

**محددات الإدخار الخاص فى مصر
خلال الفترة من ١٩٦٠ إلى ٢٠١٤
دراسة تطبيقية على الإقتصاد المصرى**

د/ فاروق فتحى الجزار
قسم الإقتصاد والمالية العامة
كلية التجارة جامعة طنطا

ملخص

تسعى هذه الدراسة التطبيقية إلى التوصل إلى أهم محددات الإدخار الخاص في مصر خلال الفترة من ١٩٦٠ إلى ٢٠١٤ باستخدام تحليل الإنحدار المتعدد (طريقة المربعات الصغرى العادية) حيث تسعى إلى دراسة تأثير المحددات المختلفة والتي تم التوصل إليها من النظرية الإقتصادية والدراسات السابقة الخاصة بموضوع الإدخار الخاص رغم قلة هذه الدراسات وندرتها بالنسبة لمصر وقد تم دراسة تأثير أغلب هذه المحددات وكانت تشمل محددات ديموغرافية ومحددات التحرير المالي وإقتصادية وقد تم التوصل إلى أن أهم المحددات عكسية التأثير على الإدخار الخاص في مصر هي معدل الخصوبة ومعدل التضخم والإدخار العام وسعر الفائدة أما المحددات الطردية التأثير على الإدخار الخاص في مصر فهي نصيب الفرد من الناتج المحلي ونسبة المعروض النقدي إلى الناتج المحلي.

الكلمات المفتاحية:

الإدخار الخاص، مصر، محددات، المربعات الصغرى، ديموغرافية، تحرير مالي

Abstract

This study seeks to reach The most Important Determinants of Private saving in Egypt during the period From 1960 To 2014 by Using Multiple regression analysis (ols) As It seeks to study the effect of different parameters, which was connecting to It from the economic theory and Previous studies of the private saving, In spite of the lack of these studies and scarcity for Egypt. This study has studies the effect of most of these determinants of financial liberalization and economic determinants. The Study has been reached that the most important determinants of an negative effect on saving in Egypt Is the fertility rate and the rate of Inflation, Public savings and the Interest rate and the positive determinants influence on private saving is per capita GDP and the proportion of money supply to GDP-

Keyword

- demographic, private saving, Egypt, Financial Liberalizations, ols Determinants.

يلقى موضوع الإدخار الخاص قدراً كبيراً من الإهتمام فى الأدبيات الإقتصادية حيث تشير الأدبيات إلى الإرتباط الكبير بين الإدخار ونصيب الفرد من الدخل وقد أكدت أدبيات النمو الإقتصادى أهمية الإدخار الخاص على سبيل المثال هارود- دومار فى عامى (١٩٤٦ ، ١٩٣٩) أكدوا على أن معدل نمو الناتج فى الإقتصاد يعتمد بالدرجة الأولى على التغيرات الإضافية فى رأس المال والتي تساوى الإدخار فى نموذج فجوة الإدخار حيث أن معدل الإدخار محدد أساسى للنمو الإقتصادى . كذلك يقترح نموذج سولو (١٩٥٦) أن الزيادة فى معدل الإدخار يولد النمو السريع على المدى القصير والمتوسط. النظريات الحديثة فى النمو الداخلى (لوکاس ١٩٨٨ ، رومر ١٩٨٦) توضح كيف أن معدلات الإدخار الأعلى تؤدى إلى زيادة الإستثمارات وبالتالي الزيادات المستمرة فى مستوى المعيشة (Rabindra , Et al 2007) حيث أن معدلات الإدخار المرتفعة هى الطريق للنمو الإقتصادى طويل الأجل حيث أن الإدخار العالى يزيد الأموال المتاحة للمشاريع الإستثمارية والتي تؤدى إلى التراكم الرأسمالى والنمو الإقتصادى ومن أجل تشجيع الإدخار فإن سياسات القطاع المالى يجب أن توجه إلى توفير المزيد من الحوافز من أجل الإدخار من خلال دراسة الآثار المترتبة على التحرير المالى على معدل الإدخار أنصار التحرير المالى مثل (ماكينون ١٩٧٣ ، وشو ١٩٧٣) يعتقدون أن عملية القضاء على أو التخفيف من حدة التشوهات فى النظام المالى تشجع المدخزين من خلال زيادة العوائد الحقيقية الصافية. (James B.Ang . Kunal Sen, 2011). حيث أن العديد من الدراسات الحديثة فى النمو توضح أن تعزيز نمو الإدخار يزيد مع التطوير فى النظام المالى (بيسفنجاوسميث ١٩٩١-كابورالى ٢٠٠٥) وقد شهدت السنوات الأخيرة ظهور الإهتمام بمحددات الإدخار الخاص فى الدول على سبيل المثال (إيدوارد ١٩٩٦) إهتم بدراسة محددات الإدخار فى بلدان أمريكا اللاتينية لفهم أسباب إنخفاض معدلات الإدخار ووجد أن نمو نصيب الفرد من الدخل هو المحدد الأهم لكل من الإدخار الخاص والعام (لأهيرى ١٩٨٩) وجد أن التضخم يؤثر سلباً على الإدخار فى دراسته عن ديناميكية الإدخار فى ثمانى دول آسيوية بينما النمو فى الدخل الحقيقى للفرد وإنخفاض

معدل الإعالة يساعد على زيادة الإيداع الخاص (Rabindra- Et Al 2007) وغيرها الكثير من الدراسات سوف نتناولها في الجزء الخاص بالدراسات السابقة.

من هنا نؤكد أهمية موضوع الإيداع الخاص لماله من تأثير كبير على النمو والاستثمار ورفع مستوى المعيشة في المجتمع، وسوف نهتم بدراسة محددات الإيداع الخاصة مع التركيز على الإقتصاد المصرى وسوف نقوم بدراسة أغلب المحددات التي تناولتها النظرية الاقتصادية والدراسات السابقة لتحديد تأثير هذه المحددات على الإيداع الخاص في مصر مع ملاحظة أن هناك ندرة شديدة في الدراسات التي تناولت الإيداع الخاص في مصر وسوف تختص الدراسة بالفترة من عام ١٩٦٠ إلى عام ٢٠١٤ في تقديرها لدالة الإيداع الخاص في مصر مع ملاحظة قلة الدراسات المتعلقة بموضوع الإيداع الخاص عموماً وسوف نحاول إدخال محددات جديدة لم يدرس مدى تأثيرها على الإيداع الخاص في مصر وتناولتها الدراسات السابقة مثل معدل الخصوبة ومقياس لتطور الأسواق المالية والتحرير المالي (M2/GDP),

الدراسات السابقة:

تتفق أغلب الدراسات السابقة المتوافرة عن محددات الإيداع الخاص على محددات معينة متشابهة في أغلب الدراسات مثل نصيب الفرد من الدخل ومعدل الإعالة كمتغير ديموغرافي والإيداع العام وسعر الفائدة وتختلف هذه الدراسات في عوامل أخرى كمحددات للإيداع الخاص مثل متغيرات التحرير المالي ومعدل التضخم ومعدل الخصوبة ومعدل التبادل التجارى وغيرها مثل المساعدات الخارجية ونظام معاشات التقاعد والإيداع الأجنبي وهذه الدراسات مثل دراسة :

(Kivilcin) , (George 2004) , (Ibrahim A. El badawi, Et Al, 2000)
(Mauricio Cardenas, Et al ,) , (Paul R. Masson, Et Al, 1995) (Metin
(Paul R. MASON, Et Al. 1998) , (Norman Louyza, Et Al, 1998 , (1997
(Dayul-golaty-et al 1997), (Norman Louyza, , 2000))

ودراسة فريد بشير طاهر ٢٠٠١، ودراسة سعيد الحلاق ٢٠٠٢، وسوف نستعرض أهم هذه الدراسات بشئ من التفصيل.

١- دراسة (Ibrahim A. El Badawi and Francis M. Mwegu, 2000)

هذه الدراسة عن أسباب إنخفاض الإدخار في دول أفريقيا جنوب الصحراء خلال الفترة من ١٩٧٠ إلى ١٩٩٥ من خلال دراسة محددات الإدخار الخاص في هذه الدول باستخدام إختبار سببية جرانجر واختبار الأثر الثابت وتوصلت هذه الدراسة إلى أن النمو يسبب الإستثمار وبالتالي الإدخار وكذلك زيادة الإدخار تسبب زيادة فى الإستثمار وأن المساعدات الخارجية تسبب إنخفاض فى كل من الإدخار والإستثمار وتشير النتائج التجريبية أيضاً إلى أن تخلف الإدخار الخاص فى أفريقيا جنوب الصحراء بسبب إنخفاض دخل الفرد فى دول المنطقة وإرتفاع معدل الإعالة والإعتماد الكبير على المساعدات.

٢- دراسة (Norman Loayza and Rashmi Shankar- 2000)

هذه الدراسة عن تطور معدل الإدخار الخاص فى الهند خلال الفترة من ١٩٦٠ إلى ١٩٩٥ باستخدام نموذج تصحيح الخطأ وقد توصلت هذه الدراسة إلى أن سلوك الإدخار الخاص فى الهند يرتبط بأسعار الفائدة الحقيقية والدخل بالنسبة للفرد، نسبة الإعالة، والعمق المالى، معدل إدخار الحكومة، ونصيب الزراعة فى الناتج المحلى الإجمالى كمحددات للإدخار الخاص فى الهند

٣- دراسة (George Hondroyannis, 2004)

هذه الدراسة عن المحددات طويلة الأجل وقصيرة الأجل للإدخار الخاص فى اليونان خلال الفترة من ١٩٦١ إلى ٢٠٠٠ باستخدام متجه نموذج تصحيح الخطأ. وقد توصلت هذه الدراسة إلى أن الإدخار الخاص فى المدى الطويل تأثر بالتطورات الديمجرافية و الإقتصادية حيث أن الإدخار فى الأجل الطويل هو دالة لمعدل الخصوبة، معدل الإعالة للكبار، سعر الفائدة الحقيقى والسيولة والمالية العامة وتوضح الأدلة التجريبية أيضاً وجود

إستقرار طويل الأجل للمدخرات فى اليونان وأيضاً توصلت الدراسة إلى أن زيادة الإيدخار الخاصة فى اليونان عندما تتخفص الإيدخارات العامة طبقاً لنظرية (RE) مكافئ ريكاردو

٤ - دراسة (Kivilcim Metin Ozcan and Yusuf Ziya Ozcon, 2005)

هذه الدراسة عن محددات الإيدخار الخاص فى دول الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بما فيها مصر خلال الفترة من ١٩٨١ إلى ١٩٩٤ بإستخدام (Panel DATA) وطريقة المربعات المعممة (GIS) على ١٢ دولة من دول (ME NA) وقد توصلت هذه الدراسة إلى أن الإيدخار الخاص يتأثر بمعدل نمو الدخل وأن الإيدخار العام يزاحم الإيدخار الخاص جزئياً فقط وأن مقياس العمق المالى يشير إلى أن الدول التى عندها نظم مالية عميقة تميل إلى أن تكون أعلى إيدخار خاص وأن التضخم له تأثير إيجابى على الإيدخار الخاص.

٥ - دراسة (Norman Loayza, Klaus Schmidt- Hebbel, Luis Serven ,1998)

هذه الدراسة عن محددات الإيدخار الخاص فى عينة من الدول الصناعية والنامية حوالى ١٥٠ دولة خلال الفترة من ١٩٦٥ إلى ١٩٩٤ بإستخدام أسلوب (Panel DATA) وطريقة (GMM) وتوصلت هذه الدراسة إلى أن معدل نمو الدخل المتاح للفرد معنوى وإيجابى التأثير على الإيدخار الخاص وكذلك المتغيرات المالية مثل سعر الفائدة الحقيقى لها تأثير سلبى على معدل الإيدخار الخاص وكذلك مؤشر العمق المالى (M2/ GDP) له تأثير صغير وغير معنوى إحصائياً على معدل الإيدخار الخاص وكذلك الإئتمان الخاص المحلى بالنسبة للدخل له تأثير سلبى على الإيدخار الخاص وبالنسبة للسياسة المالية فإن إرتفاع نسبة الإيدخار العام تؤدى إلى إنخفاض معدل الإيدخار الخاص وبالنسبة للمتغيرات الديموغرافية وهى نسبة التحضر ومعدل الإعالة للصغار والكبار فلها تأثير سلبى على معدل الإيدخار الخاص و بالنسبة لمعدل التضخم كمقياس لظروف عدم التأكد فى الإقتصاد الكلى فله تأثير إيجابى على الإيدخار الخاص.

٦- دراسة (Paul R. Masson, Tamim Bayoumi, and Hossein, 1995)

هذه الدراسة على عينة من الدول الصناعية ٢١ دولة خلال الفترة من ١٩٧١ إلى ١٩٩٣ و ٤٠ دولة نامية خلال الفترة من ١٩٨٢ إلى ١٩٩٣ وهي عن محددات الإيدار الخاص بإستخدام تقدير السلاسل الزمنية والمقاطع العرضية وأظهرت النتائج أن الإيدار العام يؤثر في الإيدار الخاص والإيدار الأجنبي بالنسبة للدول النامية يؤثر في الإيدار الخاص وأن العوامل الديمجرافية والنمو محددات مهمة للإيدار الخاص ومعدلات الفائدة ومعدلات التبادل التجارى لها تأثير إيجابى ولكنه أهل قوة وأن زيادة الناتج المحلى للفرد تزيد المدخرات فى الدول منخفضة الدخل وتخفصها فى الدول مرتفعة الدخل.

٧- دراسة (Mauricio Cardenas, and res Escobar , 1997)

هذه الدراسة عن محددات الإيدار فى كولومبيا خلال الفترة من ١٩٢٥ إلى ١٩٩٤ بإستخدام نموذج (VAR) وقد توصلت هذه الدراسة إلى أن الإيدار الحكومى الكبير يرتبط بإنخفاض الإيدار القومى ومن نتائج هذه الدراسة أيضاً أن التغيرات فى الإيدار القومى والإستثمار مرتبطين وأن الإيدار يسبب النمو (مسبب جرانجر) وأوضحت النتائج أيضاً أن الزيادة فى التحضر ومعدل الإعالة لها تأثير سلبى ومعنوى على الإيدار الخاص فى كولومبيا وأخيراً وجد أن كثيراً من الإنخفاضات الحديثة فى الإيدار الخاص بسبب الزيادة فى الإستهلاك الحكومى الجارى وكذلك بسبب تأثيرات الضرائب العالية.

٨- دراسة (Dayal Thimann, 1997)

هذه الدراسة عن محددات الإيدار الخاص فى دول جنوب شرق آسيا وأمريكا اللاتينية خلال الفترة من ١٩٧٥ إلى ١٩٩٥ بإستخدام تقدير (Panel) وتوصلت هذه الدراسة إلى أن السياسة المالية والإستقرار الإقتصادى الكلى والعمق المالى هى المتغيرات الهامة التى تؤثر على سلوك الإيدار فى هذه الدول وأن ترتيبات الضمان الاجتماعى تؤثر على الإيدار الخاص فى هذه العينة من الدول.

٩- دراسة (فريد بشير طاهر ٢٠٠١)

هذه الدراسة عن محددات الإذخار الخاص في المملكة العربية السعودية خلال الفترة من ١٩٧٤ إلى ١٩٩٤ باستخدام تحليل الإنحدار وتوصلت الدراسة إلى أن للإنفاق الحكومي على الاستثمار أثر إيجابي على الإذخار الخاص وأن لكل من فائض الموازنة ووفرة قروض المستهلكين وتحويلات غير السعوديين إلى الخارج أثر سلبي ومعنوي على الإذخار الخاص.

١٠- دراسة (سعيد الحلاق ٢٠٠٢)

هذه الدراسة عن محددات الإذخار الخاص في الأردن خلال الفترة من ١٩٧٦ إلى عام ٢٠٠٠ وقد توصلت هذه الدراسة إلى أن معدل الإعالة له تأثير معنوي وسلبي على الإذخار الخاص في الأردن وكذلك المدخرات الحكومية لها تأثير معنوي وسلبي على الإذخار الخاص ومتوسط نصيب الفرد من الناتج المحلي له تأثير إيجابي على الإذخار الخاص وكذلك هناك تأثير إيجابي لتطوير الجهاز المصرفي على المدخرات الخاصة وكذلك تأثير الإنفاق الحكومي على الضمان الاجتماعي كان إيجابياً أما تأثير سعر الفائدة الحقيقي والتضخم ومعدل التبادل التجاري فكان لها تأثيرات ضعيفة على حجم المدخرات الخاصة.

التعليق على الدراسات السابقة

نلاحظ من إستعراض الدراسات السابقة أنها كانت قليلة على الدول النامية وكانت لا تشمل أغلب المحددات التي تؤثر على الإذخار الخاصة في دراسات واحدة ولكنها كانت منفردة وبالنسبة لمصر فإن الدراسات كانت قليلة جداً فيما يتعلق بالإذخار الخاص نظراً لعدم توافر بيانات عنه وبالتالي فإن اغلب هذه الدراسات لم تتناول كل العوامل مجتمعة في تحليل واحد بالإضافة إلى أنها لم تتناول كل العوامل سواء ديموغرافية أو مالية أو إقتصادية فيما يخص مصر في تحليل واحد وهو ما سوف نفعله في هذا البحث فيما يخص مصر لتحديد أهم محددات الإذخار الخاص في مصر.

تطور حجم الإيداع الخاص ومحدداته منذ الستينات من القرن الماضي إلى عام ٢٠١٤ في مصر.

السنة	١٩٦٠	١٩٦٣	١٩٧٠	١٩٧٥	١٩٨٠	١٩٨٥	١٩٩٠	١٩٩٥	٢٠٠٠
الإيداع الخاص \$	٨.٧٤	٨.٧٣٤	٧.٥٢٤	٨.٣٧٤	٨.٨٤٤	٩.١٣٤	٢.١٣٤	٣.٨٤٤	٨.٩٣٤
السنة	٣٠٠٣	٢٠٠٦	٢٠٠٨	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤
الإيداع الخاص \$	٦.٤٩٤	١.١٢٤	١.٥٧٤	+١.٧٧٤	١.٨٤٤	٢.٠٢٤	٢.١٨٤	٩.٠٦٤	٩.٠٣٤
الإيداع الخاص \$	٦.٤٩٤	١.١٢٤	١.٥٧٤	١.٧٧٤	١.٨٤٤	٢.٠٢٤	٢.١٨٤	٩.٠٦٤	٩.٠٣٤

محسوبة بمعرفة الباحث باستخدام بيانات (World bank) Source :

نلاحظ من الجدول السابق ثبات حجم المدخرات الخاصة خلال الستينات والسبعينات ثم إنخفاضها في التسعينات إلى أن ارتفعت مرة أخرى في بدايات الألفينات ثم إنخفضت بعد ذلك حتى عام ٢٠١٢ ثم بدأت في الزيادة بعد ذلك.

معدل الإعالة (متغيرات ديموغرافية)

السنة	١٩٦٠	١٩٦٣	١٩٧٠	١٩٧٥	١٩٨٠	١٩٨٥	١٩٩٠	١٩٩٥	٢٠٠٠	٢٠٠٣
معدل الإعالة	٨٩.٧	٩٠.١	٨٨.٠٤	٨٥.٧١	٨٤.٨	٨٣.١٤	٨٠.٩٣	٧٥.١١	٦٧.٩	٦٣.٢
السنة	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤	
معدل الإعالة	٥٩.٨	٥٩.٠٦	٥٨.٤	٥٨.٠١	٥٧.٦٤	٥٧.٣٤	٥٨	٥٩	٥٨	

Source : (world development indicators, World bank, 2015)

نلاحظ من الجدول السابق أن معدل الإعالة كان ٨٩.٧ عام ١٩٦٠ وارتفع إلى ٩٠.١ عام ١٩٦٣ ثم إنخفض إلى ٨٨.٠٤ عام ١٩٧٠ وواصل الإنخفاض حتى وصل إلى ٧٥.١ عام ١٩٩٧ ثم واصل الإنخفاض حتى وصل إلى ٥٨.٤ عام ٢٠٠٨، ٥٧.٣ عام ٢٠١١، ٥٨ عام ٢٠١٤. أي نلاحظ تحسن في معدل الإعالة في مصر وهم السكان فوق ٦٤ وتحت الخمسة عشر عاماً والذين يتم إعالتهم من السكان في سن العمل وطبقاً للعديد من الدراسات مثل ليف ١٩٦٩ مودجلياني ١٩٧٠، جرهام 1987، فان وجود نسبة عالية من الافراد يتم اعالتهم وارتباطهم

بالأفراد المشتغلون يرتبط ذلك بانخفاض في معدلات الادخار الخاص (Paul R. MSSON, Et Al. 1998

معدل الخصوبة (متغير ديموغرافي) وهو يشير إلى عدد الأطفال الذين ستلدهم امرأة إذا قدر لها أن تعيش حتى نهاية سنوات قدرتها على الإنجاب. وعلاقته بالادخار الخاص عكسية طبقاً للدراسات النظرية والتطبيقية

السنة	١٩٦٠	١٩٦٣	١٩٧٠	١٩٧٥	١٩٨٠	١٩٨٥	١٩٩٠	١٩٩٥	٢٠٠٠	٢٠٠٣
معدل الخصوبة	٦.٦٥	٦.٥	٥.٩	٥.٥	٥.٣	٥	٤.٣	٣.٦	٣.٣١	٣.١١
السنة	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤	
معدل الخصوبة	٢.٩	٢.٨٧	٢.٨٢	٢.٧٧	٢.٧٣	٢.٨	٢.٨	٢.٨	-	

Source : (world development indicators,World bank,2015)

واضح من الجدول تحسن معدل الخصوبة من ٦.٦ فرد عام ١٩٦٠ إلى ٥ أفراد لكل امرأة عام ١٩٨٥ وواصل الإنخفاض إلى ٢.٩ عام ٢٠٠٦ ووصل إلى ٢.٧ عام ٢٠١٠، ٢.٨ عام ٢٠١٣. الإئتمان المقدم للقطاع الخاص كمقياس للتحرير المالي

السنة	١٩٦٠	١٩٦٣	١٩٧٠	١٩٧٥	١٩٨٠	١٩٨٥	١٩٩٠	١٩٩٥	٢٠٠٠	٢٠٠٣
الإئتمان كنسبة GDP	١٧.٧	١٧.٥	١٢.٨	١٦.٨	١٣.١	٣٠.٦	٢٥.٤	٣٢.٧	٥١.٩	٣٢.٧
السنة	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤	
الإئتمان كنسبة GDP	٤٩.٢	٤٥.٥	٤٢.٧	٣٦.٠٩	٣٣.٠٧	٣١.٢	٢٩.١	٢٧.٨	٢٧.٣	

Source : (world development indicators,World bank,2015)

نلاحظ من الجدول السابق أن حجم الإئتمان المقدم للقطاع الخاص كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي قد إنخفض من ١٧.٧% عام ١٩٦٠ من القرن السابق إلى ١٢.٨% عام ١٩٧٠ ثم ارتفعت إلى ١٦.٨% عام ١٩٧٥ وانخفضت إلى ١٣.١% عام ١٩٨٠ ثم واصل ارتفاع بعد ذلك حتى وصل إلى ٣٠.٦% عام ١٩٨٥، ٣٢.٧% عام ١٩٩٥، ٥١.٩% عام ٢٠٠٠ ثم تذبذب ما بين إرتفاع وإنخفاض حتى وصل إلى ٤٥.٥% عام

٢٠٠٧ ثم واصل الإنخفاض حتى وصل إلى ٣١.٢% عام ٢٠١١، ٢٧.٣% عام ٢٠١٤. ويؤدي هذا المقياس للتحريم المالي وهو تحرير حصول ووصول المستهلكين الى الائتمان المصرفي نتيجة التغييرات التنظيمية في البنوك الى انخفاض الادخار الخاص كما حدث في الدول الصناعية ١٩٨٠ وهو ما اكدته الدلائل التجريبية ودراسات جابيلي وباجانو ١٩٨٩، بايومى ١٩٩٣، ليهمسارى وليفى ١٩٩٥

الناتج المحلى الإجمالى للفرد (بالدولار)

السنة	١٩٦٠	١٩٦٣	١٩٧٠	١٩٧٥	١٩٨٠	١٩٨٥	١٩٩٠	١٩٩٥	٢٠٠٠	٢٠٠٣
الناتج المحلى للفرد	٤٣٠.٣	٤٨٤	٥٦٥.٩	٦٠١.١	٨٥٦.٦	١٠٥٢.٨	١١٥٣.٩	١٢٤٨.٧	١٤٧٥.٨	١٥٢٧.٢
معدل النمو%	-	٦.٢%	٣.١%	٦.٥%	٧.٤%	٤.٠٦%	٣.٥١%	٢.٩%	٣.٥%	١.٢%

تابع الناتج المحلى للفرد (بالدولار)

السنة	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤
الناتج المحلى للفرد	١٦٧٨.٩	١٧٦٥.٨	١٨٥٨.٨	١٩١١.٩٦	١٩٧٥.٥	١٩٧٦.٦	١٥٦٠	١٥٦٧	١٥٧٥.٩
معدل النمو%	٤.٩%	٥.١%	٥.٢%	٢.٨%	٣.٣%	٠.٥%	٠.٥%	٠.٤%	٠.٦%

Source : (world development indicators,World bank,2015)

نلاحظ من الجدول زيادة الناتج المحلى الإجمالى للفرد بالدولار من ٤٣٠ دولار عام ١٩٦٠ إلى ٥٦٥ دولار عام ١٩٧٠ إلى ١٠٥٢.٨ دولار عام ١٩٨٥ إلى ١٤٧٥.٨ عام ٢٠٠٠ ووصل إلى ١٩٧٦.٦ عام ٢٠١١ بمعدل نمو سنوى ٦.٢% عام ١٩٦٣ ووصل إلى ٧.٤% عام ١٩٨٠ وإنخفض إلى ٣.٣% عام ٢٠١٠، ٠.٥% عام ٢٠١١، ٠.٦% عام ٢٠١٤. وتعتبر الاختلافات فى نصيب الفرد من الناتج او الدخل من الاله عوامل التى تؤثر فى معدلات الادخار الخاص فى الدول النامية حيث الارتفاع فى نصيب الفرد من الدخل من الممكن ان يؤدي الى ارتفاع معدلات الادخار وذلك فى الدول منخفضة الدخل اما حجم هذا التأثير من المرجح ان ينخفض فى الدول الغنية حيث فرص الاستثمار

والنمو اقل نسبيا ولكن في الحقيقة فان الادخار يبدو مرتبطا ايجابيا مع نمو الدخل او الناتج لان الدول ذات معدلات النمو العالية مثل اليابان وكوريا ايضا عندها معدلات ادخار عالية وهذا ما اكدته العديد من الدراسات مثل مودجلياني (1970) (Paul R. MSSON, Et Al. 1998)

معدل التضخم

السنة	١٩٦٠	١٩٦٣	١٩٧٠	١٩٧٥	١٩٨٠	١٩٨٥	١٩٩٠	١٩٩٥	٢٠٠٠	٢٠٠٣
معدل التضخم	٠.٦٩	٠.٧	٣.٧%	٩.٦%	٢٠.٨%	١٢.١%	١٦.٧%	١٥.٣٧%	٢.٦%	٤.٥%
السنة	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤	
معدل التضخم	٧.٦%	٩.٣%	١٨.٣%	١١.٧%	١١.٢%	١٠.٥%	٧.١%	٩.٤%	١٠.١%	

Source : (world development indicators,World bank,2015)

نلاحظ زيادة معدل التضخم حتى وصل إلى ٢٠.٨% عام ١٩٨٠ ثم إنخفض إلى ١٥.٧% عام ١٩٩٥ ثم تذبذب بين إرتفاع وإنخفاض حتى وصل إلى ١٨.٣% عام ٢٠٠٨ ثم إنخفض إلى ١٠.١% عام ٢٠١٤. والتضخم اما ان يؤدي الى زيادة الادخار الخاص اذا ارتبط بزيادة معدلات الفائدة الاسمية وبالتالي زيادة دخل الاسرة وادخارها وقد يؤدي الى انخفاض المدخرات من خلال زيادة عدم اليقين في الاقتصاد مما يؤدي الى خفض معدل الفائدة الحقيقي والدخل الشخصي الحقيقي نسبة المعروض النقدي إلى الناتج المحلي الإجمالي (M2/ GDP) كمقياس للتطورات في الأسواق المالية والتحرير المالي.

السنة	١٩٦٠	١٩٦٣	١٩٧٠	١٩٧٥	١٩٨٠	١٩٨٥	١٩٩٠	١٩٩٥	٢٠٠٠	٢٠٠٣
MZ/ GDP	٣٣.٦	٣٨.٠٧	٣٤.٤١	٤٦.٥٦	٦٢.٨٢	٩٢.٥٨	٨٥.٨٢	٧٩.٧٨	٧٦.٧٤	٩٦.٩٨
السنة	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤	
MZ/ GDP	٩٧.٣٤	٩٦.١٧	٨٨.٣٧	٨٣.١٢	٨٠.٧١	٧٦.٠٥	٧٤.١	٧٩.١	٨٠.٤	

Source : (world development indicators,World bank,2015)

نلاحظ من الجدول السابق زيادة نسبة المعروض النقدي إلى الناتج المحلي الإجمالي من ٣٣.٦% عام ١٩٦٠ إلى ٩٢.٥٨% عام ١٩٨٥ ثم انخفضت إلى ٧٦.٧٤% عام ٢٠٠٠ وواصلت النسبة الإرتفاع بعد ذلك حتى وصلت إلى ٩٦.١٧% عام ٢٠٠٧ ثم انخفضت بعد ذلك إلى ٧٦.٠٥% عام ٢٠١١. ثم ارتفعت إلى ٨٠.٤% عام ٢٠١٤.

معدل الفائدة الحقيقي

السنة	١٩٧٦	١٩٧٩	١٩٨٠	١٩٨٥	١٩٩٠	١٩٩٥	٢٠٠٠	٢٠٠٣	٢٠٠٤	٢٠٠٥
معدل الفائدة	-	%٨.٤-	%٣.٩-	%٥.٤	%٠.٤٧	%٤.٥	%٧.٨	%٦.٣	%١.٥	%٦.٥
السنة	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤	
معدل الفائدة	%٤.٨	-	%٠.١٠	%٠.٧	%٠.٨	%٠.١٤	-	%٣	%٠.٢	

Source : (world development indicators,World bank,2015)

نلاحظ من الجدول أن معدلات الفائدة الحقيقية كانت بالسالب في فترة السبعينات حتى الثمانينات من القرن الماضي وحقت قيم موجبة في عام ١٩٨٥ مسجلة ٥.٤% وارتفعت إلى ٧.٨% عام ٢٠٠٠ وتذبذبت بعد ذلك بين إرتفاع وإنخفاض حتى وصلت إلى ٠.٨% عام ٢٠١٠ وحقت قيم سالبة عام ٢٠١١ مسجلة - ٠.١٤ ، - ٠.٤ عام ٢٠١٢ ثم إرتفعت إلى ٠.٢% عام ٢٠١٤. إن تأثير معدلات الفائدة الحقيقية على الادخار الخاص مختلفة فهناك دراسات مثل اوجاكي واستري رينهارت ١٩٩٥ وجدت تأثيرات ايجابية على الادخار ودراسات اخرى مثل شيمدت وهيل واخرون ١٩٩٢ لم يجدوا تأثير واضح على الادخار

معدل التبادل التجارى

السنة	١٩٦٠	١٩٦٣	١٩٧٠	١٩٧٥	١٩٨٠	١٩٨٥	١٩٩٠	١٩٩٥	٢٠٠٠	٢٠٠٣
معدل التبادل التجارى	٢.٦	٢.٨	٥.٩٦	٥.٩٢	١.٥٣	١.١٩	٦.٥٠	٣.١-	٨.٩-	٧.٦-
السنة	٢٠٠٤	٢٠٠٦	٢٠٠٧	٢٠٠٨	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤
معدل التبادل التجارى	٩.٦-	١.١-	١.٩-	٣-	٤-	٣.٥-	٣.٨-	٢.٨-	٢.٧-	٢.٣-

Source : (world development indicators,World bank,2015)

نلاحظ من الجدول إرتفاع معدل التبادل التجارى فى السبعينات من القرن الماضى ثم إنخفاض فى الثمانينات ثم أصبح بالسالب بعد ذلك حتى عام ٢٠١٤. وطبقا للادب الاقتصادى فهناك علاقة محتملة بين معدلات التبادل التجارى والادخار طبقا لتاثير هاربرجر ليرسن ميترز والذى يوضح ان التحسينات فى شروط التبادل التجارى تؤدى الى زيادة فى الادخار وتحسينات فى الميزان التجارى وهذا مايؤكدده كل من ابستقليد ١٩٨٢ وسفيسون ورازن ١٩٨٣ ويؤكدو ايضا ان الصدمات الدائمة لمعدلات التبادل التجارى لها اثار غامضة وصغيرا جدا فى الحجم (Paul R. MSSON, Et Al. 1998) ونظراً لكثرة عدد المتغيرات وحتى تتناسب مع الفترة الزمنية تم استخدام كل المتغيرات السابقة فى النموذج وتم تمثيل المتغيرات الديموغرافية ومتغيرات التحرير المالى بمتغير واحد لكل منهما.

حجم الإدخار العام

السنة	١٩٦٠	١٩٦٥	١٩٧٠	١٩٧٥	١٩٨٥	١٩٩٠	١٩٩٥	٢٠٠٠
الإدخار العام	+١٠	+١٠	+١٠	+١٠	+١٠	+٠٩	+١٠	+١٠
	٧.٢٧-E	-٧.٢٧E	-٧.٥٢E	٧.٧٠-E	٧.٤٥-E	٥.٢٤-E	٢.٦٧-E	٧.١٣-E
السنة	٢٠٠٥	٢٠١٠	٢٠١٢	٢٠١٤				
الإدخار العام	+١٠	+١١	+١١	+١١				
	٦.٢٨-E	١.٥٥-E	١.٩٣-E	٦.٦٩-E				

Source : (World bank) محسوبة بمعرفة الباحث بإستخدام بيانات

نلاحظ من الجدول السابق أن حجم الإدخار العام فى مصر كان ثابتاً خلال الستينات إلى الثمانينات ثم تحسن فى التسعينات إلى أن بدأ فى التدهور فى بدايات الألفينات ثم إنخفض بعد ذلك حتى عام ٢٠١٢ ثم بدأ فى التدهور بعد ذلك مع ملاحظة أنه كان يمثل عجز طوال فترة الدراسة. وعن علاقته بالادخار الخاص فطبقاً لنظرية مكافىء ريكاردو فمن المتوقع وجود علاقة عكسية بينه وبين الادخار الخاص

النموذج المستخدم

أولاً: توصيف النموذج

(١) المتغير التابع (Private saving) الإيدار الخاص

سوف يتم استخدام الإيدار الخاص خلال الفترة من ١٩٦٠ إلى عام ٢٠١٤ كمتغير تابع وذلك لمصر وتم حسابه بمعرفة الباحث باستخدام بيانات (World Bank) وكل المتغيرات المستقلة تم الحصول على البيانات الخاصة بها من بيانات (World Bank)

(٢) المتغيرات المستقلة

(أ) معدل الخصوبة (Fertility Rate) وسوف يرمز له بالرمز (FR) خلال الفترة من ١٩٦٠ إلى عام ٢٠١٤ وهو أحد المتغيرات الديموغرافية ومتوقع علاقة عكسية بينه وبين الإيدار الخاص.

(ب) سعر الفائدة الحقيقي وسوف يرمز له بالرمز (Real Interest Rate) خلال الفترة من ١٩٦٠ إلى عام ٢٠١٤ ومتوقع علاقة عكسية بينه وبين الإيدار الخاص.

(ج) الناتج المحلي الإجمالي للفرد والأسعار الثابتة بالدولار خلال الفترة من ١٩٦٠ إلى عام ٢٠١٤ ويرمز له بالرمز (Gdp pc cons) ومتوقع علاقة طردية بينه وبين الإيدار الخاص.

(د) الإيدار العام خلال الفترة من ١٩٦٠ إلى عام ٢٠١٤ وهو يمثل متغير المالية العامة وسوف يرمز له بالرمز (Public Saving) متوقع علاقة عكسية بينه وبين الإيدار الخاص.

(هـ) معدل التضخم وهو يعكس ظروف عدم التأكد في الإقتصاد الكلى خلال الفترة من ١٩٦٠ إلى ٢٠١٤ ويرمز له بالرمز (Inflation rate) ومتوقع له تأثير طردى أو عكسى مع الإيدار الخاص.

(و) نسبة المعروض النقدي إلى الناتج المحلي الإجمالي (M2/ GDP) كمقياس للتطورات في الأسواق المالية والتحرير المالي ومتوقع أن يكون له تأثير إيجابي على الإدخار الخاص.

(ز) معدل التبادل التجاري (Terms of Trade) ومتوقع أن يكون له تأثير بسيط جداً على الإدخار الخاص طبقاً للنظرية الاقتصادية والدراسات السابقة يكاد يكون هذا التأثير لا يذكر.

صياغة النموذج

$$\text{Private saving} = a_0 + a_1 Fr + a_2 r_{inr} + a_3 Gdppccon + a_4 \text{Pubilc saving} + a_5 \text{inflation} + a_6 M2gdp + a_7 \text{Termtrade} + E_T$$

ثانياً: الأساليب الإحصائية المستخدمة

١- اختبار الإستقرار للسلاسل الزمنية المستخدمة (Unit Root) جزر الوحدة وذلك للتحقق من استقرار بيانات السلاسل الزمنية لمتغيرات النموذج المستخدم لتجنب الوقوع في مشكلة الإنحدار الزائف (Spurious Regression) وأشهر الطرق لإختبار الإستقرار في السلسلة الزمنية هو استخدام اختبار ديكي فولار الموسع لإختبار جزر الوحدة (Augmented Dickey Fuller) والذي يقوم على فرض عدمى مؤداه تتمتع بيانات السلسلة الزمنية المستخدمة بعدم الاستقرار او بجزر الوحدة ضد فرض بديل وهو ان بيانات السلسلة الزمنية المستخدمة تتصف بالإستقرار وعدم وجود جزر الوحدة وكانت نتائج اختبار جزء الوحدة كما يلي :

Eirst Difference		Level		نتيجة اختبارات جزء الوحدة للبيانات
نتيجة اختبار ADF	فترات التباطؤ	نتيجة اختبار ADF	فترات - التباطؤ	اسم المتغير
p.value t- static		p.vatue T- static		
(0.000) 8.09 -	1	(0.000) 7.002 -	0	Private saving

(0.31) 0.909-	0	(0.0412) 2.03 -	1	Fertility Rate (FR)
(0.0000) 9.42-	1	(0.0004) 4.64-	0	Real interest rate
(0.0000) 6.04-	0	(0.09) 3.206-	2	GDPPC CONST
(0.000) 7.26-	0	(0.147) 2.39-	0	Public Saving
(0.0004) 4.65-	0	(0.534) 1.47-	1	(M2/GDP)
0.0001) 5.12-	0	(0.730) 1.045-	1	Terms of Trade
(0.000) 10.23-	0	(0.09)2.636-	1	Inflation Rabe

ملحوظة: تم تحديد العدد الأمثل لفترات الثقة وفقاً لمعيار (Sic) (scharz information Criterion)

ونلاحظ مما سبق أن كل المتغيرات ساكنة عند مستوى (Level) ما عدا متغيرات الإندخار العام ونسبة المعروض النقدي للنتاج المحلى ومعدل التبادل التجارى فكانوا ساكنين عند (First difference) وسوف يتم إدخالهم جميعاً فى معادلة الإندخار باستخدام (First difference) ما عدا (FR) سوف نتعامل معه فى (Level) لأنه غير معنوى فى (First difference)

٢- طريقة المربعات الصغرى العادية (Ordinary Least Square)

وسوف يتم إستخدامها لتقدير معالم نموذج الإندخار وقد تم التأكد من توافر الإفتراضات اللازمة لإستخدام هذه الطريقة فى قياس العلاقات الاقتصادية وهى:

(١) الأخطاء العشوائية (البواقى) تتوزع طبيعياً بمتوسطك يساوى صفر.

(٢) ثبات تباين الأخطاء العشوائية (البواقى) حيث يأخذ شكل رسم الإنتشار شكل عشوائى.

(٣) عدم وجود ارتباط ذاتى بين الأخطاء العشوائية كما يظهر من اختبار (DURBIN-WATSON)

(٤) عدم وجود ازدواج خطى بين المتغيرات المستقلة وتم التأكد من ذلك من قيمتى VIF أقل من ١٠ والسماحية أكبر من ٠.١٠ (Tolerance) .

ثالثاً : تحليل النتائج

(أ) اختبار صلاحية النموذج : من جدول Model Summar فى الصفحة التالية نلاحظ $Rsqare=0.99$ وهى تعنى ان ٩٩% من التغير الحادث فى المتغير التابع يرجع الى وجود المتغيرات المستقلة مع ملاحظة أن معامل ارتباط كان $R=0.99$ وهو ما يوضح صلاحية النموذج.

(ب) اختبار معنوية النموذج : من جدول ANOVA فى الصفحة التالية نلاحظ أنه مع افتراض مستوى معنوية ١% نجد أن $Sig= 0.000$ أى أقل من ١% وبالتالي فإن النموذج معنوى.

(ج) اختبار معنوية النتائج : من جدول Coefficients فى الصفحة التالية نلاحظ عند النظر لعمودى (B. Sig)

- بالنسبة لمعدل الخصوبة نجد أن $Sig= 0.09$ أى أقل من ١٠% مما يعنى أن له تأثير معنوى وعكسى على الإدخار الخاص حيث زيادة معدل الخصوبة يؤدي إلى انخفاض الإدخار الخاص فى مصر.

- بالنسبة لمعدل التضخم : فإن $Sig= 0.08$ أى أقل من ١٠% مما يعنى أن له تأثير معنوى وبالنظر إلى عمود (B) نلاحظ أن له تأثير عكسى على الإدخار الخاص فى مصر حيث أنه يؤدي إلى زيادة عدم اليقين مما يؤدي إلى إنخفاض الإدخار الخاص فى مصر.

- بالنسبة لنسبة المعروض النقدى إلى الناتج المحلى ($M2/GDP$) نلاحظ أن $SIG=0.016$ أى أقل من ٥% مما يعنى أن لها تأثير معنوى وطردي على الإدخار

الخاص في مصر وهو يعكس تأثير التطورات في الأسواق المالية وزيادة المعروض النقدي والسيولة في الأسواق حيث تؤدي إلى زيادة الإيدار الخاص في مصر.

- بالنسبة لمعدل التبادل التجاري فإن $sig = 0.79$ وهو أكبر من ١٠% مما يعني أنه ليس له تأثير معنوي على الإيدار الخاص في مصر كما أكدت ذلك الدراسات السابقة وإن كان بعض هذه الدراسات تتناول أن التحسينات في شروط التبادل التجاري تؤدي إلى زيادة في الإيدار وتحسينات في الميزان التجاري على عكس تأثير الصدمات في معدل التبادل التجاري .

- بالنسبة لمعدل الفائدة الحقيقية فإن $SIG = 0.024$ أي أقل من ٥% مما يعني أن لها تأثير معنوي وعكسي على الإيدار الخاص في مصر. وهو ما يتفق مع الدراسات السابقة حيث زيادة أسعار الفائدة الحقيقية تقلل أسعار الفائدة الاسمية وبالتالي الإيدار الخاص.

- بالنسبة لنصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي نجد أن $SIG = 0.007$ أي أقل من ١% وهو يعني أن له تأثير معنوي كبير وطردي على الإيدار الخاص في مصر.

- بالنسبة للإيدار العام فإن $SIG = 0.000$ أي أقل من ١% مما يعني أن له تأثير معنوي كبير وعكسي على الإيدار الخاص في مصر مما يعني مزاحمة الإيدار العام للإيدار الخاص في مصر. وهو ما يتفق مع الدراسات السابقة في هذا المجال حيث يتحقق وجهة نظر باروز والتي تقوم على نظرية (RE) أو (Ricardian Equivalence) والتي تؤكد أنه باستمرار نظرية مكافئ ريكاردو فإن الإيدار الخاص يرتفع مع انخفاض المدخرات العامة حيث يصبح العجز الحكومي غير ملائم لمستوى الإيدار القومي بسبب الزيادات في الإيدار الخاص والتي تعمل على تجديد العجز في الميزانية الحكومية.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.996 ^a	.992	.991	2.12350E9	2.266

a. Predictors: (Constant), DIFF(publcsaving2,1), DIFF(inflaton,1), fr, DIFF(gdppcc0n,1), DIFF(rintr_1,1), DIFF(termtrad,1), DIFF(m2gdp,1)

b. Dependent Variable: DIFF(privsaving1,1)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.618E22	7	3.740E21	829.460	.000 ^a
	Residual	1.984E20	44	4.509E18		
	Total	2.638E22	51			

a. Predictors: (Constant), DIFF(publcsaving2,1), DIFF(inflaton,1), fr, DIFF(gdppcc0n,1), DIFF(rintr_1,1), DIFF(termtrad,1), DIFF(m2gdp,1)

b. Dependent Variable: DIFF(privsaving1,1)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
	1 (Constant)	1.572E9	1.133E9				1.388
fr	-4.139E8	2.422E8	-.023	-1.709	.094	.917	1.091
DIFF(inflaton,1)	-1.126E8	6.382E7	-.025	-1.765	.084	.884	1.131
DIFF(m2gdp,1)	2.154E8	8.583E7	.041	2.509	.016	.632	1.581
DIFF(termtrad,1)	.026	.101	.004	.261	.795	.637	1.569
DIFF(rintr_1,1)	-1.675E8	7.150E7	-.036	-2.343	.024	.717	1.394
DIFF(gdppcc0n,1)	1.489E7	5228780.555	.044	2.848	.007	.721	1.387
DIFF(publcsaving2,1)	-1.009	.014	-1.005	-73.169	.000	.907	1.103

a. Dependent Variable: DIFF(privsaving1,1)

المراجع

أولاً: المراجع باللغة العربية

- الحلاق، سعيد، " محددات الإدخار الخاص: حالة الأردن"، مجلة جامعة الملك سعود، العلوم الإدارية ، المجلد الخامس عشر، العدد الثاني، ٢٠٠٢.
- طاهر، فريد بشير " محددات الإدخار الخاص فى المملكة العربية السعودية"، المجلة العلمية لجامعة الملك فيصل (العلوم الإنسانية والإدارية، المجلد الثاني، العدد الأول ، ٢٠٠١.

ثانياً: المراجع باللغة الأجنبية

- Rabindra bhandari, Dharmendra Dhakal, Gyan Pradhan, Kamal p. upadhyaya, " Determinants of Private saving in South Asia", South Asia Economic Journal, 8: 2 (2007): 205- 217.
- George Hondroyiannis, " Estimating Private Savings Behaviour in Greece", Journal of Economic Studies, Vol. 31, Iss5, 2004pp, 457- 476.
- Ibrahim A.Elbadawi and Francis M.Mwega," Can Africa's Saving Collapse Be Reversed? " The World bank Economic Revidew, Vol.14 No.3 (Sep, 2000). Pp. 415- 443.
- James B. Ang. Yunal Sen, " private saving in india and Malaysia Compared: The Roles of Financial liberalization and Expected Pension Benefits", Empir Econ (2011) 41: 247- 267.
- kivilcim Metin Ozccan and Yusuf Ziya ozcan, " Determinants of Private Savings In The Middle East and North Africa, in MONEY AND Finance in the Middle East: Missed Oportunities or Fut ure Prospects?, Mar 2015, PP. 95- 113.
- Mauricio Cardenas, Andres Escobar, " Determinants of Savings in Colombia 1975- 1994", Banco Interamericano de Desarrollo. N.W, Washington, Septiembre 1997.

- Norman Loayza and Rashmi Shankar," Private Saving In India, The World Bank Economic Review, Vol.14. No.3 (Sep,2000) PP.571-594.
- norman Loayza, Klaus Schmidt- Hebbel,Luis Serven " What drives Private Saving Around the World? " , The World bank Economic Review, 1998.
- Paul R. Masson, Tamim Bayoumi and Hossein Samiei, " international Evidence on the Determinants of Private Saving" the World Bank Economic Review,Vol.12, No. 3 (Sep.1998), PP. 483-501.
- Paul R. Masson, Tamim Bayoumi, and Hossein Samiei, " Determinants of Private Saving", Imf Working Paper, May, 1995.
- world development indicators,global development finance,the world bank,2012