

تأثير التمويل الإسلامي على النمو الاقتصادي، نمذجة قياسية باستخدام نماذج

الانحدار الذاتي VAR - حالة ماليزيا -

The impact of Islamic finance on economic growth, econometric study using vector autoregressive model VAR - the case of Malaysia -



د.قارة إبراهيم *

جامعة غليزان - الجزائر -

brahim.kara@univ-relizane.dz

أ . شقاليل إيمان

جامعة شلف - الجزائر -

im.chekalil@univ-chlef.dz

د. زربوط آمنة

جامعة تلمسان - الجزائر -

aminazrbt1@gmail.com

تاريخ الاستلام: 2023/08/29 تاريخ القبول 2023/10/16 تاريخ النشر 2023/12/31



ملخص:

الهدف من هذه الدراسة هو تقدير واختبار تأثير التمويل الإسلامي على حالة النمو الاقتصادي للاقتصاد الماليزي باستخدام البيانات ربع السنوية خلال الفترة من Q1-2014 إلى Q4-2018، والمتغيرات المدرجة في هذه الدراسة هي الناتج المحلي الإجمالي والتمويل الإسلامي الإجمالي تم استخدام طريقة المربعات الصغرى لتقدير نموذج الانحدار الذاتي VAR، حيث أكدت النتائج المتحصل عليها أن التمويل الإسلامي له تأثير كبير

* المؤلف المراسل

على الناتج المحلي الإجمالي، وبالتالي نستنتج الأثر الإيجابي للصيرفة الإسلامية في زيادة النمو الاقتصادي للاقتصاد الماليزي.

الكلمات المفتاحية: التمويل الإسلامي؛ النمو الاقتصادي؛ نماذج الانحدار الذاتي VAR؛ ماليزيا.

Abstract:

The objective of this study is to estimate and test the impact of Islamic finance on economic growth case of the Malaysian economy using quarterly data during the period Q1 2014 to Q4 2018. The variables included in this study are GDP, Islamic gross finance. The least squares method is used to estimate the VAR model, the results obtained confirmed that Gross Islamic Finance have a significant effect on the GDP; therefore, we conclude the positive impact Islamic banking in increasing economic growth for Malaysia's economy.

key words: Islamic finance; economic growth; VAR model; Malaysia.

مقدمة:

تعتبر ماليزيا من بين أهم الدول الإسلامية في الشرق الاسيوي التي استطاعت تحقيق نمو وازدهار اقتصادي مهم في السنوات الأخيرة القليلة وتحتل مراتب جد متقدمة في عدة مؤشرات اقتصادية كلية، وأغلب الدراسات التجريبية التي استهدفت الاقتصاد الماليزي أكدت وجود علاقة بين التنمية الاقتصادية التي حققها هذا البلد ونظامه المصرفي الإسلامي ومن أهم العوامل التي ساعدتها على ذلك هي الرغبة السياسية، إذ أن الحكومة الماليزية دعمت النظام المالي الإسلامي دعماً كاملاً ومن جميع نواحيه.

سوف نحاول من خلال هذه الدراسة اختبار وقياس أثر التمويل الإسلامي على النمو الاقتصادي بالنسبة للاقتصاد الماليزي من خلال إشكالية رئيسية نطرحها على النحو التالي:

ما مدى تأثير التمويل الإسلامي على النمو الاقتصادي بالنسبة للاقتصاد الماليزي؟

■ فرضيات الدراسة:

على ضوء ما سبق، يمكن اقتراح الفرضيات التالية:

- توجد علاقة إحصائية معنوية بين التمويل الإسلامي والنمو الاقتصادي بالنسبة للاقتصاد الماليزي.
- التمويل الإسلامي يساهم في تحقيق التنمية الاقتصادية وتعتبر بديل عن الصيرفة التقليدية.

■ منهجية الدراسة

سوف نستخدم الأسلوب القياسي وتحليل السلاسل الزمنية بهدف تقدير العلاقة بين النمو الاقتصادي والتمويل الإسلامي.

■ الإطار الزمني والمكاني للدراسة:

استهدفت الدراسة الاقتصادية الماليزي خلال الفترة Q1 2014 الى غاية Q4 2018 حيث تم استخدام بيانات ربع سنوية.

المبحث الأول: الاطار النظري للدراسة

1. مفهوم التمويل الاسلامي: لقد تعددت تعريف التمويل الإسلامي غير أنه يمكن أن نذكر أهم هذه التعاريف كما يلي:

التمويل الإسلامي هو تقديم الأصول العينية والنقدية ممن يملكها أي البنك الإسلامي الى فرد أو مؤسسة ليتصرف فيها ضمن أحكام وضوابط الشريعة الإسلامية، وذلك بهدف تحقيق عائد مباح شرعا بموجب عقود لا تتعارض وأحكام الشريعة الإسلامية كالتمويل بالمضاربة، المشاركة..... الخ.

2. خصائص التمويل الإسلامي: يمكن تلخيص الخصائص الأساسية للتمويل الإسلامي وفق النقاط التالية:

- إعطاء أدوات التمويل الإسلامي بأنواعها الأولوية في تخصيص الموارد المالية على أساس دراسات الجدوى الاستثمارية والاقتصادية وعدم التركيز فقط على قدرة السداد بالنسبة للمؤسسات الاقتصادية.
- المتاجرة في السلع والخدمات والمنافع الحلال، أو في حقوق ملكية لموجودات فعلية وبالتالي يحصل مشاركة في المخاطر وتحمل المسؤولية كذلك (هدى، 2010).
- تجنب الوقوع في فخ المديونية والذي يحدث في حال التمويل الربوي القائم على قاعدة القروض بالفوائد.
- حماية الطرف المدين من الإفلاس وحماية الاقتصاد من الآثار السلبية وهذا ما يسمح باستمرار الطلب على السلع والخدمات وبالتالي تنمية النشاط الاقتصادي وزيادة الدخل القومي.

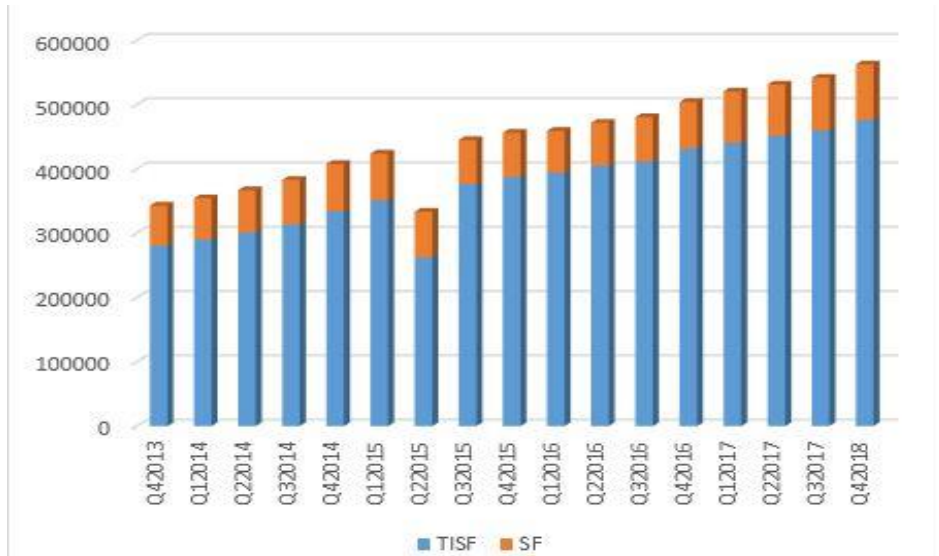
الجدول رقم 01: أنواع التمويل في البنوك الإسلامية وكيفية تحصيل الإيرادات منها

نوع التمويل	معيار تحقيق إيرادات البنك الإسلامي
التمويل بالمضاربة	معيار المحاسبة بين البنك والعميل وإعلان مقدار الحق في الربح لكل طرف وذلك في كامل الصفقة أو بعضها ويشترط الاتفاق في البدء بالجزء المتبقي كمضاربة جديدة أو تصفية بالبيع الفعلي.
التمويل بالمربحة	يتحقق الربح عند إتمام البيع الثاني فالأول شراء الثمن بثابة السلع والثاني بيع بحسب السعر المتفق على طريقة حسابه بالتكلفة الزائدة وكذا الربح هو الفرق بينهما ويتحقق عند البيع أما التوزيع فإن أمره يعود على تقدير سلامة الديون.
التمويل بالمشاركة	إجراء المحاسبة التامة فإن كانت شركة أملاك فالربح هو حصة البنك من الإيرادات بنسبة الامتلاك بعد طرح ما يناوب حصته من المعروفات والعبرة هنا تكون بتاريخ الاستحقاق وإن لم يتم القبض وإن كانت شركة عقد فالربح هو ما يتحقق بالفعل ويأخذ البنك نصيبه بمقدار حصته المتفق
التمويل بالسلم	يتحقق الربح عند إتمام البيع الفعلي لما تم استلامه حقيقة والربح هنا يمثل الفرق بين الشراء وثن البيع.

التمويل بالاستصناع	يتحقق الربح عند إتمام الربح الفعلي لم تم استصناعه وإجراء التسليم والاستلام من المشتري الأخير والربح هنا يمثل الفرق بين ثمن الاستصناع الأول وثن البيع اللاحق.
التمويل بالإجارة	يتحقق الربح بمجرد إبرام عقد الإجارة ويتمثل في حصول البنك على أقساط التأجير.

المصدر : قوريش نصيرة، بدروني هدى. (2012). أهمية الصكوك الإسلامية في تمويل بعض المؤشرات الاقتصادية للتنمية المستدامة حالة ماليزيا .

الشكل رقم 01: حجم التمويل الإسلامي (ماليزيا) الوحدة "ملايين رينغيت"



المصدر: https://www.ifsb.org/psifi_03.php

الجدول رقم 02: الإصدارات الاجمالية للصكوك حسب العملة خلال الفترة (1996- 2012)

العملة	النسبة %
روبي باكستاني	1,68
روبي اندونيسي	3,85
ريال قطري	3,61
دولار أمريكي	17,31
درهم اماراتي	2,4
ريال سعودي	4,81

رينجيت ماليزي	62,5
دينار بحريني	1,92
عملات أخرى	1,92

المصدر: قوريش نصيرة، بدروني هدى " أهمية الصكوك الإسلامية في تمويل بعض المؤشرات الاقتصادية للتنمية المستدامة - حالة ماليزيا - مجلة اقتصاديات شمال افريقيا العدد 10

الجدول رقم 03: اهم الدراسات السابقة لتأثير التمويل الإسلامي على النمو الاقتصادي

الباحث	العينة	الطريقة القياسية	النتائج
Abdul Manap Abduh and Omar (2012)	الاقتصاد الماليزي (1998 - 2012)	Toda Yamamoto العلاقات السببية	النتائج المحصل عليها من طرف الباحثان أكدت وجود علاقة سببية معنوية في الاتجاهين بين النمو الاقتصادي والتمويل الإسلامي
Abduh and Omar (2012)	الاقتصاد الاندونيسي بيانات ربع سنوية للفترة (2003-2010)	نموذج الانحدار الذاتي بفترات الابطاء الموزعة ARDL	النتائج المحصل عليها أكدت وجود علاقة معنوية في الاتجاهين بين التمويل الإسلامي والنمو الاقتصادي
Abduh and Chowdhury (2012)	اقتصاد بنغلاديش بيانات ربع سنوية خلال الفترة 2004 - 2011	التكامل المشترك وسببية Granger	وجود علاقة سببية معنوية بين النمو الاقتصادي والتمويل الإسلامي في المدى القصير وكذلك في المدى الطويل
Azouzi and Echchabi (2013)	الاقتصاد الكويتي خلال الفترة (2004 -	التكامل المشترك، نموذج تصحيح الخطأ واختبار	غياب علاقات إحصائية معنوية بين المتغيرين في

المدة القصير والطويل	السببية لـ Granger	بيانات ربع سنوية (2011)	
أظهرت النتائج أن النمو الاقتصادي له تأثير إيجابي على تنمية حجم المالية الإسلامية في إيران	العلاقة السببية لغرانجر	قطاع الأسواق المالية الإسلامية خلال الفترة Q1-2012-1994 (Q4-	Hacine cherbi) (2016)

المصدر : من تجميع الباحثين بالاعتماد على عدة دراسات سابقة

المبحث الثاني : الدراسة التطبيقية

1. تعريف النموذج: لأجل اختبار العلاقة بين الصيرفة الإسلامية والنمو الاقتصادي

بالنسبة للاقتصاد الماليزي سوف نقوم باقتراح النموذج القياسي التالي :

$$\text{Log GDP}_t = \beta_0 + \beta_1 * \text{Log TISF}_t + U_t$$

حيث:

Log GDP_t : لوغاريتم الناتج الداخلي الخام

Log TISF_t : لوغاريتم التمويل الإسلامي الإجمالي

U_t : بواقي النموذج من الشكل تشويش أبيض White noise

2. دراسة استقرارية السلاسل الزمنية

الجدول رقم 04 : الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة

	LOG(GDP)	LOG(TISF)
Mean	12.50647	12.77066
Median	12.50319	12.80333
Maximum	12.63811	13.07325
Minimum	12.39160	12.46861
Std. Dev.	0.063444	0.207112
Skewness	0.244911	-0.087134
Kurtosis	2.479929	1.530638
Jarque-Bera	0.425333	1.824495
Probability	0.808426	0.401621
Sum	250.1294	255.4132

Sum Sq. Dev.	0.076478	0.815016
Observations	20	20

المتغيرات	إحصائية اختبار ADF	الاحتمال Probability
LOG (Gdp)	-5,17	0,0049***

المصدر : مخرجات برنامج Eviews 12

من خلال نتائج الإحصاء الوصفي لمتغيرات الدراسة نلاحظ ما يلي :

قدر المتوسط الحسابي للوغاريتم الناتج الداخلي الخام LOG(GDP) خلال فترة الدراسة بـ 12,50 بانحراف معياري قدره 0,063 من جانب آخر فإن المتغير يخضع لتوزيع طبيعي لان القيمة الاحتمالية لإحصائية **Jarque-Bera** أكبر من 0,05 .

قدر المتوسط الحسابي للوغاريتم التمويل الإسلامي الإجمالي بـ 12,77 بانحراف معياري قدره 0,207 ونلاحظ أن المتغير يخضع لتوزيع طبيعي لان القيمة الاحتمالية لإحصائية **Jarque-Bera** أكبر من 0,05 .

الجدول رقم 05: مصفوفة الارتباط بين متغيرات الدراسة

Probability	LOG(GDP)	LOG(TISF)
LOG(GDP)	1.000000	

LOG(TISF)	0.758355	1.000000
	0.0001	-----

المصدر : مخرجات برنامج Eviews 12

من خلال نتائج تقدير مصفوفة الارتباط بين لوغاريتم الناتج الداخلي الخام **Log(GDP)** ولوغاريتم التمويل الإسلامي الإجمالي **Log(TISF)** نلاحظ أن ان معامل الارتباط $r = 0,75$ ومعنوي احصائيا عند مستوى معنوية 1 % و 5 % مما يدل على قوة العلاقة الطردية بين المتغيرين خلال فترة الدراسة.

الجدول رقم 06: نتائج اختبار جذر الوحدة ADF

0,0027***	-5,21	Log (TISF)
-----------	-------	-------------

المصدر : مخرجات برنامج Eviews 12

***معنوي عند مستوى 1 %

من خلال نتائج اختبار جذر الوحدة Unit root test، نستنتج أن متغيرات الدراسة عبارة عن سلاسل زمنية متكاملة من الدرجة صفر أي من الشكل $I(0)$ لان القيم المطلقة الإحصائية اختبار ADF أكبر من القيم الحرجة عند مستوى معنوية 5 % و بالتالي نرفض الفرضية العدمية H_0 أي أن السلاسل الزمنية لا تحتوي على جذر الوحدة و بالتالي فهي مستقرة عند المستوى

3. نموذج متجه الانحدار الذاتي VAR

ان نموذج متجه انحدار ذاتي (VAR) يستخدم لوصف العلاقة الديناميكية التبادلية بين المتغيرات المستقرة. و اذا افترضنا لدينا سلسلتين زمنيتين x_t و y_t مستقرتين، فان النموذج الديناميكي التبادلي بين المتغيرين يوضع على النحو التالي :

$$y_t = \beta_{1.0} + \beta_{1.1} * y_{t-1} + \beta_{1.2} * x_{t-1} + \varepsilon_1 \dots \dots \dots (1,1)$$

$$x_t = \beta_{2.0} + \beta_{2.1} * y_{t-1} + \beta_{2.2} * x_{t-1} + \varepsilon_2 \dots \dots \dots (1,2)$$

كلا المعادلتين تظهران أن كل متغير يعتمد على فترة ابطاء ذاتية وعلى فترة ابطاء للمتغير الاخر، و كلا المعادلتين تشكلاان نموذج متجه الانحدار الذاتي (VAR) بإبطاء فترة واحدة وبصفة عامة يمكن صياغة نموذج الانحدار الذاتي VAR رياضيا كما يلي :

$$X_t = \beta + \sum_{i=1}^P \alpha_i X_{t-i} + U_{ti}$$

حيث أن X_t : المتغيرات الداخلية في النموذج، P فترات الابطاء أو عدد التأخرات في النموذج.

U_{ti} : متجه خطأ التقدير العشوائي من الشكل تشويش أبيض White noise

واعتمادا على متغيرات الدراسة يمكن إعادة صياغة نموذج VAR كما يلي :

$$\begin{aligned} \text{LOG}(\text{GDP}) &= \beta_0 + \sum_{i=1}^P \alpha_i \text{LOG}(\text{GDP})_{t-i} + \sum_{i=1}^P \theta_i \text{LOG}(\text{TISF})_{t-i} \\ &\quad + \text{Ut1} \\ \text{LOG}(\text{TISF}) &= \mu_0 + \sum_{i=1}^P \gamma_i \text{LOG}(\text{TISF})_{t-i} + \sum_{i=1}^P \phi_i \text{LOG}(\text{GDP})_{t-i} \\ &\quad + \text{Ut2} \end{aligned}$$

الجدول رقم 07 : نتائج تقدير معادلة نموذج VAR(2)

$$\begin{aligned} \text{LOG}(\text{GDP}) &= \text{C}(1)*\text{LOG}(\text{GDP}(-1)) + \text{C}(2)*\text{LOG}(\text{GDP}(-2)) + \\ &\text{C}(3)*\text{LOG}(\text{TISF}(-1)) + \text{C}(4)*\text{LOG}(\text{TISF}(-2)) + \text{C}(5) \end{aligned}$$

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C(1)	0.718528	0.213517	3.365201	0.0051
C(2)	-0.418704	0.233026	-1.796815	0.0956
C(3)	0.108084	0.074528	1.450261	0.1707
C(4)	0.104740	0.072474	1.445218	0.1721
C(5)	6.041868	2.386136	2.532072	0.0250
R-squared	0.828489	Mean dependent var	12.50824	
Adjusted R-squared	0.775717	S.D. dependent var	0.065574	
S.E. of regression	0.031055	Akaike info criterion	-3.875983	
Sum squared resid	0.012537	Schwarz criterion	-3.628657	
Log likelihood	39.88384	Hannan-Quinn criter.	-3.841880	
F-statistic	15.69925	Durbin-Watson stat	2.389891	
Prob(F-statistic)	0.000067			

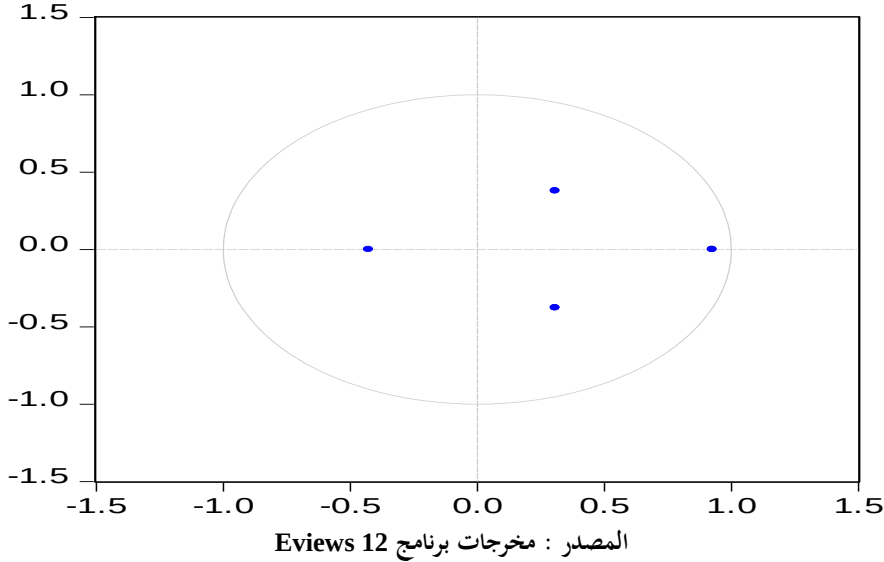
المصدر : مخرجات برنامج Eviews 12

$$\text{LOG}(\text{GDP}) = 0.71852*\text{LOG}(\text{GDP}(-1)) - 0.4187033*\text{LOG}(\text{GDP}(-2)) + 0.108084*\text{LOG}(\text{TISF}(-1)) + 0.1047*\text{LOG}(\text{TISF}(-2)) + 6.0418 + \text{Ut1}$$

$$LOG(TISF) = 1.0805*LOG(GDP(-1)) - 0.85005*LOG(GDP(-2)) + 0.40033*LOG(TISF(-1)) + 0.4374*LOG(TISF(-2)) - 0.7704 + UT2$$

الشكل رقم 02: استقراريه نموذج VAR(2)

Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial



يتضح لنا أن النموذج المقدر يحقق شروط الاستقرار (VAR satisfies the stability condition.) إذ أن جميع المعاملات أصغر من الواحد، و جميع الجذور تقع داخل دائرة الوحدة، مما يعني أن النموذج لا يعاني من مشكلة في ارتباط الأخطاء أو عدم ثبات التباين.

الجدول رقم 08: نتائج تحليل التباين VARIANCE DECOMPOSITION

Variance Decomposition of LOG(GDP):			
Period	S.E.	LOG(GDP)	LOG(TISF)
1	0.031055	100.0000	0.000000
2	0.040968	93.67819	6.321813
3	0.047689	74.99565	25.00435
4	0.052992	61.72764	38.27236
5	0.056996	53.84542	46.15458
6	0.059913	49.29857	50.70143
7	0.062230	46.30917	53.69083

8	0.064149	44.13213	55.86787
9	0.065770	42.43010	57.56990
10	0.067140	41.07240	58.92760

المصدر : مخرجات برنامج Eviews 12

يتضح لنا من خلال نتائج تحليل التباين (variance decomposition) بالنسبة للوغاريتم الناتج الداخلي الخام Log(GDP) أنه على المدى القصير 74 % من تباين خطأ التنبؤ مفسرة بصدمات في المتغير نفسه وهذا خلال الفترة الثالثة وتنخفض هذه النسبة في الفترة الرابعة الى ما يعادل 61 %، ثم تنخفض في المدى المتوسط والطويل لتصبح حوالي 42 % فقط كما نلاحظ أن لوغاريتم التمويل الإسلامي الإجمالي LOG(TISF) قد فسر ما يربو عن 57 % من تباين خطأ التنبؤ في المدى الطويل وهذا يدل على المساهمة الكبيرة لهذا المتغير في تفسير تغيرات الناتج الداخلي الخام بالنسبة للاقتصاد الماليزي.

الجدول رقم 09: دوال الاستجابة للصدمات العشوائية

Response of LOG(GDP):		
Period	LOG(GDP)	LOG(TISF)
1	0.031055	0.000000
2	0.024655	0.010301
3	0.011546	0.021507
4	0.005273	0.022496
5	0.003975	0.020606
6	0.004517	0.017905
7	0.004875	0.016102
8	0.004765	0.014825
9	0.004397	0.013831
10	0.004009	0.012886

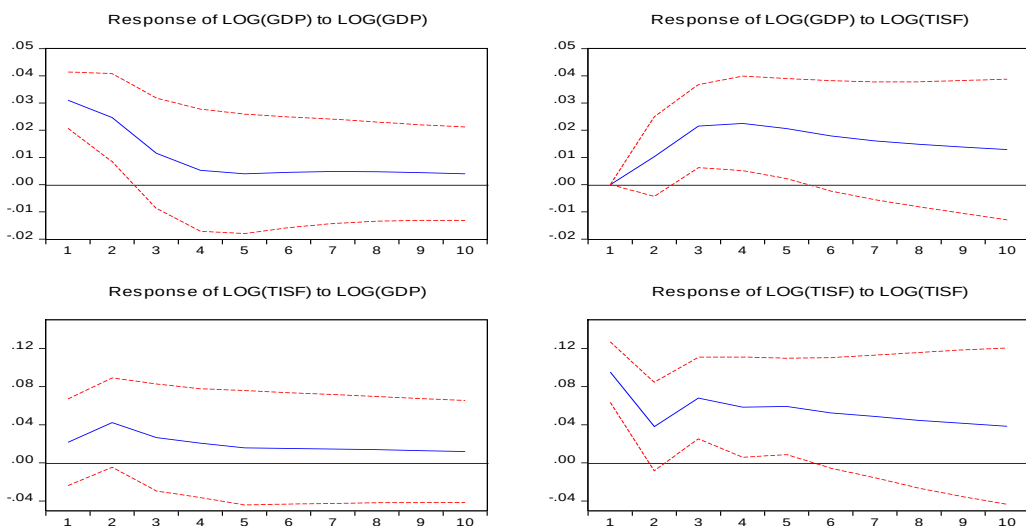
المصدر : مخرجات برنامج Eviews 12

يمكن تحليل نتائج تقدير دوال الاستجابة الدفعية الممتدة على مدى عشر سنوات، و التي توضح لنا تأثير صدمة بانحراف معياري قدره وحدة واحدة أو بنسبة 1% على المتغيرات الداخلية في النموذج. على النحو التالي حدوث صدمة ايجابية مقدارها 1 % في لوغاريتم الناتج الداخلي

الخام (log gdp) له تأثير إيجابي على المتغير نفسه خلال طول فترة الاستجابة، حيث يصل التأثير الإيجابي الى أعلى مستوى في الفترة الرابعة بنسبة 0.0224%. حدوث صدمة إيجابية مقدارها 1% في لوغاريتم التمويل الإسلامي (log TISF) يؤثر إيجابيا على الناتج الداخلي الخام على طول فترة الاستجابة حيث يقل هذا التأثير في المدى المتوسط ليصل الى 0.003975 % في الفترة الخامسة التي تلي الصدمة.

الشكل رقم 03: دوال الاستجابة للصدمة العشوائية

Response to Cholesky One S.D. Innovations ± 2 S.E.



المصدر : مخرجات برنامج Eviews 12

4. نتائج اختبار العلاقات السببية

يرتكز الاختبار على تحديد قيمة الاحصائية F^* ومقارنتها بالاحصائية $F_{statistic}$

(احصائية فيشر) الجدولية ، وفقا للقواعد التالية:

نقبل الفرضية H_0 : أي أنه لا توجد علاقات سببية $F^* < F_{statistic}$

نرفض الفرضية H_0 : أي أنه توجد علاقات سببية $F^* > F_{statistic}$

حيث أن الاحصائية F^* تحدد وفق العلاقة التالية :

$$F^* = \frac{(SCRR - SCRU)/c}{SCRU/(n-k-1)}$$

حيث SCRR: مجموع مربعات الأخطاء في المعادلة المختزلة (contraint).
 SCRU: مجموع مربعات الأخطاء في المعادلة غير المختزلة (non constraint).
 c: عدد المعلمات المراد اختبار معنويتها احصائيا.
 n-k-1: درجة الحرية.

الجدول رقم 10: نتائج اختبار العلاقات السببية

Pairwise Granger Causality Tests			
Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
LOG(GDP) does not Granger Cause LOG(TISF)	18	1.42173	0.2764
LOG(TISF) does not Granger Cause LOG(GDP)		5.43367	0.0193

المصدر: مخرجات برنامج Eviews 12

من خلال نتائج اختبار Granger لعلاقات السببية على المدى القصير، يتضح لنا وجود علاقة سببية واحدة وفي اتجاه واحد من لوارغريتم التمويل الإسلامي Log(TISF) الى لوارغريتم الناتج الداخلي الخام Log(GDP) حيث أن الاحصائية F-statistic للاختبار معنوية عند مستوى 5 %، وهذا ما تأثير التمويل الإسلامي على النمو الاقتصادي بالنسبة للاقتصاد الماليزي وهي نتائج تتوافق مع عدة دراسات تجريبية سابقة.

الخاتمة

لقد سعينا من خلال هذه الورقة البحثية تسليط الضوء على أثر التمويل الإسلامي في تحقيق النمو الاقتصادي دراسة حالة الاقتصاد الماليزي من خلال نموذج قياسي تضمن الناتج الداخلي الخام كمتغير تابع، التمويل الإسلامي الإجمالي متغير مستقل في النموذج، نتائج تقدير نموذج الانحدار الذاتي VAR بطريقة المربعات الصغرى العادية أكدت الدور

الإيجابي والمعنوي الذي يلعبه التمويل الإسلامي في تعزيز معدلات النمو الاقتصادي بالنسبة للاقتصاد الماليزي وهذه النتائج تؤكد نتائج عدة دراسات سابقة استهدفت اقتصاد ماليزيا وعلى ضوء ذلك يمكن استنتاج ما يلي:

- التمويل الإسلامي يعتبر محمداً أساسياً للتنمية الاقتصادية بالنسبة للاقتصاد الماليزي نظراً للخصائص التي يتميز بها مقارنة بالتمويل التقليدي.
- معدلات النمو الاقتصادي المسجلة خلال فترة الدراسة بالنسبة للاقتصاد الماليزي كانت بفعل الصيرفة المصرفية بالإضافة إلى متغيرات أخرى محددة للنمو الاقتصادي والتي تعكس خصوصية الاقتصاد الماليزي.

قائمة المراجع

- Abduh M, C. N. (2012). Does islamic banking matter for economic growth in Bangladesh. *journal of Islamic Economics Banking and Finance* , 104-113.
- Manap Abdul, O. (2012). Islamic banking growth nexus , evidence from Toda-Yamamoto and Bootstrap Granger Causality test . *Journal of islamic and finance* , 59-66.
- Azouzi D, E. A. (2013). Islamic banking and economic growth the Kuwait experience . *Mile East Journal of Management* , 186-195
- Hacine cherbi, M. A. (2016). the impact of economc growth and financial crises on islamc financial development in terms of size in Iran. *International Journal of Economics and financial Issues* , 1-15.
- زبير عياش ، سميرة ناصرة. (2016). التمويل الاسلامي كبديل تمويلي للمؤسسات الصغيرة و المتوسطة . مجلة ميلاف للبحوث و الدراسات ، 120.
- قوريش نصيرة، بدروني هدى. (2012). أهمية الصكوك الاسلامية في تمويل بعض المؤشرات الاقتصادية للتنمية المستدامة حالة ماليزيا . مجلة اقتصاديات شمال افريقيا ، المجلد 8 العدد 10