أثر التضخم على أداء القطاع المالي في دول حوض البحر الأبيض المتوسط

مجدي الشوربجي*

الملخص

استهدفت هذه الدراسة قياس أثر التضخم على أداء القطاع المالي في ست من دول منطقة حوض البحر الأبيض المتوسط خلال الفترة 1988 - 2003، باستخدام منهج بيانات السلاسل الزمنية المقطعية بواسطة تطبيق نماذج الآثار الثابتة مع وجود الآثار الثابتة لكل من الدولة والفترات الزمنية. أشارت نتائج الدراسة بصفة عامة إلي وجود أثر سالب ومعنوي للتضخم على أداء كل من القطاع المصرفي وسوق الأسهم في الدول المكونة للعينة محل الدراسة خلال الفترة المذكورة. كما أشارت نتائج الدراسة إلي وجود أثر سالب قوي للتضخم على أداء القطاع المالي في حالة إذا كانت معدلات التضخم السائدة أكبر من المعدل الحرج للتضخم الذي تم تقديره بحوالي 8%. وتتمثل أهم استنتاجات الدراسة لأغراض السياسات في أن أداء القطاع المالي سوف لن يتدهور طالما كان معدل التضخم الفعلي أقل من هذا المعدل.

The Impact of Inflation on Financial Sector Performance in Euro-Mediterranean Countries

Magdy A. El-Shourbagui

Abstract

The purpose of this paper was to measure the impact of inflation on financial sector performance in six Euro-Mediterranean countries during the period 1988-2003 using fixed effects panel data models with country and time specific fixed effects. Overall, the results indicate, first, that there is a significant and negative impact of inflation on both banking sector development and stock market performance, and second, that there is a strong negative impact of inflation on financial sector performance if inflation rate is above the threshold rate of inflation which is estimated at roughly 8 %. The policy implication is that inflation hurts financial sector performance once it exceeds this threshold.

* Mailing Address: Dr. Magdy A. El-Shourbagui, Department of Economics, Misr University for Science and Technology, 6th of October City, Al-Motamayez District, Egypt. Tel: (202) 202-2623. Fax: (202) 835-4699. E-mail: mshourbagui@yahoo.com.

The Impact of Holidays on Stock Market Performance: Evidence from the Jordanian and Egyptian Stock Markets

Sebouh Aintablian*
Bassel Chamseddine *

Abstract

Different hypotheses were developed on the relation between holidays and market returns and tested by examining empirical evidence from the Jordanian and Egyptian markets. Results reveal that the stock index returns for the day before a holiday (both religious and non-religious) are significant and positive for the Amman Stock Exchange and the Egypt Financial Group indices. These results are consistent with previous psychological studies showing that people's moods are more positive than normal prior to holidays. On the other hand, the results for the days after holidays and for unofficial holidays are insignificant. It is concluded that the positive mood effect is present only before the holidays.

أثر العطل على أداء سوق الأسهم: دلائل من الأردن ومصر

سيبوه عينتابليان
باسل شمس الدين

ملخص

لقد تم وضع عدة فرضيات عن العلاقة بين العطل وعائدات السوق، وتم اختبار هذه الفرضيات بتدقيق دليل تجريبي من سوقي الأردن ومصر. أظهرت النتائج أن مؤشر العائد على السهم في اليوم الذي يسبق العطلة (سواء كانت عطلة دينية أو غير دينية) هو جوهري وإيجابي لسوق عمان لتبادل الأسهم وكذلك لأرقام مجموعة مصر المالية. وهذه النتائج متسقة مع دراسات نفسية سابقة تفيد بأن المزاج الشعبي هو أكثر إيجابية في الأيام السابقة للعطلة العادية. ومن جانب آخر فإن النتائج للأيام التالية للعطل الرسمية وكذلك بالنسبة للعطل غير الرسمية هي غير جوهرية. وعليه فقد تم استنتاج أن تأثير المزاج الإيجابي موجود فقط في الأيام التي تسبق العطل والإجازات.

* Corresponding author, Institute of Financial Economics, Department of Economics, American University of Beirut, P.O.Box: 11-0236, Riad El-Solh / Beirut 1107 2020, Lebanon. E-mail: sa24@aub.edu.lb. The authors would like to acknowledge helpful comments by Samir Makdisi and an anonymous referee of this journal. Research assistance was provided by Suzanne Mouradian, Wajih Al Boustany and May Kanounji. Financial support was provided by the Institute of Financial Economics at the American University of Beirut and The Lebanese National Council for Scientific Research (LNCSR).

Efficiency Analysis of the Banking Sector in Kuwait

Wadad Saad*
Chawki EL Moussawi**

Abstract

This paper presents an assessment of the performance of commercial banks operating in Kuwait after and within a period of structural reforms and regulations, accompanied by an increasing competitiveness in the banking world. Two types of techniques are used for this purpose: (a) a non parametric technique – Data Envelopment Analysis (DEA) – to analyze the technical, allocative, cost, and scale efficiency of Kuwaiti commercial banks; and (b) a parametric technique – ordinary least squares (OLS) regression – to investigate the determinants of efficiency in these banks. Using panel data of seven banks for six years (1999 – 2004), the empirical results show improvements in the production efficiency over time. Furthermore, by using a slack-based efficiency measure, different efficiency frontier levels and more appropriate benchmarkers for inefficient banks are obtained. The statistical approach suggests significant relationships between the efficiency scores and financial performance.

تحليل كفاءة القطاع المصرفي في الكويت

وداد سعـــــد
شوقي الموسوي

ملخص

تهدف هذه الورقة إلى تقييم أداء البنوك التجارية العاملة في الكويت، وذلك بعد فترة من الإصلاحات الهيكلية والتنظمية التي تزامنت مع ارتفاع فـي حـدة المنافسـة بين المصارف إقليمياً وعالمياً. لقد تم استخدام نوعين من التقنيات العلمية لهذه الغاية. الأولى ترتكز على إحدى طرق الأساليب الكمـية (Data Envelopment Analysis) لتحلـيل كفاءة الإنتاجية لدى البنوك التجارية العاملة في الكويت. أما الثانية فتعتمد على طريقة المربعات الجذرية الصـغرى لمعرفة المحددات والعوامل المؤثرة في كفاءة هذه المصارف. اعتمدت هذه الورقة على بيانات البنوك التجارية الستة التي تغطي الفترة الممتدة مـن 1999 إلـى 2004. وأظهـرت النـتائج التي تم التوصل إليها إلى وجود تحسن ملموس في الكفاءة الإنتاجية لهذه المصارف خلال الفترة المذكورة. وباعـتماد منحنى الكفاءة (efficiency frontier) تم تحديد المصارف الأكثر كفاءةً وتلك الأقل كفاءةً. كما تبين لنا أنه باستخدام متغيرات التباعد (slack variables) يصبح بإمكان كل مصرف من تلك الأقل كفاءةً تحديد المصارف الأكثر كفاءةً التي يمكنه اعتمادها كمعيار لتحسين كفاءته الإنتاجية. وأخيراً أظهرت النتائج الإحصائية وجود علاقة جوهرية بين الكفاءة والأداء المالي للبنوك التجارية العاملة في الكويت.

Introduction

The core of Kuwaiti's financial system is the banking sector. Kuwaiti banks are well capitalized, highly liquid and can withstand considerable shocks. This sector is comprised of a limited number of institutions: seven commercial banks, two specialized banks: (a) one operates under Islamic law, and (b) one is a branch of a foreign bank. The banking market is concentrated with the two largest banks accounting for about half of local banks' total assets, loans and deposits. These banks are mostly privately owned.

However, the banking sector has undergone major events during the last two decades (*Souk Al Manakh* crisis in 1982, Iraqi invasion and occupation in 1990). The subsequent recovery of the banking sector was facilitated by substantial government support and prudent fiscal and monetary policies.

* Associate Professor at the Faculty of Economics and Business Administration, Lebanese University, Hadat, Lebanon; e-mail: wsaad@ul.edu.lb
** Lecturer at the Faculty of Economics and Business Administration, Lebanese University , Hadat, Lebanon; email:chmoussawi@yahoo.com

68 | Volume 8 -No. 2 - June 2006 | Journal of Development and Economic Policies
Riadh Ben Jelili

Markup Pricing and Import Competition: Has Import Disciplined Tunisian Manufacturing Firms?

Riadh Ben Jelili*

Abstract

Two approaches have been taken to examine the effect of increased import competition on markups in industries. In one approach, the gross price-average cost margins – defined as the ratio of sales net of expenditure on labor and intermediate inputs over sales – is used as an indicator of the markup, and regressed on a set of explanatory variables including variables representing the level of import competition. In the other approach, the methodology developed by Hall (1988) is used. It involves regression of output growth rate on a share-weighted growth rate of inputs, the regression yielding the markup as the slope coefficient. This paper extends Hall's approach to examine whether intensified international competition forces industries to price more competitively by examining six manufacturing sectors in Tunisia between 1972 and 1999. Results show significant but plausible and moderate markups to be present in the Tunisian manufacturing industry. The econometric evidence tends also to support the hypothesis that increased exposure to import competition serves to lower the markup. In other words, import competition disciplines domestic firms in imperfectly competitive industries. However, the regression results obtained here suggest that the direct effect of competition law on industry markup is not significant.

هامش الربح ومنافسة الواردات: هل أدت الواردات إلى زيادة إنضباط مؤسسات الصناعة التحويلية التونسية؟

رياض بن جليلي

ملخص

تم في هذه الورقة اتخاذ مقاربتين من أجل بحث أثر زيادة منافسة الواردات على رفع أسعار الصناعات. في المقاربة الأولى تم استخدام إجمالي متوسط سعر التكلفة الحدية كمؤشر لرفع التسعيرة وارجعت إلى مجموعة من المتغيرات المفسرة بما فيها متغيرات تمثل مستوى منافسة الواردات. وفي المقاربة الأخرى، تم استخدام المنهجية المطورة من قبل هول (1988). حيث يستخدم الإنحدار نسبة نمو الإنتاج على نسبة نمو الحصة المرجحة من المدخلات، ويقدم الانحدار هامش الربح على أنه معامل الانحدار. تقوم الورقة بتوسيع مقاربة هول للتحقق مما إذا كانت المنافسة الدولية النقدية قد أجبرت الصناعات على وضع أسعار أكثر تنافسية، وذلك بدراسة ستة أنشطة صناعية في تونس للفترة ما بين 1972 و 1999. تبين النتائج أن هناك زيادة جوهرية ولكنها معقولة قد حصلت في الصناعات التحويلية التونسية. كما أن الأدلة الاقتصادية القياسية تتجه إلى دعم الفرضيات التي تقول بأن الزيادة الفاضحة بمنافسة الواردات تخدم بتخفيض هامش الربح. بمعنى آخر، فإن منافسة الواردات تجبر المنشآت المحلية في صناعات المنافسة غير الكاملة. ومع ذلك، فإن نتائج الانحدار المستخلصة هنا تشير إلى عدم جوهرية الآثار المباشرة لقانون المنافسة على هامش الربح في الصناعة.

* Expert of Arab Planning Institute, POBox 5834, Safat 13059, State of Kuwait. Email : riadh@api.org.kw.