الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

جامعة قاصدي مرباح –ورقلة

كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الإقتصادية

مذكرة مقدمة لاستكمال شهادة ماستر أكاديمي

الميدان : علوم إقتصادية، علوم تسيير ، علوم تجارية

الشعبة : علوم إقتصادية

التخصص : إقتصاد كمي

إعداد الطالب :

عسيلة محمد البشير

بعنوان:

دراسة قياسية لأثر تغيرسعر الفائدة على نمو الودائع المصرفية الآجلة

حالة بنك الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط للفترة (2002-2015)

نوقشت و أجيزت علنا بتاريخ:2018/05/24

أمام اللجنة المكونة من :

-البروفيسور سيخي محمد....(أستاذ محاضر ، جامعة ورقلة) .....رئيسا

-د سلامي أحمد .....(أستاذ محاضر ، جامعة ورقلة).....مشرفا ومقررا

- د لعروسي العربي .....(أستاذ محاضر ، جامعة ورقلة) .....مناقشا

السنة الجامعية : 2018/2017

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

جامعة قاصدي مرباح –ورقلة

كلية العلوم الإقتصادية والتجارية وعلوم التسيير

قسم العلوم الإقتصادية

مذكرة مقدمة لاستكمال شهادة ماستر أكاديمي

الميدان : علوم إقتصادية، علوم تسيير ، علوم تجارية

الشعبة : علوم إقتصادية

التخصص : إقتصاد كمي

إعداد الطالب : عسيلة محمد البشير

بعنوان:

دراسة قياسية لأثر تغيرسعر الفائدة على نمو الودائع المصرفية الآجلة

حالة بنك الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط للفترة (2002-2015)

نوقشت و أجيزت علنا بتاريخ:2018/05/24

أمام اللجنة المكونة من:

- البروفيسور شيخي محمد ....(أستاذ ، جامعة ورقلة) .....رئيسا
- د سلامي أحمد .....(أستاذ محاضر ، جامعة ورقلة).....مشرفا ومقررا
- د لعروسي العربي .....(أستاذ محاضر ، جامعة ورقلة) .....مناقشا

السنة الجامعية : 2018/2017

الإهداء

بسم الله والصلاة والسلام على أشرف المرسلين أما بعد:

إلى من تعهداني بالتربية في الصغر ، وكانا لي نبراساً يضيء فكري بالنصح ،

و التوجيه في الكبر

أمي ، وأبي حفظهما الله

إلى من شملوني بالعطف ، وأمدوني بالعون ، وحفزوني للتقدم ، إخوتي ،

وأخواتي

وأبنائهم وجميع أقاربي رعاهم الله

إلى الأستاذ الدكتور أحمد سلامي

إلى كل من علمني حرفاً ، وأخذ بيدي في سبيل تحصيل العلم ، والمعرفة

إليهم جميعاً أهدي هذا البحث المتواضع

ع. م. البشير

شكر وتقدير

إن الحمد لله نحمده ونستعينه على أن وفقنا في إتمام هذا البحث المتواضع ،

ويجدر بي أن أتقدم

ببالغ الامتنان ، وجزيل العرفان إلى كل من وجهني ، وعلمني ، وأخذ بيدي

في سبيل إنجاز هذاالبحث .

. وأخص بذلك مشرفي ، الأستاذ الدكتور: سلامي أحمد ، الذي قوم ، وتابع

وصوب ، بحسن إرشاده لي في كل مراحل البحث ، والذي وجدت في توجيهاته

حرص المعلم ، التي تؤتي ثمارها الطيبة بإذن الله

كما أتقدم بجزيل الشكر إلى جميع الاساتذة اللذين أشرفوا على تلقيني مبادئ

العلم طوال مساري الدراسي.

كما أتقدم أيضاً بخالص الشكر إلى جميع أصدقائي في الدراسة (مجموعة أولى

م كمي) وأخص بالذكر باللمول جبران

وإلى كل من وسع قلبي لشكرهم ولم تسعهم صفحتي لذكرهم " أشكرهم جزيل

الشكر"

عسيلة م البشير

الملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى معرفة إلى الكشف عن مدى تأثير تغيرات سعر الفائدة على نمو الودائع المصرفية الآجلة لبنك الصندوق الوطني للتوفير والإحتياط **(cnep)** خلال الفترة 2002-2015 ؛لهذا الغرض إستخدمنا المنهج الوصفي التحليلي بالإعتماد على منهجية اختبار التكامل المشترك لـ : Engle et Granger للبحث في إمكانية وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرين .

من أهم نتائج الدراسة أن أسعار الفائدة لا تؤثر على زيادة حجم الودائع لأجل خلال الفترة المعنية بالدراسة على مستوى هذا البنك في غياب علاقة توازنية حقيقية طويلة الأجل بين المتغيرين الأمر الذي يدل على وجود عوامل أخرى بعيدة كل البعد عن سعر الفائدة الدائنة .

الكلمات المفتاحية : سعر الفائدة ،الودائع لأجل ، الصندوق الوطني للتوفير والإحتياط (cnep) ، اختبار التكامل المشترك لـ: Engle et Granger

Summary :

This study aims to reveal the effect of the profit rate on the growth of the bank deposits of the "cnep" bank durring 2002-2015

For this purpose,we used the statistical descriptive method using the methodology of the common integration test to search the possibility of The existence of a long-term equilibrium relation ship between the two variables.

One of the main results of the study is that profit rates do not affect the increase of the volume of timed deposits during the period of the study prices for this bank, due to the absence of a long term real balanced relation between the two variables , which predicate that there are other factors that are far from the profit (interest) indebted

Key words:

The price of profit –deposits for the , cointegration exam (engle et granger)

قائمة المحتويات

قائمة المحتويات	الرقم
الإهداء	III.
الشكر	IV.
الملخص	V.
قائمة المحتويات	VI.
قائمة الجداول	VII.
قائمة الأشكال	VIII.
قائمة الملاحق	IX.
مقدمة	أ
الفصل الأول : عموميات حول سعر الفائدة والودائع المصرفية الأجلة	01
تمهيد	02
المبحث الأول: مفهوم سعر الفائدة و الودائع المصرفية والودائع المصرفية الآجلة	03
المبحث الثاني : أهم الدراسات والأبحاث السابقة	10
الفصل الثاني : الجانب التطبيقي للدراسة	15
تمهيد	16
المبحث الأول : الطريقة والأدوات المستخدمة	17
المبحث الثاني : عرض ومناقشة النتائج	19
الخاتمة	30
قائمة المراجع	33
الملاحق	37
الفهرس	50

قائمة الجداول

الرقم	العنوان	الصفحة
(1.2)	يوضح سعر الفائدة الدائنة وحجم الودائع لأجل في البنك التجاري محل الدراسة	19
(2.2)	نتائج اختبارات جذر الوحدة لسكون السلاسل الأصلية (عند المستوى)	24
(3.2)	نتائج اختبارات جذر الوحدة لسكون السلاسل الأصلية (الفروق من الدرجة الأولى)	25
(4.2)	نتائج اختبارات جذر الوحدة لسكون سلسلة البواقي (عند المستوى)	27

قائمة الأشكال

الرقم	العنوان	الصفحة
(1.2)	التمثيل البياني لسلسة حجم الودائع بدلالة سعر الفائدة	20
(2.2)	التمثيل البياني لسلسة البواقي E1	27
(3.2)	التمثيل البياني لسلسلتي سعر الفائدة والودائع لأجل و سلسلة البواقي	28

قائمة الملاحق

الرقم	الملحق	الصفحة
(1.2)	نتائج إستقرارية سلسلة سعر الفائدة حسب ADF عند المستوى	38
(2.2)	نتائج إستقرارية سعر الفائدة حسب p.p عند المستوى	39
(3.2)	نتائج إستقرارية السلسلة سعر الفائدة عند الفروق من الدرجة 1 باستعمال ADF	40
(4.2)	نتائج استقرارية سلسلة سعر الفائدة عند الفروق من الدرجة 1 بإستعمال p.p	41
(5.2)	نتائج إستقرارية سلسة سعر الفائدة عند المستوى حسب KPSS	42
(6.2)	نتائج إستقرارية سلسة سعر الفائدة عند الفروق من الدرجة 1 حسب KPSS	42
(7.2)	نتائج إستقرارية سلسلة الودائع لأجل عند المستوى باستعمال ADF	43
(8.2)	نتائج إستقرارية سلسلة الودائع لأجل عند المستوى باستعمال PP	44
(9.2)	نتائج إستقرارية سلسلة الودائع لأجل عند الفرق من الدرجة 1 باستعمال ADF	45
(10.2)	نتائج إستقرارية سلسلة الودائع لأجل عند الفروق من الدرجة 1 باستعمال PP	46
(11.2)	نتائج إستقرارية سلسلة الودائع لأجل عند الفروق من الدرجة 1 باستعمالKPSS	47
(12.2)	تقدير النموذج	47
(13.2)	نتائج إستقرارية سلسلة البواقي E1 باستخدام ADF عند المستوى	48
(14.2)	نتائج إستقرارية سلسلة البواقي E1 باستخدام PP عند المستوى	49

المقدمة

أ - توطئة:

يعد الجهاز المصرفي ركنا أساسيا في تحقيق التنمية الإقتصادية إذ يعتبر البنك من أهم العناصر التي يتكون منها الجهاز المصرفي ،و التي تسعى لتحقيق ذلك من خلال نشاطاتها الأساسية التي تقوم بها ، والمتمثلة في قبول الودائع ومنح القروض المصرفية . فقد تعددت البنوك التجارية لتشمل البنوك الوطنية والعربية والبنوك الأجنبية ؛ فالبنوك التجارية هي إحدى المؤسسات المتخصصة في التعامل بالنقود ، والتي تسعى لتحقيق الربح من خلال دورها كوسيط مالي ، تعمل على قبول الودائع من الأطراف التي لديها فائض إلى إقراضها إلى الأطراف التي لديها عجز لتمويل نشاطاتهم .

هناك العديد من العوامل التي من الممكن أن تؤثر على أداء البنوك في تحقيق أهدافها، ومن بين هذه العوامل سياسة الإصدار النقدي، نسبتا الإحتياطي القانوني والسيولة، سياسة أسعار الفائدة، التضخم .....الخ فسياسة أسعار الفائدة لها أهمية بالغة في مجال الوسائل المستخدمة لتصحيح المسار الإقتصادي، إذ أن سعر الفائدة هو الجهاز العصبي للنظام المصرفي والأداة الأساسية لإدارة النظام النقدي، لذا نجد أن له تأثيرا كبيرا على الودائع والقروض المصرفية، فزيادة أسعار الفائدة على الودائع المصرفية يحفز على الإدخار، وهذا بدوره يؤدي إلى الزيادة في منح الإئتمان، لذا نجد أن البنوك التجارية تعطي أهمية كبيرة للودائع المصرفية، سواء بالنسبة للودائع تحت الطلب أو لأجل أو لودائع التوفير نظرا لأهميتهم، إذ تشكل النسبة الأكبر من أموال البنك الذي يعتمد عليها في تقديم خدماته .

زيادة الودائع المصرفية ونخص بالذكر الودائع لأجل في البنوك التجارية يساهم في تحقيق التنمية الاقتصادية بدرجة كبيرة، فمن الممكن أن تكون هذه الزيادة تتوقف على التغير في سعر الفائدة الدائنة.

ب - الإشكالية :

بناء على ما سبق نطرح السؤال الرئيسي الذي يتمثل في إشكالية بحثنا :

هل توجد علاقة توازنية طويلة الأجل بين سعر الفائدة المطبق في بنك (cnep) والودائع المصرفية الآجلة المودعة لديه خلال الفترة (2002–2015) ؟

و للإجابة على السؤال الرئيسي نطرح الأسئلة الفرعية التالية :

- هل يوجد إقبال من طرف العملاء الاقتصاديين على الودائع المصرفية الآجلة في بنك (cnep) ؟
- هل الودائع المصرفية الآجلة تمثل نسبة معتبرة من إجمالي الودائع في بنك (cnep) ؟
- هل يعتبر سعر الفائدة حافز على الادخار في بنك (cnep) ؟

ت -الفرضيات

للإجابة على هذه الأسئلة الفرعية نطرح الفرضيات التالية :

- يوجد إقبال من طرف العملاء في البنك التجاري محل الدراسة على الودائع لأجل .

- حجم الودائع لأجل هو حجم معتبر في بنك (cnep) .
- يعتبر سعر الفائدة حافز على الادخار في بنك (cnep) .

ث -مبررات إختيار الموضوع :

- الرغبة إجراء دراسة قياسية حول سعر الفائدة .
- أهمية الودائع المصرفية (الودائع لأجل) في البنوك التجارية الجزائرية.

ج -أهداف البحث:

نسعى من خلال موضوع بحثنا إلى :

- توضيح كل ما يتعلق بالمفاهيم الخاصة حول الودائع المصرفية وسعر الفائدة والعلاقة بينهما.
- تفسير أثر تغير سعر الفائدة على الودائع المصرفية، وهل يفسر التغير كله في حجم الودائع المصرفية أم هناك عوامل أخرى مؤثرة ؟

ح -أهمية البحث :

تبرز أهمية هذا الموضوع في دراسة حقيقة مستوى الإدخار في البنوك التجارية الجزائرية ، إذ يعتبر سعر الفائدة أحد العوامل المؤثرة في جذب الودائع المصرفية بحسب الأدبيات الإقتصادية .

خ -حدود البحث:

تتمحور الحدود الزمنية المتعلقة بدراستنا: خلال الفترة الممتدة من 2002 -2015 وقد كانت مدة الدراسة أربعة عشر سنة وهي ما تتناسب مع دراستنا القياسية.

أما في ما يتعلق بالحدود المكانية : فقد إقتصرت دراستنا على بنك تجاري واحد وهو بنك الصندوق الوطني للتوفير و الإحتياط (cnep).

د - منهجية البحث و الأدوات المستخدمة :

تم الإعتماد في الجانب النظري على" **المنهج الوصفي**" كمنهج مناسب لضبط كل المفاهيم التي هي أساس موضوع بحثنا والمتمثلة في كل من (الودائع المصرفية و سعر الفائدة).

وأما ما يناسب الدراسة الميدانية فقد اعتمدنا على أسلوب "**دراسة الحالة**" كمنهج مناسب لإجراء دراستنا القياسية بالإعتماد على (Microsoft Office Excel 2007) لحساب البيانات الإحصائية و (Eviews9) لدراسة علاقة سعر الفائدة بالودائع لأجل .

ز- صعوبات البحث :

صعوبة الحصول على البيانات الإحصائية من طرف البنك التجاري محل الدراسة .

ذ - هيكل البحث:

تم إعداد هذا البحث بحسب المنهجية المعتمدة لإجراء البحوث ، بحيث تم تقديم هذا البحث في فصلين ، فالفصل الأول يتعلق بالجانب النظري الذي قسم إلى قسمين ، فالقسم الأول اهتم بالأدبيات النظرية لكل من الودائع المصرفية وسعر الفائدة ، أما القسم الثاني فقد إهتم بالأدبيات التطبيقية المتعلقة بمراجعة الدراسات العلمية السابقة بمختلف أنواعها (الدراسات العربية والأجنبية) .

أما الفصل الثاني فقد تعلق بالدراسة الميدانية الذي سنتعرف من خلالها على أثر تغير سعر الفائدة على عرض الودائع لأجل لبنك (الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط) من خلال الدراسة القياسية المعتمدة على الأساليب الإحصائية.

الفصل الأول

عموميات حول سعر الفائدة والودائع المصرفية الآجلة

تمهيد :

تلعب معدلات الفائدة السائدة في أسواق المال دورا أساسيا في دور النقد ؛ وبالتالي تساهم في توجيه الأموال عبر الوسطاء من المدخرين إلى المقترضين، وعلى هذا الأساس يعتبر سعر الفائدة بمثابة المحرك الأساسي لآلية السوق المالي، مما يجدر بخبراء الاستثمار إلى اعتبار معدل الفائدة من أدوات الاستثمار خالية المخاطر أساسا لتحديد العائد المتوقع من الأدوات الاستثمارية المختلفة .

سنحاول من خلال هذا المبحث الوصول في المطلب الأول إلى تعريف موحد لأسعار الفائدة، ثم نتطرق في المطلب الثاني إلى الودائع المصرفية الآجلة ، وفي المبحث الموالي نعرج إلى أهم الدراسات السابقة التي تناولت موضوع الودائع المصرفية الآجلة وسعر الفائدة.

المبحث الأول: مفهوم سعر الفائدة و الودائع المصرفية والودائع المصرفية الأجل

نهدف من خلال هذا المبحث إلى التطرق إلى الأسس النظرية الخاصة بكل من الودائع المصرفية وسعر الفائدة .

المطلب الأول: ماهية سعر الفائدة

سوف نتعرض في هذا المطلب إلى النقاط التالية :

- تعريف سعر الفائدة؛
- أنواع معدلات سعر الفائدة؛
- أهمية سعر الفائدة في عمل الأسواق المالية؛
- العوامل التي تؤثر على معدلات الفائدة؛

الفرع الأول: تعريف سعر الفائدة[1]

تعرف الفائدة في المحيط المصرفي والمالي كما يلي:

- التعريف الأول:

يعرف سعر الفائدة على أنه أجرة المال المقترض، أو ثمن استخدام الأموال أو العائد على رأس المال المستثمر، ويقال أيضا أن سعر الفائدة هو عائد الزمن عند اقتراض الأموال مقابل تفضيل السيولة.

التعريف الثاني:

يقصد بالفائدة في المعنى الجاري المبلغ الذي يدفعه المقترض إلى المقرض لقاء قيام هذا الأخير بإقراضه مبلغا من النقود لفترة زمنية محددة، وهذا المبلغ ينسب إلى أصل مبلغ القرض بنسبة مئوية معينة، فالفائدة بعبارة أخرى هي ثمن أو مقابل استخدام النقود.

الفرع الثاني: تصنيفات سعر الفائدة[2]

يمكن تصنيف سعر الفائدة إلى عدة تصنيفات مختلفة وفقا لأسس مختلفة فمثلا تقسم أسعار الفائدة، حسب طول أجل الدين الذي يستحق عليه الفائدة إلى:

** معدل الفائدة القصير الأجل :و هو ذلك المعدل الذي يسري على الديون القصيرة الأجل ، مثل القروض قصيرة الأجل وأوراق الديون قصيرة الأجل كالسندات قصيرة الأجل.

**معدل الفائدة الطويل الأجل: ويسري على الديون الطويلة الأجل مثل القروض طويلة الأجل و أوراق الدين طويلة الأجل كالسندات طويلة الأجل ، وعادة ما تكون معدلات الفائدة طويلة الأجل أعلى من معدلات الفائدة قصيرة الأجل إلا في

[1] بوكساني رشيد، معوقات أسواق الأوراق المالية العربية وسبل تفعيلها، أطروحة دكتوراه في العلوم الإقتصادية، جامعة الجزائر،غير منشورة ،2006،ص: 4.
[2] عبد المنعم سيد علي، نزار سعد الدين العيسى، النقود والمصارف في الأسواق المالية ، ط1 ، دون دار النشر، الأردن ،2004،ص : 29.

حالات استثنائية تحدث في الركود الاقتصادي، حيث تسود توقعات المستثمرين بانخفاض معدلات الفائدة في المستقبل لذا تصبح معدلات الفائدة قصيرة الأجل أعلى من معدلات طويلة الأجل.

الفرع الثالث: أهمية سعر الفائدة في عمل الأسواق المالية[1]

يرتبط التعامل بالأسواق المالية بسعر الفائدة بدرجة وثيقة جدا، بشكل مباشر نظرا لارتباطه بمعظم متغيراته، إن لم نقل بجميع أدوات التعامل في الأسواق المالية وبالتالي فأهمية سعر الفائدة تكمن في:

- الفائدة هي ثمن رأس المال، أو المقابل لاستخدامه، وإنما تمثل ثمن مبادلة قيمة آنية بقيمة آجلة، أي ثمن مبادلة قيمة حالية بقيمة لاحقة، أو مستقبلية، وهي ثمن أو مقابل الاقتراض، و بهذا فإنها تمثل تكلفة الاقتراض من جانب، وعائد من الجانب الآخر.
- الاهتمام بسعر الفائدة، أي بالنسبة المئوية للفائدة يشكل محور الاهتمام الأساسي الخاص بمقدار أي مبلغ للفائدة ذاتها ، لأن ارتفاع سعر الفائدة يرفع معه مقدار أي مبلغ للفائدة، وانخفاض سعر الفائدة يخفض معه مقدار أي مبلغ للفائدة .

إن العميل في الغالب عند توجهه للإيداع يقارن بين سعر الفائدة الذي يمكنه الحصول عليها من أمواله بشكل وديعة مصرفية وبين عائد استخدام هذه الأموال بالاستثمار في شراء الأوراق المالية و الأدوات المالية التي يتم التعامل بها في هذه الأسواق، فإذا كان العائد المتوقع تحقيقه أعلى من سعر الفائدة يتم اتخاذ القرار بالاستثمار فيها، أما إذا كان أقل من سعر الفائدة يتم اتخاذ القرار بعدم الاستثمار، والتوجه نحو إيداع هذه الأموال والحصول على الفائدة مقابل إيداع أمواله لدى المصارف، و هكذا فإن سعر الفائدة في علاقته بمعدل العائد المتوقع تحققه نتيجة الاستثمار في الأسواق المالية، وبالتالي فإنه العامل الأكثر أهمية في تحديد القرار إما بالإيداع أو بالاستثمار.

الفرع الرابع: العوامل التي تؤثر على سعر الفائدة[2]

تتقلب أسعار الفائدة في أسواق المال تحت تأثير مجموعة من العوامل،مثل قوى العرض والطلب على النقد، والدخل القومي، والسياسات النقدية ...الخ، لكن كل ما يهمنا في هذا المجال التركيز على دور كل من الدخل القومي و قوى العرض و الطلب على التقلبات الناتجة في سعر الفائدة.

1-1 –آثار الدخل القومي على معدلات الفائدة :

ترتفع معدلات الفائدة عند حدوث أي زيادة في الدخل القومي، ذلك لأن ارتفاع الدخل القومي يؤدي إلى ارتفاع معدلات الفائدة الحقيقي وبالتالي إلى ارتفاع معدل الفائدة الاسمي، فارتفاع الدخل القومي يزيد الطلب على النقد في سوق المال، وذلك لاستخدامه في عمليات التبادل التجارية التي تتم فيه، وبقصد الحصول على هذا النقد يضطر بعض المستثمرين لبيع ما بحوزتهم من

[1] – فليح حسن خلف ، الأسواق المالية والنقدية، 1ط، اربد :عالم الكتاب الحديث، ،عمان الأردن ، ،2003،ص : 169.

[2] – رستمية أحمد أبو موسى ، الأسواق المالية والنقدية ، ط1،دار المعتز للنشر والتوزيع، الأردن ، ،2005،ص:14.

أوراق مالية فتنخفض أسعار هذه الأوراق و ما يؤدي إلى ارتفاع معدلات الفائدة ؛ ومن العوامل التي تؤدي إلى زيادة الدخل القومي ، وبالتالي زيادة معدلات الفائدة ما يلي:

- ✓ ارتفاع مستوى الصادرات؛
- ✓ ارتفاع الإنفاق الاستثماري؛
- ✓ ارتفاع نسبة استهلاك الأفراد من مداخليهم ؛

وبالعكس من العوامل التي تؤدي إلى انخفاض الدخل القومي، وبالتالي هبوط معدلات الفائدة ما يلي:

- ✓ ارتفاع مستوى الواردات؛
- ✓ انخفاض الإنفاق الاستثماري
- ✓ انخفاض نسبة ما يستهلكه الأفراد من مداخليهم.

1-2-آثار قوى العرض والطلب على معدلات الفائدة:

ينطبق على النقد في سوق المال ما ينطبق على السلع الأخرى كل في سوقها الخاص ، وعلى هذا الأساس يكون لآليةالسوق المبنية على كمية الطلب على النقد مقارنة بكمية المعروض منه الآثار إلى آلية أسعار أسواق السلع وذلك من حيث تأثيرها على الأسعار السائدة, و يتحدد الطلب على النقود في أسواق المال بفضل عنصرين رئيسيين هما:

- ✓ الطلب المرتبط بتنفيذ عمليات التبادل العادية: أي بيع وشراء أدوات الاستثمار الخالية من عنصر المخاطرة، ويزيد هذا النوع من الطلب عادة كلما ارتفع مستوى الدخل القومي,
- ✓ الطلب المرتفع بدافع المضاربة: فالأفراد يحتفظون بأرصدة نقدية بالبنوك انتظارا الفرص السانحة التي تحقق لهم أرباحانتيجة التغير في أسعار الأوراق المالية في البورصات(الأوراق المالية)، حيث ترتفع أو تنخفض وفقا لتغيرات أسعار الفائدة في السوق النقدي[1] ،وينعكس هذا التقلب من معدلات الفائدة على آلية سوق المال عندما ينخفض الطلب على النقد، ويعيد السوق إلى نقطة التوازن حيث يتساوى العرض و الطلب، لكن إذا ما انخفض الطلب أكثر متجاوزا نقطة التوازن يقوم الأفراد. والمؤسسات حينئذ باستخدام ما لديهم من فوائض نقدية في شراء الأوراق المالية، فترتفع أسعار الأوراق المالية.

المطلب الثاني : عموميات حول الودائع المصرفية

تم التطرق في هذا الجزء إلى الودائع المصرفية من حيث : مفهومها، أنواعها، أهميتها، محددات عرضها.

الفرع الأول : مفهوم الودائع المصرفية

تعددت التعاريف حول الودائع المصرفية شأنها شأن الكثير من المفاهيم في مختلف المجالات الاقتصادية الإدارية الاجتماعية. فنذكر منها:

[1] – بلعزوز بن علي، محاضرات في النظريات السياسات النقدية، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، ص : 53.

1 - **تعريف الوديعة لغة** : ما أستودع و أودع الشيء بمعنى صانه ، مثال أودعته مالا معناه دفعته إليه ليكون وديعة[1].

2 - **أما اصطلاحا**: تعرف على أنها تلك المبالغ النقدية المقيدة في دفاتر المصاريف التجارية ،والمستحقة للمودعين سواء كانوا أفراد أو مؤسسات ، فالوديعة تستخدم للدلالة على موجودات مادية يقوم الزبون بتسليمها إلى المصارف.

3 - هناك من يعرف الودائع على أنها عبارة عن ديون مستحقة لأصحابها على ذمة المصاريف التجارية[2]،

4 - الوديعة النقدية هي عقد بمقتضاه يسلم شخص مبلغ من النقود إلى البنك الذي يلتزم برده لدى الطلب أو وفقا للشروط المتفق عليها [3].

ومما سبق يمكن تعريف الودائع المصرفية على أنها:

المبالغ النقدية المودعة من طرف الأفراد أو المؤسسات، تقوم البنك التجارية باستخدام هذه المبالغ النقدية على أن تلتزم بردهاوفقا للشروط المتفق عليها باعتبار هذه المبالغ هي ديون مستحقة لأصحابها.

الفرع الثاني : أنواع الودائع المصرفية.

تختلف الودائع من نوع لآخر فيمكن تصنيفها إلى :

الودائع وفقا لأجل الاستحقاق، الودائع من حيث النشاط الاقتصادي للمودعين، الودائع من حيث قطاعات المودعين[4].

فقد اقتصرنا على صنف الودائع وفقا لأجل استحقاقها فإنها تتعلق بموضوع دراستنا وتتمثل هذه الودائع في :

- **الودائع تحت الطلب أو الودائع الجارية Demand Deposit**:

وهي حقوق تعود ملكيتها إلى الغير المودعة لدى المصرف، و يحق لهم سحبها في أي وقت يشاءون دون إخطار سابق وتكون في شكل نقد تسحب بشيكات من قبل المودعين و تشكل هذه الودائع نسبة 95 % من إجمالي مصادر الأموال في المصارف [5].

- **الودائع التوفير Saving Depo**:

هي اتفاق بين البنك و العميل يودع بموجبه العميل مبلغا من النقود لدى البنك مقابل الحصول على فائدة على أن يكون للعميل الحق في السحب على الوديعة في أي وقت يشاء دون إخطار سابق منه ، حيث يحمل صاحب وديعة التوفير في أي وقت يشاء دون إخطار سابق منه , حيث يحمل صاحب وديعة التوفير دفتر تسجل فيه المبالغ المودعة والمبالغ المسحوبة والفائدة المستحقة والرصيد حيث يمكن للمودع أن يتقدم بهذا الدفتر لأي فرع من البنك إذا ما رغب في إيداع أو سحب مبالغ جديدة[6].

---

[1] – محمد عبد الخالق، **الإدارة المالية و المصرفية** ، الطبعة الأولى، دار المسيرة للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2010،ص14.

[2] – محمد مصطفى السنهوري، **إدارة البنوك التجارية**، الطبعة الأولى، دار الفكر الجامعي لنشر، إسكندرية، 2013،ص 202.

[3] – مصطفى كمال طه، **العقود التجارية و عمليات البنوك**، الطبعة الأولى، منشورات الحلبي الحقوقية، بيروت، لبنان، 2006،ص 149.

[2]– محمد سعيد أنور سلطان، **إدارة البنوك**، بدون طبعة، دار الجامعية الجديدة، 2005،ص ص **289**، **292**.

[5] - دريد كامل آل شبيب، **إدارة البنوك المعاصرة**، الطبعة الأولى،دار المسيرة للنشر والتوزيع ، عمان، الأردن، ، 2012ص**97**.

[6] – منير إبراهيم هندي، **إدارة البنوك التجارية**، الطبعة الثالثة، مكتب عربي حديث، إسكندرية، 2000 ص 149.

- **الودائع لأجل**[1]:

وتنقسم إلى نوعين : ودائع تستحق بتواريخ معينة وودائع خاصة لإشعار .

أ – الودائع لأجل تستحق بتواريخ معينة Times Deposits:

و تمثل الأموال التي يرغب الأفراد والهيئات الخاصة والعامة في إيداعها في المصارف لمدة محددة مسبقا (15 يوم , أو 3 أشهر أو سنة كاملة) ولا يجوز السحب منها جزئيا إلا عند استحقاقها و إذا طلب المودع سحب وديعته قبل ميعاد استحقاقها فإنه أمام بديلين هما :

- إما أن يسحب الوديعة ويخسر الفوائد .
- وإما أن يقترض من المصرف بضمان وديعته وبسعر فائدة أكبر من سعر الفائدة التي يتقاضاها من المصرف على وديعته[2].

ب. الودائع بإشعار (بإخطار) Subject-to-Notice:

وهي الودائع التي يقوم المودع بإيداعها لدى البنك حيث لا يجوز سحبها غلا بعد إشعار أو إخطار وذلك قبل السحب بمدة معينة متفق عليها مسبقا كأن تكون أسبوعا أو أسبوعين أو شهر حيث هذا النوع يمكن للمودعين من الحصول على فوائد على ودائعهم بمعدلات تقارب معدلات الفوائد على الودائع لأجل

شهادات الإيداع – Deposit Certificates:

هي شهادات تعطى للمودع مقابل المبالغ التي يودعها وتتميز هذه الشهادات بمعدلات فائدة مرتفعة وبأنها تكفل دخلا ثابت للمودع في تاريخ الاستحقاق حيث تتمتع هذه الشهادات بالسيولة و إمكانية استرداد قيمتها في أي وقت[3].

الفرع الثالث : أهمية الودائع المصرفية[4].

تعتبر الودائع واحدة من أهم أنشطة الوساطة المالية وهذا لما لها من أهمية كبيرة من عدة جوانب سواء من وجهة نظر الأفراد أو النظام البنكي أو الاقتصاد ككل فهي تفتح أمام كل الأطراف و تتيح لكل واحد منهم فرصة لتحقيق أهدافه في ما يتعلق بالأمن والسيولة والربحية , وسنحاول عرض أهميتها بالنسبة لكل من الأفراد , الاقتصاد والنظام البنكي .

- **أهمية الودائع بالنسبة للأفراد** :

أ – تساهم الودائع في حماية نقود الأفراد من الضياع ؛

---

[1] – زياد رمضان، محفوظ جودة، **الاتجاهات المعاصرة في إدارة البنوك**، الطبعة الثالثة، دار وائل للنشر والتوزيع ، عمان، الأردن، 2006، ص59.

[2] – زياد رمضان، محفوظ جودة، **مرجع سابق ذكره** ، ص 59.

[3] – خالد أمين عبد الله، **العمليات المصرفية (طرق محاسبية حديثة)**، الطبعة الرابعة، دار وائل للنشر و التوزيع ، عمان، الأردن، ،2003ص ص 136,135 .

[4] – طاهر لطرش، **تقنيات البنوك**، الطبعة السادسة،ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر، ،2007ص**29**.

ب تحقق لهم مكسب مالية نتيجة الإيداعات المستمرة من طرف النظام البنكي .

- **أهمية الودائع بالنسبة للاقتصاد :**

أ – تشكل خزانا كبيرا من الموارد التي تسهل في التسيير النقدي للاقتصاد وبذلك نتجنب عرقلة الاقتصاد؛

ب– زرع الثقة في نفوس كل المتعاملين الاقتصاديين سواء كانوا منتجين أم مستهلكين أو بمجرد مدخرين للأموال وذلك بدوره يؤدي إلى توفير ظروف ضرورية للازدهار الاقتصادي .

- **أهمية الودائع بالنسبة للنظام البنكي:**

أ) تفتح الودائع فرصا واسعة لتوسيع القرض بإعادة رسكلة الأموال الموجودة فعلا[1]؛

ب) تعد قوام حياة المصارف التجارية إذ تشكل المصدر الرئيسي لأموالها كما تعتبر من أكثر مصادر الأموال خصوبة وأقلها تكلفة[2].

الفرع الرابع : محددات عرض الودائع المصرفية[3]

توجد العديد من العوامل التي تؤثر على عرض الودائع المصرفية في البنك التجارية وأهم هذه العوامل:

✓ **أسعار الفائدة على البدائل المناظرة:** نقصد بالبدائل هي تلك البدائل التي تنافس الودائع المصرفية و تنقسم إلى :

- البدائل المالية : تتمثل أساسا في الأوراق المالية حيث أن هناك علاقة عكسية بين سعر الفائدة على الأوراق المالية ومقدار العرض الخاص بالودائع .
- البدائل السلعية: مثل الذهب، الفضة، المجوهرات فهناك علاقة عكسية بين أسعار الذهب و حجم الودائع فارتفاع أسعار الذهب يؤدي إلى انخفاض حجم الودائع.
- البدائل النقدية: تتمثل أساسا في العملات الأجنبية حيث أثر ارتفاع أسعار هذه العملات على عرض الودائع هو أثر عكسي .

✓ **دخل العميل المودع أو مدخر :**

يؤثر الدخل على الودائع المصرفية إذ في حالة الرواج فإن الإنفاق العام يتجه إلى زيادة فتظهر دخول جديدة فتتجه فوائض هذه الدخول إلى الإيداع بالبنك، و في حالة الركود ينخفض الإنفاق العام فيؤدي ذلك إلى ارتفاع نسب البطالة من ثم يتجه الأفراد إلى السحب من ودائعهم لتغطية نفقات الاستهلاك.

✓ **تنوع الخدمات المصرفية** :تنوع الخدمات المصرفية له دورا كبير في جذب العديد من العملاء ليصبحوا مدخرين و مودعين فمن بين هذه الخدمات:

– تقديم نظم السحب من الحسابات الجارية في غير أوقات العمل الرسمية و الإجازات.

---

[1] – طاهر لطرش، **مرجع سبق ذكره**، ص.29

[2] – عبد السلام لفتة سعيد، **تحليل الودائع المصرفية نموذج مقترح**، مجلة بغداد للعلوم الاقتصادية ، العدد الحادي عشر، 2006 ص ص 3,2 .

[3] – محمد سعيد أنور سلطان، **مرجع سابق**، ص ص 238-243.

-تقديم خدمات الخزائن الخصوصية .

- توفير مكان انتظار السيارات في لمناطق المزدحمة .

✓ **موقع المصرف و المكان الذي يشغله** : يعتبر مكان وموقع الوحدة المصرفية من أهم قوى جذب العملاء لذا نجد البنك يأخذ في الحسبان عدة عوامل من بينها :

-العوامل الفنية :مستوى الرطوبة، أماكن ,أماكن مرور الخطوط التغذية بالتيار الكهربائي، مستوى التهيئة الطبيعية....الخ

✓ **السياسة الضريبية و سياسة القروض العامة** :بصفة عامة نجد أن كلما زادت الضرائب كلما حد من نمو الودائع ، كلما زادت الدولة من حجم قروضها الداخلية كلما كان ذلك دافعا للحد من المدخرات الموجهة للإيداع بالبنك.

✓ **السياسات النقدية و الائتمانية و دورها في تحقيق أهداف السياسة الاقتصادية العامة** :

- سياسة الإصدار النقدي :كلما زاد هذا الإصدار زاد عرض النقود و من ثم تزيد الودائع بالبنك.

- نسبتا الاحتياطي النقدي والسيولة :كلما زادت النسبتان كلما قلت مقدرة البنك على خلق الودائع .

- سياسة أسعار الفائدة :كلما زاد سعر الفائدة الدائن كلما زادت حجم الودائع ، كلما زادت أسعار الفائدة المدينة كلما حد ذلك من عمليات الإقراض من ثم عمليات خلق الودائع المصرفية.

✓ **الاستقرار السياسي و الاقتصادي و التشريعي و مدى انتشار العادة المصرفية و الوعي المصرفي** : كلما كان هناك ارتفاع في درجة الاستقرار السياسي الاقتصادي و التشريعي كلما حقق الأمان لأصحاب المدخرات وبالتالي تزيد الإيداعات بالبنك، كلما كان هناك انتشار العادة المصرفية والوعي المصرفي بالادخار كلما ساهم ذلك في تعظيم حجم الودائع بالبنك.

المبحث الثاني : أهم الدراسات والأبحاث السابقة

سوف نتناول في هذا المبحث الدراسات السابقة ذات الصلة بالموضوع ، فقد تم التنويع فيها من دراسات عربية وأخرى أجنبية ، لذا قسمنا هذا المبحث إلى ثلاث أقسام ؛ القسم الأول تم فيه عرض الدراسات السابقة باللغة العربية والقسم الثاني تم فيه عرض الدراسات السابقة باللغة الأجنبية والقسم الثالث تم عرض أوجه التشابه و الإختلاف مع دراستنا الحالية .

المطلب الأول : عرض الدراسات باللغة العربية

الفرع الأول : دراسة أحمد علي، عبد رزاق قاسم، 2013 [1]

هدفت الدراسة إلى قياس أثر التغيرات في سعر الفائدة على النشاطات المصارف التجارية الرئيسية في الصناعة المصرفية السورية المتمثلة في إدارة الودائع السياسة الائتمانية و ذلك خلال الفترة الممتدة من 2005-2010 باختيار جميع المصارف التجارية باستثناء المصارف الإسلامية كعينة للدراسة وقد حددت نتائج هذه الدراسة بناء على نموذجي الانحدار الخطي البسيط ،فالأول خاص بعلاقة متوسط سعر الفائدة المرجح بالودائع المصرفية ؛ و الثاني خاص بعلاقة الودائع المصرفية بالقروض المصرفية و ذلك بالاعتماد على البرنامج الإحصائي SPSS , ومن أهم النتائج التي توصلت إليها هذه الدراسة تتمثل في ما يلي :

- وجود علاقة موجبة ذات دلالة إحصائية بين وسطي سعر الفائدة المرجح والودائع المصرفية لأجل وودائع التوفير على العكس بالنسبة لودائع تحت الطلب لا توجد علاقة قوية .
- وجود علاقة موجبة ذات دلالة إحصائية بين حجم الودائع المصرفية على اختلافها وحجم القروض المصرفية

الفرع الثاني : دراسة أحمد علي، 2012 [2].

هدفت الدراسة إلى تحديد العوامل المؤثرة في هامش سعر الفائدة في المصارف التجارية ضمن الصناعة المصرفية السورية و ذلك خلال الفترة الممتدة من ، 2006-2010 و قد تم اختيار 6 مصارف تجارية سورية كعينة للدراسة بالاعتماد على نموذج الانحدار البسيط و مصفوفة البيانات الزمنية القطاعية , ومن أهم النتائج التي تم التوصل إليها:

- وجود علاقة طردية ذات دلالة إحصائية بين هامش سعر الفائدة والعوامل الآتية , مؤشر مصاريف التشغيلية و مؤشر القروض .
- وجود علاقة طردية ضعيفة بين هامش سعر الفائدة و مؤشر النمو ومؤشر التضخم ومؤشر الحصة السوقية.
- وجود علاقة عكسية ذات دلالة إحصائية بين هامش سعر الفائدة ومؤشر حقوق الملكية ومؤشر سعر الصرف .
- وجود علاقة عكسية ضعيف بين هامش سعر الفائدة وعامل الحجم للمصرف.

---

[1] – أحمد علي، عبد الرزاق قاسم، **قياس أثر التغيرات في سعر الفائدة الدائنة على النشاطات المصرفية الأساسية (دراسة تطبقيه على الصناعة المصرفية التقليدية السورية)** مقال بمجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية, مجلد ،29 العدد الأول، 2013.

[2] – أحمد علي، **العوامل المؤثرة في هامش سعر الفائدة (دراسة تطبيقية على بعض المصارف التجارية السورية)** مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية القانونية ، مجلد 28 , العدد الثاني , 2012.

الفرع الثالث :دراسة سعاد عبد الفتاح محمد , عمار رفعت قطب , 2011[1].

هدفت الدراسة إلى معرفة مدى تأثير بيان التغيرات التي طرأت على أسعار الفائدة على تنشيط حركة الودائع (التوفير ، الثابتة ، ودائع لأجل) خلال الفترة الممتدة من 2003-2007 وذلك باختيار مصرف الرافدين كعينة لإجراء الدراسة التطبيقية وقد حددت نتائج الدراسة بناء على معامل الارتباط واختبار فيشر (F) لاختبار الفرضيات باستعمال البرنامج الإحصائي SPSS ، وتمثلت النتائج المتوصل إليها في ما يلي :

- الظروف الاقتصادية والسياسية غير الملائمة لا تمنع الأفراد من توجيه إيداعاتهم نحو المصارف التجارية أو توجيهها نحو مجالات استثمارية أكثر ربحية كالمتاجرة بالمواد الغذائية أو العقارات .
- إن الظروف غير الملائمة لا تلغي دور سعر الفائدة في جذب ودائع الأفراد و أن الزيادة في حجم الإيداعات يعتمد بدرجة كبيرة على الضمان والأمان .

خلال فترة الدراسة 2003- 2007 حدثت زيادة في حجم الودائع الثابتة بنسبة نمو متوسطة كما حدثت زيادة في عدد المودعين بالنسبة لودائع التوفير وذلك بسبب عزوف جزء من المودعين على التعامل مع المصارف الربوية .

الفرع الرابع : بوزيان محمد , غربي ناصر صلاح الدين ,2009[2].

هدفت الدراسة إلى تحديد أثر سياسة تحرير أسعار الفائدة في الجزائر على الادخار ولبلوغ هذا الهدف قام الباحثان باختبار العلاقة بين أسعار الفائدة الدائنة و الادخار لدى البنوك الجزائرية خلال الفترة الممتدة من (1990-2004) بالاعتماد على أساليب قياسية كأدوات للاختبار، تتمثل هذه الأدوات في اختبار طريقة التكامل المتزامن حيث تم الاعتماد في هذا الاختبار على مرحلتين الأولى اختبار ADF والثانية اختبار johansen باستعمال البرنامج الإحصائيEviews5 ، فقد بينت النتائج المتحصل عليها المعتمدة على الأدوات سابقة الذكر:

- بأن الزيادة الحاصلة في حجم الموارد المالية المعبئة لا تعود إطلاقا إلى تحرير أسعار الفائدة كون هذه الأخيرة لم تؤدي إلىزيادة تراكم المدخرات المالية لدى البنك.

المطلب الثاني: عرض الدراسات السابقة الأجنبية

هذا الجزء خاص بعرض الدراسات الأجنبية و تتمثل في ما يلي:

الفرع الأول : دراسة .Paul Ojeaga and Daniel Ojeaga and Deborah O Odejimi2013[3] :هدفت الدراسة إلى تحديد أثر العوامل التي تؤثر على السلوك الادخاري للعملاء تمثلت هذه العوامل في

---

[1] – سعاد عبد الفتاح محمد، عمار رفعت قطب، **الفائدة و أثرها على تغيرات حجم الودائع (دراسة ميدانية في مصرف الرافدين للفترة 2003-2007)** مقال بمجلة بغداد للعلوم الاقتصادية , عدد ,26, 2011.

[2] – بوزيان محمد ، غربي ناصر صلاح الدين، **مداخلة بعنوان : أثر تحرير أسعار الفائدة على حجم الادخار(دراسة قياسية لحالة الجزائر)، الملتقى الدولي الثاني حول** الأزمة المالية الراهنة البدائل المالية المصرفية (النظام المصرفي الإسلامي نموذجا ،) يومي 5 و 6 ماي ،2007 كلية العلوم الاقتصادية و التسيير , المركز الجامعي , خميس مليانة .

[3] - P. O and Daniel Ojeaga and Deborah O. Odejimi,**The Impact of Interest Rate on Bank Deposits Evidence from the Nigerian Banking Sector,** Bergamo University Italy, University West Trolhattan, Igbinedion University Okada, 7October 2013)http://mpra.ub.uni-muenchen.de/53238/ MPRA Paper No,53238,posted 10,February,2014 15:08 UTC on 2-03-2015).

(متوسط الدخل الإقراض التجاري، خسائر البنك، والسياسة النقدية)، وذلك بعد مراجعة أثار أسعار الفائدة على الودائع المصرفية خلال الفترة الممتدة من 1989-2012 باختبار القطاع المصرفي النيجيري للدراسة وذلك باستخدام الانحدار البسيط كطريقة للتقديرو تمثلت أهم النتائج في ما يلي:

- يؤثر سعر الفائدة بطريقة إيجابية على الودائع المصرفية .
- يؤثر الدخل بشكل عام على الودائع المصرفية.
- القروض المصرفية و السلطة النقدية لا تؤثر بشكل كبير على الودائع المصرفية.

الفرع الثاني : دراسة[1] Simon Kwan 2002

هدفت الدراسة إلى تحديد أثر تحرير معدلات الفائدة على الودائع في ثروة حملة الأسهم و ذلك خلال الفترة الممتدة من 1994إلى 2000 حيث استهدفت هذه الدراسة مصارف هونغ كونغ وقد حددت نتائج الدراسة بناء على نموذج الانحدار المتعدد ،و تمثلت أهم النتائج في ما يلي :

البنوك تتمتع بدعم كبير بموجب قواعد سعر الفائدة إذ تم إثبات بأن البنك قد حققت عوائد وفوائد كبيرة من خلال أسعار الفائدة الدائنة الإدارية، وبتحرير أسعار الفائدة على الودائع انخفضت هذه الودائع بحيث قدرت إجمالي العوائد ب (4%-) مما أدى إلى انخفاض في ثروة حملة الأسهم .

المطلب الثالث : أوجه التشابه و الاختلاف مع دراسات السابقة

في الجدول التالي نحاول أن نلخص أوجه التشابه و الاختلاف بين موضوع دراستنا و الدراسات السابقة التي تم الاطلاع عليها.

الجدول(1 :1) يوضح أوجه التشابه و الاختلاف بين الدراسات السابقة و الدراسة الحالية

الدراسات السابقة	أوجه التشابه	أوجه الاختلاف
دراسة : أحمد علي، عبد الرزاق قاسم	تشابهت هذه الدراسة مع دراستنا الحالية في تحقيق هدف من الأهداف المراد الوصول إليها وهو تحديد أثر تغير سعر الفائدة على الودائع المصرفية ، اعتمدت هذه الدراسة على بناء نموذج الانحدار الخطي البسيط وهو ما اعتمدت عليه دراستنا الحالية.	اختلفت هذه الدراسة مع دراستنا الحالية في (**مدة و عينة الدراسة**) كانت مدة دراستنا 15 سنة أما هذه الدراسة فقد اقتصرت على خمسة سنوات، وبالنسبة للعينة، فقد اشتملت هذه الدراسة على جميع المصارف التجارية أما دراستنا الحالية فقد اقتصرت على بنك واحد
دراسة : أحمد علي	اعتمدت هذه الدراسة على نموذج الانحدار	لم تتوافق هذه الدراسة مع الدراسة الحالية

[1] - Simon H. Kwan,Impact of Deposit Rate Deregulation in Hong Kong on the Market Value of Commercial Banks. Federal Reserve Bank of San Francisco Hong Kong Institute for Monetary Research, April, (2002.http://www.frbsf.org/economic-research/files/wp01-11bk.pdf. on 02/03/2015).

	البسيط كأداة للدراسة وهذا ما توافق مع دراستنا الحالية.	من حيث (**الهدف، المدة و عينة الدراسة**)فقد كان الهدف من هذه الدراسة هو تحديد العوامل المؤثرة في هامش سعر الفائدة، وكانت مدة هذه الدراسة 4 سنوات، وبالنسبة لعينة الدراسة تم استهداف ستة مصارف تجارية.
دراسة : سعاد عبد الفتاح، عمار رفعت قطب	توافقت هذه الدراسة مع دراستنا الحالية من حيث الهدف من الدراسة فكلاهما يرمي إلى تحديد أثر تغير سعر الفائدة على الودائع المصرفية ، كما توافقت كذلك في الأدوات المستخدمة في الدراسة تمثلت في معامل الارتباط و اختبار فيشر.	لم تتوافق هذه الدراسة مع دراستنا الحالية في :(**المدة و عينة الدراسة**) فقد كانت مدة الدراسة 4 سنوات بدءا من 2003 حتى 2007 وبالنسبة لعينة الدراسة فقد اعتمدت على مصرف واحد
Paul Ojeaga and **دراسة**: Daniel Ojeaga and Deborah O. Odejimi	هدفت هذه الدراسة إلى تحديد أثر سعر الفائدة على الودائع المصرفية كجزء من الأهداف التي تسعى إلى تحقيقها وهذا هو نفس ما تهدف إليه دراستنا.	لم تتوافق هذه الدراسة مع دراستنا الحالية من حيث (**المدة و عينة الدراسة**) فقد كانت مدة هذه الدراسة 52سنة مقارنة بدراستنا الحالية التي حددنا مدتها سابقا، وبالنسبة لعينة الدراسة فقد اشتملت على القطاع المصرفي النيجيري ككل
دراسة : Simon Kwan	تشابهت هذه الدراسة مع دراستنا في كونها دراسة قياسية قد اهتمت بدراسة جانب مهم متعلق بدراستنا وهو سعر الفائدة الدائنة.	لم تتوافق هذه الدراسة مع دراستنا الحالية في (**المدة و العينة و النموذج المعتمد**) بالنسبة لمدة هذه الدراسة فقد اقتصرت على ستة سنوات، وأما العينة فقد شملت مجموعة من المصارف التجارية، أما بالنسبة للنموذج المعتمد فقد اعتمدت على نموذج الانحدار المتعدد.

خلاصة الفصل :

بعدما تطرقنا في هذا الفصل إلى الأسس النظرية المتعلقة بكل من الودائع المصرفية و سعر الفائدة، وهذا في الجزء الأول؛ أما في ما يخص الجزء الثاني من الفصل فركزنا على الدراسات السابقة ذات الصلة بالموضوع فقد كانت المدعم الرئيسي لفهم أكثر لموضوع بحثنا التي هدفت كلها تقريبا إلى دراسة أثر سعر الفائدة على الودائع المصرفية،ولقد تبين من خلال إعدادنا لهذا الفصل أن سعر الفائدة المقصود في هذا البحث هو سعر الفائدة الدائنة، الذي يعرف بأنه السعر الذي تدفعه البنك التجاريةللمودين.

و أن هناك علاقة طردية بين سعر الفائدة الدائنة و الودائع الدائنة أي أن ارتفاع سعر الفائدة الدائنة يحفز على الإيداع و بالتالي التحفيز على الادخار و العكس صحيح، إلا أن سعر الفائدة الدائنة يعتبر عامل من العوامل المؤثرة على الودائع المصرفية dفهناك عوامل أخرى تؤثر على تحفيز الزبائن على الإيداع أو الادخار من بينها : دخل العميل المودع ، تنوع الخدمات المصرفية ، أسعار الفائدة على البدائل المناظرة، السياسية الضريبة و سياسة القروض العامة، موقع المصرف والمكان الذي يشغله الوازع الديني، القدرة الرغبة الادخارية؛ من خلال ما تم استخلاصه سوف نحاول في الفصل الثاني معرفة علاقة سعر الفائدة بالودائع لأجل في البنك التجاري محل الدراسة.

الفصل الثاني

الجانب التطبيقي للدراسة

تمهيد :

بعد التطرق إلى الأسس النظرية والتطبيقية للفصل الأول سنحاول في هذا الفصل اختبار مدى تطابق الجانب النظري مع الجانب التطبيقي وذلك بصياغة النموذج الخاص بعلاقة سعر الفائدة بالودائع المصرفية (الودائع لأجل) للصندوق الوطني للتوفير والاحتياط (cnep)

وبالتالي سنتطرق إلى :

- الطريقة والأدوات المستخدمة.
- عرض النتائج ومناقشتها .
- عرض الاستنتاجات الخاصة بالدراسة التطبيقية .

المبحث الأول : الطريقة والأدوات المستخدمة

هذا المبحث خاص بالطريقة التي تم الإعتماد عليها في دراستنا وكذا الأدوات المستخدمة لمعالجة الإشكالية و إختبار الفرضيات.

المطلب الأول : الطريقة المستخدمة في الدراسة

نحاول في دراستنا هذه إجراء إختبار التكامل المشترك بين المتغيرين حيث يتمثل المتغير المفسر (المستقل) في سعر الفائدة والمتغير التابع في الودائع لأجل ويتم تقدير معالم هذا النموذج بإستخدام طريقة (OLS)؛ وقبل بناء ذلك سنحاول في هذا الجزء تقديم مجتمع الدراسة وعينة الدراسة ، مصادر جمع البيانات، وكذا متغيرات الدراسة و كيفية قياسها .

الفرع الأول :

تمثل مجتمع الدراسة في البنوك التجارية الجزائرية , وتمثلت عينة الدراسة في البنك الممثل أسفله خلال الفترة2002-2015

الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط (CNEP) caisse national d'épargne et prévoyance هو بنك متخصص في جمع الأموال , منح قروض أنشأ فعليا سنة 1964 يملك 206 وكالة و15 مديرية جهوية موزعة عبر كامل التراب الجزائري

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على المرجع رقم(03) . موقع إلكتروني

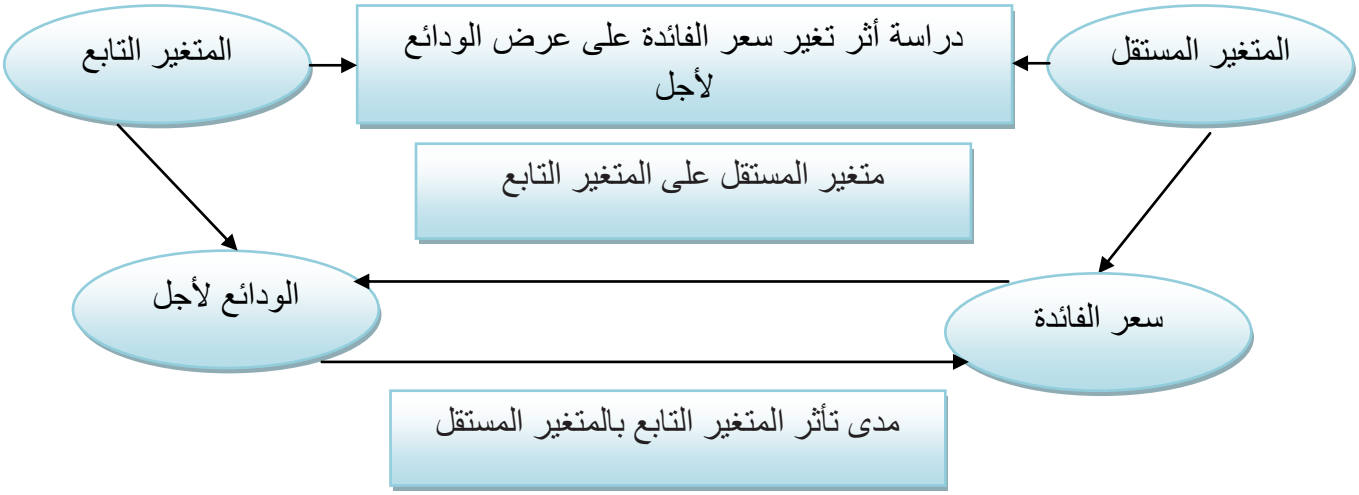
الفرع الثاني : مصادر جمع البيانات

جمعت هذه البيانات اللازمة لإعداد هذه الدراسة من خلال التقارير المالية والأدبية محل الدراسة وتم التركيز على الموازنات وبالأخص جانب الخصوم من الموازنات

الفرع الثالث : متغيرات الدراسة وكيفية قياسها

تتضمن هذه الدراسة والمتمثلة في أثر تغير سعر الفائدة على عرض الودائع لأجل على متغيرين أحدهما تابع والآخر مستقل ويمكن توضيح متغيرات الدراسة بالشكل التالي :

الشكل (1.2) يوضح متغيرات الدراسة



المصدر : من إعداد الطالب

وعلى حسب المعطيات التي تم جمعها و من أجل توحيد وتجانس معطيات الدراسة تم ما يلي :

التعبير عن المتغير التابع بـ :حجم الودائع dépôt a terme .

التعبير عن المتغير المستقل بـ : سعر الفائدة taux d'intérêt .

المطلب الثاني : الأدوات المستخدمة في الدراسة

من أجل الإجابة على السؤال الرئيسي واختبار الفرضيات تم التطرق في هذا المطلب إلى الأدوات التي تم الإعتماد عليها وهي تتمثل في :

-اختبار التكامل المشترك لـ: engle et granger : لدراسة العلاقة بين المتغير التابع (الودائع لأجل) والمتغير المستقل (سعر الفائدة)

-اعتمدنا على معالجة البيانات على كل من البرامج الإحصائية والمتمثلة في :

(Microsoft Office Excel 2007) و (Eviews 9)

المبحث الثاني : عرض ومناقشة نتائج الدراسة القياسية

هذا المبحث خاص بطرح جزئين رئيسيين في دراستنا ويتمثلان في :

الجزء الاول : خاص بعرض النتائج التي تم التوصل إليها لبنك (cnep).

الجزء الثاني : خاص بمناقشة النتائج وعرض الاستنتاجات المتوصل إليها .

المطلب الأول : عرض النتائج

نتطرق في هذا الجزء إلى عرض النماذج الإحصائية المتوصل إليها من خلال البيانات الإحصائية الخاصة بالبنك محل الدراسة كذا الشكل البياني الذي يوضح تغيرات الودائع لأجل بدلالة سعر الفائدة.

الفرع الأول : توضيح مستوى الودائع في بنك cnep ب (مليار دج)

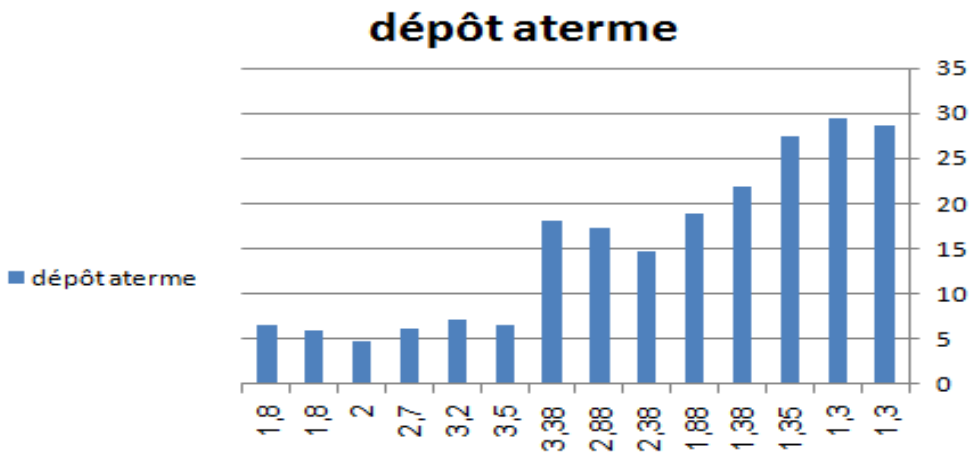
الجدول (1.2) : يوضح سعر الفائدة الدائنة وحجم الودائع لأجل في البنك التجاري محل الدراسة

السنة	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
الودائع لأجل	28.7	29.5	27.52	21.89	18.95	14.7	17.24	18.13	10.7	7.07	6.15	5.8	6	6.5
سعر الفائدة	1.3	1.3	1.35	1.38	1.88	2.38	2.88	3.38	3.5	3.2	2.7	2	1.8	1.8

المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على البيانات البنكية والتقارير السنوية للفترة2002-2015

نلاحظ من خلال الجدول تغير حجم الودائع لأجل بتغير سعر الفائدة حيث أنه خلال الفترة 2002-2005 كانت نسبة سعر الفائدة إلى أقل من 1.5 % بينما نسبة الودائع كانت تفوق 20 مليار د ج ؛ وفي الفترة 2006-2010 انخفض حجم الودائع وصار يتراوح بين 10 و 20 مليار د ج في حين أن سعر الفائدة سجل إرتفاعا وصل حتى 3.5 % مقارنة بالفترة الأولى ؛ بعد سنة 2010لاحظنا إنخفاض محسوس في سعر الفائدة وحجم الودائع ربما لظروف إقتصادية مرت بها الجزائر في تلك الفترة .

الشكل (2.2) : يوضح تغير الودائع لأجل بدلالة سعر الفائدة لبنك (cnep)



المصدر : من إعداد الطالب بالإعتماد على Microsoft Office Excel 2007

من الشكل (2.2) نلاحظ ان الصندوق الوطني للتوفير و الإحتياط شهد تطور اكبيرا في حجم الودائع لأجل خلال الفترة 2002-2005 بينما في الفترة 2006-2009 شهد حجم الودائع تذبذب يتراوح بين 18.95 مليار د ج و 14.7 مليار دج ثم إزداد انخفاض حجم الودائع في الفترة 2010-2015 بين 4.85 مليار دج و 6.5 مليار دج

الفرع الثاني: عرض النماذج الإحصائية الخاصة بالبنك محل الدراسة

أولا : دراسة إستقرارية السلاسل

1) الخصائص الإحصائية لصفة إستقرار السلسلة الزمنية

نقول عن سلسلة زمنية أنها ذات معنى واسع للإستقرار (wide sense stationarity) ، او ذات تباين مشترك مستقر إذا كانت أوساطها ،تبايناتها المشتركة ثابتة عبر الزمن [1]

أ) تذبذب حول متوسط حسابي ثابت عبر الزمن $E(y_t) = E(y_{t+k}) = \mu$

ب) ثبات التباين عبر الزمن :

$$var(y_t) = E[Y_t - E(y_t)]^2 = var(y_{t+k}) = E[Y_{t+k} - E(y_{t+k})]^2 = \delta^2$$

ج) أن يكون التغاير بين اي قيمتين لنفس المتغير معتمدا على الفجوة الزمنية بين القيمتين ، وليس على القيمة الفعلية للزمن الذي يحسب عند التغاير ، أي على الفرق بين الفترة t_1 و t_2 وليس على t_2 أو t_1

$$cov(y_t, y_{t+k}) = E[(Y_t - \mu)\,(y_{t+k}; \mu)] = cov(Y_{t+k}, y_{t+k})$$

2) **إختبارالإستقرار**

[1] – سعيد هتهات ، دراسة اقتصادية وقياسية لظاهرة التضخم في الجزائر ، مذكرة ماجستير غير منشورة ، علوم اقتصادية ، جامعة قاصدي مرباح ، 2006، ص ص 137-138

1-2 إختبار ديكي – فولر Dickey -Fuller (DF) test

أصبح إخضاع المتغيرات المستخدمة في أي دراسة تحليلية لإختبار الإستقرار le test de stationnaritè من المسلمات في الدراسات التطبيقية لما لموضوع إستقرار المتغيرات من أهمية قصوى في دقة نتائج التحليل ، ولفحص خواص السلاسل الزمنية والتأكد من مدى إستقرارها وتحديد رتبة تكاملها فإن ذلك يتطلب اختبار جذر الوحدة le test de racine unitaire .

ومن اشهر اختبارات جذر الوحدة إختبار ديكي فولر المطور (ADF ,1981) : [1]

إقترح العالمان ديكي و فولر ثلاثة نماذج لتمثيل أو توصيف السلسلة الزمنية موضوع البحث(X_t)

- النموذج الأول : هو نموذج بدون ثابت (sans constante) وبدون إتجاه عام (sans tendance)

$$\nabla X_t = \emptyset X_{t-1} + \sum_{j=1}^{p} \gamma_j \Delta X_{t-j} + n_t \quad .....(01)$$

حيث : $(\Delta X_{t-j} = X_t - X_{t-1})$ مستوى الفرق الأول للمتغير X_t و n_t هو حد الخطأ العشوائي .

- النموذج الثاني : هو نموذج مع ثابت (μ) (avec constante) وبدون إتجاه عام (sans tendance)

$$\nabla X_t = \emptyset X_{t-1} + \mu + \sum_{j=1}^{p} \gamma_j \Delta X_{t-j} + n_t \quad .....(02)$$

- النموذج الثالث : هو نموذج مع ثابت (ρ) (avec constante) *ومع إتجاه عام* (t) (sans tendance)

$$\nabla X_t = \emptyset X_{t-1} + \rho + \delta_t + \sum_{j=1}^{p} \gamma_j \Delta X_{t-j} + n_t \quad .....(03)$$

في النماذج الثلاثة السابقة قمنا بإضافة عدد مناسب من حدود الفرق المبطأ $\left(\sum_{j=1}^{p} \gamma_j \Delta X_{t-j}\right)$ *للتخلص من الإرتباط الذاتي* (Autocorrelation) *لحد الخطأ وبالتالي تصبح* (n) *غير مرتبطة ذاتيا وتتميز بالخصائص المرغوبة للضجة البيضاء* (bruit blanc) *، ولتحديد عدد الفجوات الزمنية* p *يتم عادة استخدام معايير* (Schwarz , Ackaike) .

نطبق طريقة المربعات الصغرى الإعتيادية (MCO) *لتقدير معلمات النموذج الثلاثة السابقة ونقارن قيمة إحصائية* (t) *المقدرة للمعلمة مع القيمة الجدولية لـ* (ADF) *بواسطة* Mackinnon *وفي كل صيغة من الصيغ تكون الفرضيات من الشكل التالي :*

$$\begin{cases} H_0: (\emptyset = 1) & \text{يوجد جذر وحدوي (فرضية عدم الإستقرار)} \\ H_1: (\emptyset \neq 1) & \text{لا يوجد جذر وحدوي (فرضية الإستقرار)} \end{cases}$$

[1] – د. شفيق عريش و آخرون ، اختبارات السببية والتكامل المشترك في تحليل السلاسل الزمنية ، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية ، سلسلة العلوم الإقتصادية و القانونية ، المجلد (33) ، العدد (5) ، 2011، ص ص 83 – 84

2-2 اختبار فيليبس وبيرون[1] *Phillips and perron test (1988)* :

يعتبر هذا الإختبار غير المعلمي فعالا ، حيث يأخذ بعين الإعتبار التباين الشرطي للأخطاء ، فهو يسمح بإلغاء التحيزات الناتجة عن المميزات الخاصة للتذبذبات العشوائية حيث اعتمد *Phillips and perron (1988)* نفس التوزيعات المحدودة لإختباري *DF* و *ADF* ويجرى هذا الإختبار في أربعة مراحل

1 تقدير بواسطة *OLS* النماذج القاعدية الثلاثة لاختبار *DF* ، مع حساب الاحصائيات المرفقة .

2 - *تقدير التباين قصير المدى :* $\hat{\sigma}^2 = \frac{1}{T}\sum_{i=1}^{T}\hat{\varepsilon}_t^{\,2}$ حيث $\hat{\varepsilon}_t$ تمثل البواقي .

3 -*تقدير المعامل المصحح* $s_1^{\,2}$ المسمى التباين طويل المدى والمستخرج من خلال التباينات المشتركة لبواقي النماذج السابقة حيث :

$$s_t^2 = \frac{1}{T}\sum_{i=1}^{T}\hat{\varepsilon}_t^{\,2} + 2\sum_{i=1}^{t}\left(1-\frac{i}{i+1}\right)\frac{1}{T}\sum_{t=i+1}^{T}\hat{\varepsilon}_t\hat{\varepsilon}_{t-1}$$

من أجل تقدير هذا النموذج يجب من الضروري إيجاد عدد التباطؤات لـ *Newey-West l* ، المقدر بدلالة عدد المشاهدات الكلية T على النحو التالي : $l = 4\left(1-\frac{T}{100}\right)^{2/9}$

4 -حساب إحصائية فيليبس و بيرون : $\hat{\sigma}_{\hat{\emptyset}}t^*_{\hat{\emptyset}} = \sqrt{k}\times\frac{(\hat{\emptyset}-1)}{\hat{\sigma}_{\hat{\emptyset}}} + \frac{T(k-1)\,\hat{\sigma}_{\hat{\emptyset}}}{\sqrt{k}}$ مع $k = \frac{\hat{\sigma}^{\,2}}{S_1^{\,2}}$، والذي يساوي

1- في الحالة التقاربية *(asymptotic)* عندما تكون $\hat{\varepsilon}_t$ تشويشا أبيض .هذه الإحصائية تقارن مع القيمة الحرجة لجدول *MacKinnon*

3) اختبارات التكامل المشترك : يمكن ان يقال أن التكامل المشترك يشير إلى طريقة الحصول على توازن او علاقة طويلة المدى بين متغيرات غير مستقرة او انها تعني وجود طريقة تعديل تمنع الزيادة في خطأ علاقة المدى الطويل .

وتتلخص فكرة التكامل المشترك بين سلسلتين زمنيتين Y_t و X_t في أنه اذا كانت السلسلتين متكاملتين من نفس الدرجة *(d)* أي :[2]

$$X_t \sim I(d)$$

$$Y_t \sim I(d)$$

واذ يوجد علاقة بين هذين المتغيرين مثل : $Y_t = a_0 + a_1 X_t + U_t$

وهذه العلاقة متكاملة من الدرجة *(b)* حيث $(b < d)$ ففي هذه الحالة يوجد تكامل مشترك بين Y_t و X_t من الدرجة (b, d) ونكتب : $X_t, Y_t \sim CI(b, d)$

وتسمى الدالة $Y_t = a_0 + a_1 X_t + U_t$ بدالة انحدار التكامل المشترك ، ويمكن أن تعمم الفكرة الى اكثر من متغيرين وفي هذه الحالة فإن شرط تساوي السلاسل في التكامل قد لا ينطبق وإنما يشترط أن تكون درجة تكامل المتغير التابع لا تتجاوز درجة تكامل أي من المتغيرات المستقلة . ومن بين الإختبارات للكشف عن علاقة التكامل المشترك بين السلاسل الزمنية هو :

[1] - د .شيخي محمد ، طرق القياس الإقتصادي ، الطبعة الأولى دار الحامد للنشر والتوزيع ، الأردن ، الطبعة الأولى 2011 ، ص 212

[2] - د كنعان عبد اللطيف واخرون . دراسة مقارنة في طرائق تقدير انحدار التكامل المشترك ، المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية ، العدد 33،2012،ص154

■ **إختبار انجل –غرانجل** ***Engel et Granger*** : حيث إقترح العالمان أنجل و غرانجر سنة 1987 طريقة لإختبار علاقة التكامل المتزامن ترتكز على مرحلتين أساسيتين و هما :

أ) تقدير العلاقة المعنية بطريقة المربعات الصغرى العادية ، بحيث نحصل على معادلة إنحدار التكامل المشترك ، ثم الحصول على بواقي المقدرة ε_t وهي المزيج الخطي المتولد من إنحدار العلاقة التوازنية طويلة المدى . أما المرحلة الثانية فيتم مدى إختبار سكون البواقي المتحصل عليها من الخطوة الأولى وفق الأتي :[1] $\Delta\varepsilon_t = a + \delta\varepsilon_{t-1} + \Delta\varepsilon_{t-1} \qquad \varepsilon_t \dots\dots IN(0)$

فاذا كانت إحصائية t لمعلمة ε_{t-1} معنوية فإننا نرفض الفرض العدم $\Delta\varepsilon_t \to I(1)$ ، بوجود جذر وحدة في البواقي و نقبل ونقبل الفرض البديل بسكون البواقي أو $\Delta\varepsilon_t \to I(0)$

وبالتالي نستنتج بأن متغيرات النموذج بالرغم من أنها سلاسل زمنية غير ساكنة في المستوى ، و أن العلاقة المقدرة في الخطوة الأولى هي علاقة صحيحة وغير مضللة . أما اذا كانت سلسلة البواقي غير ساكنة في المستوى فإنه لاتوجد علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرين و أن العلاقة مضللة ولا يمكن الركون إليها.

المطلب الثاني : مناقشة نتائج الدراسة القياسية

الفرع الاول : مناقشة نتائج إستقرارية السلاسل الزمنية محل الدراسة

الجدول رقم (2.2) نتائج اختبارات جذر الوحدة لسكون السلاسل الأصلية (عند المستوى)

	نوع الإختبار	نوع النموذج	*Dépôt a terme* القيمة المحسوبة القيمة الحرجة الاحتمال الحرج	*Taux – d'interet* القيمة المحسوبة القيمة الحرجة الاحتمال الحرج
السلسلة الزمنية	اختبار ديكي فولر المطور(*ADF*)	*none*	-2.109589 -1.970978 0.0380	-0.068305 -1.877738 0.6379
		intercepte	-1.195003 -3.119910 0.6421	-3.757710 -3.144920 0.0192
		Tred and intercepte	-2.099165 -3.828975 0.4990	-4.862128 -3.933364 0.0142
		none	-5.145227	-0.268258

1

			-1.970978 0.5697	-1.970978 0.0001
	إختبار فيليب بيرون *p.p*	*intercepte*	-1.447512 -3.119910 0.5269	-1.471868 -3.119910 0.5153
		Tred and intercepte	-0.717966 -3.828975 0.9469	-1.896197 -3.828975 0.5996

المصدر : إعداد الطالب ، بناء على مخرجات برنامج Eviews9

من خلال نتائج اختبار جذر الوحدة لسكون السلاسل الزمنية الأصلية (في المستوى) يتضح أن القيم المحسوبة بالقيمة المطلقة بالنسبة للسلسلة Taux d'intéret أقل تماما من القيم الحرجة لـ Mackinnon في النموذج الأول وذلك في اختبار ADF والعكس بالنسبة لإختبار PP، وما يعزز هذه النتيجة هو قيم الاحتمال الحرج الأكبر من 5 % بالنسبة للنموذج الأول في اختبار ADF واقل من 5 % في النموذجين الثاني والثالث اما بالنسبة لـ PP فقيمة الإحتمال الحرج أكبر من 5 % بالنسبة للنماذج الثلاثة ،. وهذا يقود إلى أن السلسلة غير مستقرة، وتحتوي على جذر وحدوي ..

و نفس القول ينطبق على السلسلة depot a terme فهي ايضا غير مستقرة و تحتوي على جذر وحدوي،

نطبق الان الاختبارات السابقة عند الفروق من الدرجة الاولى للسلاسل المعنية، و الجدول التالي يبين النتائج الاحصائية التي تم الحصول عليها .

الجدول رقم (3.2) نتائج اختبارات جذر الوحدة لسكون السلاسل الأصلية (الفروق من الدرجة الأولى)

	نوع إختبار	نوع النموذج	*Dépôt a terme* القيمة المحسوبة القيمة الحرجة الاحتمال الحرج	*Taux – d'interet* القيمة المحسوبة القيمة الحرجة الاحتمال الحرج
السلسلة الزمنية	اختبار ديكي فولر المطور(*ADF*)	*none*	-3.166776 -.1974028 0.0048	-2.749132 -1.982344 0.0114
		intercept	-3.831574 -3.144920 0.0161	-4.032030 -3.212696 0.0147

-4.384150 -4.008157 0.0312	-3.6922135 -3.933364 0.0695	*Trend and intercept*		
-1.365526 -1.974020 0.1510	-3.126776 -1.974028 0.0048	*none*	إختبار فيليب بيرون *p.p*	
-1.330941 -3.144920 0.5785	-4.254783 -3.144920 0.0081	*intercept*		
-1.462829 -3.875302 0.7128	-7.823719 -3.875302 0.0003	*Trend and intercept*		
/ / 0.247795	// / 0.500000	*intercept*	إختبار *K P SS*	
/ / 0.115400	/ / 0.500000	*Trend and intercept*		

المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد على مستخرجات برنامج Eviwes9

من خلال نتائج اختبار جذر الوحدة لسكون السلاسل الزمنية الأصلية (في الفر وقات من الدرجة 1) يتضح أن القيم المحسوبة بالقيمة المطلقة بالنسبة للسلسلتين dépôt a terme و Taux d'intéret أكبر تماما من القيم الحرجة لـ Mackinnonلجميع النماذج وذلك في كل من اختباري ADFو PP ماعدا النموذج الثالث بالنسبة لسلسلة الودائع لأجل في اختبار ADF و النموذج الثالث بالنسبة لسلسلة سعر الفائدة فإن قيمة الاحتمال الحرج أكبر من 5 % و بالتالي هناك تضارب بين اختباري ADF و pp و هذا ما يقودنا إلى اللجوء إلى الاستعانة باختبار kpss حيث أن الاحتمال الحرج بالنسبة لاختبار هذا الأخير أكبر من 5 % و هذا ما يدعم إستقرارية السلسلتين محل الدراسة عند الفرو قات من الدرجة الأولى

وبالتالي نرفض الفرضية H_0 في كل من السلسلتين محل الدراسة أي أنهما مستقرتين ومتكاملتين من الدرجة الأولى ، ويمكن تلخيص نتائج إستقرارية السلاسل الزمنية على النحو التالي :

$$depot\ a'terme \sim I(1) \quad ; \quad Taux\ d'intere \sim I(1)$$

الفرع الثاني : مناقشة نتائج إختبار التكامل المشترك حسب Engle et Granger

اختبار التكامل المشترك حسب طريقة (Engle et Granger)

بما أن سلسلة سعر الفائدة متكاملة من الرتبة 1 و سلسلة الودائع لأجل متكاملة من نفس الرتبة، من الممكن تمثيل العلاقة بينهما في شكل نموذج تصحيح الخطأ، و لدراسة هذه العلاقة نتبع الخطوات التالية :

1 -الخطوة الأولى :

سنقوم بتقدير العلاقة طويلة الأجل على النحو التالي :

$$\text{Depot a terme} = \alpha + \beta taux\ d'intéret + \varepsilon_t$$

و بعد التقدير تحصلنا على النموذج التالي :

$$\widehat{\text{Depot a terme}} = 29.26361 - 6.329047 taux\ d'intérêt$$

ننتقل إلى المرحلة الثانية :

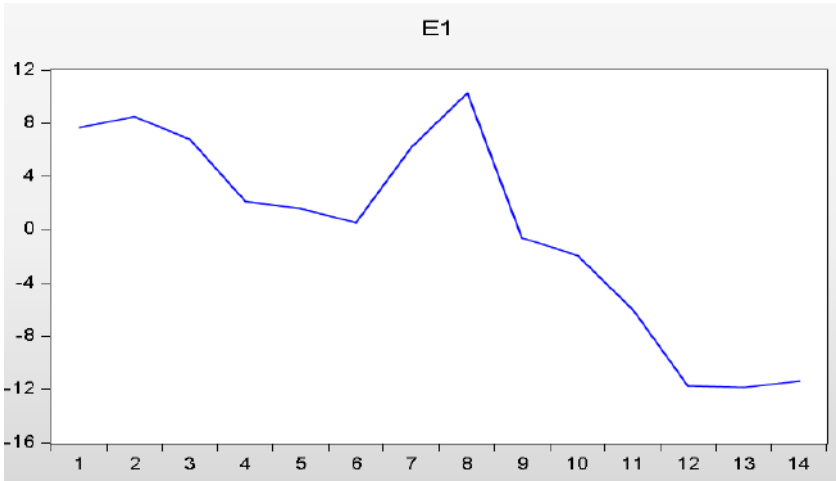
2 -الخطوة الثانية:

الان نبحث في إمكانية وجود علاقة توازنية طويلة المدى بين سعر الفائدة والودائع لأجل ، وكما رأينا في خطوات إختبار أنجل و غرانجر ، وبعد تقدير النموذج نستخرج سلسلة البواقي الخاصة بهذا النموذج ثم نقوم بالتأكد من مدى سكونها وذلك بإستخدام إختبارات جذور الوحدة لكل منADF و PP *ويمكن وضع معادلة البواقي على النحو التالي :*

$$e_1 = taux\ d'nteret_1 - taux\ \widehat{d'nteret}_1$$

قبل ذلك سنقوم بعرض الرسم البياني الخاص بسلسلة بواقي التقدير كما يلي :

الشكل رقم (3.2) : بواقي معادلة انحدار التكامل المشترك



المصدر :من إعداد الطالب بالاعتماد مستخرجات Eviews09

يتضح من خلال الرسم البياني أن سلسلة بواقي انحدار التكامل المشترك غير مستقرة ذلك أنها لا تتذبذب حول متوسط حسابي ثابت مع تباين غير مرتبط بالزمن ويمكن تأكيد ذلك من خلال تطبيق إختبار ديكي فولر (ADF) و فيليبس بيرون (PP) على بواقي التقدير والجدول التالي يوضح ذلك :

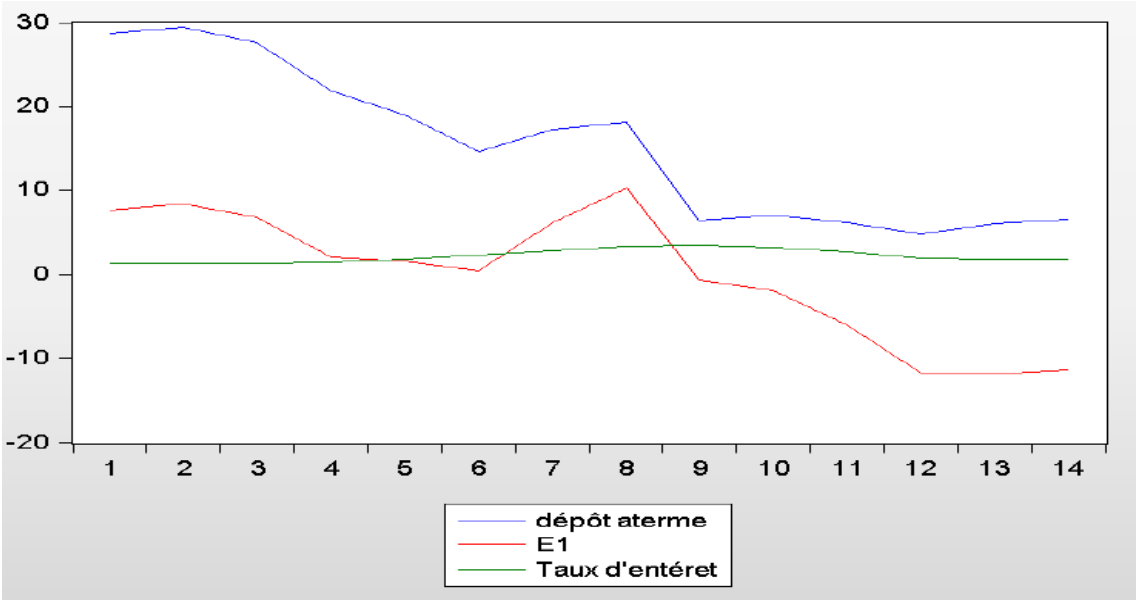
الجدول رقم (4.2) نتائج اختبارات جذر الوحدة لسكون سلسلة البواقي (عند المستوى)

نوع النموذج	النموذج (1): بدون ثابت وإتجاه		النموذج (2): مع ثابت		النموذج (3): مع ثابت وإتجاه	
نوع الإختبار	ADF	PP	ADF	PP	ADF	PP
القيمة المحسوبة	-0.780197	-0.780197	-0.843548	-0.602226	-1.883454	-1.966818
القيمة الحرجة	-1.970978	-1.970978	-3.119910	-3.119910	-3.828975	-3.828975
الإحتمال الحرج	0.3585	0.3585	0.8279	0.8382	0.6060	0.5644

المصدر : من إعداد الباحث بالاعتماد برنامج Eviews09

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه عدم إستقرارية بواقي معادلة إنحدار التكامل المشترك، بحيث أن احصاءية t-statistic المحسوبة بالقيمة المطلقة أقل من القيم الحرجة بالقيمة المطلقة لكل من إختبار ADF و PP و ذلك في جميع النماذج، و ما يعزز ذلك هو قيم الاحتمال الحرج الاكبر من 5 %، وعليه نقبل فرضية العدم التي تنص على وجود جذر وحدوي في السلسل، و هذا يعني عدم وجود دليل على علاقة تكامل مشترك طويلة الاجل بين سعر الفائدة و الودائع لأجل في البنك التجاري محل الدراسة و بالتالي لا يمكن لا يمكن تمثيل هذه العلاقة في شكل نموذج تصحيح الخطأ ECM أي أن ما يطرأ من تغيرات على حجم الودائع لأجل لا يعتمد على التغيرات سعر الفائدة الدائنة وهو ما يؤكده التمثيل البياني التالي :

الشكل (3.2) : التمثيل البياني لسلسلتي الودائع لأجل وسعر الفائدة و سلسلة البواقي



المصدر : من إعداد الطالب بالاعتماد مستخرجات Eviews09

نلاحظ من المنحنى البياني أنه لا توجد إرتباط بين سعر الفائدة والودائع الآجلة وذلك ؛وذلك بحكم اثر العادات والتقاليد ، حيث أن المواطن الجزائري بطبيعته كمسلم ، يرى في سعر الفائدة على على أنه صورة من صور الربا، الأمر الذي يدفعه إلى الإمتناع عن التعامل بهذه الآداة .

خلاصة الفصل :

خلال هذا الفصل قمنا بتقديم متغيرات الدراسة و التطور التاريخي لها، وكذا إستعراض الخلفيات النظرية للتكامل المشترك الذي يقتضي أن تكون السلاسل مستقرة للكشف عن العلاقة التوازنية قصيرة أو طويلة الأجل حسب التقنية المستخدمة في ذلك.

توصلنا في هذه الدراسة إلى استقرارية سلسلة الودائع للأجل و سلسلة سعر الفائدة عند نفس الدرجة، لكن بعد تطبيق منهجية التكامل المشترك توصلنا الى أنه لا يوجد علاقة توازنية في المدى الطويل بين هذين الأخيرين .

الخاتمة

الخاتمة

تعتبر الودائع المصرفية من أكثر مصادر الأموال التي لها أهمية كبيرة في البنوك التجارية فهي تساهم في تحقيق الربح للبنك من جهة ،كما تساهم في دفع عجلة النمو الإقتصادي من جهة أخرى ، فزيادة سعر الفائدة على هذه الودائع يؤدي إلى زيادة الودائع المصرفية، إلا أن ذلك يمكن أن لا يتحقق في بعض الدول النامية لذا حاولنا إختبار تأثير سعر الفائدة على حجم الودائع لأجل في البنوك التجارية الجزائرية بإستهداف بنك الصندوق الوطني للتوفير والإحتياط كعينة خلال الفترة الممتدة من 2002 حتى 2015 وكانت إشكالية بحثنا تتمثل في ما يلي : هل توجد علاقة توازنية طويلة الأجل بين سعر الفائدة وحجم الودائع لأجل في البنك التجاري محل الدراسة ؟ .

و للإجابة على ذلك حاولنا إختبار الفرضيات التي تقودنا إلى الإجابة عى إشكالية بحثنا من خلال النتائج المتوصل إليها ثم التوصيات و اخيرا أفاق البحث .

1) نتائج البحث وإختبار الفرضيات

أولا : النتائج النظرية

من خلال ما تم تقديمه في الجانب النظري خلصنا بالإستنتاجات التالية :

- أن سعر الفائدة المقصود في هذا البحث هو سعر الفائدة الدائنة ، والذي يعرف بأنه سعر الفائدة الذي تدفعه البنك التجارية للمودعين .
- لا يعتبر سعر الفائدة عامل من العوامل المؤثر على الودائع المصرفية فهناك عوامل أخرى تؤثر على تحفيز الزبائن على الإيداع أو الإدخار ومن بينها : دخل العميل المودع ، مستوى الإستقرار السياسي والإقتصادي و التشريعي ، مدى إنتشار الوعي المصرفي بأهمية الإدخار ، موقع المصرف ،المكان الذي يشغله ، الوازع الديني ،..

ثانيا : النتائج التطبيقية

بعد الدراسة التطبيقية خلصنا بالاستنتاجات التالية :

- لا يوجد إقبال من طرف العملاء على الودائع لأجل في البنك التجاري محل الدراسة على المدى الطويل وهو ما ينفي صحة الفرضية الأولىالقائلة : يوجد إقبال من طرف العملاء في البنك التجاري محل الدراسة على الودائع لأجل.
- عدم وجود علاقة بين سعر الفائدة والودائع المصرفية الآجلة وهذا ما ينفي صحة الفرضية القائلة بأن " سعر الفائدة حافز على الإدخار في البنك التجاري محل الدراسة " .

ومن خلال هذه النتائج نستنتج بأن سعر الفائدة لا يؤثر على زيادة الودائع لأجل في البنك التجاري محل الدراسة ، وعليه نكون قد أجبنا على السؤال الرئيسي المتمثل في إشكالية بحثنا المتمثلة في : هل توجد علاقة توازنية طويلة الأجل بين سعر الفائدة وحجم الودائع لأجل في بنك (cnep) خلال الفترة 2002-2015

أهم التوصيات :

من خلال ما تم استنتاجه نحاول طرح بعض الاقتراحات التي تعود بالنفع على الأفراد والبن وك التجارية الجزائرية نأمل بتطبيقها ونوردها كما يلي :

- سن قوانين صارمة للحد من توظيف الأموال في السوق السوداء مما يساهم ذلك على تشجيع الإدخار
- ضرورة الاهتمام أكثر بأجهزة السحب و العمل على تطويرها مما يساهم ذلك على تشجيع حركات الإيداع في البنوك التجارية الجزائرية .
- على البنوك التجارية الجزائرية الاتجاه نحو الحل الإسلامي للتشجع على الودائع بدون فوائد وذلك لكون أن المجتمع الجزائري مجتمع مسلم يعتبر سعر الفائدة رباء وهو ما يحرمه الإسلام .
- نشر الوعي المصرفي من أجل كسب الثقة في البنوك التجارية وتشجيع الإستثمار .

آفاق الدراسة :

نظرا لأهمية الودائع المصرفية في البنك التجارية نطمح إلى التوسع في دراستها لذا نقترح بعض المواضيع التي تستحق البحث فيها ونوردها كما يلي :

- دراسة العوامل المؤثرة على عرض الودائع لأجل في البنوك لإسلامية .
- دراسة أثر تغير سعر الفائدة على الودائع لأجل في البنوك التجارية غير الجزائرية خلال فترة معينة.

قائمة المراجع

قائمة المراجع

أ – المراجع باللغة العربية :

أولا : الكتب

1 - عبد المنعم سيد علي، نزار سعد الدين العيسى، النقود والمصارف في الأسواق المالية ،ط1 ، دون دارالنشر، الأردن 2004،

2 - فليح حسن خلف ، الأسواق المالية والنقدية، اربد :عالم الكتاب الحديث، ،عمان الأردن ، ط1 ،2003.

3 - رستمية أحمد أبو موسى ، الأسواق المالية والنقدية ، دار المعتز للنشر والتوزيع، الأردن ،ط1 ،2005.

4 - بلعزوز بن علي، **محاضرات في النظريات السياسات النقدية**، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، .

5 - محمد عبد الخالق، **الإدارة المالية و المصرفية** ، الطبعة الأولى، دار المسيرة للنشر والتوزيع، عمان، الأردن،2010.

6 - محمد مصطفى السنهوري، **إدارة البنوك التجارية**، الطبعة الأولى، دار الفكر الجامعي لنشر، إسكندرية، 2013

7 - مصطفى كمال طه، **العقود التجارية و عمليات البنوك**، الطبعة الأولى، منشورات الحلبي الحقوقية، بيروت، لبنان، 2006 .

8 - محمد سعيد أنور سلطان، **إدارة البنوك**، بدون طبعة، دار الجامعية الجديدة،2005ص ص **292**.

9 - دريد كامل آل شبيب، **إدارة البنوك المعاصرة**، الطبعة الأولى،داار المسيرة للنشر والتوزيع ، عمان، الأردن، ، 2012.

10 - منير إبراهيم هندي، **إدارة البنوك التجارية**، الطبعة الثالثة، مكتب عربي حديث، إسكندرية، 2000.

11 - – زياد رمضان، محفوظ جودة، **الاتجاهات المعاصرة في إدارة البنوك**، الطبعة الثالثة، دار وائل للنشر والتوزيع ، عمان، الأردن، 2006،.

12 - خالد أمين عبد الله، **العمليات المصرفية (طرق محاسبية حديثة)**، الطبعة الرابعة، دار وائل للنشر و التوزيع ، عمان، الأردن، ،2003.

13 - طاهر لطرش، **تقنيات البنوك**، الطبعة السادسة،ديوان المطبوعات الجامعية ، الجزائر، ،2007

14 - د .شيخي محمد ، **طرق القياس الإقتصادي** ، الطبعة الأولى دار الحامد للنشر والتوزيع ، الأردن ، ط1 2012

ثانيا : المذكرات

1 -بوكساني رشيد، معوقات أسواق الأوراق المالية العربية وسبل تفعيلها، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر، غير منشورة 2006،

2 -سعيد هتهات ، **دراسة اقتصادية وقياسية لظاهرة التضخم** في الجزائر ، مذكرة ماجستير غير منشورة ، علوم اقتصادية ، جامعة قاصدي مرباح ،2006.

3 -حبير حيدوسي ، **دراسة قياسية للعلاقة بين سعر الصرف وسعر الفائدة والتضخم في الجزائر خلال الفترة (1990-2014)** ، مذكرة ماستر علوم إقتصادية ، جامعة ورقلة .

4 -العربي لادمي محمد دراسة قياسية لأثر سعر الفائدة على الإستثمار الأجنبي المباشر حالة الجزائر للفترة (1980-2013) ، مذكرة ماستر ، علوم إقتصادية، جامعة ورقلة .

5 -بن عبد الله أسماء ، **أثر تغير سعر الفائدة على عرض الودائع لأجل "دراسة حالة مجموعة من البنك الجزائرية خلال الفترة (2005-2012) مذكرة ماستر علوم إقتصادية جامعة ورقلة .**

ثالثا : المقالات

1 -عبد السلام لفتة سعيد، **تحليل الودائع المصرفية نموذج مقترح**، مقال بمجلة بغداد للعلوم الاقتصادية ، العدد الحادي عشر،2006 .

2 -أحمد علي، عبد الرزاق قاسم، **قياس أثر التغيرات في سعر الفائدة الدائنة على النشاطات المصرفية الأساسية (دراسة تطبقيه على الصناعة المصرفية التقليدية السورية)** مقال بمجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية, مجلد 29، العدد الأول، 2013.

3 -أحمد علي، **العوامل المؤثرة في هامش سعر الفائدة (دراسة تطبيقية على بعض المصارف التجارية السورية** مقال بمجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية القانونية ، مجلد 28 , العدد الثاني , 2012.

4 -سعاد عبد الفتاح محمد، عمار رفعت قطب، **الفائدة و أثرها على تغيرات حجم الودائع (دراسة ميدانية في مصرف الرافدين للفترة 2003-2007)** مقال بمجلة بغداد للعلوم الاقتصادية , عدد 26, 2011.

5 — بوزيان محمد ، غربي ناصر صلاح الدين، **مداخلة بعنوان : أثر تحرير أسعار الفائدة على حجم الادخار(دراسة قياسية لحالة الجزائر)، الملتقى الدولي الثاني حول** الأزمة المالية الراهنة البدائل المالية المصرفية (النظام المصرفي الإسلامي نموذجا ،) يومي 5 و 6 ماي ،2007 كلية العلوم الاقتصادية و التسيير , المركز الجامعي , خميس مليانة .

6 -د. شفيق عريش و آخرون ، **اختبارات السببية والتكامل المشترك في تحليل السلاسل الزمنية ، مجلة جامعة تشرين للبحوث والدراسات العلمية** ، سلسلة العلوم الإقتصادية و القانونية ، المجلد (33) ، العدد (5) ، 2011.

7 –د كنعان عبد اللطيف واخرون . دراسة مقارنة في طرائق تقدير انحدار التكامل المشترك ، المجلة العراقية للعلوم الاقتصادية ، العدد33،2012.

ب – المراجع باللغة الأجنبية :

أولا : الكتب

1) Gautier Bourdeaux , "**Gestion de la Banque**" , édition , DUNOD , Paris , 2010

2) écric Lamarque,"**Gestion Bancaire"**, édition, DAREIOS, France, 2004, 2008

ثانيا : المواقع الإلكترونية

[1] - Paul Ojeaga and Daniel Ojeaga and Deborah O. Odejimi,**The Impact of Interest Rate on Bank Deposits Evidence from the Nigerian Banking Sector,** Bergamo University Italy, University West Trolhattan, Igbinedion University Okada, 7October 2013)http://mpra.ub.uni-muenchen.de/53238/ MPRA Paper No,53238,posted 10,February,2014 15:08 UTC on 2-03-2015).

2 - Simon H. Kwan,**Impact of Deposit Rate Deregulation in Hong Kong on the Market Value of Commercial Banks.** Federal Reserve Bank of San Francisco Hong Kong Institute for Monetary Research, April, (2002.http://www.frbsf.org/economic-research/files/wp01-11bk.pdf. on 02/03/2015).

3- www.Kpmg.dz (Guide des banques et des établissements Financiers en Algérie 2012),on 28-03-2015

الملاحق

الملحق رقم (1.2) : نتائج إستقرارية سلسلة سعر الفائدة حسب ADF عند المستوى

Null Hypothesis: TAUX_D_ENTERET has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-0.068305	0.6379
Test critical values:	1% level	-2.792154	
	5% level	-1.977738	
	10% level	-1.602074	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 11

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET)
Method: Least Squares
Date: 05/16/18 Time: 11:52
Sample (adjusted): 4 14
Included observations: 11 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TAUX_D_ENTERET(-1)	-0.001977	0.028942	-0.068305	0.9472
D(TAUX_D_ENTERET(-1))	1.294397	0.282665	4.579266	0.0018
D(TAUX_D_ENTERET(-2))	-0.643651	0.297395	-2.164299	0.0624

R-squared	0.769189	Mean dependent var	0.040909
Adjusted R-squared	0.711486	S.D. dependent var	0.422243
S.E. of regression	0.226802	Akaike info criterion	0.097518
Sum squared resid	0.411512	Schwarz criterion	0.206035
Log likelihood	2.463648	Hannan-Quinn criter.	0.029114
Durbin-Watson stat	2.351595		

Null Hypothesis: TAUX_D_ENTERET has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-3.757710	0.0182
Test critical values:	1% level	-4.121990	
	5% level	-3.144920	
	10% level	-2.713751	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 12

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET)
Method: Least Squares
Date: 05/16/18 Time: 11:58
Sample (adjusted): 3 14
Included observations: 12 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TAUX_D_ENTERET(-1)	-0.248042	0.066009	-3.757710	0.0045
D(TAUX_D_ENTERET(-1))	0.855636	0.130530	6.555082	0.0001
C	0.582094	0.160517	3.626367	0.0055

R-squared	0.849937	Mean dependent var	0.041667
Adjusted R-squared	0.816590	S.D. dependent var	0.402601
S.E. of regression	0.172420	Akaike info criterion	-0.465451
Sum squared resid	0.267557	Schwarz criterion	-0.344224
Log likelihood	5.792706	Hannan-Quinn criter.	-0.510333
F-statistic	25.48740	Durbin-Watson stat	1.789553
Prob(F-statistic)	0.000196		

Null Hypothesis: TAUX_D_ENTERET has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.862128	0.0142
Test critical values:	1% level	-5.124875	
	5% level	-3.933364	
	10% level	-3.420030	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 11

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET)
Method: Least Squares
Date: 05/16/18 Time: 11:59
Sample (adjusted): 4 14
Included observations: 11 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TAUX_D_ENTERET(-1)	-1.024933	0.210799	-4.862128	0.0028
D(TAUX_D_ENTERET(-1))	0.604687	0.174723	3.460832	0.0135
D(TAUX_D_ENTERET(-2))	1.670841	0.500814	3.336255	0.0157
C	1.075330	0.186667	5.760698	0.0012
@TREND("1")	0.163431	0.043710	3.738993	0.0096

R-squared	0.964809	Mean dependent var	0.040909
Adjusted R-squared	0.941348	S.D. dependent var	0.422243
S.E. of regression	0.102259	Akaike info criterion	-1.419659
Sum squared resid	0.062742	Schwarz criterion	-1.238797
Log likelihood	12.80812	Hannan-Quinn criter.	-1.533666
F-statistic	41.12465	Durbin-Watson stat	2.705914
Prob(F-statistic)	0.000170		

الملحق رقم (2.2) : نتائج إستقرارية سعر الفائدة حسب p.p عند المستوى

Null Hypothesis: TAUX_D_ENTERET has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-0.268256	0.5697
Test critical values:	1% level	-2.754993	
	5% level	-1.970978	
	10% level	-1.603693	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Residual variance (no correction)	0.138737
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.319971

Null Hypothesis: TAUX_D_ENTERET has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.447512	0.5269
Test critical values:	1% level	-4.057910	
	5% level	-3.119910	
	10% level	-2.701103	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Residual variance (no correction)	0.122160
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.273596

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET)
Method: Least Squares
Date: 05/16/18 Time: 12:02
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TAUX_D_ENTERET(-1)	-0.001729	0.045254	-0.038209	0.9701

R-squared	-0.010653	Mean dependent var	0.038462
Adjusted R-squared	-0.010653	S.D. dependent var	0.385635
S.E. of regression	0.387683	Akaike info criterion	1.016548
Sum squared resid	1.803581	Schwarz criterion	1.060005
Log likelihood	-5.607560	Hannan-Quinn criter.	1.007615
Durbin-Watson stat	0.426525		

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET)
Method: Least Squares
Date: 05/16/18 Time: 12:04
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TAUX_D_ENTERET(-1)	-0.157340	0.134868	-1.166622	0.2680
C	0.391508	0.320447	1.221757	0.2473

R-squared	0.110105	Mean dependent var	0.038462
Adjusted R-squared	0.029205	S.D. dependent var	0.385635
S.E. of regression	0.379962	Akaike info criterion	1.043146
Sum squared resid	1.588080	Schwarz criterion	1.130061
Log likelihood	-4.780446	Hannan-Quinn criter.	1.025281
F-statistic	1.361006	Durbin-Watson stat	0.437011
Prob(F-statistic)	0.268033		

Null Hypothesis: TAUX_D_ENTERET has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-0.717966	0.9469
Test critical values:	1% level	-4.886426	
	5% level	-3.828975	
	10% level	-3.362984	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Residual variance (no correction)	0.100562
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.190733

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET)
Method: Least Squares
Date: 05/16/18 Time: 12:04
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TAUX_D_ENTERET(-1)	-0.030592	0.154760	-0.197677	0.8473
C	0.438653	0.306625	1.430586	0.1830
@TREND("1")	-0.047364	0.032319	-1.465525	0.1735

R-squared	0.267441	Mean dependent var	0.038462
Adjusted R-squared	0.120929	S.D. dependent var	0.385635
S.E. of regression	0.361566	Akaike info criterion	1.002432
Sum squared resid	1.307302	Schwarz criterion	1.132805
Log likelihood	-3.515806	Hannan-Quinn criter.	0.975634
F-statistic	1.825390	Durbin-Watson stat	0.594417

الملحق رقم (3.2) : نتائج إستقرارية السلسلة سعر الفائدة عند الفروق من الدرجة 1 باستعمال ADF

Null Hypothesis: D(TAUX_D_ENTERET) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.032030	0.0147
Test critical values:	1% level	-4.297073	
	5% level	-3.212696	
	10% level	-2.747676	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 10

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET,2)
Method: Least Squares
Date: 05/16/18 Time: 12:06
Sample (adjusted): 5 14
Included observations: 10 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(TAUX_D_ENTERET(-1))	-0.972701	0.241243	-4.032030	0.0069
D(TAUX_D_ENTERET(-1),2)	0.524793	0.209117	2.509570	0.0459
D(TAUX_D_ENTERET(-2),2)	1.510693	0.500709	3.017108	0.0235
C	0.147640	0.067812	2.177206	0.0723

R-squared	0.788980	Mean dependent var	-0.015000
Adjusted R-squared	0.683469	S.D. dependent var	0.289799
S.E. of regression	0.163044	Akaike info criterion	-0.500421
Sum squared resid	0.159500	Schwarz criterion	-0.379387
Log likelihood	6.502104	Hannan-Quinn criter.	-0.633195
F-statistic	7.477757	Durbin-Watson stat	2.805681
Prob(F-statistic)	0.018853		

Null Hypothesis: D(TAUX_D_ENTERET) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.749132	0.0114
Test critical values:	1% level	-2.816740	
	5% level	-1.982344	
	10% level	-1.601144	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 10

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET,2)
Method: Least Squares
Date: 05/16/18 Time: 12:05
Sample (adjusted): 5 14
Included observations: 10 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(TAUX_D_ENTERET(-1))	-0.659698	0.239966	-2.749132	0.0285
D(TAUX_D_ENTERET(-1),2)	0.537233	0.258931	2.074808	0.0767
D(TAUX_D_ENTERET(-2),2)	0.817613	0.478733	1.707870	0.1314

R-squared	0.622266	Mean dependent var	-0.015000
Adjusted R-squared	0.514341	S.D. dependent var	0.289799
S.E. of regression	0.201958	Akaike info criterion	-0.118184
Sum squared resid	0.285511	Schwarz criterion	-0.027409
Log likelihood	3.590921	Hannan-Quinn criter.	-0.217765
Durbin-Watson stat	1.810126		

Null Hypothesis: D(TAUX_D_ENTERET) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.384150	0.0312
Test critical values:	1% level	-5.295384	
	5% level	-4.008157	
	10% level	-3.460791	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 10

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET,2)
Method: Least Squares
Date: 05/16/18 Time: 12:06
Sample (adjusted): 5 14
Included observations: 10 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(TAUX_D_ENTERET(-1))	-1.073579	0.244877	-4.384150	0.0071
D(TAUX_D_ENTERET(-1),2)	0.585459	0.206123	2.840339	0.0362
D(TAUX_D_ENTERET(-2),2)	1.278099	0.514753	2.482939	0.0556
C	0.442297	0.245945	1.798355	0.1320
@TREND("1")	-0.035868	0.028876	-1.242138	0.2693

R-squared	0.838741	Mean dependent var	-0.015000
Adjusted R-squared	0.709734	S.D. dependent var	0.289799
S.E. of regression	0.156133	Akaike info criterion	-0.569364
Sum squared resid	0.121888	Schwarz criterion	-0.418072
Log likelihood	7.846822	Hannan-Quinn criter.	-0.735332
F-statistic	6.501509	Durbin-Watson stat	3.104341
Prob(F-statistic)	0.032339		

الملحق رقم (4.2) : نتائج استقرارية سلسلة سعر الفائدة عند الفروق من الدرجة 1 بإستعمال p.p

Null Hypothesis: D(TAUX_D_ENTERET) has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.365526	0.1510
Test critical values:	1% level	-2.771926	
	5% level	-1.974028	
	10% level	-1.602922	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 12

Residual variance (no correction)	0.057358
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.084980

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET,2)
Method: Least Squares
Date: 05/19/18 Time: 05:24
Sample (adjusted): 3 14
Included observations: 12 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(TAUX_D_ENTERET(-1))	-0.213605	0.186251	-1.146866	0.2758

R-squared	0.106802	Mean dependent var	-2.54E-17
Adjusted R-squared	0.106802	S.D. dependent var	0.264678
S.E. of regression	0.250145	Akaike info criterion	0.146104
Sum squared resid	0.688298	Schwarz criterion	0.186513
Log likelihood	0.123377	Hannan-Quinn criter.	0.131143
Durbin-Watson stat	0.997279		

Null Hypothesis: D(TAUX_D_ENTERET) has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.330941	0.5785
Test critical values:	1% level	-4.121990	
	5% level	-3.144920	
	10% level	-2.713751	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 12

Residual variance (no correction)	0.057278
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.085024

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET,2)
Method: Least Squares
Date: 05/19/18 Time: 05:25
Sample (adjusted): 3 14
Included observations: 12 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(TAUX_D_ENTERET(-1))	-0.216101	0.196342	-1.100633	0.2968
C	0.009004	0.076123	0.118285	0.9082

R-squared	0.108050	Mean dependent var	-2.54E-17
Adjusted R-squared	0.018855	S.D. dependent var	0.264678
S.E. of regression	0.262171	Akaike info criterion	0.311372
Sum squared resid	0.687336	Schwarz criterion	0.392190
Log likelihood	0.131765	Hannan-Quinn criter.	0.281451
F-statistic	1.211394	Durbin-Watson stat	0.996972
Prob(F-statistic)	0.296844		

Null Hypothesis: D(TAUX_D_ENTERET) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.642829	0.7128
Test critical values:	1% level	-4.992279	
	5% level	-3.875302	
	10% level	-3.388330	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 12

Residual variance (no correction)	0.052144
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.074102

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET,2)
Method: Least Squares
Date: 05/19/18 Time: 05:26
Sample (adjusted): 3 14
Included observations: 12 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(TAUX_D_ENTERET(-1))	-0.343356	0.239309	-1.434778	0.1852
C	0.202964	0.219809	0.923365	0.3799
@TREND("1")	-0.025154	0.026722	-0.941346	0.3711

R-squared	0.187999	Mean dependent var	-2.54E-17
Adjusted R-squared	0.007555	S.D. dependent var	0.264678
S.E. of regression	0.263677	Akaike info criterion	0.384131
Sum squared resid	0.625728	Schwarz criterion	0.505357
Log likelihood	0.695216	Hannan-Quinn criter.	0.339248
F-statistic	1.041867	Durbin-Watson stat	1.036722

الملحق رقم (5.2) نتائج إستقرارية سلسة سعر الفائدة عند المستوى حسب KPSS

Null Hypothesis: TAUX_D_ENTERET is stationary
Exogenous: Constant
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic		0.229898
Asymptotic critical values*:	1% level	0.739000
	5% level	0.463000
	10% level	0.347000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	0.580003
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	1.405254

KPSS Test Equation
Dependent Variable: TAUX_D_ENTERET
Method: Least Squares
Date: 05/19/18 Time: 05:39
Sample: 1 14
Included observations: 14

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.212143	0.211224	10.47297	0.0000

R-squared	0.000000	Mean dependent var	2.212143
Adjusted R-squared	0.000000	S.D. dependent var	0.790328
S.E. of regression	0.790328	Akaike info criterion	2.436011
Sum squared resid	8.120036	Schwarz criterion	2.481658
Log likelihood	-16.05208	Hannan-Quinn criter.	2.431786
Durbin-Watson stat	0.222142		

Null Hypothesis: TAUX_D_ENTERET is stationary
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic		0.137819
Asymptotic critical values*:	1% level	0.216000
	5% level	0.146000
	10% level	0.119000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	0.474224
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	1.087332

KPSS Test Equation
Dependent Variable: TAUX_D_ENTERET
Method: Least Squares
Date: 05/19/18 Time: 05:40
Sample: 1 14
Included observations: 14

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.687714	0.377183	4.474523	0.0008
@TREND("1")	0.080681	0.049314	1.636058	0.1278

R-squared	0.182377	Mean dependent var	2.212143
Adjusted R-squared	0.114241	S.D. dependent var	0.790328
S.E. of regression	0.743815	Akaike info criterion	2.377515
Sum squared resid	6.639130	Schwarz criterion	2.468809
Log likelihood	-14.64260	Hannan-Quinn criter.	2.369064
F-statistic	2.676686	Durbin-Watson stat	0.272286
Prob(F-statistic)	0.127767		

الملحق رقم (6.2) نتائج إستقرارية سلسة سعر الفائدة عند الفروق من الدرجة 1 حسب KPSS

Null Hypothesis: D(TAUX_D_ENTERET) is stationary
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic		0.115400
Asymptotic critical values*:	1% level	0.216000
	5% level	0.146000
	10% level	0.119000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	0.100955
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.163776

KPSS Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET)
Method: Least Squares
Date: 05/19/18 Time: 05:31
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.395000	0.203223	1.943677	0.0780
@TREND("1")	-0.050934	0.025604	-1.989324	0.0721

R-squared	0.264579	Mean dependent var	0.038462
Adjusted R-squared	0.197722	S.D. dependent var	0.385635
S.E. of regression	0.345413	Akaike info criterion	0.852485
Sum squared resid	1.312410	Schwarz criterion	0.939401
Log likelihood	-3.541156	Hannan-Quinn criter.	0.834620
F-statistic	3.957410	Durbin-Watson stat	0.610885
Prob(F-statistic)	0.072110		

Null Hypothesis: D(TAUX_D_ENTERET) is stationary
Exogenous: Constant
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic		0.247795
Asymptotic critical values*:	1% level	0.739000
	5% level	0.463000
	10% level	0.347000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	0.137275
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.314794

KPSS Test Equation
Dependent Variable: D(TAUX_D_ENTERET)
Method: Least Squares
Date: 05/19/18 Time: 05:30
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.038462	0.106956	0.359602	0.7254

R-squared	0.000000	Mean dependent var	0.038462
Adjusted R-squared	0.000000	S.D. dependent var	0.385635
S.E. of regression	0.385635	Akaike info criterion	1.005951
Sum squared resid	1.784569	Schwarz criterion	1.049409
Log likelihood	-5.538681	Hannan-Quinn criter.	0.997018
Durbin-Watson stat	0.431813		

الملحق رقم (7.2) : نتائج إستقرارية سلسلة الودائع لأجل عند المستوى باستعمال ADF

Null Hypothesis: DEPOT_ATERME has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.109589	0.0380
Test critical values:	1% level	-2.754993	
	5% level	-1.970978	
	10% level	-1.603693	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:12
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DEPOT_ATERME(-1)	-0.114771	0.054404	-2.109589	0.0566

R-squared	0.110194	Mean dependent var	-1.707692
Adjusted R-squared	0.110194	S.D. dependent var	3.791172
S.E. of regression	3.576195	Akaike info criterion	5.460280
Sum squared resid	153.4701	Schwarz criterion	5.503737
Log likelihood	-34.49182	Hannan-Quinn criter.	5.451347
Durbin-Watson stat	2.294688		

Null Hypothesis: DEPOT_ATERME has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.195003	0.6421
Test critical values:	1% level	-4.057910	
	5% level	-3.119910	
	10% level	-2.701103	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:22
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DEPOT_ATERME(-1)	-0.139453	0.116697	-1.195003	0.2572
C	0.514761	2.127522	0.241953	0.8133

R-squared	0.114904	Mean dependent var	-1.707692
Adjusted R-squared	0.034441	S.D. dependent var	3.791172
S.E. of regression	3.725314	Akaike info criterion	5.608818
Sum squared resid	152.6576	Schwarz criterion	5.695733
Log likelihood	-34.45732	Hannan-Quinn criter.	5.590953
F-statistic	1.428032	Durbin-Watson stat	2.251651
Prob(F-statistic)	0.257215		

Null Hypothesis: DEPOT_ATERME has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.099165	0.4990
Test critical values:	1% level	-4.886426	
	5% level	-3.828975	
	10% level	-3.362984	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:25
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DEPOT_ATERME(-1)	-0.746692	0.355709	-2.099165	0.0622
C	20.73443	11.46638	1.808281	0.1007
@TREND("1")	-1.506021	0.841711	-1.789238	0.1039

R-squared	0.329542	Mean dependent var	-1.707692
Adjusted R-squared	0.195451	S.D. dependent var	3.791172
S.E. of regression	3.400555	Akaike info criterion	5.484928
Sum squared resid	115.6377	Schwarz criterion	5.615301
Log likelihood	-32.65203	Hannan-Quinn criter.	5.458131
F-statistic	2.457594	Durbin-Watson stat	1.661421
Prob(F-statistic)	0.135474		

الملحق رقم (8.2) : نتائج إستقرارية سلسلة الودائع لأجل عند المستوى باستعمال PP

Null Hypothesis: DEPOT_ATERME has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 12 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-5.045227	0.0001
Test critical values:	1% level	-2.754993	
	5% level	-1.970978	
	10% level	-1.603693	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Residual variance (no correction)	11.80539
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	1.525704

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:43
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DEPOT_ATERME(-1)	-0.114771	0.054404	-2.109589	0.0566

R-squared	0.110194	Mean dependent var	-1.707692
Adjusted R-squared	0.110194	S.D. dependent var	3.791172
S.E. of regression	3.576195	Akaike info criterion	5.460280
Sum squared resid	153.4701	Schwarz criterion	5.503737
Log likelihood	-34.49182	Hannan-Quinn criter.	5.451347
Durbin-Watson stat	2.294688		

Null Hypothesis: DEPOT_ATERME has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 12 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.471866	0.5153
Test critical values:	1% level	-4.057910	
	5% level	-3.119910	
	10% level	-2.701103	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Residual variance (no correction)	11.74290
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	2.095570

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:44
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DEPOT_ATERME(-1)	-0.139453	0.116697	-1.195003	0.2572
C	0.514761	2.127522	0.241953	0.8133

R-squared	0.114904	Mean dependent var	-1.707692
Adjusted R-squared	0.034441	S.D. dependent var	3.791172
S.E. of regression	3.725314	Akaike info criterion	5.608818
Sum squared resid	152.6576	Schwarz criterion	5.695733
Log likelihood	-34.45732	Hannan-Quinn criter.	5.590953
F-statistic	1.428032	Durbin-Watson stat	2.251651
Prob(F-statistic)	0.257215		

Null Hypothesis: DEPOT_ATERME has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.896197	0.5996
Test critical values:	1% level	-4.886426	
	5% level	-3.828975	
	10% level	-3.362984	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Residual variance (no correction)	8.895209
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	7.138349

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:47
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DEPOT_ATERME(-1)	-0.746692	0.355709	-2.099165	0.0622
C	20.73443	11.46638	1.808281	0.1007
@TREND("1")	-1.506021	0.841711	-1.789238	0.1039

R-squared	0.329542	Mean dependent var	-1.707692
Adjusted R-squared	0.195451	S.D. dependent var	3.791172
S.E. of regression	3.400555	Akaike info criterion	5.484928
Sum squared resid	115.6377	Schwarz criterion	5.615301
Log likelihood	-32.65203	Hannan-Quinn criter.	5.458131
F-statistic	2.457594	Durbin-Watson stat	1.661421

الملحق رقم (9.2) : نتائج إستقرارية سلسلة الودائع لأجل عند الفرق من الدرجة 1 باستعمال ADF

Null Hypothesis: D(DEPOT_ATERME) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-3.126776	0.0048
Test critical values:	1% level	-2.771926	
	5% level	-1.974028	
	10% level	-1.602922	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 12

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME,2)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:51
Sample (adjusted): 3 14
Included observations: 12 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(DEPOT_ATERME(-1))	-0.940194	0.300691	-3.126776	0.0096

R-squared	0.470551	Mean dependent var	-0.025000
Adjusted R-squared	0.470551	S.D. dependent var	5.990454
S.E. of regression	4.358847	Akaike info criterion	5.861947
Sum squared resid	208.9950	Schwarz criterion	5.902356
Log likelihood	-34.17168	Hannan-Quinn criter.	5.846987
Durbin-Watson stat	1.959591		

Null Hypothesis: D(DEPOT_ATERME) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-3.831575	0.0161
Test critical values:	1% level	-4.121990	
	5% level	-3.144920	
	10% level	-2.713751	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 12

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME,2)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:52
Sample (adjusted): 3 14
Included observations: 12 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(DEPOT_ATERME(-1))	-1.185058	0.309288	-3.831575	0.0033
C	-2.266735	1.294263	-1.751371	0.1104

R-squared	0.594829	Mean dependent var	-0.025000
Adjusted R-squared	0.554312	S.D. dependent var	5.990454
S.E. of regression	3.999217	Akaike info criterion	5.761086
Sum squared resid	159.9374	Schwarz criterion	5.841904
Log likelihood	-32.56652	Hannan-Quinn criter.	5.731165
F-statistic	14.68096	Durbin-Watson stat	2.095756
Prob(F-statistic)	0.003310		

Null Hypothesis: D(DEPOT_ATERME) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-3.692135	0.0695
Test critical values:	1% level	-5.124875	
	5% level	-3.933364	
	10% level	-3.420030	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 11

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME,2)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:53
Sample (adjusted): 4 14
Included observations: 11 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(DEPOT_ATERME(-1))	-1.864931	0.505109	-3.692135	0.0077
D(DEPOT_ATERME(-1),2)	0.439503	0.314249	1.398583	0.2046
C	-8.382046	3.606345	-2.324250	0.0531
@TREND("1")	0.576168	0.377030	1.528176	0.1703

R-squared	0.737312	Mean dependent var	0.225455
Adjusted R-squared	0.624732	S.D. dependent var	6.216598
S.E. of regression	3.808235	Akaike info criterion	5.787496
Sum squared resid	101.5186	Schwarz criterion	5.932185
Log likelihood	-27.83123	Hannan-Quinn criter.	5.696290
F-statistic	6.549201	Durbin-Watson stat	2.193925
Prob(F-statistic)	0.019286		

الملحق رقم (10.2) : نتائج إستقرارية سلسلة الودائع لأجل عند الفروق من الدرجة 1 باستعمال PP

Null Hypothesis: D(DEPOT_ATERME) has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 0 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-3.126776	0.0048
Test critical values:	1% level	-2.771926	
	5% level	-1.974028	
	10% level	-1.602922	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 12

Residual variance (no correction)	17.41625
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	17.41625

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME,2)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:55
Sample (adjusted): 3 14
Included observations: 12 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(DEPOT_ATERME(-1))	-0.940194	0.300691	-3.126776	0.0096

R-squared	0.470551	Mean dependent var	-0.025000
Adjusted R-squared	0.470551	S.D. dependent var	5.990454
S.E. of regression	4.358847	Akaike info criterion	5.861947
Sum squared resid	208.9950	Schwarz criterion	5.902356
Log likelihood	-34.17168	Hannan-Quinn criter.	5.846987
Durbin-Watson stat	1.959591		

Null Hypothesis: D(DEPOT_ATERME) has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 8 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-4.254783	0.0081
Test critical values:	1% level	-4.121990	
	5% level	-3.144920	
	10% level	-2.713751	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 12

Residual variance (no correction)	13.32812
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	6.425399

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME,2)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:57
Sample (adjusted): 3 14
Included observations: 12 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(DEPOT_ATERME(-1))	-1.185058	0.309288	-3.831575	0.0033
C	-2.266735	1.294263	-1.751371	0.1104

R-squared	0.594829	Mean dependent var	-0.025000
Adjusted R-squared	0.554312	S.D. dependent var	5.990454
S.E. of regression	3.999217	Akaike info criterion	5.761086
Sum squared resid	159.9374	Schwarz criterion	5.841904
Log likelihood	-32.56652	Hannan-Quinn criter.	5.731165
F-statistic	14.68096	Durbin-Watson stat	2.095756
Prob(F-statistic)	0.003310		

Null Hypothesis: D(DEPOT_ATERME) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 11 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-7.823719	0.0003
Test critical values:	1% level	-4.992279	
	5% level	-3.875302	
	10% level	-3.388330	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 12

Residual variance (no correction)	11.70391
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	1.249334

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME,2)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 15:58
Sample (adjusted): 3 14
Included observations: 12 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(DEPOT_ATERME(-1))	-1.225910	0.307687	-3.984280	0.0032
C	-5.132648	2.865411	-1.791243	0.1069
@TREND("1")	0.371818	0.332701	1.117576	0.2927

R-squared	0.644205	Mean dependent var	-0.025000
Adjusted R-squared	0.565139	S.D. dependent var	5.990454
S.E. of regression	3.950343	Akaike info criterion	5.797800
Sum squared resid	140.4469	Schwarz criterion	5.919026
Log likelihood	-31.78680	Hannan-Quinn criter.	5.752917
F-statistic	8.147729	Durbin-Watson stat	2.328318

الملحق رقم (11.2) : نتائج إستقرارية سلسلة الودائع لأجل عند الفروق من الدرجة 1 باستعمال KPSS

Null Hypothesis: D(DEPOT_ATERME) is stationary
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 12 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic		0.500000
Asymptotic critical values*:	1% level	0.216000
	5% level	0.146000
	10% level	0.119000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	12.81488
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	1.428265

KPSS Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME)
Method: Least Squares
Date: 05/19/18 Time: 00:12
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.966154	2.289640	-1.295467	0.2217
@TREND("1")	0.179780	0.288467	0.623225	0.5458

R-squared	0.034106	Mean dependent var	-1.707692
Adjusted R-squared	-0.053703	S.D. dependent var	3.791172
S.E. of regression	3.891639	Akaike info criterion	5.696176
Sum squared resid	166.5934	Schwarz criterion	5.783092
Log likelihood	-35.02515	Hannan-Quinn criter.	5.678311
F-statistic	0.388410	Durbin-Watson stat	2.372507
Prob(F-statistic)	0.545841		

Null Hypothesis: D(DEPOT_ATERME) is stationary
Exogenous: Constant
Bandwidth: 12 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		LM-Stat.
Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin test statistic		0.500000
Asymptotic critical values*:	1% level	0.739000
	5% level	0.463000
	10% level	0.347000

*Kwiatkowski-Phillips-Schmidt-Shin (1992, Table 1)

Residual variance (no correction)	13.26737
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	2.707705

KPSS Test Equation
Dependent Variable: D(DEPOT_ATERME)
Method: Least Squares
Date: 05/19/18 Time: 00:08
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.707692	1.051482	-1.624081	0.1303

R-squared	0.000000	Mean dependent var	-1.707692
Adjusted R-squared	0.000000	S.D. dependent var	3.791172
S.E. of regression	3.791172	Akaike info criterion	5.577031
Sum squared resid	172.4758	Schwarz criterion	5.620489
Log likelihood	-35.25070	Hannan-Quinn criter.	5.568098
Durbin-Watson stat	2.288717		

الملحق رقم (12.2) تقدير النموذج

Dependent Variable: DEPOT_ATERME
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 17:26
Sample: 1 14
Included observations: 14

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	29.26361	6.604493	4.430864	0.0008
TAUX_D_ENTERET	-6.329047	2.822954	-2.241994	0.0446

R-squared	0.295218	Mean dependent var	15.26286
Adjusted R-squared	0.236486	S.D. dependent var	9.206070
S.E. of regression	8.044199	Akaike info criterion	7.139343
Sum squared resid	776.5096	Schwarz criterion	7.230637
Log likelihood	-47.97540	Hannan-Quinn criter.	7.130892
F-statistic	5.026538	Durbin-Watson stat	0.316623
Prob(F-statistic)	0.044636		

الملحق رقم (13.2) : نتائج إستقرارية سلسلة البواقي E1 باستخدام ADF عند المستوى

Null Hypothesis: E1 has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-0.780197	0.3585
Test critical values:	1% level	-2.754993	
	5% level	-1.970978	
	10% level	-1.603693	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(E1)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 17:56
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
E1(-1)	-0.135423	0.173576	-0.780197	0.4504

R-squared	-0.073416	Mean dependent var	-1.464267
Adjusted R-squared	-0.073416	S.D. dependent var	4.262115
S.E. of regression	4.415797	Akaike info criterion	5.882057
Sum squared resid	233.9911	Schwarz criterion	5.925515
Log likelihood	-37.23337	Hannan-Quinn criter.	5.873125
Durbin-Watson stat	1.640977		

Null Hypothesis: E1 has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-0.643548	0.8279
Test critical values:	1% level	-4.057910	
	5% level	-3.119910	
	10% level	-2.701103	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(E1)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 18:00
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
E1(-1)	-0.111408	0.173116	-0.643548	0.5331
C	-1.366817	1.221477	-1.118986	0.2870

R-squared	0.036284	Mean dependent var	-1.464267
Adjusted R-squared	-0.051326	S.D. dependent var	4.262115
S.E. of regression	4.370125	Akaike info criterion	5.928099
Sum squared resid	210.0780	Schwarz criterion	6.015014
Log likelihood	-36.53264	Hannan-Quinn criter.	5.910234
F-statistic	0.414154	Durbin-Watson stat	1.871064
Prob(F-statistic)	0.533056		

Null Hypothesis: E1 has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=2)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.883454	0.6060
Test critical values:	1% level	-4.886426	
	5% level	-3.828975	
	10% level	-3.362984	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(E1)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 20:16
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
E1(-1)	-0.508182	0.269814	-1.883454	0.0890
C	5.382087	3.888035	1.384269	0.1964
@TREND("1")	-0.914548	0.504877	-1.811430	0.1002

R-squared	0.274380	Mean dependent var	-1.464267
Adjusted R-squared	0.129256	S.D. dependent var	4.262115
S.E. of regression	3.977135	Akaike info criterion	5.798175
Sum squared resid	158.1760	Schwarz criterion	5.928548
Log likelihood	-34.68814	Hannan-Quinn criter.	5.771377
F-statistic	1.890661	Durbin-Watson stat	1.709823
Prob(F-statistic)	0.201162		

الملحق رقم (14.2) : نتائج إستقرارية سلسلة البواقي E1 باستخدام PP عند المستوى

Null Hypothesis: E1 has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 0 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-0.780197	0.3585
Test critical values:	1% level	-2.754993	
	5% level	-1.970978	
	10% level	-1.603693	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Residual variance (no correction)	17.99932
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	17.99932

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(E1)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 20:19
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
E1(-1)	-0.135423	0.173576	-0.780197	0.4504

R-squared	-0.073416	Mean dependent var	-1.464267
Adjusted R-squared	-0.073416	S.D. dependent var	4.262115
S.E. of regression	4.415797	Akaike info criterion	5.882057
Sum squared resid	233.9911	Schwarz criterion	5.925515
Log likelihood	-37.23337	Hannan-Quinn criter.	5.873125
Durbin-Watson stat	1.640977		

Null Hypothesis: E1 has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-0.602226	0.8382
Test critical values:	1% level	-4.057910	
	5% level	-3.119910	
	10% level	-2.701103	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Residual variance (no correction)	16.15984
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	15.24458

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(E1)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 20:20
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
E1(-1)	-0.111408	0.173116	-0.643548	0.5331
C	-1.366817	1.221477	-1.118986	0.2870

R-squared	0.036284	Mean dependent var	-1.464267
Adjusted R-squared	-0.051326	S.D. dependent var	4.262115
S.E. of regression	4.370125	Akaike info criterion	5.928099
Sum squared resid	210.0780	Schwarz criterion	6.015014
Log likelihood	-36.53264	Hannan-Quinn criter.	5.910234
F-statistic	0.414154	Durbin-Watson stat	1.871064
Prob(F-statistic)	0.533056		

Null Hypothesis: E1 has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.966818	0.5644
Test critical values:	1% level	-4.886426	
	5% level	-3.828975	
	10% level	-3.362984	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.
Warning: Probabilities and critical values calculated for 20 observations and may not be accurate for a sample size of 13

Residual variance (no correction)	12.16739
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	13.89424

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(E1)
Method: Least Squares
Date: 05/17/18 Time: 20:21
Sample (adjusted): 2 14
Included observations: 13 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
E1(-1)	-0.508182	0.269814	-1.883454	0.0890
C	5.382087	3.888035	1.384269	0.1964
@TREND("1")	-0.914549	0.504977	-1.811430	0.1002

R-squared	0.274380	Mean dependent var	-1.464267
Adjusted R-squared	0.129256	S.D. dependent var	4.262115
S.E. of regression	3.977135	Akaike info criterion	5.798175
Sum squared resid	158.1760	Schwarz criterion	5.928548
Log likelihood	-34.68814	Hannan-Quinn criter.	5.771377
F-statistic	1.890661	Durbin-Watson stat	1.709823

الفـهرس

الفهرس

العنوان	
الإهداء	.III
الشكر والتقدير	.IV
الملخص	.V
قائمة المحتويات	.VI
قائمة الجداول	.VII
قائمة الأشكال	.VIII
قائمة الملاحق	.IX
قائمة الرموز والإختصارات	.X
مقدمة	أ
الفصل الأول : عموميات حول سعر الفائدة والودائع المصرفية الأجلة	01
تمهيد	02
المبحث الأول: مفهوم سعر الفائدة و الودائع المصرفية والودائع المصرفية الآجلة	03
المطلب الأول: ماهية سعر الفائدة	03
الفرع الأول: تعريف سعر الفائدة	03
الفرع الثاني: تصنيفات سعر الفائدة	03
الفرع الثالث: أهمية سعر الفائدة في عمل الأسواق المالية	04
الفرع الرابع: العوامل التي تؤثر على سعر الفائدة	04
المطلب الثاني : عموميات حول الودائع المصرفية	05
الفرع الأول : مفهوم الودائع المصرفية	05
الفرع الثاني : أنواع الودائع المصرفية	06
الفرع الثالث : أهمية الودائع المصرفية	07
الفرع الرابع : محددات عرض الودائع المصرفية	08
المبحث الثاني : أهم الدراسات والأبحاث السابقة	10
المطلب الأول : عرض مختلف الدراسات	10
الفرع الأول : دراسة أحمد علي، عبد رزاق قاسم، 2013	10
الفرع الثاني : دراسة أحمد علي، 2012	10

الفرع الثالث :دراسة سعاد عبد الفتاح محمد , عمار رفعت قطب , 2011	11
الفرع الرابع : بوزيان محمد , غربي ناصر صلاح الدين ,2009	11
المطلب الثاني: عرض الدراسات السابقة الأجنبية	11
الفرع الاول : دراسة Paul Ojeaga and Daniel Ojeaga and Deborah O. Odejimi2013	11
الفرع الثاني : دراسة[1] Simon Kwan 2002	12
المطلب الثالث : أوجه التشابه و الاختلاف مع دراسات السابقة	12
خاتمة الفصل الأول	14
الفصل الثاني : الجانب التطبيقي للدراسة	15
تمهيد	16
المبحث الأول : الطريقة والأدوات المستخدمة	17
المطلب الأول : الطريقة المستخدمة في الدراسة	17
الفرع الأول	17
الفرع الثاني : مصادر جمع البيانات	17
الفرع الثالث : متغيرات الدراسة وكيفية قياسها	17
المطلب الثاني : الأدوات المستخدمة في الدراسة	18
المبحث الثاني : عرض ومناقشة النتائج	19
المطلب الأول : عرض النتائج	19
الفرع الأول : توضيح مستوى الإدخار في البنك التجاري محل الدراسة	19
الفرع الثاني: عرض النماذج الإحصائية الخاصة بالبنك محل الدراسة	20
المطلب الثاني : مناقشة نتائج الدراسة القياسية	23
الفرع الأول : مناقشة نتائج إستقرارية السلاسل الزمنية محل الدراسة	23
الفرع الثاني : مناقشة نتائج إختبار التكامل المشترك حسب *Engle et Granger*	26
خلاصة الفصل الثاني	29
الخاتمة	30
قائمة المراجع	37
الملاحق	38
الفهرس	50