



Authors' contribution/
Wkład autorów:

- A. Study design/
Zaplanowanie badań
- B. Data collection/
Zebranie danych
- C. Statistical analysis/
Analiza statystyczna
- D. Data interpretation/
Interpretacja danych
- E. Manuscript preparation/
Przygotowanie tekstu
- F. Literature search/
Opracowanie piśmiennictwa
- G. Funds collection/
Pozyskanie funduszy

MACROECONOMIC DETERMINANTS OF SAVINGS IN A DEVELOPING ECONOMY: A NEW EMPIRICAL EVIDENCE FROM NIGERIA

MAKROEKONOMICZNE DETERMINANTY OSZCZĘDNOŚCI W GOSPODARCE KRAJÓW ROZWIJAJĄCYCH SIĘ: NOWE DOWODY EMPIRYCZNE Z NIGERII

Onyinye Anthony-Orji^{1(B,C)}, Anthony Orji^{1(B,C,D,E)}, Jonathan E. Ogbuabor^{1(A)}

¹Department of Economics, University of Nigeria, Nigeria
Wydział Ekonomii, Uniwersytet w Nigerii, Nigeria

Citation:

Anthony-Orji, O., Orji, A., Ogbuabor, J.E. (2021). Macroeconomic determinants of savings in a developing economy: a new empirical evidence from Nigeria/ Makroekonomiczne determinanty oszczędności w gospodarce krajów rozwijających się: nowe dowody empiryczne z Nigerii. *Economic and Regional Studies*, 14(4), 428-444. <https://doi.org/10.2478/ers-2021-0030>

ORIGINAL ARTICLE

JEL code: E02; E21; E44;
016;

Submitted:
October 2021

Accepted:
November 2021

Tables: 4
Figures: 0
References: 46

Abstract

Subject and purpose of work: The issue of savings and what motivates it has continued to generate argument. This study, therefore, investigated the determinants of savings in Nigeria over the period 1980 to 2017.

Materials and methods: The study employed the Classical Linear Regression Model in its analysis.

Results: The results showed that the determinants of savings include per capita income, gross fixed capital formation, financial deepening and exchange rate. Interest rate and inflation rate showed negative impact on savings.

Conclusions: The study recommended that the variables that showed positive impact on savings rate should be properly directed with the relevant policy tools to ensure higher saving rates. Again, the government should direct spending towards economic activities that encourage the creation of more jobs and investments. This will enable individuals, firms and governments to have more money to save. Finally, the Monetary Authorities should pursue financial deepening policies and implement strategies that will enhance the increase of savings in Nigeria.

Keywords: macroeconomic, determinants, savings, empirical, evidence

ORYGINALNY ARTYKUŁ NAUKOWY

Klasyfikacja E02; E21; E44;
016;

Zgłoszony:
październik 2021

Zaakceptowany:
listopad 2021

Tabele: 4
Rysunki: 0
Literatura: 46

Streszczenie

Przedmiot i cel pracy: Kwestia oszczędności i czynniki motywujące do ich generowania nadal stanowią przedmiot dyskusji. W związku z powyższym w ramach niniejszej pracy zbadano determinanty oszczędności w Nigerii w okresie od 1980 r. do 2017 r.

Materiały i metody: W analizie przedstawionej w niniejszym badaniu zastosowano Klasyczny Model Regresji Liniowej.

Wyniki: Wyniki wykazały, że determinanty oszczędności obejmują dochód przypadający na mieszkańca, nakłady brutto na środki trwałe, pogłębianie się rynku finansowego i kurs wymiany. Wykazano, że stopa procentowa i stopa inflacji nie mają negatywnego wpływu na oszczędności.

Wnioski: Badanie rekomenduje właściwe zarządzanie zmiennymi, które wykazały pozytywny wpływ na stopę oszczędności za pomocą odpowiednich narzędzi politycznych w celu zapewnienia wyższych stóp oszczędności. Ponadto, rząd powinien zarządzać wydatkami ponoszonymi przez działalność gospodarczą, które zachęcają do tworzenia większej liczby miejsc pracy oraz inwestowania. Pomoże to osobom fizycznym, spółkom i rządowi w generowaniu większych możliwości oszczędzania. Wreszcie, władze monetarne powinny prowadzić polityki pogłębiające rynek finansowy i realizować strategie, które usprawnią wzrost oszczędności w Nigerii.

Słowa kluczowe: makroekonomiczny, determinanty, oszczędności, empiryczny, dowód

Address for correspondence / Adres korespondencyjny: Anthony Orji (e-mail: anthony.orji@unn.edu.ng), Onyinye Anthony-Orji (onyinye.anthony-orji@unn.edu.ng), Jonathan E. Ogbuabor (jonathan.ogbuabor@unn.edu.ng), Department of Economics, University of Nigeria, Nsukka, 817 Imoko Street, 410001, Nsukka, Nigeria.

Journal included in: ERIH PLUS; AgEcon Search; AGRO; Arianta; Baidu Scholar; BazEkon; Cabell's Whitelist; CNKI Scholar; CNPIEC - cnpLINKer; EBSCO Discovery Service; EBSCO-CEEAS; EuroPub; Google Scholar; Index Copernicus ICV 2017-2019: 100,00; J-Gate; KESLI-NDSL; MyScienceWork; Naver Academic; Naviga (Softweco); Polish Ministry of Science and Higher Education 2021: 20 points; Primo Central; QOAM; ReadCube; Semantic Scholar; Summon (ProQuest); TDNet; WanFang Data; WorldCat.

Copyright: © The Authors, 2021. **Publisher:** Pope John Paul II State School of Higher Education in Białą Podlaską.

Introduction

The issue of savings and what motivates it in different economies of the world has continued to generate a long-standing argument among researchers and policy makers (Nagawa, Wasswa, Bbaale, 2020; Orji, Ogbuabor, Anthony-Orji, 2015; Agu, et al, 2014). The significant downward movement of savings and differences have even become major concerns. There is no doubt that such concerns are not unconnected to the fact that savings continue to play a very vital role in bringing about sustainable growth and development in an economy (Ndirangu, Muturi 2015). It is plausible to point out that increase in savings increases the quantity of capital available for investment, although this does not imply that increase in savings is a sufficient condition for increase in investment. It is notable that in economic growth, parlance savings is the core. Classical economic theories have always maintained emphasizes on the relevance of savings to growth. Economists have also argued that savings that are generated through substantial income flow are core to the growth of the world economies - more especially the growth of the developing economies. In fact, savings are the bedrock of capital formation and undoubtedly growth.

Interestingly, there has been a noticeable increase in savings accumulation with some economies, such as the economies in the East Asia, for more than three and half decades now. Disappointingly, a significant stagnation or rather a decline in savings was noticed for countries in the Sub Saharan Africa, Latin America and the Caribbean (Loayza, Schmidt-Hebbel, Servén, 2000). These discrepancies have been a major concern, however notable is the choice to save which could be a function of host of externalities, failures of the markets and probably other policy related disequilibrium which discourages savings.

There has been a growing concern over time, especially among development economists, on the vital position of savings in funds mobilization through domestic savings. In line with this argument, Chete (1999) stressed that inadequate savings has ultimately led to a significant drop in investment and growth. It has been reasoned also that further deteriorations in investment, which leads to more growth deceleration and reduction in savings, stem from a supposed efforts by the less developed economies to fix some external disequilibrium through reduction in public spending and thereby reducing aggregate demand.

In Nigeria, there exist a wide discrepancy between the economy's income level and savings rate owing to the difficulties in assessing the revenue that emanates from sales of the economies resources such as the crude oil and other primary products that the country exports to the rest of the world. This has led to reduction in investment and then shortfall in savings and capital accumulation. As being one of the leading economies in Africa and aiming to be among the twenty-five leading economies of the world by the year 2025, it is unarguable that Nigeria

Wstęp

Kwestia oszczędności i czynniki motywujące do ich generowania w różnych gospodarkach na świecie stanowią przedmiot wieloletnich dyskusji pomiędzy badaczami i decydentami (Nagawa, Wasswa, Bbaale, 2020; Orji, Ogbuabor, Anthony-Orji, 2015; Agu, et al, 2014). Główny problem stanowi znaczny trend spadkowy oszczędności oraz występujące różnice. Nie ulega wątpliwości, że jest to związane z faktem, iż oszczędności nadal odgrywają istotną rolę w zrównoważonym rozwoju gospodarki (Ndirangu, Muturi, 2015). Warto podkreślić, że wzrost oszczędności skutkuje wzrostem ilości kapitału dostępnego do inwestycji, mimo, że nie oznacza to, iż wzrost oszczędności stanowi wystarczający warunek wzrostu inwestycji. Warto zauważyć, że we wzroście gospodarczym podstawę stanowią oszczędności. Klasyczne teorie ekonomiczne podkreślają znaczenie oszczędności dla wzrostu. Ekonomiści argumentują również, że oszczędności wygenerowane w wyniku znacznego przyływu dochodów są kluczowe dla wzrostu gospodarek światowych, a zwłaszcza wzrostu gospodarek krajów rozwijających się. W istocie, oszczędności stanowią fundament gromadzenia kapitału i, niewątpliwie, wzrostu.

Co ciekawe, od ponad trzydziestu pięciu lat odnotowuje się znaczny wzrost w akumulacji oszczędności w niektórych gospodarkach takich jak gospodarki krajów Azji wschodniej. Niestety, w krajach Afryki Subsaharyjskiej, Ameryki Łacińskiej i na Karaibach odnotowano znaczną stagnację czy raczej spadek oszczędności (Loayza, Schmidt-Hebbel, Servén, 2000). Te rozbieżności stanowią znaczny problem, należy jednak zauważyć, że decyzja o oszczędzaniu może być spowodowana czynnikami zewnętrznymi, zawodnością rynku, a oraz prawdopodobnie również innymi nierównościami związanymi z polityką, które zniechęcają do oszczędności.

Coraz większy niepokój, zwłaszcza wśród ekonomistów zajmujących się rozwojem, wzbudza kluczowe znaczenie oszczędności w pozyskiwaniu funduszy w wyniku oszczędności krajowych. Zgodnie z powyższym Chete (1999) podkreślił, że niewystarczające oszczędności prowadzą finalnie do znacznego spadku inwestycji i spowolnienia wzrostu gospodarczego. Ponadto, uznaje się, że dalsze spadki inwestycji, które prowadzą do większego spowolnienia wzrostu i zmniejszenia puli oszczędności, mają swoje źródło w domniemanych wysiłkach podejmowanych przez gospodarki mniej rozwiniętych krajów w celu poprawy niektórych zewnętrznych nierówności w drodze obniżenia wydatków publicznych i tym samym obniżenia popytu zagregowanego.

W Nigerii, z uwagi na trudności z oceną przychodów generowanych z sprzedaży zasobów takich jak ropa naftowa i inne eksportowane produkty podstawowe, odnotowuje się znaczne rozbieżności poziomem dochodów gospodarek znością oszczędności. To z kolei doprowadziło do obniżenia poziomu inwestycji, a następnie spadku oszczędności i zmniejszenia akumulacji kapitału. Będąc jedną z wiodących gospodarek w Afryce i aspirująca do znalezienia się wśród dwudziestu pięciu wiodących gospodarek