

## المحددات الرئيسية للادخار القومي في سورية دراسة قياسية للفترة 1980-2012 م

الدكتور عدنان العريبي\*

ريا كنيفاتي\*\*

(تاريخ الإيداع 20 / 10 / 2013. قُبِلَ للنشر في 16 / 3 / 2014)

### □ ملخص □

يعد الادخار من أهم مؤشرات النمو الاقتصادي وعاملاً هاماً في تمويل الاستثمار المحلي وصولاً إلى رفع معدل النمو الاقتصادي. يهدف البحث انطلاقاً من ذلك إلى البحث عن المتغيرات التي تؤثر في سلوك الادخار القومي في سورية، حيث يقوم البحث أولاً باختبار المتغيرات و من ثم اختبار سكون السلاسل الزمنية الخاصة بالمتغيرات المختارة ومدى معنويتها، وأخيراً استخدام التكامل المشترك و نموذج تصحيح الخطأ. يخلص البحث إلى وجود أثر إيجابي لكل من معدل التضخم و معدل النمو الاقتصادي الحقيقي في الادخار القومي و تأثير سلبي للدخل القومي المتاح في الادخار القومي، كما أن معدل تصحيح الخطأ معنوي و نسبته 100% ، مما يشير إلى وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين الادخار القومي والمتغيرات المستقلة موضوع البحث.

**الكلمات المفتاحية:** الادخار القومي، سكون السلاسل الزمنية، التكامل المشترك ، نموذج تصحيح الخطأ.

\* أستاذ مساعد - قسم الاقتصاد - كلية الاقتصاد - جامعة تشرين - اللاذقية - سورية.

\*\* طالبة دراسات عليا (ماجستير) - قسم الاقتصاد - كلية الاقتصاد - جامعة تشرين - اللاذقية - سورية.

## Determinants of National saving in Syria Econometric Study (1980-2012)

Dr. Adnan Al arbid \*  
Rouba Kenifati \*\*

(Received 20 / 10 / 2013. Accepted 16 / 3 / 2014)

### □ ABSTRACT □

Saving is an important indicator of economic development as it is an element which finances domestic investment to achieve economic growth. The purpose of this research is to determine the variables that affect Syria's national savings, by testing the expected variables, applying the unit root test on the time series of the variables, then using the Johansen cointegration test and an error correction model. The conclusion is that inflation and real economic growth positively affect national saving whereas national disposable income has a negative effect. The speed of adjustment is significant and 100% which indicates that there is cointegration between the variables of the study and national savings.

**Key Words:** National Savings, Stationary, Cointegration Test, Error Correction Model.

---

\*Assistant Professor in the Department of Economics, Faculty of Economics, Tishreen University, Lattakia, Syria.

\*\*Postgraduate Student, Department of Economics, Faculty of Economics, Tishreen University, Lattakia, Syria.

## مقدمة:

إن مستوى الادخار في اقتصاد ما يحدد مستوى الاستثمار الكلي ومن ثم مستوى النمو الاقتصادي و بالتالي دخول الأفراد و مستويات معيشتهم. يشير الادخار إلى ذلك الجزء من الدخل الذي لا ينفق على الاستهلاك. يعتمد قرار الاستهلاك والادخار على الدخل كمحدد رئيس، ولكن هذا لا يعني أنه المحدد الوحيد والدليل على ذلك تركيز الدراسات الحديثة سواء على مستوى الادخار الخاص أم الحكومي أو حتى الكلي على متغيرات أخرى مالية ونقدية وديمغرافية وتجارية وحتى سلوكية ونفسية. وقد بزر اهتمام الدراسات بالادخار نظراً لانخفاض معدلاته في العديد من الدول، وبالنسبة إلى سورية فقد بلغ الادخار القومي كنسبة من الناتج المحلي بالمتوسط في فترة الثمانينات 20.2% وفي التسعينات 18.1% ، و ذلك بحسب بيانات البنك الدولي. وقد شهدت الفترة الأخيرة تقلبات في نسبة الادخار إلى الناتج المحلي الإجمالي انتهاءً بانخفاضها في عامي 2009 و 2010 حيث كانت 28% في عام 2009 و 17% في عام 2010 مقارنةً ب 32% في عام 2008. لذلك من أجل رفع معدلات الادخار القومي في سورية لابد من معرفة أهم المتغيرات المفسرة لمحاولة تفعيل تأثيرها في الادخار القومي.

## مشكلة البحث:

تكمن مشكلة البحث في النقاط التالية:

- 1- محاولة التوصل إلى أهم المحددات الرئيسة ذات المعنوية في تأثيرها في سلوك الادخار القومي، و لا سيما أن المشكلة تبدأ من وجود العديد من المتغيرات التي تم تجريبيها و التي نتج عنها علاقة وهمية الأمر الذي تطلب معالجة ذلك بما يسمى بالتكامل المشترك.
- 2- تحليل العلاقة بين الادخار القومي والمتغيرات المستقلة التي تم اختيارها في ضوء المنهج القياسي المستخدم.

## أهمية البحث وأهدافه:

### أهمية البحث:

يستمد البحث أهميته من النقاط التالية:

- 1- تتبع أهمية البحث من أهمية تطبيق المنهج القياسي الحديث والمعتمد على فكرة التكامل المشترك.
- 2- التوصل إلى النموذج القياسي الذي يمكن فعلاً الاستفادة من نتائجه عند صياغة السياسات الاقتصادية في مجال الادخار القومي.

### أهداف البحث:

يسعى البحث إلى تحقيق الأهداف التالية:

- 1- تحديد المتغيرات المستقلة الساكنة و الأكثر معنويةً في تأثيرها في سلوك الادخار القومي.
- 2- تحليل تطور الادخار القومي في سورية وتطور المتغيرات التفسيرية التي تم اختيارها.
- 3- التوصل إلى نموذج قياسي (نموذج تصحيح الخطأ) يتيح تحليل علاقة الادخار القومي بالمتغيرات المستقلة في المدى القصير والطويل في سبيل رفع معدلات الادخار القومي في سورية.

**منهجية البحث:**

ستتم صياغة النموذج القياسي اعتماداً على استراتيجيات النظرية - قبل - البحث أي بناء النموذج من خلال الفرضيات التي تم تبنيها و من ثم جمع البيانات لاستنتاج العلاقات بين متغيرات السيطرة و المتغير التابع، أي اختبار صحة العلاقات التي تفرضها النظرية الاقتصادية من خلال قياس البيانات الواقعية. تم الاعتماد على المنهج الوصفي في عرض الإطار النظري والمنهج التحليلي في دراسة تطور متغيرات البحث، ومن ثم الاعتماد على منهج قياسي حديث يبدأ بالتجريب لاختيار المتغيرات المستقلة موضوع البحث، ثم يتناول اختبار سكون السلاسل الزمنية باستخدام اختبار ديكي فولر الموسع والبحث عن إمكانية وجود تكامل مشترك بين الادخار القومي و المتغيرات التفسيرية باستخدام طريقة جوهانسون، وأخيراً الاعتماد على نموذج تصحيح الخطأ لتحليل العلاقات في الأجلين القصير والطويل وفي إثبات فرضيات البحث.

**فرضيات البحث:**

- 1-توجد علاقة عكسية بين الادخار القومي و الدخل القومي المتاح.
- 2-توجد علاقة طردية بين الادخار القومي و معدل التضخم.
- 3-توجد علاقة طردية بين الادخار القومي و معدل النمو الاقتصادي الحقيقي.

**الدراسات السابقة:**

كان هدف دراسة (ATTANASIO & OTHERS 2000) الأساسي اختبار العلاقة الديناميكية بين كل من معدل الادخار ومعدل الاستثمار وبين النمو الاقتصادي باستخدام قاعدة بيانات الادخار العالمي WSD المتاحة من قبل البنك الدولي ل 150 دولة بتقسيم الدول إلى ثلاث عينات تبعاً لما يتوافر من بيانات سنوية خاصة بالمتغيرات لكل دولة وذلك للفترة من 1961-1994. حسب معدل الادخار بنسبة إجمالي الادخار القومي الاسمي إلى إجمالي الدخل القومي الاسم وتم الاعتماد على متغيرات السيطرة التالية : معدل الادخار الحكومي، كمية العمل المتاح ، معدل توقع الحياة و رأس المال البشري (مقاساً من خلال معدل سنوات الدراسة).

اعتمدت الدراسة على طرق مثل OLS, GMM, PS حيث يختلف كل أسلوب تبعاً لدرجة ثبات المعاملات و عدد المفردات في العينة ومدى التجانس بين الدول.

توصلت الدراسة إلى أن:

- الأسلوب الأنسب للدراسة و الذي أعطى أدق النتائج هو أسلوب أو طريقة المربعات الصغرى OLS.
- معدل الادخار الحكومي متغير معنوي و له تأثير سالب في معدل الادخار في أغلب نماذج الانحدار.
- متغير كمية العمل المتاح معنوي و له تأثير إيجابي.
- أثر توقع الحياة متغير معنوي أيضاً و لكن اختلفت آثاره في كل نموذج و أثر رأس المال البشري غير معنوي.

• تم التوصل في النهاية إلى أن النمو الاقتصادي يعد عاملاً محدداً للادخار على الرغم من انخفاض قيمة

المعامل (الميل) المعبر عن العلاقة بينهما.[1]

دراسة (MOHAN 2006) توصلت بتطبيق اختبار سببية جرانجر Granger Causality Test إلى وجود علاقة سببية متبادلة بين الادخار والنمو الاقتصادي وأن معدلات النمو المرتفعة تقود إلى معدلات ادخار مرتفعة بما يتوافق مع نتائج دراسة (CARROLL & WEIL 1994) وهذا ما يخالف نتائج الدراسات الأقدم مثل نموذج سولو (SOLOW 1956) ونماذج النمو الحديثة مثل (ROMER 1987) والتي توصلت إلى تأثير الادخار كمتغير مستقل في معدل النمو الاقتصادي كون معدلات الادخار العالية تقود إلى تراكم أكبر لرأس المال و من ثم إلى نمو اقتصادي مرتفع. [2]

دراسة (TOUNY 2008) ركزت على دراسة أثر بعض المتغيرات و هي معدل نمو الدخل، معدل الفائدة، عجز الميزانية، تطور السوق المالي، عجز الحساب الجاري، ودرجة الاستقرار الاقتصادي على الادخار الكلي في مصر وذلك للفترة 1975-2006م وباستخدام اختبارات جذر الوحدة وطريقة انجل جرانجر للتكامل المشترك تبين أن معدل نمو الدخل يؤثر إيجابياً في الأجلين القصير والطويل على الادخار وتأثير معدل الفائدة معنوي و إيجابي في الأجل القصير وغير معنوي في الأجل الطويل، وكان تأثير معدل التضخم إيجابياً في الأجلين القصير والطويل وذلك بسبب الادخار بدافع الاحتياط، نسبة عرض النقود إلى الناتج المحلي كقياس للتطور المالي له تأثير معنوي وإيجابي في الادخار في الأجل الطويل و تأثير غير معنوي في الأجل القصير، أخيراً إن كل من عجز الميزانية و عجز الحساب الجاري له تأثير معنوي و سلبي في الأجلين القصير و الطويل. [3]

دراسة (FORGHA 2008) هدفت إلى بناء نموذج قياسي لدالة الادخار في اقتصاد الكاميرون للفترة 1970-2007م. بعد تطبيق طريقة جوهانسون للتكامل المشترك و من نتائج نموذج تصحيح الخطأ تبين أن الدخل و عدد المؤسسات المالية وفروعها و الاستقرار السياسي ارتبطت بعلاقة طردية مع الادخار في حين أن معدل الفائدة الحقيقي لم يكن ذا تأثير معنوي على الادخار. [4]

دراسة (KHAN & ABDULLA 2010) بحثت عن طبيعة علاقة الادخار القومي بكل من متوسط دخل الفرد، معدل التضخم، معدل الفائدة على الودائع، ونسبة إعالة فئتي صغار السن و كبار السن في ماليزيا، وتبين بتطبيق طريقة جوهانسون للتكامل المشترك و نموذج تصحيح الخطأ أن معدل التضخم ومتوسط دخل الفرد و نسبة إعالة كبار السن أكثر المتغيرات معنوية في تفسير الادخار القومي حيث إن علاقة الادخار القومي بالدخل معنوية وسلبية، وعلاقته معنوية وإيجابية بمعدل الفائدة ومعنوية وسلبية بمعدل إعالة كبار السن وأخيراً علاقة الادخار القومي معنوية وإيجابية بمعدل التضخم. [5]

كان هدف دراسة (FARHAN & AKRAM 2011) الأساسي لتحديد أثر الدخل في سلوك الادخار في باكستان وقد اعتمدت الدراسة على تطبيق نموذج ARDL في التكامل المشترك مع نموذج تصحيح الخطأ ECM لدراسة العلاقة الطويلة والقصيرة الأجل بين الادخار وعدد من المتغيرات المستقلة هي مستوى الدخل، معدل التضخم ونسبة السكان المعالين وتوصلت الدراسة إلى أن الدخل له تأثير معنوي و إيجابي في الادخار أما معدل التضخم وكذلك نسبة السكان المعالين فكانت ضعيفة المعنوية وتأثيرها سلبي. [6]

#### ما يميز هذه الدراسة عن الدراسات السابقة:

استخدمت بعض الدراسات طرق التقدير المختلفة مثل طريقة المربعات الصغرى ، بينما استخدمت دراسات أخرى طريقة إنجل-جرانجر أو جوهانسون في التكامل المشترك، وبالنسبة لهذه الدراسة مقارنةً بالدراسات السابقة فقد استخدمت المنهج القياسي الحديث في التجريب أولاً للتخلص من العلاقة الوهمية عند اختيار المتغيرات، ومن ثم تطبيق

التكامل المشترك بطريقة جوهانسون وهي طريقة طبقها عدد قليل من الدراسات العربية السابقة في مجال الادخار القومي، وصولاً إلى نموذج تصحيح الخطأ واختبار خلوه من المشاكل القياسية باستخدام الاختبارات التي يوفرها برنامج Eviews7 وذلك للدلالة على جودته.

## الإطار النظري:

### 1-الادخار:

"كلمة الادخار في اللغة مشتقة من (ذخر) و معناها خبأ لوقت الحاجة." [7] "الادخار هو الفرق بين الدخل الجاري الممكن التصرف فيه و القدر المنفق على السلع و الخدمات الجارية فهو ذلك الجزء من الدخل الذي لم ينفق على الاستهلاك." [8] أي إن الادخار يمثل النسبة المتبقية من الدخل الشخصي المتاح بعد دفع الضرائب الشخصية وطرح الإنفاق الاستهلاكي و كذلك التحويلات إلى الحكومة و العالم الخارجي. [9] كما تم تعريف الادخار من الناحية النفسية أنه نتيجة عملية اتخاذ القرار بادخار جزء من بعض الموارد وذلك لتحقيق هدف معين. [10] ويعني الادخار أخيراً أن ينفق الفرد بأقل من الدخل أما المدخرات فهي الأصول التي تتم مراكمتها عبر الزمن. [11] أي يمكن تعريف الادخار على أنه ما يتم تركه جانباً من الدخل بهدف تمويل الاستهلاك في المستقبل.

### 2-الادخار القومي:

يمثل الادخار القومي الكلي الموارد المتاحة للاستثمار في حصة السلع الرأسمالية لدى اقتصاد ما أي يمثل الموارد المتاحة لزيادة تراكم رأس المال أو لاستبدال السلع الرأسمالية المستهلكة أما الادخار القومي الصافي  $Snet$  فهو الادخار القومي الكلي مطروحاً منه استهلاك رأس المال  $K$ . [12] يمثل الادخار الكلي  $S$  الفرق بين الدخل القومي  $Y$  والكمية التي ينفقها الاقتصاد على استهلاك السلع والخدمات  $C$  وبالتالي فهو يشمل ادخار الأفراد ، الحكومة، وقطاع الأعمال. [13] ويمكن التعبير عما سبق كالتالي:

$$S = Y - C$$

$$Snet = S - K$$

### 3-أهمية الادخار القومي:

إن الادخار ومن ثم الاستثمار يزيد من رصيد الاقتصاد من السلع الرأسمالية المتاحة للاستخدام و من ثم زيادة قدرة الاقتصاد على إنتاج السلع والخدمات في المستقبل ومن ثم زيادة مستوى الدخل الذي يسمح بدوره بزيادة قدرة الاقتصاد على الادخار، كما أن زيادة قدرة الدولة على الادخار يسمح في التقليل من الاعتماد على التمويل الخارجي و الانطلاق في مرحلة النمو الذاتي، كما يقوم الادخار على المستوى الكلي بدور هام في مواجهة التقلبات الدورية والعارضة. [14] يمكن تلخيص أهمية الادخار القومي في النقاط التالية: [15]

1- معدلات الادخار التنموية تعد من أهم أدوات مواجهة الأزمات أو الصدمات التي يتعرض لها الاقتصاد القومي.

2- من أهمية الادخار القومي أيضاً ارتباط معدلات الادخار بالتركيب العمري للسكان حيث إن المجتمعات التي تبدأ فيها فئة كبار السن بالتزايد تحتاج للاادخار أكثر لمواجهة احتياجات تلك الفئة، أما المجتمعات الفتية فقد يزداد الادخار فيها عند زيادة نسبة الفئة الوسطى مع الأخذ بعين الاعتبار نسبة العاملين فيها وكذلك نسبة فئة الأطفال غير المدخرة.

3- تحتاج البلدان التي ترغب بالانطلاق في عملية التنمية إلى معدلات ادخار مرتفعة من أجل القيام بالاستثمارات اللازمة لبنية تحتية متينة و التي بدورها من المفترض أن تخدم القطاعات الإنتاجية الأساسية.

## النتائج والمناقشة:

### 1- اختيار متغيرات البحث:

يمثل الادخار القومي المتغير التابع و تم الحصول على بياناته من المجموعات الإحصائية السورية بأسعاره الجارية بملايين الليرات السورية و تحويلها إلى الأسعار الثابتة باستخدام معامل مكش الناتج المحلي الإجمالي المتوفرة بياناته في قاعدة بيانات صندوق النقد الدولي و هو من طرق قياس معدلات التضخم. تم اختبار عدة متغيرات مستقلة هي عرض النقود وتتوفر بياناته في المجموعات الإحصائية السورية ونشرات المصرف المركزي السوري الربعية. الدخل القومي المتاح ومعدل النمو الاقتصادي الحقيقي و معدل إعالة فئتي صغار السن وكبار السن وتتوفر جميع بياناتها في المجموعات الإحصائية السورية، وأخيراً متغيرات معدل التضخم و معدل البطالة و معدل الفائدة على الودائع والتي تم الحصول على بياناتها من قاعدة بيانات البنك الدولي. تم تقدير نموذج الانحدار الخطي بحيث يشمل كل المتغيرات باستخدام برنامج Eviews7 وتبين من النتائج أن العلاقة وهمية بين الادخار القومي و المتغيرات المستقلة الأمر الذي يستدل عليه أولاً من انخفاض قيمة اختبار دورين-واتسون مقابل ارتفاع نسبة معامل التحديد ومن عدم منطقية العلاقة بين المتغيرات بحسب ما تفرضه النظريات الاقتصادية، مما يقود إلى التجريب باختيار بعض المتغيرات وحذف بعضها وإعادة تقدير المعادلة ولكن العلاقة بقيت وهمية مما يعني حتمية تطبيق التكامل المشترك الذي يتطلب اختيار المتغيرات الساكنة في المستوى أو في الفرق الأول مع الأخذ في الحسبان عند تجريب توليفة المتغيرات التي حققت السكون مدى معنوية المتغير في النموذج النهائي وهو نموذج تصحيح الخطأ بحيث يكون خالياً من المشاكل القياسية و ذو معامل تحديد مرتفع علماً أن المتغير قد يكون غير معنوي في نموذج الانحدار الخطي الوهمي.

تبين بتطبيق اختبار ديكي فولر الموسع مع ثابت و اتجاه زمني باستخدام برنامج Eviews7 حيث تبين أن متغير عرض النقود ساكن بعد أخذ الفرق الأول و لكنه أضعف من معنوية نموذج تصحيح الخطأ، أما معدل الفائدة فهو غير ساكن في المستوى والفرق الأول، وتبين أن الدخل القومي المتاح ساكن بعد أخذ الفرق الأول ومعنوي ومعدل النمو الاقتصادي الحقيقي ساكن في المستوى و من أكثر المتغيرات التي زادت من معنوية نموذج تصحيح الخطأ عند تجريب توليفات المتغيرات المختلفة. السلاسل الزمنية لمعدلي إعالة فئتي صغار السن وكبار السن غير ساكنة في المستوى و الفرق الأول. معدل البطالة ساكن بعد أخذ الفرق الأول و لكنه أضعف من معنوية نموذج تصحيح الخطأ بشكل كبير وأخيراً تبين أن معدل التضخم ساكن ومعنويته جيدة. إذاً تم اختيار الدخل القومي المتاح و معدلي التضخم والنمو الاقتصادي الحقيقي كمتغيرات مفسرة لسلوك الادخار القومي.

يسمى الدخل القومي المتاح بالدخل بعد الضريبة أي إنه يمثل إجمالي الدخل مطروحاً منه صافي الضرائب والتي بدورها تمثل الضرائب المدفوعة (من قبل الأفراد و الشركات) مطروحاً منها تحويلات الحكومة إلى الأفراد. أي إنه يمثل الدخل التصرفي المتاح للاستهلاك والادخار. [16] تم الحصول على بيانات الدخل القومي المتاح بأسعاره الجارية بملايين الليرات السورية من المجموعات الإحصائية السورية ومن ثم التحويل إلى الأسعار الثابتة باستخدام معامل

مكش الناتج المحلي الإجمالي و تتوفر بياناته إلى عام 2010 وقدرت قيم العاملين الأخيرين باستخدام متوسط السلسلة الزمنية وكذلك تتوفر بيانات الدخل القومي المتاح إلى عام 2010 وتم تقدير العاملين الأخيرين باستخدام نفس الطريقة. يعرف التضخم على أنه الارتفاع المستمر في المستوى العام للأسعار. يعد معدل التضخم العام من أهم قياسات التضخم وهو عبارة عن نسبة التغير في مستوى الأسعار والذي عادة ما يكون مؤشر أسعار المستهلك. يؤدي الارتفاع في المستوى العام للأسعار إلى انخفاض القيمة الحقيقية للنقود بمعنى انخفاض القوة الشرائية للدخل. [17] من هنا يعتقد بعض الدارسين أن معدلات التضخم الأقل تؤدي إلى استقرار اقتصادي أكثر ومن ثم زيادة الادخار كما أن زيادة التضخم تدفع إلى زيادة الاستهلاك بسبب زيادة حالة عدم التأكد و التخوف من مخاطر الدخل والبطالة إلا أن بعض النظريات و الدراسات قد لا تؤيد ذلك لأن الادخار قد يزداد مع زيادة معدل التضخم بسبب الادخار بدافع الاحتياط لمواجهة المخاطر الاقتصادية. [18] تم قياس معدل التضخم اعتماداً على مؤشر الرقم القياسي لأسعار المستهلك حيث تم الحصول على بياناته من قاعدة بيانات البنك الدولي من عام 1980 إلى 2012 . يمكن تعريف النمو الاقتصادي على أنه يشير إلى الزيادة في إجمالي الناتج لاقتصاد ما. [19] تم الحصول على بيانات الناتج المحلي الإجمالي بسعر السوق وبالأسعار الجارية من المجموعة الإحصائية السورية لأعوام مختلفة وتقدير القيم المفقودة للعاملين الأخيرين في البحث بطريقة متوسط السلسلة ومن ثم التحويل إلى الأسعار الثابتة باستخدام معامل مكش الناتج المحلي الإجمالي لحساب معدل النمو الاقتصادي الحقيقي في كل سنة، وتقدير معدل النمو الاقتصادي الحقيقي في العاملين الأخيرين للبحث بطريقة متوسط السلسلة الزمنية للمتغير. يوضح الجدول (1) بيانات الادخار القومي و الدخل القومي المتاح ومعدلي التضخم و النمو الاقتصادي الحقيقي في سورية و يوضح الجدول (2) معدل النمو الوسطي لكل من الدخل القومي المتاح و الادخار القومي خلال فترة الدراسة.

إن علاقة الادخار القومي بالدخل القومي المتاح غير محددة و لا ترتبط معدلات النمو الوسطي لكل منهما بعلاقة طردية كما هو متوقع فعندما زاد الدخل في الفترة 1990-1995 عنه في الفترة السابقة ترافق ذلك مع انخفاض الادخار القومي. وفي الفترة 1995-2000 انخفض معدل النمو الوسطي للدخل عنه في الفترة السابقة لها و انخفض معدل الادخار في المقابل ثم انخفض معدل الدخل القومي أكثر في الفترة 2000-2005 مع ارتفاع بسيط في معدل الادخار، وعندما ارتفع معدل الدخل في الفترة الأخيرة عن الفترة السابقة لها ، ارتفع معدل الادخار أيضاً ليصل إلى معدل موجب.

بالنسبة لمعدل التضخم فقد شهد ارتفاعاً في فترة الثمانينات و التسعينات مترافقاً مع ارتفاع معدل النمو الوسطي للادخار وفي آخر التسعينات وبداية الألفينات انخفضت معدلات التضخم و انخفض كذلك معدل النمو الوسطي للادخار وأخيراً منذ منتصف الألفينات زادت معدلات التضخم مترافقاً مع زيادة معدلات النمو الوسطي للادخار . وبالنسبة لمعدل النمو الاقتصادي الحقيقي فقد شهد انخفاضاً في فترة الثمانينات و التسعينات مقابل ارتفاع معدل النمو الوسطي للادخار في تلك الفترات، وعندما بدأ معدل النمو بالارتفاع في بداية الألفينات لآخر الفترة انخفضت في المقابل معدلات النمو الوسطي للادخار في نفس الفترات.

الجدول (1) الادخار القومي و الدخل القومي المتاح بالأسعار الثابتة بملايين الليرات السورية  
(سنة الأساس 2000)، معدل التضخم و معدل النمو الاقتصادي الحقيقي للفترة (1980-2012)

السنة	الادخار القومي	الدخل القومي المتاح	معدل التضخم	معدل النمو الاقتصادي الحقيقي
1980	51245.45	469218.18	0.193	-



1981	36992.31	513238.46	0.184	0.09
1982	66123.08	528392.31	0.143	0.05
1983	54264.29	524550	0.061	-0.01
1984	60440	501773.33	0.092	-0.04
1985	63800	493600	0.173	0.04
1986	58220	500550	0.361	-0.24
1987	22064	507828	0.595	-0.19
1988	14448.48	551454.55	0.346	-0.14
1989	64105.13	513207.69	0.114	-0.23
1990	75520	570833.33	0.194	-0.07
1991	43995.74	648474.47	0.09	0.03
1992	69906	721184	0.11	0.04
1993	74532.69	767296.15	0.132	3.55
1994	146640	841446.67	0.153	-0.07
1995	177031.25	888800	0.08	-0.01
1996	136594.67	897986.67	0.082	-0.11
1997	133845.12	866046.34	0.019	0.14
1998	127544.58	893871.08	-0.008	0.05
1999	114038.64	867132.95	-0.037	-0.02
2000	141926	826931	-0.038	-0.03
2001	180823.3	854207.77	0.03	0.02
2002	191593.52	865692.59	-0.001	0.02
2003	195561.9	945739.05	0.058	0.08
2004	149519.83	1018438.79	0.044	0.07
2005	147605.38	1070489.23	0.072	0.06
2006	216940.71	1158085.71	0.1	0.06
2007	305479.62	1223014.65	0.039	0.06
2008	377386.81	1292668.13	0.157	0.05
2009	346392.09	1369213.56	0.029	0.06
2010	325262.63	1397648.95	0.044	0.03
2011	197281.58	996960.53	0.048	0.11
2012	197281.58	996960.53	0.367	0.11

المصدر: بيانات الادخار القومي والدخل القومي المتاح و معدل النمو الاقتصادي الحقيقي حسب من قبل الباحثة من أرقام المجموعات الإحصائية السورية لأعوام مختلفة، معدل التضخم من قاعدة بيانات البنك الدولي World Bank Indicators 2012

الجدول (2) معدل النمو الوسطي لكل من الدخل القومي المتاح و الادخار القومي

الفترة الزمنية	متوسط الادخار القومي لكل فترة	معدل النمو الوسطي للادخار القومي	متوسط الدخل القومي لكل فترة	معدل النمو الوسطي للدخل القومي
[1980-1985[	0.099	-	0.011	-
[1985-1990[	0.512	1.444	0.031	1.818
[1990-1995[	0.282	-0.449	0.092	1.96
[1995-2000[	-0.031	-1.11	-0.014	-1.152
[2000-2005[	0.021	-1.677	0.053	-4.786
[2005-2010]	0.096	3.571	-0.002	-1.037

المصدر: البيانات محسوبة من قبل الباحثة استناداً إلى بيانات الجدول (1)

**2-تقدير دالة الادخار القومي الخطية :**

يتحدد الادخار القومي بثلاثة متغيرات تفسيرية ممثلة بانحدار خطي متعدد كالتالي:

$$S_t = C + a_1 DS + a_2 EGROWTH + a_2 INF + u_t \quad (1)$$

 $S_t$  تمثل الادخار القومي بالأسعار الثابتة لعام 2000 و بملايين الليرات السورية. $C$  ثابت دالة الانحدار. $DS$  تمثل الدخل القومي المتاح بالأسعار الثابتة و بملايين الليرات السورية. $EGROWTH$  تمثل معدل النمو الاقتصادي الحقيقي. $INF$  تمثل معدل التضخم السنوي ،  $u_t$  تمثل بواقي دالة الانحدار.

يعرض الجدول (3) نتائج تقدير دالة الانحدار الخطية بالمتغيرات الثلاث للفترة من 1980 إلى 2012 بطريقة المربعات الصغرى العادية. يتبين من الجدول أن الدخل القومي المتاح فقط يلعب دوراً في تفسير سلوك الادخار القومي حيث إن قيمة مستوى دلالة الاختبار أقل من 5% و يمكن ملاحظة أن العلاقة عكسية بما يتوافق مع التحليل السابق لتطور المتغيرين في بعض الفترات الزمنية، بينما تبين أن معدل التضخم غير معنوي و العلاقة طردية أما معلمة معدل النمو الاقتصادي الحقيقي فهي غير معنوية و تشير إلى علاقة عكسية وطبيعية هذه العلاقات توافق التحليل السابق لتطور المتغيرين.

الجدول(3) تقدير دالة الادخار القومي الخطية

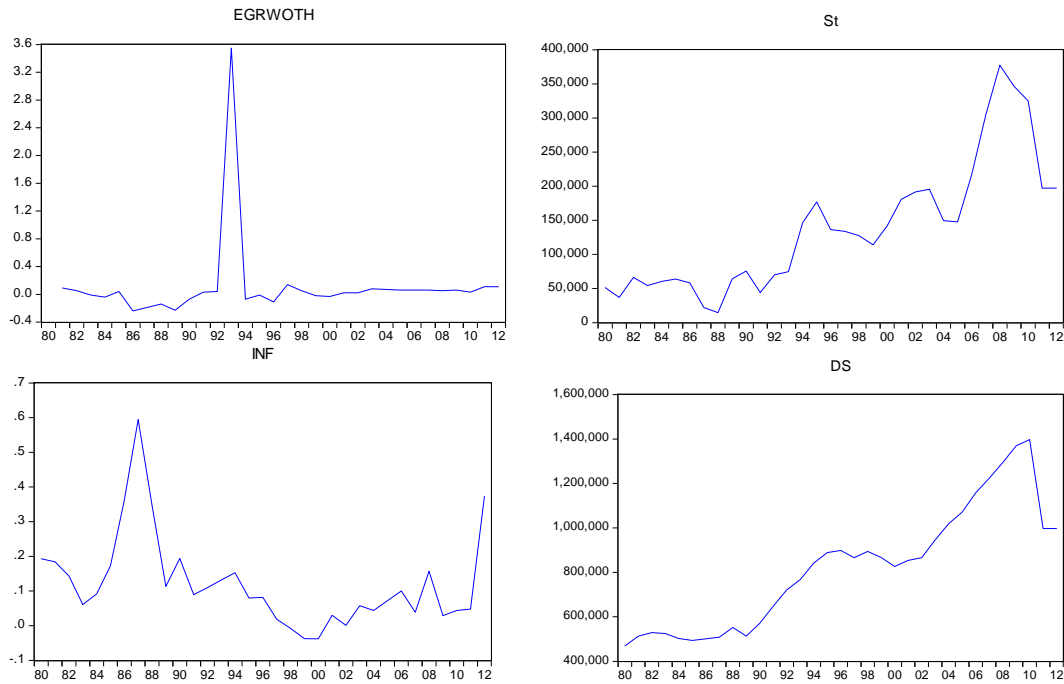
مستوى دلالة الاختبار p	اختبار t	المعلمة	المتغير المستقل
0.0000	-5.428571	-135031.1	$C$
0.0000	13.22196	0.332420	$DS$
0.1806	-1.373250	-13440.69	$EGROWTH$
0.8586	0.179743	9134.496	$INF$
F-statistic : 69.847 Durbin-Watson: 1.0506		R-squared : 0.8821	

المصدر: نتائج محسوبة من قبل الباحثة باستخدام برنامج Eviews7

يؤخذ على هذه الدالة وجود ارتباط ذاتي بين اليواقي و ذلك من خلال قيمة دورين-واتسون بالإضافة إلى وجود علاقة وهمية بين المتغيرات الأمر الذي يستدل عليه من ارتفاع نسبة معامل التحديد R-squared وانخفاض قيمة دورين-واتسون ، الأمر الذي قد يؤثر على طبيعة العلاقات التي توصلت لها نتائج تحليل البيانات ونتائج تقدير الدالة مما يتطلب معالجة هذه المشكلة من خلال التكامل المشترك بعد تطبيق اختبار جذر الوحدة.

### 3-اختبار جذر الوحدة:

بين الاقتصادي Yule (1989) في دراسته (Why do we sometimes get nonsense-corrections between time series?) من العلاقات تسمى بالعلاقات الوهمية Spurious Regressions بين المتغير التابع و المتغيرات المستقلة والتي تعني بعدم وجود علاقة بين عدد من المتغيرات في الواقع ، و لكن مع ذلك يتبين عند تقدير الانحدار أن معامل التحديد ذو قيمة عالية مقابل قيمة منخفضة لاختبار دورين واتسون مما يوحي بعلاقة قوية بين المتغيرات ولكن ذلك يخفي عدم صحة اتجاه تلك العلاقة أو حتى عدم وجودها في الواقع. ومن أهم أسباب هذه الظاهرة هو عدم سكون السلاسل الزمنية للمتغيرات ومن هنا تأتي أهمية التكامل المشترك في محاولة التوصل إلى علاقة ساكنة بين المتغيرات ولو تبين أن الانحدار وهمي وذلك للتوصل إلى العلاقات الحقيقية التي تربط المتغيرات فيما بينها. [20] تكون السلسلة الزمنية ساكنة عندما يكون متوسطها و تباينها ثابتين عبر الزمن و بالتالي تكون السلسلة غير ساكنة إذا كان متوسطها أو تباينها متغيراً أو كلاهما معاً. [21] يبين الشكل (1) أن سلسلتي الادخار القومي ومعدل النمو ساكنتان في المستوى ، أما سلسلتي الدخل القومي المتاح ومعدل التضخم فهما غير ساكنتين في المستوى.



الشكل (1): التمثيل البياني لمتغيرات الادخار القومي (St) ، معدل النمو الاقتصادي الحقيقي (EGROWTH) ، معدل التضخم (INF) ، الدخل القومي المتاح (DS) في المستوى وذلك باستخدام برنامج Eviews7

إن من أشهر الاختبارات المستخدمة للكشف عن سكون السلاسل الزمنية هو اختبار جذر الوحدة الذي تتلخص فكرته في نموذج السير العشوائي التالي :

$$Y_t = (1 - \rho) Y_{t-1} + u_t \quad : \quad -1 \leq \rho \leq 1 \quad (2)$$

حيث إن المعلمة  $\delta$  تدل على جذر الوحدة ،  $\rho = 1 - \delta$  فإذا كانت  $\rho = 1$  فإن  $\delta = 0$  فهذا يعني وجود جذر وحدة أي أن السلسلة غير ساكنة وهذه تكون فرضية العدم ، أما إذا كانت  $|\rho| \leq 1$  ، فإن السلسلة لا تحوي على جذر الوحدة و تكون ساكنة وهذا ما تعبر عنه الفرضية البديلة للاختبار. وتسمى بالسلسلة المستقرة و تكون متكاملة من الدرجة صفر أي  $I(0)$ . [22]

توجد عدة اختبارات تسمى باختبارات جذر الوحدة و قد تعطي نتائج مختلفة وأهمها اختبار ديكر و فولر Dicky and Fuller الذي يطبق على النماذج التالية حيث تختلف القيم الحرجة لكل منها:

$$\Delta x_t = \delta x_{t-1} + u_t \quad (3)$$

$$\Delta x_t = a + \delta x_{t-1} + u_t \quad (4)$$

$$\Delta x_t = a + \beta t + \delta x_{t-1} + u_t \quad (5)$$

حيث  $\Delta$  تمثل الفروق الأولى للمتغير  $x_t$  ،  $x_t$  تمثل المتغير المراد اختباره. يقدر النموذج الأول (السير العشوائي البسيط) في حال كان النموذج بدون ثابت  $a$  أو اتجاه زمني  $\beta t$  ، والثاني في حالة وجود ثابت فقط  $a$  و الثالث في حالة وجود ثابت  $a$  واتجاه زمني  $\beta t$  معاً حيث يوفر برنامج Eviews القيم الحرجة لكل نموذج. تم توسيع الاختبار السابق إلى ما يسمى باختبار ديكي- فولر الموسع (ADF) Augmented Dicky Fuller Test حيث يجرى الاختبار بتطبيق النموذج الثالث مع إضافة متغير هو  $\Delta x_{t-1}$  :

$$\Delta x_t = a + \beta t + \delta x_{t-1} + \lambda \Delta x_{t-1} + \varepsilon_t \quad (6)$$

وذلك ليشمل معالجة مشكلة الارتباط الذاتي للبقايا إن وجدت باستخدام أسلوب الإبطاء لفروق المتغير المستقل. [23]

تم تطبيق اختبار ديكي فولر الموسع ADF ويوضح الجدول (4) نتائج الاختبار حيث يتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل بأن السلسلة ساكنة إذا كانت قيمة الاختبار أصغر من القيم الحرجة التي يوفرها البرنامج عند تطبيق الاختبار. تبين أن السلاسل الزمنية للاذخار القومي ومعدل النمو الاقتصادي الحقيقي ساكنة في المستوى أما سلاسل الدخل القومي المتاح ومعدل التضخم فهي غير ساكنة في مستوياتها ولكنها أصبحت ساكنة بعد أخذ الفرق الأول.

الجدول (4) اختبار ديكي- فولر الموسع

المتغير	اختبار ADF مع ثابت واتجاه زمني
St	-4.216**
D(St)	-4.906
DS	-3.850
D(DS)	-4.683***
EGROWTH	-5.440***
D(EGROWTH)	-9.066
INF	-2.028
D(INF)	-4.498

المصدر: نتائج محسوبة باستخدام برنامج Eviews7 ، \* ، \*\* ، \*\*\* تدل على قبول الفرض البديل بأن السلسلة ساكنة عند 0.01 ، 0.05 ، 0.1 على التوالي ، الرمز D يعني الفرق الأول

**4-تحليل التكامل المشترك:**

إن معظم السلاسل الزمنية الاقتصادية غير ساكنة وغالباً ما تصبح ساكنة بعد أخذ الفرق الأول لها أي إنها (1)I. وقد أثبت أنها وإن ابتعدت عن بعضها في الأجل القصير بسبب عدم السكون أي العشوائية فإنها تتكامل معاً بحيث لا تبتعد كثيراً عن بعضها في الأجل الطويل. [24] وبالتالي يمكن تعريف التكامل المشترك على أنه توليفة خطية ساكنة تجمع عدة متغيرات تكون غير ساكنة كل على حدة، أو بأنه يمثل علاقة توازنية طويلة الأجل بين عدة متغيرات غير ساكنة في الأجل القصير. [25] من أشهر اختبارات التكامل المشترك اختبار جوهانسون Johansen LM Estimator [26]:

يبدأ الاختبار بنموذج (Vector Auto Regressive) VAR على الشكل التالي:

$$X_t = \Pi_1 X_{t-1} + \Pi_2 X_{t-2} + \dots + \Pi_p X_{t-p} + u_t \quad (7)$$

حيث  $X_t$  عبارة عن  $n \times 1$  من المتغيرات المتكاملة من الدرجة الأولى أي أنه لاستخدام طريقة جوهانسون لا بد من أن تكون المتغيرات متكاملة من الدرجة الأولى (1)I أو أن تكون ساكنة في المستوى أي (0)I. إلى  $\Pi_p$  عبارة عن مصفوفات  $m \times m$  من الميول (المعاملات). بطرح  $X_{t-1}$  من الطرفين:

$$\Delta X_t = \Gamma_1 \Delta X_{t-1} + \Gamma_2 \Delta X_{t-2} + \dots + \Gamma_{p-1} \Delta X_{t-p+1} - \Pi X_{t-p} + u_t \quad (8)$$

حيث  $\Gamma = \Pi - I$  و  $I$  مصفوفة الوحدة، كما تعرف  $\Pi$  على أنها مؤلفة من مصفوفتين  $a$  و  $\beta$  حيث  $a$  تمثل معدل تصحيح الخطأ و  $\beta$  تمثل المعاملات طويلة الأجل للمتغيرات المتكاملة و تمثل رتبة المصفوفة  $\Pi$  عدد متجهات التكامل المشترك  $r$  التي تحدد من خلال تطبيق اختبارين قدمهما جوهانسون هما:

**1-اختبار الأثر The Trace Test:** يختبر فرض العدم الذي ينص على أن عدد متجهات أو معادلات

التكامل المشترك بين المتغيرات يساوي رتبة المصفوفة  $r$  مقابل الفرض البديل بأن عددها أكبر من  $r$ ، أي يبدأ الاختبار من فرض العدم بأن عدد المتجهات صفر مقابل الفرض البديل بأنها أكبر من أو تساوي الواحد و هكذا.

تحتسب قيمة الاختبار من المعادلة التالية:

$$\lambda_{trace} = -T \sum_{i=r+1}^n \ln(1 - \lambda_i) \quad (9)$$

حيث  $T$  تمثل حجم العينة و  $\lambda$  أكبر عدد ممكن من العلاقات.

**2-اختبار الإمكانية العظمى Maximal Eigenvalue test:** يختبر فرض العدم بأن عدد متجهات التكامل

تساوي  $r$  مقابل الفرض البديل بأنها تساوي  $r+1$  أي يبدأ الاختبار من فرض العدم بأن عدد المتجهات صفر مقابل الفرض البديل بأن عددها يساوي الواحد و هكذا.

وتحتسب قيمة الاختبار من المعادلة التالية:

$$\lambda_{max} = -T(1 - \lambda_{r+1}) \quad (10)$$

يتم رفض فرض العدم وقبول الفرض البديل في الاختبارين إذا كانت قيمة الاختبار المحسوبة أصغر من القيمة

الحرية لها عند مستوى 5%. يوضح الجدولين (5) و (6) نتائج تطبيق اختبار جوهانسون على متغيرات البحث:



### 5- نموذج متجه تصحيح الخطأ VECM : Vector Error Correction Model

وجود التكامل المشترك بين المتغيرات يعني أنها تتحرك معاً تحركاً مشتركاً وإن ابتعدت مؤقتاً أي اتخذت مساراً عشوائياً إلا أنها لا تبتعد كثيراً عن توازنها في الأجل الطويل وذلك بسبب آلية معينة من خلال تطبيق نموذج تصحيح الخطأ VECM المشتق من نموذج VAR وذلك لأنه يحدد العلاقة السببية بين المتغيرات في الأجلين القصير والطويل وكذلك سرعة الوصول إلى التوازن في الأجل الطويل من أي اختلال يحدث في الأجل القصير. [27]

يعتمد نموذج تصحيح الخطأ VECM على تقدير المعادلتين التاليتين: [28]

$$\Delta(S)_t = a_0 + \sum_{j=1}^n a_j \Delta(S)_{t-j} + \sum_{i=0}^m \beta_i \Delta X_{t-i} + \varphi_1 ECT_1 + U_t \quad (12)$$

$$\Delta X_t = \beta_0 + \sum_{i=0}^m \beta_i \Delta X_{t-i} + \sum_{j=0}^n a_j \Delta(S)_{t-j} + \varphi_2 ECT_2 + V_t \quad (13)$$

حيث  $X_t$  تمثل المتغيرات المستقلة،  $\Delta S$  تمثل فروق الادخار القومي،  $\Delta X$  تمثل فروق المتغيرات المستقلة،  $\Delta(S)_{t-i}$  تمثل الفروق المبطأة للادخار القومي،  $\Delta X_{t-i}$  تمثل الفروق المبطأة للمتغيرات المستقلة.  $ECT_1$  و  $ECT_2$  يمثلان حدي تصحيح الخطأ وتدل قيم  $\varphi_1$  و  $\varphi_2$  على سرعة التعديل نحو التوازن. تدل المتغيرات المتباطئة لفترة أو وفي فروقها الأولى على العلاقة قصيرة الأجل بينما يدل حد تصحيح الخطأ المبطأ على معنوية العلاقة في الأجل الطويل والذي يجب أن يكون معامل سالباً و معنوياً وتدل معاملات المتغيرات في فروقها الأولى فقط على العلاقة طويلة الأجل. يبين الجدول (7) نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ حيث أن حد تصحيح الخطأ  $ECT$  ذو قيمة معنوية وسالبة مما يؤكد على العلاقة التوازنية طويلة الأجل بين الادخار القومي و المتغيرات المستقلة و أنه في حالة عدم التوازن في الأجل القصير فإن الادخار القومي يعود سريعاً إلى حالة التوازن بسرعة أو نسبة تعديل 100% أي أن 100% من عدم التوازن في الادخار القومي يمكن أن يصحح من عام إلى آخر.

يمكن الاستدلال على العلاقة طويلة الأجل من الجزء الأول من نتيجة نموذج تصحيح الخطأ الذي يمثل أساساً معادلة التكامل المشترك رقم (11) والتي تبين أن النمو الاقتصادي ومعدل التضخم يرتبطان طردياً مع الادخار القومي في حين يؤثر الدخل القومي المتاح سلبياً في الادخار القومي وبنسبة تغير 27% تقريباً. العلاقة في الأجل الطويل هي التي يعتمد عليها في دراسة العلاقات بين الادخار القومي والمتغيرات المستقلة (إثبات فرضيات البحث) لأن العلاقة قصيرة الأجل قد تتحرف أو تتذبذب فالمهم هو العودة إلى التوازن أي العلاقة في الأجل الطويل. أما العلاقة قصيرة الأجل فكما يبين الجدول (7) فإن الادخار القومي المتأخر لفترة واحدة وكذلك لفترتين له تأثير معنوي وإيجابي في الادخار القومي، ويؤثر معدل النمو الاقتصادي الحقيقي المتأخر لفترة ولفترتين أيضاً تأثيراً معنوياً وإيجابياً على الادخار القومي، أما بالنسبة للدخل القومي المتأخر لفترة واحدة فتأثيره سلبى ومعنوي على الادخار القومي، بينما يؤثر الدخل القومي المتأخر لفترتين بشكل معنوي وإيجابي في الادخار القومي. وأخيراً يمكن ملاحظة أن معدل التضخم متأخر لفترة واحدة تأثيره غير معنوي أما معدل التضخم المتأخر لفترتين فتأثيره إيجابي ومعنوي على الادخار القومي.

جدول (7) نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ

$\Delta S_t$			
المتغير	المعامل	اختبار t	مستوى دلالة الاختبار p
$Z_{t-1}$	-1.253	-7.864	0.0000
$\Delta S_{t-1}$	1.187	-9.344	0.0000
$\Delta S_{t-2}$	0.751	0.163	0.0002

0.0000	8.504	45318.45	$\Delta EGROWTH_{t-1}$
0.0000	6.793	32643.93	$\Delta EGROWTH_{t-2}$
0.0000	-6.921	-0.414	$\Delta DS_{t-1}$
0.0299	2.347	0.221	$\Delta DS_{t-2}$
0.7915	0.268	10049.25	$\Delta INF_{t-1}$
0.0000	6.472	231238.6	$\Delta INF_{t-2}$
0.1526	-1.490	-6828.525	C
R-squared:0.883		اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي	
F-statistic : 15.977		Jarque-Bera : 3.7039	
Prob(F) :0.000000		p-value : 0.156	
DW : 1.973			
اختبار مشكلة الارتباط الذاتي		اختبار مشكلة اختلاف التباين للبواقي	
LM-test		Breusch-Pagan-Godfrey	
Obs*R-squared : 2.729		Obs*R-squared: 9.0142	
p-value : 0.2555		p-value: 0.7017	

المصدر: نتائج محسوبة من قبل الباحثة باستخدام برنامج Eviews7.

من الجدول (7) يمكن ملاحظة أن:

1- جودة توفيق نموذج تصحيح الخطأ جيدة من خلال قيمة معامل التحديد 0.883 و قيمة إحصائية فيشر

F-statistic

2-بواقي النموذج تتبع التوزيع الطبيعي و ذلك من خلال اختبار Jarque-Bera حيث يشير إلى أن قيمة p

أكبر من 5% مما يعني قبول فرض العدم بأن البواقي تتبع التوزيع الطبيعي.

3-عدم وجود ارتباط ذاتي بين البواقي وذلك باستخدام LM-test حيث إن قيمة p أكبر من 5% مما يعني

قبول فرض العدم بأنه لا توجد مشكلة ارتباط ذاتي ، الأمر الذي تشير إليه قيمة DW أيضاً.

4-عدم وجود مشكلة اختلاف تباين بين البواقي باستخدام اختبار Breusch-Pagan-Godfrey حيث

إن قيمة p أكبر من 5% مما يعني أيضاً قبول فرض العدم بعدم وجود مشكلة اختلاف تباين بين البواقي.

### الاستنتاجات والتوصيات :

#### الاستنتاجات:

1-من نتائج نموذج تصحيح الخطأ يتبين وجود علاقة طردية بين الادخار القومي و معدل النمو الاقتصادي

الحقيقي حيث إن زيادة معدلات النمو الاقتصادي تؤدي إلى زيادة الادخار القومي.

وهذه نتيجة توافق دراسة (CARROLL & WEIL 1994) و دراسة (MOHAN 2006).



2- كما تبين من نتائج نموذج تصحيح الخطأ وجود علاقة طردية بين الادخار القومي و معدل التضخم. هذا يعني أن زيادة معدلات التضخم تقود إلى زيادة الادخار القومي بتأثير الادخار بدافع الاحتياط أي ما يسمى Precautionary Motive. ونتيجة البحث هذه تتوافق مع نتائج دراسة (KHAN & ABDULLA 2010) و دراسة (TOUNY 2008).

3- كما توجد علاقة عكسية بين الادخار القومي و الدخل القومي المتاح. وهذه نتيجة توصلت لها دراسة (ABDULLA 2010 & KHAN) ذلك لأن زيادة الدخل قد تؤدي إلى زيادة الاستهلاك على حساب الادخار وخاصة لدى الدول ذات الدخل المنخفض. هذا يعني أن الدخل القومي عقيم الادخار لأنه دون الحد الأدنى الطبيعي أي إن الاستهلاك أكبر من الدخل مما يؤدي إلى الادخار السالب لتغطية الفرق بين الدخل الاستهلاك والدليل على ذلك ضعف قيمة معامل الدخل حيث إن زيادة الدخل القومي المتاح تؤدي إلى انخفاض الادخار القومي بنسبة 27% تقريباً.

4- يؤثر الادخار القومي المتأخر لفترة واحدة و كذلك لفترتين إيجاباً في الادخار القومي .  
5- تبين من الدراسة وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين الادخار القومي و المتغيرات التفسيرية مما يعني أنها وإن ابتعدت قليلاً فيما بينها إلا أنها تتحرك تحركاً مشتركاً حيث إن الاختلافات في مسارات المتغيرات عن القيم التوازنية يمكن تصحيحها من عام إلى آخر بسرعة تعديل 100%.

#### التوصيات:

من خلال النتائج السابقة يقترح البحث التوصيات التالية:  
1- يمكن عدّ المعادلة التوازنية طويلة الأجل رقم (11) الدالة الأمثل لتقدير الادخار القومي في سورية.  
2- التركيز على دور الدخل القومي المتاح كمحدد هام للادخار القومي الأمر الذي يتطلب زيادة الدخل القومي المتاح إلى حده الطبيعي الذي يجعل العلاقة طردية بين الادخار القومي و الدخل القومي المتاح.

3- تحفيز الادخار الفعال لتقليل و تحرير المدخرات بدافع الاحتياط و الناتجة عن ارتفاع معدلات التضخم في سياق الاستخدام الأمثل للموارد المتاحة و ذلك من شأنه تحسين الاستثمار و من ثم معدل النمو الاقتصادي والدخل القومي المتاح وصولاً إلى رفع معدل الادخار القومي في سورية.

#### المراجع:

- [1] ATTANASIO, O. , PICCI, L. & SCORCU, A. Saving, Growth, and Investment. Review Of Economics And Statistics. Vol.82, No.2.2000, 182-211.
- [2] CARROLL, C. ; WEIL, D. Saving and Growth a reinterpretation. Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy 40, 1994.
- Mohan, R. *Causal Relationship Between Savings and Economic Growth in Countries with Different Income Levels*. Economics Bulletin, Vol. 5, No. 3, 2006.
- [3] TOUNY, M. *Determinants of Domestic Saving Performance in Egypt: An Empirical Study*. Journal of Commercial Studies and Researches, Faculty of Commerce, Benha University, No. 1, 2008.
- [4] FORGHA, N. *Econometric Models of Consumption and Savings Functions in Cameroon: An Error Correction Methodology*. International Review of Business Research Papers , Vol. 4 , 2008.

- [5] KHAN, H. & ABDULLA, H. *Saving Determinants in Malaysia*. Jurnal Ekonomi Malaysia, Vol.44, 2010, 33.
- [6] FARHAN, M. ; AKRAM, M. Does Income Level affect Saving Behaviour in Pakistan? An ARDL approach to co-integration for empirical assessment. Far East Journal of Psychology and Business, Vol.3, 2011.
- [7] مهرة، علي. الادخار و دوره في التنمية. وزارة الثقافة، دمشق، سورية، 1996، 7.
- [8] جواتيني، جيمس و استروب، ريتشارد. الاقتصاد الكلي الاختيار العام و الخاص. ترجمة: عبد الرحمن، عبد الفتاح و محمد، عبد العظيم، دار المريخ للنشر، الرياض، السعودية، 1999، 237.
- [9] REINSDORF, M. *Alternative Measures of Personal Saving*. Survey of Current Business. 2007, 7.
- [10] CANOVA, L. ; RATTAZZI, A. ; WEBLEY, P. *The Hierarchical Structure of Saving Motives*. Journal of Economic Psychology, Vol.26, 2005, 22.
- [11] *National Saving Answers to Key Questions*. United States General Accounting Office. 2001, 18.
- [12] *National Saving Answers to Key Questions*. op, cite, 11-12.
- [13] *National Saving Answers to Key Questions*. op, cite, 17.
- [14] مهرة، علي. مرجع سبق ذكره، 10-11، 37.
- [15] *National Saving Answers to Key Questions*. op, cite, 47.
- [16] CASE, K. ; FAIR, R. ; OSTER, S. *Principles of Macroeconomics*. 10<sup>th</sup> ed., Prentice Hall, USA, 2012, 166.
- [17] SCHWARTZ, L. *Inflation, Causes and Effects*. Nova Science Publishers. New York, USA, 2009, 1.
- [18] -REINHARDT, N. *Saving Rates In Latin American: Why Reformers Got It Wrong*. Latin American Studies Association. 2007, 6.
- TOUNY, M. op, cite, 19.
- [19] CASE, K.; FAIR, R. ; OSTER, S. op, cite, P 14.
- [20] SSEKUMA, R. A Study of Cointegration Models with Applications, Master thesis. University of South Africa, 2011, 6.
- [21] GUJARATI, D. *Basic Econometrics*. 4<sup>th</sup> ed., McGraw-Hill, NY, U.S.A, 2003, 798-797.
- [22] GUJARATI, D. op, cite, 814-817.
- [23] BALTAGI, B. *Econometrics*. 5<sup>th</sup> ed., Springer, NY, USA, 2011, 380-381.
- [24] SORENSON, P. *Cointegration notes*. Economics 266, 2005, 1.
- [25] SSEKUMA, R. op, cite, 3.
- [26] SSEKUMA, R. op, cite, 24-26.
- [27] BAUM, C. *VAR, SVAR and VECM models*. Boston College, Spring 2013, 36-39.
- [28] KHAN, H. & ABDULLA, H. op, cite, 26.