال الفترة
(1990-2023) "دراسة تحليلية قياسية"

The relationship between external transfers and the total
savings in Egypt during the period (1990-2023) "Standard
Analytical Study"

دكتور/ احمد السيد على عبد الحميد

مدرس اقتصاد

المعهد العالى للحاسب الآلى كينج مريوط - الاسكندرية

2025/2/18	تاريخ الإرسال
2025/3/30	تاريخ القبول
رابط المجلة: https://jsst.journals.ekb.eg/	

ملخص الدراسة

يتمثل هدف الدراسة في تحليل العلاقة الكمية بين كلٍّ من: التحويلات الخارجية، واجمالى الادخار في مصر خلال الفترة (1990-2023)، فضلاً على ذلك تحديد اتجاه العلاقة السببية بين هذه المتغيرات.

ولتحقيق الهدف المنشود من وراء الدراسة تم التطرق إلى الأدبيات الاقتصادية، والتطبيقية المرتبطة بالادخار الاجمالى، والتحويلات الخارجية، ثم التطرق بعد ذلك إلى التطور التاريخى لهذه المتغيرات في الاقتصاد المصرى خلال الفترة (1990-2023)، واخيراً استخدام نموذج قياسى يعتمد على منهجية جوهانسن للتكامل المشترك (Johansen Method)، ونموذج تصحيح الخطأ (VECM) لقياس العلاقة بين التحويلات الخارجية، واجمالى الادخار، فضلاً على ذلك تحديد اتجاه علاقة السببية بين هذه المتغيرات من خلال اجراء تحليل جرانجر للسببية (Granger Causality).

وقد اسفرت نتائج الدراسة عن ارتباط الادخار بشكل إيجابي، ومعنوي بالتحويلات الخارجية في كل من الأجلين الطويل، والقصير عند مستوى معنوية 1%.

الكلمات الدالة

اجمالى الادخار- التحويلات الخارجية - معدل التضخم- التكامل المشترك - جوهانسن - مصر.



Abstract

The aim of the study is to analyze the quantitative relationship between each of: foreign transfers and total savings in Egypt during the period (1990-2023), in addition to determining the direction of the causal relationship between these variables.

To achieve the desired goal of the study, the economic and applied literature related to savings and foreign transfers was addressed, then the historical development of these variables in the Egyptian economy during the period (1990-2023) was addressed, and finally a standard model based on the Johansen Method for joint integration and the error correction model (VECM) was used to measure the relationship between foreign transfers and total savings, in addition to determining the direction of the causal relationship between these variables through Granger Causality analysis.

The results of the study showed that savings are positively and significantly associated with foreign transfers in both the long and short term at a significance level of 1%.

Key Words

Total savings – Remittances - inflation rate - cointegration - Johansen – Egypt.

1- الإطار العام للدراسة

1-1 مقدمة

تعد تحويلات العاملين من الخارج أحد المصادر الهامة للعملة الأجنبية لدول العالم بصفة عامة، ولمصر بصفة خاصة، حيث تعتبر مصر من أكبر الدول المستقبلية للتحويلات الخارجية في منطقتي شمال افريقيا، والشرق الأوسط. كما تأتي التحويلات الخارجية في الترتيب الثانى لمصادر النقد الأجنبي الواردة إلى مصر، حيث بلغت نسبة تحويلات المصريين بالخارج إلى اجمالي مصادر النقد الأجنبي في مصر 23.5% خلال عام 2023/2022 (نشرة مركز المعلومات، 2023). وعلى الرغم من المزايا المتقدمة التي يتمتع بها الاقتصاد المصرى تجاه تلك التحويلات إلا وأنها تعمل على تغذية الضغوط التضخمية في الاقتصاد المصرى، حيث تتسبب في زيادة عرض النقود، وزيادة معدلات الانفاق الاستهلاكي (عبد السلام، وآخرون، 2019) هذا من ناحية.

ومن ناحية اخرى يعاني الاقتصاد المصرى من ضعف المدخرات الحالية اللازمة لمقابلة متطلبات الاستثمار الحالي، وتفاقم معدلات التضخم، حيث ارتفع معدل التضخم إلى 27.2% خلال الفترة يوليو/ مارس من السنة المالية 2023/2022 (البنك المركزى، 2023)، وبالتالي يمثل عائقاً في سبيل تحقيق التنمية الاقتصادية، حيث يرتبط الادخار برفاهية المجتمع من خلال تحقيقه عديد من الآثار الاقتصادية الهامة، ومن بينها زيادة معدلات الاستثمار، حيث يتم استخدامه بشكل مباشر، أو غير مباشر لتمويل الاستثمارات، وكذلك من خلال زيادة الطاقة الإنتاجية الموجودة في الاقتصاد، ورفع مستوى الدخل، وضبط معدلات التضخم، حيث تظهر أهمية الادخار بصورة واضحة في أثناء فترات التضخم، وارتفاع الأسعار، لذلك تعمل الكثير من الدول على تشجيع الادخار (على، 2002).

ونظراً لأن فهم سلوك الادخار الخاص بالمواطنين أمر بالغ الأهمية لاتخاذ قرارات سياسية، واقتصادية مستنيرة في أي دولة، إذ تكتسب اقتصاديات الدول نمواً مستداماً من خلال تشجيع ثقافة الادخار الإيجابية، والواعية، وتوجيهها ناحية الاستثمارات الناجزة كما أن فهم العوامل المحددة للمدخرات المحلية أمر بالغ الأهمية لصياغة هذه القرارات. لذلك فإن هذه الدراسة تهدف إلى القياس الكمي للعلاقة بين التحويلات الخارجية، واجمالى الادخار، وتحديد اتجاه السببية بين هذين المتغيرين، من أجل توفير حصيلة إدارية مناسبة مصدرها تلك التحويلات لمواجهة فجوة الموارد المحلية، ولكبح مستويات التضخم العالية التي يعاني منها الاقتصاد المصرى في الوقت الراهن.



1-2 مشكلة الدراسة

تعتبر مصر من أكبر الدول المستقبلية للتحويلات الخارجية في منطقتي شمال إفريقيا، والشرق الأوسط، وعلى الرغم من ذلك تعاني في الآونة الأخيرة من عديد من المشكلات الاقتصادية من بينها وجود فجوة في الموارد المحلية، الراجعة إلى عجز المدخرات المحلية في مقابلة الاستثمار، وكذلك ارتفاع معدلات التضخم بشكل غير مسبوق. وعليه تهدف هذه الدراسة إلى تحديد أثر التحويلات الخارجية على اجمالي الادخار خلال الفترة (1990 – 2023) في مصر، ومن ثم تكمن مشكلة الدراسة في الإجابة على التساؤل الآتي:

ما أثر التحويلات الخارجية على اجمالي الادخار في مصر؟

1-3 اهداف الدراسة

يتمثل الهدف من وراء هذا الدراسة في قياس أثر التحويلات الخارجية على اجمالي الادخار في مصر، وتقدير معلمات هذين المتغيرين في الأجلين الطويل، والقصير من أجل توفير دعم معلوماتي لمتخذي القرارات للعمل على استقطاب، وتوجيه المزيد من التحويلات الخارجية ناحية المدخرات المحلية لما لها من عديد من الآثار الاقتصادية الهامة، كزيادة معدلات الاستثمار، وضبط معدلات التضخم.

1-4 فروض الدراسة

تتمثل فروض الدراسة في الفرضين التاليين:

- فرض العدم: لا توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية للتحويلات الخارجية على اجمالي الادخار في مصر.

- الفرض البديل: توجد علاقة معنوية ذات دلالة إحصائية للتحويلات الخارجية على اجمالي الادخار في مصر.

1-5 حدود الدراسة

يوجد للدراسة حدان: أحدهما مكاني، يتمثل في دولة مصر، والآخر زمني، يتمثل في الفترة الزمنية (1990 – 2023).

1-6 منهج الدراسة

تستخدم الدراسة الأسلوب الكمي في التحليل اعتماداً على المنهج الاستقرائي، ويتم ذلك من خلال استقراء البيانات الكمية عن كل من اجمالي الادخار، والتحويلات الخارجية خلال الفترة (1990-2023)، ثم استنباط العلاقات فيما بينهما. يليها استخدام أسلوب التكامل المشترك لجوهانسن، ثم تقدير المعلمات الخاصة بمتغيرات الدراسة في الأجلين الطويل، والقصير باستخدام نموذج تصحيح الخطأ، فضلاً على ذلك تحديد اتجاه العلاقات السببية بين متغيرات الدراسة، مستعيناً في تحقيق ذلك على برنامج (EViews) الاحصائي.

1-7 محتويات الدراسة

تتكون الدراسة بخلاف المقدمة من أربعة أجزاء: الجزء الأول، يتناول الأدبيات الاقتصادية النظرية، والتطبيقية للادخار، والتحويلات الخارجية، أما الجزء الثاني، فيتضمن الإطار التحليلي للدراسة، أما الجزء الثالث، فيشتمل على النموذج القياسي المستخدم في الدراسة، وطريقة التقدير، واخيراً الجزء الرابع، ويتناول نتائج، وتوصيات الدراسة. وفيما يلي عرضاً تفصيلياً لهذه الأجزاء.

2- الأدبيات الاقتصادية النظرية والتطبيقية للادخار والتحويلات الخارجية

2-1 مفهوم الادخار ودالته.

يعبر الادخار عن عملية تخصيص جزء من الدخل الحالي من أجل استخدامه في المستقبل، كما يعبر عن تدفق الموارد المتراكمة بهذه الطريقة على مدى فترة زمنية معينة (Britannica, 2023). فمصطلح الادخار بهذه الكيفية يشير إلى الأموال التي تبقى لدى الشخص بعد خصم انفاقه الاستهلاكي من دخله المتاح خلال فترة زمنية معينة. ومن ثم فالمدخرات تمثل فائض، أو صافى أموال الفرد، أو الأسرة المتبقية بعد سداد جميع النفقات، والالتزامات (Kagan, 2024)، ويطلق على العلاقة التي تربط بين الادخار، والدخل دالة الادخار (عبد السميع والصالحى، 2017).

وتمثل دالة الادخار العلاقة بين الادخار، والدخل القابل للتصرف، ويعتبر أهم ما يميز دالة الادخار في الأجل القصير كونها تتكون من جزئين، وهما: الجزء الأول، يتمثل في الادخار السالب، وهو مساوى تماماً لحد كفاف الاستهلاك، وهو يمثل قيمة الادخار عندما يكون الدخل مساوياً صفراً، في حين أن الجزء الثانى، يعبر عن الجزء المرتبط بالدخل القابل للتصرف. أما في الأجل الطويل فيتم افتراض تلاشى حد الكفاف، وتكون دالة الادخار في هذه الحالة دالة خطية تبدأ من الصفر،



حيث يكون الادخار مساوياً للصفر عندما يكون الدخل القومى مساوياً للصفر، ومع زيادة الدخل يزيد الادخار بمعدل ثابت (الدمرداش، 2008).

2-2 الادخار في الفكر الاقتصادي

1-2-2 الادخار عند الكلاسيك

يرى الكلاسيك بأن الادخار يعتمد على الاستهلاك المستقبلي، حيث يمثل الادخار من وجهة نظرهم عملية تضحية، أو تأجيل للاستهلاك في الوقت الحاضر (ابوزيد، وكمال، 2004)، ويمثل سعر الفائدة ثمن هذه التضحية (سامويلسون، 1993). وقد أكد أصحاب الفكر النيوكلاسيكي على أن المحدد الرئيسي للادخار يتمثل في سعر الفائدة، فارتفاع سعر الفائدة يؤدي إلى ارتفاع الادخار، وانخفاض سعر الفائدة يؤدي إلى انخفاض الادخار. في حين أن مارشال يرى بأن هناك عاملين مؤثرين في الادخار وهما: الدخل، وسعر الفائدة. وقد افترض الكلاسيك، وفقاً لقانون ساي وجود تعادل دائم بين كل من الادخار، والاستثمار عن طريق سعر الفائدة (Lisle, 1967).

2-2-2 الادخار عند كينز (فرضية الدخل المطلق لكينز (Keynes, 1936))

غير أن كينز بعد حدوث أزمة الكساد الكبير عام 1929 عارض هذا الأمر، فعلى الرغم من انخفاض سعر الفائدة، فإن ذلك لم يشجع المستثمرين على طلب الأموال للاستثمار (سامويلسون، 1993). وأكد إمكانية صحة هذا الرأي في حالة وصول الاقتصاد إلى حالة التوظيف الكامل، أما في حالة وجود موارد عاطلة فحينها لا يمكن القول بأن سعر الفائدة سيقوم باغراء الافراد لزيادة مدخراتهم بينما المطلوب زيادة استهلاكهم حتى يتحقق التوظيف الكامل (ابوزيد، كمال، 2004).

وتقوم نظرية كينز في الاستهلاك، أو ما يطلق عليها نظرية الدخل المطلق على أساس أن المستهلك الفرد يحدد النسبة من دخله الجاري التي سيخصصها للإنفاق الاستهلاكي على أساس المستوى المطلق لهذا الدخل، حيث يؤدي ارتفاع الدخل المطلق للمستهلك إلى انخفاض نسبة الدخل المخصصة للإنفاق على الاستهلاك، ومن ثم ارتفاع نسبة الدخل المخصصة للادخار مع افتراض ثبات العوامل الأخرى على حالها (نوال، 2022). وعليه يرى كينز بأن الادخار يمثل الفرق بين الاستهلاك، والادخار $S_t = Y_t - C_t$ (Keynes, 1990)، وحيث أن دالة الاستهلاك عبارة عن $a + bY_t$ (Gililis, Perkins, roemer&snodgrass, 1990)، فإن دالة الادخار تكون على الصورة التالية:

$$S_t = -a + (1-b)Y_t$$

2-2-3 نظرية الدخل النسبى لديوزنبرى

يرى ديوزنبرى (Duesenberry, 1949) أن الفرد لا يعتمد على الدخل الجارى فقط بل يعتمد على ما يسمى بالدخل النسبى، وهو يمثل الدخل السائد في المحيط الذى يعيش فيه الفرد، بمعنى أن استهلاك الفرد، وإدخاره إنما يتأثر بعوامل أخرى خلاف الدخل الجارى أهمها وضعه الاجتماعى، وتأثره بالآخرين (Bernier & Simon, 2002). وعليه فالمستهلك يحاول دائما الحفاظ على مستوى استهلاكه، فعند أوقات الكساد، واتجاه دخله للانخفاض يقوم بخفض مدخراته من أجل الحفاظ على مستوى معيشته. ومن هذا المنطلق اوضح ديوزنبرى أن معدل الادخار يؤخذ كدالة في نسبة الدخل الجارى إلى أعلى مستوى دخل قد تحقق له من قبل (Palley, 2008).

2-2-4 نموذج دورة الحياة لمودجلىنى وبرمبيرج

يقوم نموذج دورة الحياة لمودجلىانى، وبرمبيرج (Modigliani & Brumberg, 1954) على أساس الفطرة السليمة للأفراد، حيث يرى بأن أغلب الناس يريدون أن يكون لديهم مستوى مستقر إلى حد ما من الاستهلاك، وبالتالي فالناس في سنوات الدخل المرتفع يدخرون، ولا يدخرون في سنوات الدخل المنخفض. وبناء على ذلك فالشباب يقترضون لإنفاقهم أكثر من دخلهم، ويدخر الناس في منتصف العمر الكثير، أما كبار السن فيستنزفون مدخراتهم (ECONLIB, 2024)، حيث يؤكد مودجلىانى على أن الأفراد يدخرون من أجل تمويل تقاعدهم - المعاش - ثم يقومون بإنفاق هذه المدخرات أثناء التقاعد. (Kotlikoff, 2024).

ولكن في أوائل ثمانينيات القرن العشرين، أثبت لورنس ه. سامرز Lawrence H. Summers من جامعة هارفارد أن الادخار من أجل التقاعد يفسر فقط أقل من نصف اجمالى الثروة في الولايات المتحدة، فمعظم تراكم الثروة في الولايات المتحدة تمثل ادخار يتم توريثه في نهاية المطاف، أو إهداؤه لأجيال أصغر سناً.

2-2-5 نظرية الدخل الدائم لفريدمان (Friedman, 1957)

يرى فريدمان (Friedman, 1957) بأن الاستهلاك، والادخار إنما يتأثران بالدخل الدائم، الذى يعبر عن الدخل الذى يتوقع المستهلك الحصول عليه خلال فترة حياته - في الفترة طويلة الأجل - نتيجة لاستغلاله عناصر ثروته سواء كانت ثروة بشرية، أم مادية (Kessler, 1985).



ووفقا لهذه النظرية فإن الاستهلاك لن يتقلب كثيرا نتيجة للزيادة المؤقتة، أو النقص العارض في هذا الدخل، فالدخل الدائم أكثر استقراراً من الدخل الجاري، فإذا زاد الدخل الجاري عن الدخل الدائم للأفراد فإن الجزء الأكبر من الدخل الإضافي يخصص للادخار، وسوف يتزايد الاستهلاك بقدر محدود، وعلى ذات المنوال فمع تناقص الدخل الجاري بشدة عن مستوى الدخل الدائم، فإن الأفراد سوف يخفضون مدخراتهم، وقد يسحبون من مدخراتهم السابقة من أجل المحافظة على مستوى استهلاكهم.

2-3 الأدبيات التطبيقية

ولقد تعددت الدراسات التي تناولت موضوع الادخار، والتحويلات الخارجية، ويمكن توضيح هذه الدراسات كما يلي:

2-3-1 الدراسات التي أسفرت عن وجود تأثير إيجابي للتحويلات الخارجية على الادخار.

دراسة (Baldé, 2011) وهدفت إلى التحقيق في تأثير التحويلات المالية على المدخرات، والاستثمار لعينات مكونة من 37 دولة من دول أفريقيا جنوب الصحراء الكبرى خلال الفترة (1980-2004). وفي سبيل تحقيق ذلك استخدمت الدراسة طريقة المربعات الصغرى العادية، والمتغيرات الآلية مع التأثيرات الثابتة (2SLS). وقد توصلت نتائج الدراسة إلى أن التحويلات المالية، والمساعدات الأجنبية تؤثر بشكل إيجابي، وكبير على الادخار، والاستثمار.

واتفقت معها دراسة (Gani, 2016) التي عملت على دراسة تأثير التحويلات المالية على المدخرات الحقيقية الخاصة لعينة من الاقتصاديات الآسيوية بشكل تجريبي، حيث أسفرت نتائجها عن ارتباط تدفقات التحويلات المالية للبلدان الآسيوية بشكل إيجابي، ومعنوي كبير بمدخراتها الخاصة الحقيقية.

وكذلك دراسة (Akter, 2018) التي سعت إلى التحقق من التأثير طويل الأجل للتحويلات المالية على تحفيز الادخار في كل من: بنجلاديش، والهند، والفلبين خلال الفترة (1980-2015)، باستخدام اختبار التكامل المشترك لجوهانسن، حيث أسفرت نتائجها عن وجود تأثير إيجابي للتحويلات المالية على المدخرات الاجمالية لبنجلاديش، والفلبين ووجود تأثير سلبي غير معنوي لها في الهند.

علاوة على ذلك دراسة (AILEMEN& OLUBOKUN, 2018) التي بحثت فى تأثير تحويلات المهاجرين على المدخرات الوطنية الاجمالية في نيجيريا خلال الفترة (1986 – 2016)، باستخدام طريقة المربعات الصغرى العادية المعدلة، حيث اسفرت نتائجها عن وجود علاقة إيجابية معنوية لتحويلات المهاجرين على المدخرات الاجمالية في نيجيريا.

فضلاً على ذلك دراسة (Salahuddin, Masud& Teng, 2021) التي هدفت إلى قياس تأثير تدفق التحويلات المالية على سلوك الادخار لدى الأسر في بنجلاديش عن طريق استخدام طريقة تحليل الانحدار ذي المربعات الصغرى العادية، حيث اسفرت نتائجها عن وجود تأثير إيجابى للتحويلات المالية على تشجيع الادخار في بنجلاديش.

واخيراً دراسة (Joshi, 2024) التي هدفت إلى توضيح تأثير تحويلات العاملين على المدخرات، والودائع الاجمالية باستخدام التحليل الكمي، ونموذج الانحدار التلقائي للتأخر الموزع (ARDL) خلال الفترة (2017-2024)، حيث كشفت نتائجها عن وجود علاقة معنوية طويلة الأجل بين تحويلات العاملين، والمدخرات، والودائع الاجمالية.

2-3-2 الدراسات التي أسفرت عن وجود تأثير سلبي للتحويلات الخارجية على الادخار.

دراسة (Hossain, 2014) التي سعت إلى تحديد دور رأس المال الأجنبي، وتدفقات التحويلات المالية على المدخرات المحلية لـ 63 دولة نامية في الفترة (1971-2010). وقد اسفرت نتائجها عن وجود تأثير سلبي كبير لتدفقات المساعدات الأجنبية، والتحويلات المالية على المدخرات المحلية.

واتفقت معها نتائج دراسة (Keino & Kariuki, 2016) بوجود تأثير سلبي كبير للتحويلات المالية على المدخرات المحلية الإجمالية في أوغندا. كما أظهرت أيضاً وجود تأثير إيجابى لعوامل أخرى مثل سعر الصرف الفعلي الحقيقي، ونصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي، ومعدل التضخم، ومعدل الفائدة على المدخرات المحلية الاجمالية.

وكذلك دراسة (Sabra, 2016) التي هدفت إلى قياس تأثير التحويلات المالية على الادخار لمجموعة مختارة من دول الشرق الأوسط، وشمال أفريقيا المصدرة للعمالة، حيث اسفرت نتائجها عن وجود تأثير سلبي للتحويلات المالية على المدخرات المحلية.



علاوة على ذلك دراسة (Benhamou & Cassin, 2021) التي قامت باستخدام نموذج OLG من أجل التقاط التأثيرات الاقتصادية، والديموغرافية للتحويلات المالية في الاقتصادات المفتوحة الصغيرة، حيث اسفرت نتائجها عن وجود ارتباط سلبي كبير بين المدخرات المحلية، والتحويلات المالية في مجموعة كبيرة من البلدان.

2-3-3 التعليق على الدراسات السابقة، والفجوة البحثية

تباينت نتائج الدراسات التطبيقية السابقة، فمنها ما يرى بإيجابية التحويلات الخارجية على الادخار مثل دراسة (Baldé, 2011)، ودراسة (Gani, 2016)، ودراسة (Sabra, 2016)، ودراسة (Akter, 2018)، ودراسة (AILEMEN & OLUBOKUN, 2018)، ودراسة (Salahuddin, Masud & Teng, 2021)، ومنها ما يرى بسلبية التحويلات الخارجية على الادخار كما في دراسة (Keino, & Kariuki, 2016)، ودراسة (Keino, & Kariuki, 2016)، ودراسة (Hossain, 2014)، ودراسة (Benhamou & Cassin, 2021)، وتختلف هذه الدراسة عن الدراسات السابقة في الزمان، حيث امتداد فترة الدراسة لتشمل الفترة (1990-2023)، وفي المكان، حيث ارتبطت الدراسة بقياس أثر التحويلات الخارجية على اجمالي الادخار في مصر.

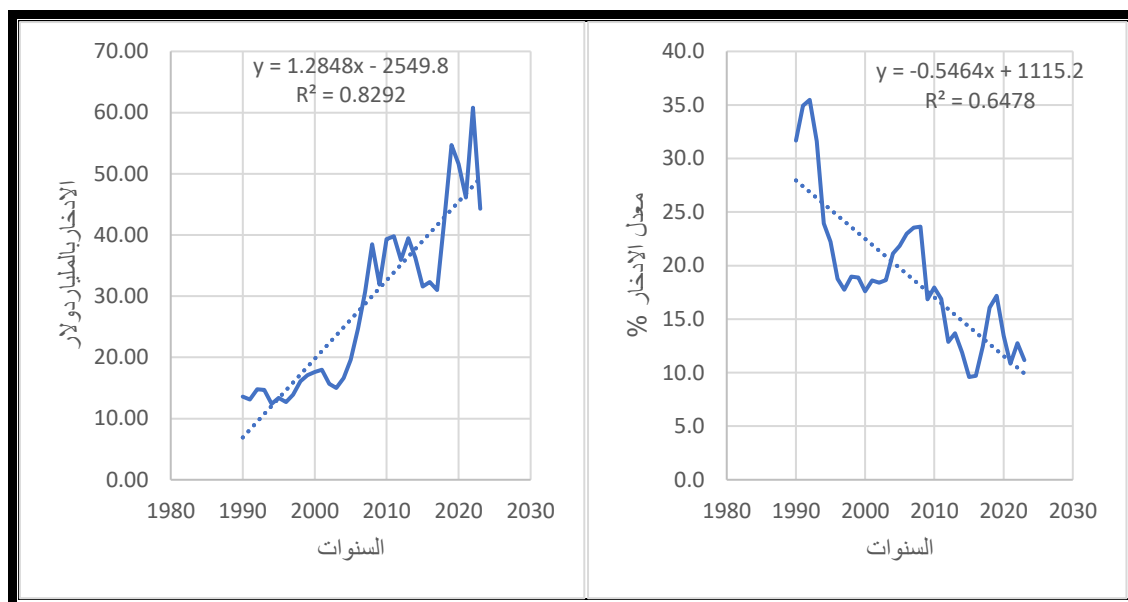
3-الإطار التحليلي للدراسة

3-1 الادخار في مصر

يعانى الاقتصاد المصرى من ضعف المدخرات اللازمة لمقابلة متطلبات الاستثمار الحالي، وهو ما يمثل عائقاً في سبيل تحقيق التنمية الاقتصادية، حيث يرتبط الادخار برفاهية المجتمع من خلال تحقيقه عديد من الآثار الاقتصادية الهامة، ومن بينها زيادة معدلات الاستثمار، حيث يتم استخدامه بشكل مباشر، أو غير مباشر لتمويل الاستثمارات، وكذلك من خلال زيادة الطاقة الإنتاجية الموجودة في الاقتصاد، ورفع مستوى الدخل، وضبط معدلات التضخم. ويمكن توضيح تطور نسبة الادخار الاجمالي إلى الناتج المحلى الاجمالي في مصر من خلال الشكل، والجدول رقم (1) التاليين.

شكل رقم (1)

تطور متوسط اجمالي الادخار ونسبته إلى الناتج المحلي الاجمالي في مصر خلال الفترة (1990-2023)



المصدر: إعداد الباحث باستخدام بيانات البنك الدولي (WDI, 2024).

جدول رقم (1)

تطور متوسط اجمالي الادخار ونسبته إلى الناتج المحلي الاجمالي في مصر خلال الفترة (1990-2023)

البيان	1990-	2000-	2010-	2020-	م.ع
الادخار الى الناتج (%)	25.4	20.3	13.8	12.1	1
بالمليار \$ بالأسعار الجارية	14.2	22.8	38.3	50.7	2

المصدر: إعداد الباحث بناء على بيانات البنك الدولي (WDI, 2024) .

يلاحظ من خلال الشكل، والجدول رقم (1) السابقين أن نسبة اجمالي الادخار إلى اجمالي الناتج المحلي بلغت في المتوسط 20.3% خلال العقد الأول من الألفية الثانية مقارنة بـ 25.4% في المتوسط خلال عقد التسعينيات، ثم انخفضت في العقد الثاني من الألفية الثانية بمقدار 6.5% تقريباً في المتوسط مقارنة بالعقد الأول، ثم وصلت إلى 12.1% في المتوسط خلال الفترة (2020-2023) لتسجل بالتالي انخفاض مقداره 1.7% في المتوسط مقارنة بالعقد الثاني، وبالتالي فإن الادخار الاجمالي إلى الناتج الاجمالي سجل 18% كمتوسط عام خلال فترة الدراسة ككل. ويمكن ارجاع ذلك إلى اتباع مصر لمجموعة من السياسات الانكماشية، التي ارتبطت بتنفيذ



برنامج الإصلاح الاقتصادي خلال حقبة التسعينيات، علاوة على ذلك مرور مصر بحالة من عدم الاستقرار الاقتصادي والسياسي إبان ثورة يناير 2011، وانتشار فيروس كورونا المستجد، علاوة على ذلك عدم الاستقرار العالمي الاقتصادي، والسياسي، الذي امتدت آثاره إلى مصر عقب اندلاع الحرب الروسية الأوكرانية، واشتعال الصراع بين غزة، وإسرائيل.

وأن اجمالي الادخار بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي قد ارتفع خلال فترة الدراسة، حيث ارتفع حجم المدخرات في المتوسط سنوياً إلى 22.8 مليار دولار خلال العقد الأول من الألفية الثانية مقارنة بـ 14.2 مليار دولار في المتوسط خلال عقد التسعينيات، ثم ارتفع خلال العقد الثاني بما يقرب من 15.5 مليار دولار في المتوسط مقارنة بالعقد الأول للألفية ذاتها، إلى أن اختتم فترة الدراسة مسجلاً 50.7 مليار دولار في المتوسط خلال الفترة (2020-2023)، وعليه فإن اجمالي الادخار سجل 28 مليار دولار كمتوسط عام خلال فترة الدراسة ككل.

ويلاحظ أيضاً بالنظر إلى التحليل الاتجاهي لاجمالي الادخار منسوباً إلى الناتج المحلي الاجمالي عبر الزمن، أن معادلة خط الاتجاه العام ذات ميل سالب، حيث تبين انخفاض نسبة اجمالي الادخار إلى الناتج المحلي بحوالي 0.55 في المتوسط سنوياً خلال فترة الدراسة ككل، وأن هذا الانخفاض كان مستقراً إلى حد ما عبر الزمن حيث بلغت قيمة $(R^2 = 0.65)$.

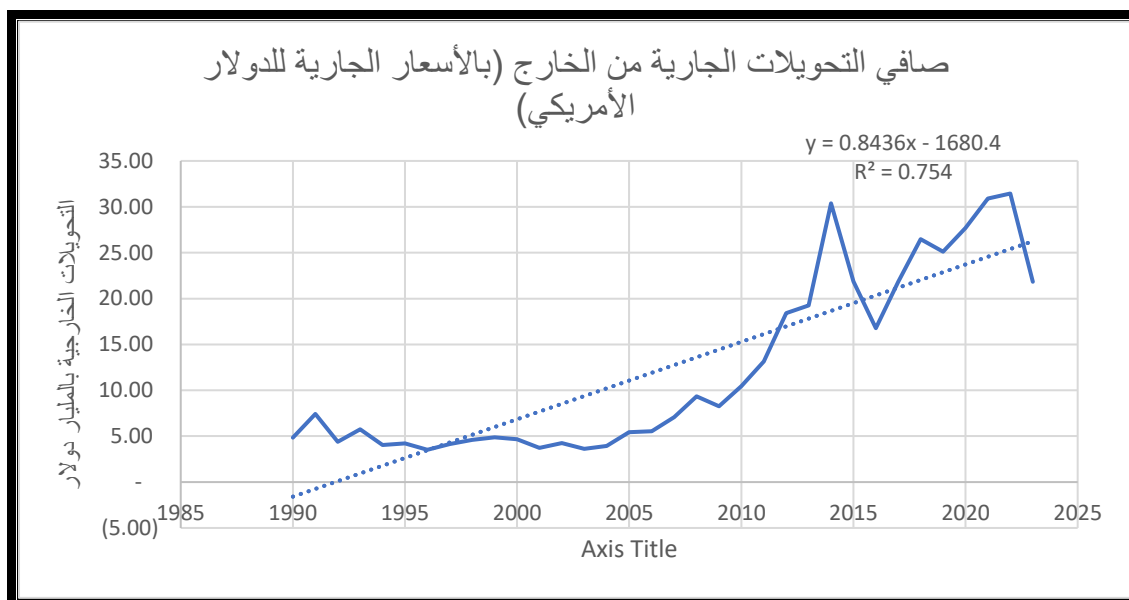
وأن معادلة الاتجاه العام لمعادلة اجمالي الادخار جاءت على الصورة التالية: $y = 1.2848x - 2549.8$ ، وهي معادلة ذات ميل موجب، حيث تشير إلى ارتفاع اجمالي الادخار عبر الزمن بحوالي 1.3 مليار في المتوسط تقريباً. وقد كان هذا الارتفاع مستقراً عبر الزمن، نظراً لأن قيمة R^2 بلغت 0.82.

3-2 التحويلات الخارجية الواردة إلى مصر

تمثل تحويلات العاملين من الخارج أحد المصادر الهامة للعملة الأجنبية لمصر، حيث تعتبر مصر من أكبر الدول المستقبلية للتحويلات الخارجية في منطقتي شمال افريقيا، والشرق الأوسط. كما تأتي التحويلات الخارجية في الترتيب الثاني لمصادر النقد الأجنبي الواردة إلى مصر، حيث بلغت نسبة تحويلات المصريين بالخارج إلى اجمالي مصادر النقد الأجنبي في مصر 23.5% خلال عام 2023/2022. ويمكن توضيح تطور التحويلات الخارجية الواردة إلى مصر من خلال الشكل، والجدول رقم (2) التاليين.

شكل رقم (2)

تطور التحويلات الخارجية الواردة إلى مصر خلال الفترة (1990-2023)



المصدر: إعداد الباحث باستخدام بيانات البنك الدولي (WDI, 2023).

جدول رقم (2)

تطور متوسط التحويلات الخارجية الواردة إلى مصر خلال الفترة (1990-2023)

البيان	1990	-2000	2010	2020	م.ع
القيمة بالمليار دولار (بالأسعار)	4.8	5.6	20.4	28.0	12.3

المصدر: إعداد الباحث بناء على بيانات البنك الدولي (WDI, 2024).

يتبين من خلال التدقيق في الشكل، والجدول رقم (2) السابقين أن متوسط التحويلات الخارجية الواردة قد ارتفعت خلال العقود الثلاث الماضية، حيث ارتفعت من 4.8 مليار دولار في المتوسط في تسعينيات القرن المنصرم إلى 5.6 مليار دولار في المتوسط خلال العقد الأول للألفية الثانية، ثم ارتفعت خلال القدي الثاني للألفية الثانية بمقدار 15 مليار دولار تقريباً في المتوسط مقارنة مع العقد الأول، ومع استمرار هذه الزيادة ارتفعت التحويلات الخارجية الواردة إلى 28 مليار دولار خلال الفترة (2020 - 2023) بدلاً من 20.4 خلال العقد الثاني للألفية الثانية بزيادة بلغت 7.6 مليار دولار في المتوسط تقريباً، وعليه فإن التحويلات الخارجية سجلت 12 مليار دولار تقريباً كمتوسط عام خلال فترة الدراسة ككل. ويمكن ارجاع السبب في ذلك إلى زيادة الهجرة الخارجية للعمالة المصرية، وبصفة أساسية إلى دول الخليج العربي، نظراً لارتفاع معدلات البطالة،



والتضخم، وما يرتبط بهما من ارتفاع في مستويات الأسعار، ونفقات المعيشة، وزيادة معدلات الفقر (نجا، 2016).

يتضح ذلك بصورة أخرى بالنظر إلى التحليل الاتجاهي لمتوسط التحويلات الخارجية الواردة عبر الزمن، حيث جاءت معادلة خط الاتجاه العام الخاصة بها على الصورة الآتية: $y = 0.8436x - 1680.4$ وهى ذات ميل موجب، حيث تشير إلى ارتفاع متوسط التحويلات الخارجية الواردة خلال فترة الدراسة ككل بمقدار 0.80 في المتوسط سنوياً، وأن هذا الارتفاع كان مستقراً عبر الزمن حيث بلغت قيمة ($R^2 = 0.75$).

4- النموذج القياسي المستخدم في الدراسة وطريقة التقدير

يسعى النموذج القياسي المستخدم في الدراسة إلى تقدير، وقياس أثر التحويلات الخارجية على اجمالي الادخار في مصر خلال الفترة (1990 – 2023) باستخدام أسلوب التكامل المشترك لجوهانسون، ونموذج (VECM) لقياس العلاقات بين المتغيرات المستقلة، والمتغير التابع في كل من الأجل الطويل، والقصير، فضلاً على ذلك تحديد اتجاه السببية بين متغيرات الدراسة باستخدام تحليل السببية لجرانجر (Granger Causality).

4-1 توصيف النموذج وتحديد متغيرات الدراسة

طبقاً للأدبيات الاقتصادية، والتطبيقية السابقة تم استخدام الادخار الاجمالى كمتغير تابع (SAVE)، في حين تم التحويلات الخارجية (TRANS)، ومعدل التضخم (INF)، والدخل (YELID) للتعبير عن المتغيرات المستقلة.

ومن ثم يمكن كتابة الصورة الضمنية لنموذج الدراسة المتوقع على النحو التالي:

$$SAVE_t = f(TRANS_t, INF_t, YELID_t)$$

كما يمكن كتابة معادلة النموذج المقترح في شكلها الصريح على الصورة الآتية:

$$SAVE_t = \beta_0 + \beta_1 TRANS_t + \beta_2 INF_t + \beta_3 YELID_t + \varepsilon_t$$

تم استخدام الرمز SAVE للإشارة إلى المتغير التابع في حين تم استخدام الرموز (TRANS, INF, YELID) للإشارة إلى المتغيرات المستقلة، وتشير ε_t إلى حد الخطأ العشوائي، أما (β_1) β_2 , β_3 ، تمثل معاملات الدراسة. ويمكن توضيح متغيرات النموذج، وكذلك التوقعات القبلية للمتغيرات التفسيرية التي يتضمنها، وأثرها على اجمالي الادخار كما يأتي:

المتغير التابع: اجمالي الادخار (SAVE) تم استخدام اجمالي الادخار بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي للتعبير عن المتغير التابع، وتم الحصول على بيانات اجمالي الادخار خلال الفترة (1990 - 2023) من احصائيات البيانات المدرجة بسجلات البنك الدولي.

المتغير المستقل الأول: التحويلات الخارجية (TRANS): وتعتبر التحويلات الخارجية عن تحويلات الدخل بدون مقابل من أطراف خارجية لأطراف مقيمة، وتم استخدام البيانات المدرجة بالبنك الدولي معبر عنها بالقيمة الحالية للدولار الأمريكي، ومن المتوقع أن يكون لها تأثير إيجابي على نمو الادخار كما في دراسة (Baldé, 2011)، ودراسة (Gani, 2016)، ودراسة (Sabra, 2016)، ودراسة (Akter, 2018)، ودراسة (AILEMEN & OLUBOKUN, 2018)، ودراسة (Salahuddin, Masud & Teng, 2021)، أو يكون لها أثر سلبي كما في كل من دراسة (Keino, & Kariuki, 2016)، ودراسة (Keino, & Kariuki, 2016)، ودراسة (Benhamou & Cassin, 2021)، ودراسة (Hossain, 2014)، وعليه تكون $(\beta_3 > 0)$ أو $(\beta_3 < 0)$.

المتغير المستقل الثاني: معدل التضخم (INF): ويعبر عن التغير السنوي في الأسعار التي يدفعها المستهلكون للحصول على مجموعة من السلع، والخدمات، وتم الحصول على بيانات التضخم من الاحصائيات المدرجة بالبنك الدولي خلال فترة الدراسة (1990 - 2023)، ومن المتوقع أن يكون لها تأثير إيجابي، كما جاء في دراسة: (Loayza, Schmidt-Hebbel & Serven, 2000)، ودراسة (Metin & Ozcon, 2005)، ودراسة (Bhandari, Dhakal, Gyan & Upadhyaya, 2013)، ودراسة (Larbi, 2013)، ودراسة (Ogbokor & Samahiya, 2014)، ودراسة (Girma, 2017)، ودراسة (Tessema, 2020)، ودراسة (Musamali, Mutia & Ngugi, 2022)، ودراسة (Yakubu, Oumarou, & Abdallah, 2022)، ودراسة (Alnaa & Matey, 2022). أو أثر سلبي على اجمالي الادخار كما في دراسة (Ahmad & Mahmood, 2013)، ودراسة (Kudaisi, 2013)، ودراسة (Epaphra, 2014)، ودراسة (Anthony-Orji, Orji & Muturi, 2015)، ودراسة (Pérez, Ndirangu, & Weri, 2022)، ودراسة (Khawaja, 2021)، وعليه تكون $(\beta_3 > 0)$ أو $(\beta_3 < 0)$.

المتغير المستقل الثالث: الدخل (YELID): تم استخدام متوسط نصيب الفرد من اجمالي الناتج المحلي بالأسعار الثابتة للدولار الأمريكي في عام 2010 بالآلاف دولار للتعبير عن دخل الفرد،



وتم استخدام البيانات المسجلة بالبنك الدولي معبر عنها بنسبة مئوية من إجمالي الناتج المحلي خلال الفترة (1990-2023)، ومن المتوقع أن يكون له أثراً موجباً، على الادخار وفقاً للنظرية الاقتصادية، ووفقاً للدراسات التطبيقية المختلفة، ومنها، دراسة Bayoumi, Masson & Samiei, (1996)، ودراسة Loayza & Shankar, (2000)، ودراسة AGRAWAL, (2010)، ودراسة Sahoo, & Dash, (2015)، ودراسة Kapingura, Ikhide & Tsegaye, (2015)، ودراسة Adedokun, Falayi & Adeleke, (2018)، ودراسة Tchetché & Pallaye, (2022). ومن ثم فمن المرجح أن تكون قيمة $(\beta_2 > 0)$.

ويوضح الجدول رقم (3) نتائج الإحصاءات الوصفية الخاصة بمتغيرات النموذج محل الدراسة كما يلي:

جدول رقم (3)

الإحصاءات الوصفية ومصفوفة معاملات الارتباط لمتغيرات النموذج

البيان	INF	TRANS	YELID	SAVE
الوسط الحسابي	10.69	12.33	11.86	28.10
الوسيط	9.77	7.24	11.79	27.70
أعلى قيمة	33.88	31.45	16.96	60.80
أقل قيمة	2.27	3.52	8.07	12.40
الانحراف المعياري	7.10	9.67	2.69	14.05
الالتواء	1.49	0.77	0.17	0.56
التفرطح	5.57	2.05	1.85	2.19
Jarque-Bera	21.91	4.67	2.04	2.69
Probability	0.00	0.10	0.36	0.26
الملاحظات	34	34	34	34

المصدر: اعداد الباحث باستخدام البرنامج الإحصائي (EViews12).

يلاحظ من خلال الجدول رقم (3) الإحصاءات الوصفية الخاصة بمتغيرات النموذج، حيث جاءت القيم الخاصة بالوسط الحسابي موجبة، كما أن قيمة انحرافات المعيارية جاءت منخفضة، والذي يعكس بالتالي انخفاض درجة تقلبها، كما أن اختبار (Jarque-Bera) دل على أن سلاسل البيانات الخاصة بمتغيرات النموذج تتبع التوزيع الطبيعي المعتدل، وذلك في ظل وجود ثابت، وتغاير مساوى صفر، فيما عدا التضخم.

4-2 المنهج القياسي

تتخذ الدراسة من أسلوب التكامل المشترك لجوهانسون، ونموذج (VECM) منهجاً، لقياس العلاقة بين المتغيرات المستقلة، والمتغير التابع في كلا الأجلين الطويل، والقصير.

4-3 تحليل التكامل المشترك

يتم تنفيذ تحليل التكامل المشترك في الدراسة الحالية في ضوء ماتم الاضطلاع عليه من دراسات تجريبية استخدمت نموذج (VECM) لدراسة العلاقة بين المتغيرات من خلال تطبيق مجموعة من الخطوات تتمثل في اختبار استقرارية السلاسل الزمنية (Unit root test)، ثم تحديد درجة الإبطاء الخاصة بالنموذج، يليها الكشف عن وجود خاصية التكامل المشترك، بين متغيرات النموذج، ويتم ذلك من خلال استخدام أسلوب جوهانسن للتكامل المشترك (Johansen, 1988)، ثم تقدير نموذج تصحيح الخطأ (VECM)، وبعد ذلك يتم تقدير معلمات متغيرات النموذج في الأجلين الطويل، والقصير، يليها تحديد اتجاه علاقات السببية بين متغيرات النموذج باستخدام تحليل جرانجر للسببية (Granger Causality)، وأخيراً إجراء اختبارات لقياس مدى صلاحية النموذج.

4-3-1 اختبار جذر الوحدة (Unit root test)

يتم تطبيق اختبار Unit root test باستخدام اختبار ADF (Dickey & Fuller, 1981) على كل من: الادخار (SAVE)، والتحويلات الخارجية (TRANS)، ومعدل التضخم (INF)، والدخل (YELID)، حيث أوضحت الدراسات التطبيقية الحديثة التي استخدمت في تحليل السلاسل الزمنية أن اختبار ديكي فولر الموسع يعد الاختبار الأكثر كفاءة في معالجة البيانات المشتملة على جذر وحدة، ويمكن توضيح نتائج هذا الاختبار من خلال الجدول رقم (4) التالي:



جدول رقم (4)

نتائج اختبار جذر الوحدة ADF

r	المتغير في الفرق الأول		المتغير في وضعه الأصلي		المتغير
	Constant& Trend	Constant	Constant& Trend	Constant	
I (1)	-6.44	-6.60	-3.28	-1.13	SAVE
	*0.00	*0.00	0.09	0.69	
I (1)	-3.40	-3.37	-2.61	0.46	YELID
	***0.07	**0.02	0.28	0.98	
I (1)	-5.51	-5.60	-2.46	-1.00	TRANS
	*0.00	*0.00	0.34	0.74	
I (1)	-5.23	-4.98	-2.39	-2.19	INF
	*0.00	*0.00	0.38	0.21	

* عند مستوى معنوية 1% - ** عند مستوى معنوية 5% - *** عند مستوى معنوية 10%.

المصدر: اعداد الباحث باستخدام البرنامج الاحصائي (E-Views12).

يتبين بقراءة نتائج الجدول رقم (4) السابق أن السلاسل الزمنية لمتغيرات الدراسة عند الوضع الأصلي كانت غير ساكنة عند الثابت Constant، والثابت واتجاه Constant& Trend، ومع أخذ الفروق من الدرجة الأولى تتحول إلى ساكنة، وبالتالي فإن متغيرات الدراسة تكون متكاملة من الدرجة الأولى (1) I. وبالتالي يمكن استخدام التكامل المشترك لجوهانسن لتقدير العلاقة طويلة الأجل بين متغيرات الدراسة.

2-3-4 تحديد درجة التأخير للنموذج (VAR Lag)

يستوجب اجراء اختبار التكامل المشترك لجوهانسن، وتقدير معلمات الأجلين الطويل، والقصير تحديد فترة الإبطاء المثلى لنموذج الدراسة، ويتم ذلك من خلال استخدام منهجية الانحدار الذاتي (VAR) لتحديد فترات الإبطاء الزمنى المثلى (Optimal Lag Length) للمتغيرات (Ahmed, et al., 2011). ويمكن توضيح نتائج هذا الاختبار من خلال الجدول رقم (5) الآتى:

جدول رقم (5)

نتائج اختبار الانحدار الذاتي (VAR)

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-367.11	NA	139099.70	23.19	23.38	23.26
1	-258.61	183.09	433.60	17.41	18.33	17.72
2	-229.93	41.23346*	206.7176*	16.62055*	18.26950*	17.16713*

المصدر: اعداد الباحث باستخدام البرنامج الاحصائي (E-Views12).

يتبين من خلال نتائج الجدول رقم (5) السابق بأن فترة التباطؤ الزمنى المثلى للمتغيرات التي يتضمنها النموذج تتمثل في فترتين تباطؤ وفقاً لاختبار (SC)، واختبار (HQ)، واختبار (AIC)، واختبار (FPE)، واختبار (LR).

3-3-4 اختبار التكامل المشترك (Cointegration test)

يتم التأكد من وجود تكامل مشترك بين اجمالى الادخار، وكل من: التحويلات الخارجية، والدخل، ومعدل التضخم، باستخدام تحليل جونسون، من خلال اجراء اختبارين، وهما: اختبار Max-Eigen Test، واختبار Trace Test. ويمكن توضيح نتائج اختبار جوهانسن من خلال الجدول رقم (6) التالى:

جدول رقم (6)

نتائج اختبار التكامل المشترك

Johansen test						
Max-Eigen			Trace			عدد علاقات التكامل
Prob.**	Critical Value	Statistic	Prob.**	Critical Value	Statistic	
0.00	27.58	59.57	0.00	47.86	92.71	None *
0.02	21.13	24.11	0.02	29.80	33.14	At most 1 *
0.41	14.26	7.72	0.36	15.49	9.03	At most 2
0.25	3.84	1.31	0.25	3.84	1.31	At most 3

* عند مستوى معنوية 5%.

المصدر: اعداد الباحث باستخدام برنامج E-Views 12.



يلاحظ من خلال قراءة نتائج الجدول رقم (6) أن القيمة المحسوبة لإحصائية اختبار الأثر Trace، واختبار القيمة المميزة العظمى Max-Eigen عند None أكبر من القيمة الحرجة عند مستوى معنوية 5%، وبالتالي يتم رفض فرض عدم (H_0) بعدم وجود تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة وقبول الفرض البديل (H_1) بوجود تكامل مشترك بين متغيرات النموذج في الأجل الطويل عند مستوى معنوية 5%.

كما يلاحظ كذلك أن القيمة المحسوبة لإحصائية اختبار الأثر Trace، واختبار القيمة المميزة العظمى Max-Eigen عند $At\ most\ 1$ أكبر من القيمة الحرجة عند مستوى معنوية 5%، وبالتالي يتم رفض فرض عدم (H_0) بعدم وجود تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة، وقبول الفرض البديل (H_1) بوجود تكامل مشترك بين متغيرات النموذج في الأجل الطويل عند مستوى معنوية 5%. ويتضح من خلال نتيجة كل من: اختبارى الأثر، والقيمة العظمى السابقين وجود متجهان للتكامل المشترك، وعليه يتم استكمال الخطوات التالية لقياس علاقة التوازن في الأجل الطويل بين متغيرات النموذج باستخدام نموذج (VECM).

4-3-4 تقدير نموذج تصحيح الخطأ (VECM)

يتم بعد التأكد من تواجد تكامل مشترك بين متغيرات النموذج، تقدير العلاقة الكمية بين متغيرات الدراسة في كل من الأجلين الطويل، والقصير باستخدام نموذج (VECM) كالتالى.

أولاً: تقدير العلاقة طويلة الأجل

يمكن توضيح النتائج التي تم الحصول عليها باستخدام نموذج (VECM) من خلال الجدول رقم (7) التالى:

جدول رقم (7)

نتائج تقدير العلاقة طويلة الأجل نموذج VECM

Cointegrating Eq:	SAVE (-1)	YELID1(-1)	TRANS (-1)	INF (-1)	C
CointEq1	1	-3.478278	-0.051468	-0.705096	20.30665
		-0.43609	-0.10973	-0.09009	
		[-7.97609]	[-0.46906]	[-7.82629]	

المصدر: من اعداد الباحث باستخدام برنامج E-Views12.

يمكن من خلال الجدول رقم (7) السابق كتابة معادلة التكامل المشترك في الأجل الطويل على الصورة التالية:

$$SAV = -20.31 + 3.48 YELID + 0.05 TRANS + 0.71 INF$$

يتضح من خلال معادلة الأجل الطويل السابقة ما يلي:

- وجود تأثير إيجابى للدخل على اجمالى الادخار خلال الفترة (1990-2023)، عند مستوى معنوية 1%، فزيادة متوسط دخل الفرد بمقدار \$1 يترتب عليه زيادة الادخار بمقدار 3.47 دولار، وتتفق هذه النتيجة مع النظرية الاقتصادية، ومع الدراسات التطبيقية سالفة الذكر، والتي تشير إلى وجود علاقة طردية بين الدخل، والادخار، فكلما زاد الدخل يزداد الادخار، والعكس صحيح، فالدخل المتاح للفرد يعد المحدد الرئيسي في زيادة الادخار، أو انخفاضه، حيث ترتفع قدرات الأشخاص ذوو الدخل المرتفع على الادخار مقارنة بذوي الدخل المنخفض.
- وجود تأثير إيجابى للتحويلات الخارجية على اجمالى الادخار خلال الفترة (1990-2023)، عند مستوى معنوية 1%، فزيادة التحويلات بمقدار \$1 يترتب عليه زيادة في حجم الادخار بمقدار \$0.05، ويمكن ارجاع السبب في ذلك إلى أن ارتفاع التحويلات الخارجية تسبب في ارتفاع الودائع بالعملة الأجنبية غير الحكومية بأكثر من 5 مليارات دولار خلال الشهور التسعة الأولى من عام 2024، حيث وصلت وفقاً لبيانات البنك المركزى المصرى إلى 55.96 مليار دولار بنهاية سبتمبر الماضى، مقابل 50.5 مليار دولار بنهاية ديسمبر 2023.
- وجود تأثير إيجابى لمعدل التضخم على اجمالى الادخار خلال الفترة (1990-2023)، فزيادة معدل التضخم بمقدار 1% تسببت في زيادة اجمالى الادخار بمقدار \$0.71، ويمكن ارجاع السبب في ذلك إلى أن ارتفاع معدلات التضخم اضطرت الحكومة، والبنوك خلال تلك الفترة إلى طرح عديد من الأوعية الادخارية المختلفة ذات العوائد المرتفعة، والتي عملت على جذب عديد من المدخرات، ويتضح ذلك من خلال زيادة حجم الودائع العائلية خلال (2018 - 2023) بنسبة 152%، وتتفق هذه النتيجة مع نتائج بعض الدراسات التطبيقية السابقة، ومنها دراسة (Yakubu, et. al, (2022)، ودراسة (Musamali, et. al, (2022)، ودراسة (Tessema, (2020).



يتبين من خلال ماسبق، أن العلاقة بين اجمالي الادخار، وكل من: الدخل، والتحويلات الخارجية، والتضخم إيجابية، وأن التأثير الأكبر كان للدخل مقارنة بكل من معدل التضخم، والتحويلات الخارجية.

ثانياً: تقدير العلاقة قصيرة الأجل

يتضح من خلال نتائج الجدول رقم (8) السابق أن نتائج تقدير العلاقات قصيرة الأجل جاءت على الصورة التالية:

جدول رقم (8)

نتائج تقدير العلاقة قصيرة الأجل نموذج VECM

Vector Error Correction Estimates				
Error Correction:	D(SAVE)	D(YELID)	D(TRANS)	D(INF)
CointEq1	-0.88	-0.01	-0.12	1.24
D (SAVE (-1))	-0.41	-0.02	0.32	-0.65
D (SAVV (-2))	-0.50	0.00	-0.03	-0.41
D (YELID1(-1))	8.21	0.96	-17.05	17.44
D (YELID1(-2))	16.05	-0.02	12.70	-18.77
D (TRAN (-1))	0.90	0.02	-0.23	-0.93
D (TRAN (-2))	0.68	0.01	-0.06	-1.07
D (INF (-1))	-0.66	0.00	-0.02	0.26
D (INF (-2))	-0.39	0.00	-0.09	0.58
C	-5.65	0.03	1.84	3.81
R-squared	0.63	0.51	0.40	0.73
Adj. R-squared	0.47	0.31	0.14	0.61

المصدر: من اعداد الباحث باستخدام برنامج E-Views12.

يتضح من خلال الجدول رقم (8) السابق مايلي:

- أن اجمالي الادخار تأثر إيجابياً بالزيادة المحققة للدخل (1990-2023)، وأن الدخل المحقق تأثر إيجابياً بالدخل المحقق في الفترة السابقة عليه، وتتفق هذه النتيجة مع نتيجة الأجل الطويل.
- أن اجمالي الادخار تأثر إيجابياً بالزيادة في التحويلات الخارجية خلال الفترة (1990-2023)، وإن كان تأثير التحويلات الخارجية المحقق تأثر سلباً بالفترة السابقة عليه، وتتفق هذه النتيجة مع نتيجة الأجل الطويل التي تم التوصل إليها.
- أن اجمالي الادخار تأثر سلبياً بزيادة معدل التضخم في الأجل القصير خلال الفترة (1990-2023)، وأن تأثير معدل التضخم كان إيجابياً بالفترة السابقة عليه، ويمكن

ارجاع السبب في ذلك إلى أن الارتفاعات المتواصلة في معدلات التضخم تؤدي إلى تآكل القوة الشرائية للدخول، ومن ثم ذهاب الجزء الأعظم من الدخل إلى الاستهلاك على حساب الادخار، وتتفق هذه النتيجة مع نتائج بعض الدراسات السابقة، ومنها دراسة Khawaja, (2022)، ودراسة (Joseph & Were, 2022)، ودراسة Anthony-Orji, et, (2022)، ودراسة al, (2021)

- أن معامل تصحيح الخطأ $C(1)$ ، والذي يمثل سرعة التعديل نحو التوازن في الأجل الطويل بلغت قيمته -0.88 عند مستوى معنوية 1% ، وبالتالي فهو يحقق الشرط اللازم لصلاحيّة النموذج، حيث يشترط أن تكون قيمة معامل تصحيح الخطأ بقيمة سالبة، ومعنوية عند مستوى معنوية 5% ، وبالتالي توجد علاقة سببية في الأجل الطويل بين كل من اجمالي الادخار، والتحويلات الخارجية، ومعدل التضخم، واجمالى الدخل. كما أن 88% من الاختلال، أو الانحراف قصير الأجل للمتغيرات المستقلة في السنة السابقة يتم تعديلها في السنة الحالية.

- أن قيمة $(R\text{-squared})$ جاءت مساوية 0.63 بمعنى أن 63% من التغيرات الحادثة في الأجل القصير للادخار إنما ترجع إلى المتغيرات التي يشتمل عليها النموذج، وعليه فإن القدرة التفسيرية للمتغيرات المدرجة بالنموذج على الادخار الاجمالى كانت جيدة، كما أن سرعة التعديل كانت معنوية، ومرتفعة.

4-3-5 تحليل السببية لجرانجر (Granger Causality Tests)

يرى جرانجر أن وجود علاقة تكامل مشتركة بين مجموعة من المتغيرات يدل على وجود علاقة سببية بين تلك المتغيرات سواء في اتجاه واحد، أو في اتجاهين، فعندما تؤثر قيمة أحد المتغيرات في الماضي على قيمة المتغير الثاني في الفترة الحالية، يقال حينها أن المتغير الأول هو المسبب للمتغير الثاني (Bhaskara, Rup & Chaitanya, 2008).

ويتم اجراء هذا الاختبار في ضوء فرض العدم القائل بأن المتغير الأول لا يؤثر على المتغير الثاني، في حالة أن احتمال إحصائية $F\text{-Statistic}$ أكبر من 0.05 ، والفرض البديل القائل بأن المتغير الأول يؤثر على المتغير الثاني، في حالة أن احتمال إحصائية $F\text{-Statistic}$ أقل من 0.05 ، وعليه يتضح أن هناك ثلاث حالات للسببية وهما: السببية أحادية الاتجاه في حالة تأثير المتغير الأول على الثاني مع عدم تأثير المتغير الثاني على الأول أو العكس، والثانية التأثير



المتبادل بين المتغيرين، ويكون عندما يؤثر كل متغير على الآخر آنياً، والثالثة الاستقلال، ويكون في حالة انعدام تأثير المتغيرين على بعضهما البعض.

أولاً: اختبار Wald Test لتحليل السببية في الأجل القصير

يمكن اختبار معنوية المعالم المقدرة في المدى القصير من خلال إجراء اختبار Wald Test، ويوضح الجدول رقم (9) نتائج اختبار Wald Test كمايلي:

جدول رقم (9)

نتائج اختبار Wald Test

Chi-square		F-statistic			
Probability	Value	Probability	Value		Variable
0.00	11.73	0.01	5.86	C (4), C (5)	YELID
0.00	10.82	0.01	5.41	C (6), C (7)	TRAN
0.00	13.28	0.01	6.64	C (8), C (9)	INF

المصدر: إعداد الباحث باستخدام برنامج E-Views 12.

يلاحظ من خلال الجدول رقم (9) السابق أن قيمة احتمالية Prob. اختبار Chi-square لكل من: الدخل، والتحويلات الخارجية، ومعدل التضخم جاءت معنوية عند مستوى معنوية 1%، وبالتالي فإن ذلك يشير إلى وجود علاقة سببية بين كل من الدخل، والتحويلات الخارجية، ومعدل التضخم، واجمالى الادخار في الأجل القصير.

ثانياً: اختبار سببية جرانجر Granger Causality

ولتحديد اتجاه علاقة السببية بين المتغيرات، يتم من خلال إجراء اختبار سببية جرانجر (Granger Causality)، ويمكن توضيح نتائج اختبار سببية جرانجر كما بالجدول رقم (10)

التالى:

جدول رقم (10)

نتائج اختبار سببية جرانجر Granger Causality

VEC Granger Causality/Block Exogeneity Wald Tests			
Dependent variable: D(SAVE)			
Prob.	df	Chi-sq	Excluded
0.00	2	11.73	D(YELID1)
0.00	2	10.82	D(TRAN)
0.00	2	13.28	D(INF)
0.00	6	23.37	All
Dependent variable: D(INF)			
Prob.	df	Chi-sq	Excluded
0.01	2	9.55	D(SAVV)

المصدر: من اعداد الباحث باستخدام برنامج EViews12.

يتبين من خلال الجدول رقم (10) أعلاه أن قيمة احتمال احصائية F-Statistic أقل من 0.05 للعلاقة المتجهة من اجمالى الادخار إلى كل من: الدخل، والتحويلات الخارجية، والعكس غير صحيح، وهذا يعنى وجود علاقة أحادية الاتجاه بين اجمالى الادخار وكل من: الدخل، والتحويلات الخارجية. كما يتبين أن قيمة احتمال إحصائية F-Statistic أقل من 0.05 للعلاقة المتجهة من اجمالى الادخار إلى معدل التضخم، والعكس صحيح، وهذا يعنى وجود علاقة ثائية الاتجاه بين اجمالى الادخار، ومعدل التضخم.

4-3-6 اختبار صلاحية النموذج

يمكن الحكم على مدى صلاحية، أو ملائمة النموذج المستخدم في هذه الدراسة عن طريق اجراء مجموعة من الاختبارات، والتي تتمثل فى: اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء (LM Test)، واختبار عدم التجانس، أو عدم ثبات التباين (White Heteroskedasticity)، واختبار التوزيع الطبيعي للأخطاء (Normality Test)، واختبار جذر الوحدة (Roots Test)، واختبار معنوية المعامل (Least Squares)، والتي يمكن توضيحها كما يلي:

أولاً: اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء (LM Test)

للتأكد من عدم وجود ارتباط ذاتى بين بواقي التقدير يتم استخدام اختبار الارتباط الذاتي للبواقي، حيث نقوم باجراء اختبار LM للتأكد من وجود ارتباط ذاتى بين بواقي التقدير، أو عدم وجودها، ويتم اجراء هذا الاختبار في ضوء فرض العدم القائل بعدم وجود ارتباط ذاتى بين بواقي



التقدير، والفرض البديل القائل بوجود ارتباط ذاتي بين بواقي التقدير، ويمكن توضيح النتائج التي تم التوصل إليها كما هو موضح بالجدول رقم (11) التالي:

جدول رقم (11)

نتائج اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء (LM Test)

VEC Residual Serial Correlation LM Tests						
Lag	LRE* stat	Df	Prob.	Rao F-stat	df	Prob.
1	15.57114	16	0.4833	0.981914	(16, 43.4)	0.4919
2	16.03636	16	0.4504	1.016172	(16, 43.4)	0.4592
3	11.48378	16	0.7787	0.694135	(16, 43.4)	0.7838

المصدر: إعداد الباحث باستخدام برنامج E-Views 12.

يتبين من خلال الجدول رقم (11) السابق أن قيمة احتمالية Prob. اختبار LM أكبر من 0.05، وبالتالي يتم قبول فرض عدم القائل بأن الأخطاء غير مرتبطة خطياً، ويتم رفض الفرض البديل.

ثانياً: اختبار عدم التجانس (White Heteroskedasticity)

يتم التأكد من وجود عدم تجانس تباين الأخطاء من خلال إجراء اختبار White حيث تقيم نتائجه في ضوء فرض عدم القائل بعدم تجانس تباين الأخطاء، والفرض البديل القائل بوجود تجانس تباين الأخطاء، ويمكن توضيح نتائج هذا الاختبار كما هو موضح بالجدول رقم (12) التالي:

جدول رقم (12)

نتائج اختبار عدم التجانس (White)

VEC Residual Heteroskedasticity Tests (Levels and Squares)		
Prob.	df	Chi-sq
0.35	180	186.58

المصدر: إعداد الباحث باستخدام برنامج E-Views 12.

يتبين من خلال الجدول رقم (12) السابق أن قيمة احتمالية Prob. اختبار White بلغت 0.35، وهي أكبر من مستوى معنوية 0.05، وبالتالي يتم قبول فرض عدم القائل بعدم تجانس تباين الأخطاء، ورفض الفرض البديل.

ثالثاً: اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي (Normality Test)

يتم اجراء اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي في ظل فرض العدم القائل بأن البواقي تتبع التوزيع الطبيعي إذا كانت احصائية (Jarque-Bera) أكبر من 0.05، وقبول الفرض البديل بأن البواقي لا تتبع التوزيع الطبيعي إذا كانت احصائية (Jarque-Bera) أقل من 0.05، ويمكن توضيح نتائج اختبار (Jarque-Bera) من خلال الجدول رقم (13) التالي:

جدول رقم (13)

نتائج اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي (Normality Test)

VEC Residual Normality Tests			
Component	Jarque-Bera	Df	Prob.
1	5.73	2.00	0.06
2	3.78	2.00	0.15
3	16.24	2.00	0.00
4	0.60	2.00	0.74
Joint	68.81	55.00	0.10

المصدر: إعداد الباحث باستخدام برنامج E-Views 12.

يلاحظ من خلال الجدول رقم (13) السابق بأن قيمة المحسوبة 68.81 لها معنوية أكبر من مستوى معنوية 0.05، حيث بلغت معنويتها 0.10، وبالتالي يتم قبول فرض العدم بأن سلسلة البواقي تتبع التوزيع الطبيعي، ورفض الفرض البديل.

رابعاً: اختبار جذر الوحدة (Roots Test)

يمكن اختبار استقرار النموذج من خلال اجراء اختبار جذر كثير الحدود، ويمكن توضيح نتيجة هذا الاختبار من الشكل (3)، والجدول رقم (14) التالي:



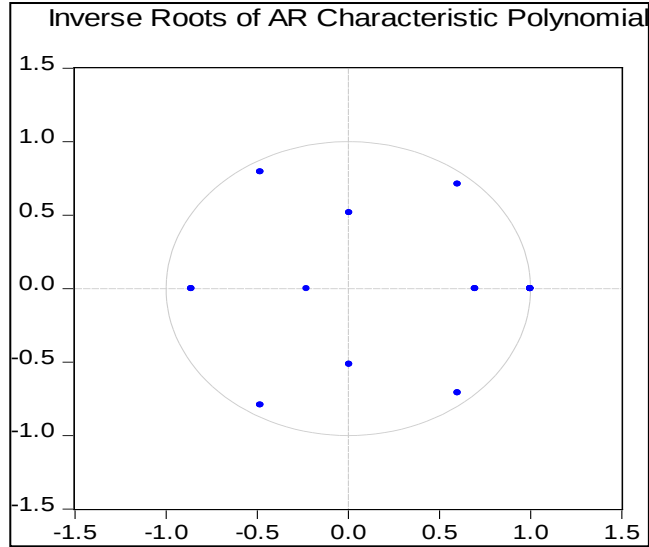
جدول رقم (14)

نتيجة اختبار جذر كثير الحدود المميز

Roots of Characteristic Polynomial	
Root	Modulus
1.000000 - 1.64e-16i	1
1.000000 + 1.64e-16i	1
1	1
0.601050 - 0.710125i	0.93
0.601050 + 0.710125i	0.93
-0.482011 - 0.792633i	0.93
-0.482011 + 0.792633i	0.93
-0.859884	0.86
0.696494	0.70
0.006828 - 0.515594i	0.52
0.006828 + 0.515594i	0.52
-0.22801	0.23

شكل رقم (3)

نتيجة اختبار جذر كثير الحدود المميز



المصدر: إعداد الباحث باستخدام برنامج E-Views 12.

يتضح من خلال الشكل رقم (3) السابق بأن جميع جذور كثير الحدود المميز تقع داخل دائرة الوحدة، وبالتالي فإن هذا النموذج مستقر، ويؤكد على هذه النتيجة الجدول رقم (14)، حيث يوضح بأن جميع معاملات جذر الوحدة أصغر من، أو تساوى الواحد الصحيح.

خامساً: اختبار معنوية المعالم المقدرة في الأجل الطويل والقصير

يمكن استعراض نتائج اختبار المعالم المقدرة في كلا الأجلين الطويل، والقصير من خلال الجدول رقم (15) التالي:

جدول رقم (15)

Least Squares نتائج اختبار معنوية المعالم

المعلمات	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C (1)	-0.88	0.21	-4.21	0.00
C (2)	-0.41	0.24	-1.71	0.10
C (3)	-0.50	0.26	-1.93	0.07
C (4)	8.21	7.24	1.13	0.27
C (5)	16.05	7.63	2.10	0.05
C (6)	0.90	0.29	3.10	0.01
C (7)	0.68	0.32	2.09	0.05
C (8)	-0.66	0.18	-3.64	0.00
C (9)	-0.39	0.20	-1.93	0.07
C (10)	-5.65	2.00	-2.83	0.01
R-squared	0.63	Durbin-Watson stat		1.77
Adjusted R-squared	0.47	F-statistic		3.97
		Prob(F-statistic)		0.00

المصدر: إعداد الباحث باستخدام برنامج E-Views 12.

يتضح من خلال الجدول رقم (15) السابق معنوية كل من C (1)، C (5)، C (6)، C (7)، C (8)، C (10) عند مستوى معنوية 5%، ومعنوية كل من C (3)، C (9) عند مستوى معنوية 10%.

5- النتائج والتوصيات

5-1 النتائج

تتمثل أهم النتائج التي توصلت إليها الدراسة الحالية في الآتي:

- توضح نتائج التحليل الاتجاهي لاجمالى الادخار منسوباً إلى الناتج المحلى الاجمالى عبر الزمن، انخفاض نسبة اجمالى الادخار إلى الناتج المحلى بحوالي 0.55 في المتوسط سنوياً. أما معادلة الاتجاه العام لاجمالى الادخار خلال فترة الدراسة، تشير إلى ارتفاع اجمالى الادخار بحوالي 1.3 مليار في المتوسط تقريباً.
- كما تشير نتائج التحليل الاتجاهي لمتوسط التحويلات الخارجية الواردة، إلى ارتفاع متوسط التحويلات الخارجية خلال فترة الدراسة بمقدار 0.80 في المتوسط سنوياً.
- كما توضح نتائج القياس في الأجل الطويل وجود تأثير إيجابى لكل من التحويلات الخارجية، والتضخم، والدخل، على اجمالى الادخار خلال الفترة (1990-2023).



- وأن قيمة (R-squared) جاءت مساوية 0.63 بمعنى أن 63% من التغيرات الحادثة في الأجل القصير للادخار إنما ترجع إلى المتغيرات التي يشتمل عليها النموذج، وعليه فإن القدرة التفسيرية لتأثير المتغيرات المدرجة بالنموذج على اجمالي الادخار الاجمالي جاءت مرتفعة إلى حد ما.
- كما يلاحظ أن قيمة احتمالية Prob. اختبار Chi-square لكل من: التحويلات الخارجية، ومعدل التضخم، الدخل جاءت معنوية عند مستوى معنوية 1%، وبالتالي فإن ذلك يشير إلى وجود علاقة سببية بين كل من التحويلات الخارجية، ومعدل التضخم، والدخل، وجمالي الادخار في الأجل القصير.
- كما توضح نتائج القياس في الأجل القصير وجود تأثير إيجابي، ومعنوي لكل من: التحويلات الخارجية، والدخل على اجمالي الادخار في الأجل القصير، وتتفق هذه النتيجة مع نتيجة الأجل الطويل. ووجود تأثير سلبي، ومعنوي لمعدل التضخم على اجمالي الادخار في الأجل القصير خلال الفترة (1990-2023)، ويمكن ارجاع السبب في ذلك إلى أن الارتفاعات المتواصلة في معدلات التضخم تؤدي إلى تآكل القوة الشرائية للدخل، ومن ثم ذهاب الجزء الأعظم من الدخل إلى الاستهلاك على حساب الادخار.
- أن اختبار سببية جرانجر اسفر عن وجود علاقة أحادية الاتجاه بين اجمالي الادخار، وكل من: التحويلات الخارجية، والدخل، ووجود علاقة ثنائية الاتجاه بين اجمالي الادخار، ومعدل التضخم.

2-5 التوصيات

تتمثل أهم التوصيات التي يمكنها الاعتماد عليها في تحسين مستوى أداء الاقتصاد المصري في المستقبل في الآتي:

- يجب الاهتمام باستقطاب التحويلات الخارجية الواردة نحو الداخل، حيث أنها أظهرت تأثيراً معنوياً على اجمالي الادخار، ويكون ذلك من خلال تنمية القطاع المصرفي، والتنسيق بين أدوات السياسة النقدية، والمالية، علاوة على فتح فروع للبنوك المحلية في الدول المستقطبة للعمالة المصرية، علاوة على تنمية الوعي الوطني لأهمية التحويلات الخارجية الواردة في تنمية حجم المدخرات بما يساهم في الارتقاء بمعدل الاستثمار الوطني.
- يجب أن يتم مكافحة التضخم، نظراً لتأثيره السلبي على اجمالي الادخار علاوة على ذلك وجود تضارب في نتائج الأجل الطويل مع نتيجة الأجل القصير، ويكون ذلك من خلال

تنمية الوعي القومى لدى الأفراد بأهمية الادخار، ودوره في الارتقاء بمستوى الاستثمار المحلى، وما يستتبعه من ارتفاع معدلات التوظيف، وزيادة حجم الإنتاج، وبالتالي انخفاض المستوى العام للأسعار.



المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية

ابوزيد، صبرى ؛ كمال، محمد (2004). اصول الاقتصاد، ج2، كلية التجارة، جامعة قناة السويس.
البنك المركزى المصرى، قطاع البحوث الاقتصادية، المجلة الاقتصادية، المجلد الثالث والستون،
العدد الثالث، 2023/2022.

الدمرداش، طلعت (2008). الاقتصاد التجميعى. ط2، دار النهضة، القاهرة، مصر.
سامويلسون، بول(1993). علم الاقتصاد: المفاهيم الاقتصادية الأساسية، ج1 ، ديوان
المطبوعات الجامعية، الجزائر.

عبد السلام، فادية ؛ عبد الحى، محمود ؛ عيسى، محمد ؛ الشربيني، أحمد ؛ الحملاوى، فاطمة
(2019). مناقع وأعباء التمويل الخارجى في مصر، معهد التخطيط القومى، سلسلة قضايا
التخطيط والتنمية، سلسلة قضايا التخطيط والتنمية رقم 306.

عبد السميع، محمود ؛ الصالحى، احمد عبد الرحمن (2017). مبادئ الاقتصاد التجميعى، ج1،
كلية التجارة، جامعة الزقازيق.

على، محمود عبد السميع (2002). أصول علم الاقتصاد (الاقتصاد التجميعى). ط1، مكتبة
القدس، الزقازيق.

نجا، علي عبد الوهاب (2016). العلاقة بين التحويلات المالية للعاملين بالخارج والتطور المالى
والنمو الاقتصادى في مصر خلال الفترة (1975 – 2012) دراسة تحليلية وقياسية، المجلة
العلمية لكلية الدراسات الاقتصادية والعلوم السياسية، جامعة الاسكندرية، 1(2)، 69-
122.

نشرة مركز المعلومات (2023)، ممارسات دولية لتعزيز التحويلات المالية للعاملين بالخارج. العدد
الاسبوعى رقم127، مركز المعلومات ودعم اتخاذ القرار، رئاسة مجلس الوزراء، 17
نوفمبر 2023 <https://www.idsc.gov.eg/NewsLetter/details/8817>

نوال، قواسمى (2022). محددات سلوك الادخار العائلى في الجزائر، رسالة دكتوراة غير منشورة،
كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر.

ثانيا: المراجع باللغة الأجنبية

- Abasimi, I., & Martin, A.Y. (2018). Determinants of National Saving in Four West African Countries. *International journal of economics and finance*, 10, 67-74.
- Adedokun, A.J., Falayi, O.R., & Adeleke, A.M. (2020). An autoregressive analysis of the determinants of private savings in Nigeria. *Review of innovation and competitiveness*.
- AGRAWAL, P. Sahoo, P. & Dash, R. (2010). Savings behavior in India: Co-integration and causality evidence. *The Singapore Economic Review (SER)*. 55. 273-295. 10.1142/S0217590810003717.
- Ahmad, K. & Mahmood, H. (2013). Macroeconomic determinants of national savings revisited: A small open economy of Pakistan. *World Applied Sciences Journal*. 21. 49-57. 10.5829/idosi.wasj.2013.21.1.2458.
- AILEMEN, M.I, OLUBOKUN, S. (2018). Migrants' Remittances and Gross National Savings in Nigeria (1986-2016): An Empirical Study, *Journal of Economics and Sustainable Development*, 9(22), ISSN 2222-1700 (Paper) ISSN 2222-2855 (Online).
- Akter, S. (2018). Do remittances and foreign aid augment the gross savings: Bangladesh, India and Philippines perspective? *International Review of Economics*, 65(4), 449-463.
- Alnaa, S.E., & Matey, J. (2022). Private Saving in Ghana: The Combined Efforts of Financial Development, Interest Rates, and Inflation. *Asian Development Policy Review*.
- Anthony-Orji, O., Orji, A., & Ogbuabor, J. E. (2021). Macroeconomic determinants of savings in developing economies: new empirical evidence from Nigeria. *Economic and Regional Studies*, 14(4), 428–444.
- Baldé, Y. (2011). The impact of remittances and foreign aid on savings/investment in Sub-Saharan Africa. *African Development Review*, 23(2), 247-262.
- Bayoumi, T., Masson, P. R. & Samiei, H., (1996). International Evidence on the Determinants of Saving. *CEPR Discussion Papers 1368, C.E.P.R. Discussion Papers*.
- Benhamou, Z. A., & Cassin, L. (2021). The impact of remittances on savings, capital and economic growth in small emerging countries. *Economic Modelling*, 94, 789-803.
- Bernier, B., Simon, Y. (2002). *Initiation à la macroéconomie*, 8^{édition}, Edition Dunod, Paris, France.
- Bhandari, R., Dhakal, D., Gyan, P., & Upadhyaya, K. P. (2007). Determinants of Private Saving in South Asia. *South Asia Economic Journal*, Institute of Policy Studies of Sri Lanka, 8(2), pages 205-217.



- Bhaskara R. B., Rup T., Chaitanya V. K., (2008), Financial developments and the rate of growth of output: An alternative approach, MPRA Paper, No. 8605, posted 06, [http://mpra.ub.uni-muenchen.de/8605./](http://mpra.ub.uni-muenchen.de/8605/)
- Britannica, T. Editors of Encyclopaedia (2023). saving. Encyclopedia Britannica. <https://www.britannica.com/money/saving>.
- Denis Kessler, 1985, Epargne et Développement, Edition Economica, Paris.
- Duesenberry, J. S. (1949). Income, Saving, and the Theory of Consumer Behavior. Harvard University Press, Cambridge.
- ECONLIB GUIDES, Saving and Investing. <https://www.econlib.org/library/Topics/HighSchool/SavingandInvesting.html>.
- Epaphra, Manamba. (2014). Empirical Investigation of the Determinants of Tanzania's National Savings. Journal of Economics and Development Studies. 2. 10.15640/jeds.v2n4a16.
- Friedman, M. (1957). Theory of the Consumption Function. Princeton University Press, JSTOR, <http://www.jstor.org/stable/j.ctv39x7zh>. ACCESSED 22 Jan.2025.
- Gani, A. (2016). Remittances and savings in Asia: some empirical evidence based on the lifecycle model. Journal of Finance and Economics, 4(1), 24-38.
- Gililis, M., Perkins, D., Roemer, M., Sandgrass, D. (1990), Economie du développement, 2 édition, Paris, France.
- Girma, G. (2017). Trends and Determinants of Gross Domestic Saving in Ethiopia. Journal of economics and sustainable development, 8, 72-81.
- Hossain, D. (2014). Differential impacts of foreign capital and remittance inflows on domestic savings in developing countries: a dynamic heterogeneous panel analysis. Economic Record, 90, 102-126 .
- Johansen, s. (1988). Statistical Analysis of Cointegration Vector. Journal of Economic Dynamics and Control, 12(2-3), 231-254.
- Joshi, M. (2024). Analyzing the Impact of Workers' Remittances on Savings and Total Deposits: A Study of Economic Dynamics. Journal of Corporate Finance Management and Banking System. 4. 1-10. 10.55529/jcfmbs.45.28.37.
- Kagan , J. Editors of Investopedia (2024). What Are Savings? How to Calculate Your Savings Rate, Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/s/savings.asp>.

- Kapingura, F., Ikhide, S.I., & Tsegaye, A. (2015). Determinants of savings in the SADC region: the role of foreign capital and financial development. *Journal of Applied Business Research*, 31, 2107-2122.
- Keino, D., & Kariuki, N.N. (2016). Effect of remittances on gross domestic savings in Uganda.
- KEYNES, J.M. (1990). macroéconomie keynésienne, le projet économie de
- Khawaja, M.J. (2022). Determinants of savings behaviour in Saudi Arabia. *International Journal of Social Economics*.
- Kotlikoff, L. J. Editors of Econlib (2024). Saving. *Econlib Encyclopedia*. <https://www.econlib.org/library/Enc/Saving.html>.
- Kudaisi, B.V. (2013). Savings and Its Determinants in West Africa Countries. *Journal of economics and sustainable development*, 4, 107-119.
- Larbi, D.A. (2013). The Long Run Determinants of Private Domestic Savings in Ghana: A Cointegration Approach. *Journal of economics and sustainable development*, 4, 125-136.
- Lisle, E. A. (1967). l'épargne et l'épargnant pref. de H. Guitton, problèmes économiques d'aujourd'hui, Edition Dunod, Paris.
- Loayza, N. & Shankar, R. (2000). Private Saving in India, *The World Bank Economic Review*, 14(3), 571- 594.
- Loayza, N. & Schmidt-Hebbel, K. & Serven, L. (2000). What Drives Private Saving Around the World. *The World Bank Economic Review*.
- Metin, O. K. & Ozcan, Y. (2001). Determinants of Private Savings in the Middle East and North Africa. *Research in Middle East Economics*. 6. 95-113. 10.1016/S1094-5334(05)06005-X.
- Modigliani, F., Brumberg, R. H. (1954). Utility Analysis and the consumption Function: An Interpretation of Cross-section Data. In: Kurihara, K.K., ED, *Post-Keynesian Economics*, Rutgers University Press, New Brunswick, 388-436.
- Musamali, Rodgers & Mutia, Cecilia & Ngugi, Rose. (2022). the determinants of domestic saving in Kenya. 10.35188/UNU-WIDER/2022/265-2.
- Ogbokor, C.A., & Samahiya, O.M. (2014). A Time Series Analysis of the determinants of Savings in Namibia. *Journal of economics and sustainable development*, 5, 52-63.
- Palley, T. I. (2008). The Relative Income Theory of Consumption: A Synthetic Keynes-Duesenberry-Friedman Model, Working paper Series, University of Massachusetts Amherst (PERI).



- Pérez, E., Ndirangu, M.N., & Muturi, W.M. (2015). DETERMINANTS OF GROSS DOMESTIC SAVINGS IN KENYA.(2013-1970)
- Sabra, M. (2016). Remittances Impact on Economic Growth, Domestic Savings and Domestic Capital at the Presence of ODA and FDI in Selected MENA Countries. International Journal of Regional Development. 3. 26. 10.5296/ijrd. v3i2.9276.
- Salahuddin, S., Masud, M. M., Teng, K. K. (2021). Remittances and households' savings behaviour in Bangladesh. Society and Business Review, © Emerald Publishing Limited, 17 (1), 2022, DOI 10.1108/SBR-08-2020-0104.
- Tchetche, N., & Pallaye, B. (2022). The Determinants of National Savings in West African Countries: A Time Series and Dynamic Panel Data Analysis. International Journal of Economics and Finance.
- Tessema, S.A. (2020). Determinants of Gross Domestic Saving and its Trend Analysis in Turkey: A Time Series Outlook.
- Were, M., & Joseph, C. (2022). Determinants of domestic savings in Tanzania: Empirical evidence. WIDER Working Paper.
- Yakubu, I.N., Oumarou, S., & Abdallah, I. (2022). FINANCIAL SECTOR STABILITY AND GROSS DOMESTIC SAVINGS IN GHANA. International Journal of Industrial Management.
- Yakubu, I.N., Oumarou, S., & Abdallah, I. (2022). FINANCIAL SECTOR STABILITY AND GROSS DOMESTIC SAVINGS IN GHANA. International Journal of Industrial Management.