



Munich Personal RePEc Archive

The spirit of capitalism foreign capital and economic development

Jellal, Mohamed

Al Makrîzi Institut D'économie, Rabat , Morocco

4 August 2014

Online at <https://mpra.ub.uni-muenchen.de/57777/>

MPRA Paper No. 57777, posted 05 Aug 2014 23:00 UTC



L'esprit du Capitalisme Capital Etranger et Développement

Mohamed Jellal

Al Makrîzi Institut D'économie , Rabat

Version Très Préliminaire

4 août 2014

Résumé

Nous considérons un modèle d'économie ouverte avec une culture d'esprit du capitalisme. Dans un premier temps, nous montrons que l'entrée des flux du capital étranger peut soutenir une croissance économique endogène perpétuelle du pays hôte des investissements étrangers. Ensuite, notre modèle un lien de corrélation entre l'entrée des flux des investissements directs étrangers et la croissance économique. L'incitation à l'entrée du capital étranger dépend aussi bien de la qualité des institutions que de la qualité de l'éducation ainsi de la culture nationale du pays hôte. En particulier, le modèle montre que les pays de forte culture d'accumulation du capital reçoivent plus d'investissements étrangers ce qui accélère le rythme d'une croissance économique amenant à un cercle vertueux auto entretenu. Notre modèle peut nous expliquer le miracle du succès économique lié à la dynamique de la croissance de certains pays asiatiques.

Mots clés : Esprit du Capitalisme, Accumulation de la Richesse, Capital Etranger, Croissance Endogène

JEL Classification : F1, F2, F22 ,F23, F43,O4, O16,O43

Abstract

We consider a model of open economy with a culture of spirit of capitalism. As a first step, we show that the entry of foreign capital flows can support an endogenous economic growth of the host country. Further, our model shows a positive correlation between the entry of foreign direct investment and economic growth. The entry of foreign capital depends on both the quality of institutions as the quality of education and national culture of the host country. In particular, we show that the countries with strong culture of wealth accumulation attract more foreign investments that accelerated the pace of economic growth leading to a self sustaining virtuous circle. Our theoretical model can explain the miracle of the economic success of some Asian countries

Keys Words : Spirit of Capitalism, Wealth Accumulation, Foreign Capital, Endogenous Growth.

JEL Classification : F1, F2, F22 ,F23, F43,O4, O16,O43

1.Introduction

La thèse de Max Weber sur l'éthique protestante et l'esprit du capitalisme a donné naissance au développement d'une nouvelle littérature sur le développement économique. Celle-ci cherche à analyser et déceler les canaux par lesquels la culture peut avoir des conséquences directes ou indirectes sur la croissance et le développement économique. Selon cette littérature, la culture est définie comme l'ensemble des croyances et des systèmes de valeurs coutumières que des groupes ethniques, religieux et sociaux transmettent de manière constante d'une génération à l'autre. D'après de récents travaux de cette littérature, la culture semble avoir une influence confirmée sur la performance économique par le biais de ses effets sur le système des valeurs, les croyances et le système de préférences des agents économiques (Guiso et al, 2006).

Selon la thèse d'inspiration religieuse de Weber, l'éthique protestante s'incarne dans un système de préférences sociales qui accorde un poids important à l'accumulation du capital, ce qui induit un accroissement de la propension à épargner et par conséquent un niveau élevé du taux de croissance.

Des études empiriques ont tenté de valider l'impact de la thèse culturelle sur la croissance économique. En effet, Grier (2003) a pu montrer que la culture du protestantisme est corrélée de manière significative au salaire et à la croissance économique. En exploitant les informations issues des données du World Values Survey, Guiso et al (2003) trouvent aussi une relation corrélatrice entre culture religieuse et performance économique et Noland (2005) confirme l'effet positif de la culture religieuse sur les résultats économiques.

Plus particulièrement, Guiso et al. (2006) en utilisant aussi les données issues du WVS, ont pu montrer que les pays dont la culture nationale accorde de l'importance à la valeur de l'épargne obtiennent un taux d'épargne plus élevé et confirment de même l'origine religieuse de l'incitation à l'épargne.

Sur le plan théorique, la littérature de la croissance endogène a introduit dans le système de préférences des agents économiques une dimension culturelle issue des interactions sociales afin de souligner la relativité des utilités des agents (Clark et Oswald, 1996). Cette extension méthodologique conduit à la formation des préférences endogènes et à l'examen de leur impact sur la croissance économique. Dans cette nouvelle littérature, la dimension sociale est associée au désir des agents de se voir attribuer un statut ou une position dans la hiérarchie sociale. En effet, les utilités des agents dépendent non seulement de leur consommation ou de leur richesse mais aussi de leur consommation ou de leur richesse comparées à un niveau de référence. La prise en considération du jeu des interactions qui sont issues de la sphère sociale a été largement étudiée par les sociologues (Weber [1903], Runciman [1966]) et les économistes (Veblen [1922], Duesenberry [1949], Leibenstein [1950], Hirsh [1976], Boskin et Sheshinsky [1978], Layard [1980], Frank [1985]).

Cependant, les conséquences économiques du statut social lié à l'accumulation du capital ou à l'esprit capitaliste sur la croissance n'ont été étudiées que très récemment. Jellal (1995) et Corneo et Jeanne (1997) ont proposé un modèle de croissance endogène dans lequel la quête d'un statut dans la hiérarchie sociale par les agents les conduit à considérer leur richesse en terme relative. Ces auteurs montrent que la quête du statut social ou l'esprit du capitalisme est toujours bénéfique aussi bien à l'individu qu'à l'économie en termes de croissance du revenu.

Ce résultat théorique semble constestable à Jellal et Rajhi (2003). Ces auteurs avancent que l'ensemble presque des résultats théoriques de la littérature semble être tributaire des formes fonctionnelles particulières

adoptées et ne peuvent donc être considérés comme des résultats généraux. En effet, ces auteurs proposent un modèle plus général de croissance endogène induite par les externalités technologiques où les agents ont un comportement d'esprit capitaliste. En opposition avec la littérature existante, ils montrent que la quête de statut social n'est pas toujours bénéfique en termes de croissance économique. Si les préférences des agents sont telles que l'épargne est faible ou la technologie est telle que la productivité du capital est faible, alors la société a intérêt à mettre en valeur la quête de l'esprit capitaliste. Dans leur modèle, cette culture joue le rôle d'une incitation supplémentaire à l'accumulation de la richesse. Dans le cas inverse, la recherche de statut social liée à la richesse peut être préjudiciable en termes de croissance, car elle conduit à une réduction du rythme d'accumulation des richesses.

Notre papier propose un modèle de croissance avec esprit capitaliste d'une économie ouverte. Dans le modèle de Jellal et Rajhi (2003), la croissance endogène est liée à la présence des externalités technologiques alors que dans le présent modèle, elle est soutenue par l'entrée des flux du capital étranger (investissements directs étrangers ou IDE). Notre modèle est une directe extension de Jellal (2014) qui offre des micro-fondations au modèle de Pagano (1993) et où le taux d'épargne est exogène.

L'intérêt du modèle consiste à fournir une explication à certains faits stylisés comme les pays qui connaissent une forte croissance économique; connaissent aussi une forte croissance des flux des IDE. Les cas des pays asiatiques en sont les exemples factuels. Ce résultat théorique est confirmé par celui de l'étude de Borsworth et Collins (1999) qui indique une corrélation positive entre les flux du capital étranger, l'investissement et l'épargne du pays hôte. En outre, notre papier semble être le premier qui tente d'éclairer théoriquement le lien qui existe entre l'entrée des flux du capital étranger et les cultures nationales. En effet, nous montrerons que les

pays qui accordent culturellement de l'importance à l'accumulation du capital reçoivent relativement davantage de flux de capitaux étrangers. Autrement dit, il y a une corrélation positive entre l'esprit capitaliste et l'entrée du capital étranger ce qui conduit à une croissance économique auto entretenue.

2. Le Modèle

On considère une économie ouverte composée d'individus identiques. Chaque individu produit un bien qui peut être consommé ou utilisé comme input de production. L'offre de travail est supposé fixe. On suppose que la technologie de production de l'individu dépend de son capital ainsi que du capital étranger et à tout instant, l'output est exprimé comme suit :

$$Y(t) = Ak(t)^\alpha (MF(t))^{1-\alpha} \quad (1)$$

où A dénote la productivité de la technologie disponible, $k(t)$ le capital productif domestique alors que le capital étranger est dénoté $F(t)$ auquel est associé le degré de modernisation du savoir technologique qui est donné par l'indice M . Cet indice indique le degré auquel les IDE sont vecteurs de hautes technologies ou peut aussi s'interpréter comme la capacité nationale d'absorption du savoir technologique moderne.

Le flux des investissements direct étrangers obéit à la règle incitative de la productivité marginale du capital nette des coûts globaux de transactions. En effet, l'investisseur étranger représentatif doit optimiser à tout instant son problème d'allocation du capital en résolvant le problème suivant :

$$\text{Max}_{F(t)} V = (1 - \psi)AM^{1-\alpha}k(t)^\alpha F(t)^{1-\alpha} - r^* F(t)$$

En investissant un montant de capital $F(t)$, l'agent économique étranger supporte un coût d'opportunité de placement de son capital à un taux de rendement international noté r^* .

En outre, l'investissement à l'étranger occasionne souvent des coûts de transactions liés aux différentes formes de barrières à l'entrée, ils sont matérialisés par le terme $(1 - \psi)$. Ces coûts dépendent entre autres de la qualité des institutions tout comme ils peuvent aussi dépendre de l'engagement des réseaux de la diaspora du pays hôte des IDE. Ainsi, pour tout investisseur étranger, l'allocation du capital en termes des IDE doit maximiser à tout instant sa rente nette donnée par la fonction d'utilité V .

Culturellement, on suppose que chaque individu possède une position dans la hiérarchie sociale qui dépend de ce qu'il a accumulé à tout instant comme richesse individuelle, $k(t)$, et de la richesse moyenne de l'économie nationale $K(t)$. Ce statut de distinction sociale associé à l'esprit capitaliste est donné par la forme fonctionnelle standard :

$$S = S(k(t), K(t)) = S\left(\frac{k(t)}{K(t)}\right) \quad (2)$$

L'utilité dépend de la consommation $c(t)$, ainsi que du niveau de la position sociale de l'individu dans la société $S(k(t), K(t))$. Cette utilité est donnée par la forme fonctionnelle particulière suivante :

$$U(t) = \text{Log}(c(t)) + \theta S\left(\frac{k(t)}{K(t)}\right) \quad (3)$$

Dans cette spécification fonctionnelle du système de préférences sociales, le poids de la culture d'esprit capitaliste est donné par le paramètre θ . Ainsi, plus il est élevé ce paramètre relatif, plus la société accorde de l'importance à la distinction sociale par l'accumulation de la richesse.

Le problème d'optimisation inter temporelle que doivent résoudre les individus dans une société atomistique est donné par le programme suivant :

$$\text{Max}_{c(\cdot)} \int_0^{+\infty} \left[\text{Log}(c(t)) + \theta S \left(\frac{k(t)}{K(t)} \right) \right] e^{-\rho t} dt$$

Sc :

$$\dot{k}(t) = Ak(t)^\alpha (MF(t))^{1-\alpha} - c(t)$$

$$F(t) = \arg \text{Max } V = (1 - \psi)AM^{1-\alpha} k(t)^\alpha F(t)^{1-\alpha} - r^* F(t)$$

$$k(0) > 0.$$

où ρ est le taux d'escompte subjectif et $\dot{k}(t)$ est l'investissement.

Dans ce programme d'optimisation, l'individu représentatif prend en considération la contrainte liée aux incitations offertes aux investisseurs étrangers.

Lemme 1 :

A tout instant le flux des investissements directs étrangers IDE est donné par la quantité :

$$F(t) = \left(\frac{(1 - \psi)(1 - \alpha)AM^{1-\alpha}}{r^*} \right)^{\frac{1}{\alpha}} \cdot k(t)$$

Preuve :

Ce résultat est obtenu par simple optimisation de l'investisseur étranger qui conduit à l'égalité entre le gain marginal et du coût d'opportunité du capital qui s'obtient de :

$$\text{Max}_{F(t)} V = (1 - \psi)AM^{1-\alpha}k(t)^\alpha F(t)^{1-\alpha} - r^* F(t)$$

De ce résultat on a le corollaire qui suit.

Corollaire 1 :

La présence des flux du capital étranger conduit à la possibilité de croissance économique endogène puisque à l'équilibre, le revenu national à tout instant est donné par la quantité suivante :

$$Y(t) = A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} k(t)$$

Preuve :

Par simple substitution du flux du capital étranger à l'équilibre dans l'expression revenu national. CQFD.

On observe que la possibilité de l'entrée du capital étranger a conduit à une forme de rationalisation de la fonction de production type AK de Pagano-Rebelo, et, donc à la possibilité de croissance perpétuelle tout en tenant compte des facteurs institutionnels ainsi que de la concurrence induite par la globalisation. Cette possibilité transforme le programme des agents économiques comme en un programme d'optimisation du contrôle optimal standard et qui se présente comme suit.

$$\text{Max}_{c(\cdot)} \int_0^{+\infty} \left[\text{Log}(c(t)) + \theta S \left(\frac{k(t)}{K(t)} \right) \right] e^{-\rho t} dt$$

$$\text{sc} : \dot{k}(t) = A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} k(t) - c(t)$$

$$\text{Ex post } k(t) = K(t) \quad \text{et} \quad k(0) > 0.$$

Proposition 1 :

Le taux de croissance décentralisé d'une économie avec esprit du capitalisme est donné par :

$$g(\theta) = A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} - \frac{\rho}{1 + \theta S'(1)}$$

Preuve :

Le Hamiltonien associé à ce problème de contrôle optimal est donné par :

$$\mathcal{H} = \text{Log}(c(t)) + \theta S\left(\frac{k(t)}{K(t)}\right) + \lambda(t) \left[A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} k(t) - c(t) \right]$$

où $\lambda(t)$ est la variable adjointe associée à la condition d'accumulation et les conditions d'équilibre sont données par :

$$\frac{1}{c(t)} = \lambda(t) \tag{4}$$

$$\dot{\lambda}(t) = \rho\lambda(t) - \lambda(t) A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} - \theta \frac{S'(1)}{k(t)} \tag{5}$$

En omettant la variable temps, notons par $g = \frac{\dot{c}}{c}$ le taux de croissance de la consommation. Sachant qu'à l'équilibre de croissance balancée on a : $g = \frac{\dot{c}}{c} = \frac{\dot{K}}{K}$, avec $k=K$ ex post, on obtient par différentiation des conditions (4)-(5) ainsi que de l'équation budgétaire :

$$\frac{\dot{K}}{K} = A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} - \frac{c}{K} \tag{6}$$

La condition d'équilibre décentralisé suivante :

$$A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} + \theta S'(1) \left(A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} - g \right) - \rho = g$$

d'où l'on obtient le taux de croissance économique qui est fonction du paramètre de la culture de l'esprit du capitalisme soit :

$$g(\theta) = A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} - \frac{\rho}{1 + \theta S'(1)}$$

C.Q.F.D

Tout d'abord, un des messages optimiste de ce résultat est que tout pays en développement a une possibilité de moderniser son économie et soutenir une croissance économique endogène s'il est apte à mener des politiques incitatives d'attraction des investissements directs étrangers vecteurs de haute technologie.

Cela semble avoir été le cas pour des pays comme la Corée du Sud et la Chine actuellement. Ensuite, le modèle nous montre les principaux canaux par lequel les facteurs institutionnels, l'infrastructure socioéconomique, le degré de diffusion de la modernisation technologique, la compétition internationale liée à la globalisation et la culture nationale impactent la dynamique de la croissance du développement économique.

Proposition 2 :

On obtient les statiques comparées suivantes :

-Les pays qui allègent les barrières à l'entrée des IDE de haute technologie connaissent de forte croissance économique : $\frac{\partial^2 g(\theta)}{\partial \psi \partial M} < 0$

-Les pays qui accordent de l'importance à la culture d'esprit capitaliste ont un taux élevé de croissance économique : $g'(\theta) > 0$.

Le premier résultat peut nous expliquer les efforts de réformes institutionnelles entrepris par certains pays en développement afin de rendre leur économie plus attractive en termes d'entrée de flux des capitaux étrangers. Le second confirme théoriquement le lien positif entre la culture d'esprit capitaliste et la croissance économique.

Néanmoins ce résultat reste tributaire de la forme fonctionnelle du système de préférences sociales que nous avons adoptée. Nous comptons étendre ce simple modèle à la prise en compte du cas général plus complet traité par Jellal et Rajhi (2003). Nous avons simplifié l'analyse de notre modèle afin d'illustrer aussi comment les flux d'allocation des capitaux étrangers peuvent être expliqués par les différences culturelles des nations.

Proposition 3 :

Les flux des capitaux étrangers ont un taux de croissance équivalent au taux de croissance de l'économie du pays hôte, en effet on a :

$$\frac{\dot{F}(t)}{F(t)} = A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} - \frac{\rho}{1 + \theta S'(1)}$$

Preuve :

Notant qu'à tout instant, le capital étranger dérivé des IDE est donné par : $F(t) = \left(\frac{(1-\psi)(1-\alpha)AM^{1-\alpha}}{r^*} \right)^{\frac{1}{\alpha}} \cdot k(t)$

Il s'en suit immédiatement que :

$$\frac{F(\dot{t})}{F(t)} = \frac{k(\dot{t})}{k(t)} = g(\theta) = A^{\frac{1}{\alpha}} M^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} \left(\frac{(1-\alpha)(1-\psi)}{r^*} \right)^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} - \frac{\rho}{1 + \theta S'(1)}$$

Ce résultat nous semble important il est apte par de simples statiques comparées à nous donner une explication d'un ensemble de faits stylisés qui se présentent comme suit :

-Les pays qui connaissent une forte croissance économique, connaissent aussi une forte croissance des flux des IDE. Les cas des pays asiatiques en sont des exemples factuels. Ce résultat théorique est confirmé par l'évidence apportée par de l'étude de Borsworth et Collins (1999) qui indique une corrélation positive entre les flux du capital étranger, l'investissement et l'épargne du pays hôte.

-Il y a un lien négatif entre les barrières institutionnelles et l'entrée des capitaux étrangers et la croissance économique.

-Les flux des capitaux étrangers sont plus importants dans les pays qui possèdent une forte capacité d'absorption de la modernité technologique et cette capacité dépend fondamentalement du niveau du capital humain national, or l'évidence montre une corrélation positive entre les IDE et le niveau de d'éducation des pays hôtes. En effet, ce résultat théorique est corroboré, entre autres, par l'étude de Borensztein et al (1998) selon laquelle l'impact positif des IDE est conditionnel au niveau du capital

humain requis afin d'assimiler tout le savoir technologique associé à l'entrée des flux des capitaux étrangers.

-*La compétition internationale a accru les efforts de la diplomatie économique des nations*. En effet, notre modèle montre que la part des flux des investissements étrangers est faible face à la compétition internationale induite par l'essor de la globalisation $\frac{\partial K(t)}{\partial r^*} < 0$. Ce fait a incité les pays en concurrence pour les IDE à s'engager dans l'amélioration de leur image de marque par des politiques de diplomatie économique (Jellal, 2014).

- Dans notre modèle le taux d'escompte est ajusté par la prise en considération de l'impact de la culture d'esprit du capitalisme, en effet ce taux d'escompte subjectif ajusté est donné par le terme $\frac{\rho}{1+\theta S'(1)}$, on observe alors que ce taux est faible pour les pays qui accordent une grande importance au désir d'accumulation de la richesse. Ce résultat peut alors nous expliquer pourquoi depuis l'essor de la globalisation, les pays asiatiques ont été les plus avantagés en termes d'entrée des capitaux étrangers. Plus généralement, ce résultat qui nous est nouveau dans la littérature sur les IDE, atteste de la corrélation entre la culture d'esprit du capitalisme et les flux des capitaux étrangers. Il ouvre la voie à des travaux empiriques portant sur l'impact de la culture sur l'attraction des investissements étrangers.

3. Conclusion

Nous avons présenté un modèle d'économie ouverte avec une culture d'esprit du capitalisme. Dans un premier temps, nous avons montré dans lequel que l'entrée des flux du capital étranger peut permettre de soutenir une croissance économique endogène perpétuelle du pays hôte des investissements étrangers. Ensuite, nous avons montré qu'il y a un lien de corrélation entre l'entrée des flux des investissements directs étrangers et la croissance économique. L'incitation à l'entrée du capital étranger dépend aussi bien de la qualité des institutions que de la qualité de l'éducation ainsi de la culture nationale du pays hôte. En particulier, le modèle montre que les pays de forte culture d'accumulation du capital reçoivent plus d'investissements étrangers ce qui accélère le rythme d'une croissance économique amenant à un cercle vertueux auto entretenu.

Notre modèle peut nous expliquer le succès économique lié à la dynamique de la croissance de certains pays asiatiques. Notre agenda actuel consiste d'une part à étendre le modèle théorique et d'autre part à évaluer empiriquement la validité de nos résultats à propos de l'impact de la culture sur la performance économique .

Références

Barro R. J. et McCleary R. (2003), “Religion and Economic Growth across countries”, *American Sociological Review*, vol. 68 : p. 760–781.

Borensztein E., De Gregorio, J., Lee, J.-W., [1998], How does foreign direct investment affect economic growth. *Journal of International Economics* 45, 115–135.

Bosworth BP et Collins.S, [1999], *Capital Flows to Developing Countries Implications for Saving and Investment*, Brookings paper N°1, pp.143-69

Boskin M.J et Sheshinsky. [1978], Optimal redistributive taxation when individual welfare depends on relative income, *Quarterly Journal of Economics*, 92,589–601.

Carrol CD., OverlandJ., et Weil D. [1997], Comparaison Utility in a Growth Model, *Journal of Economic Growth*, p. 1-1.

Clark A. E. et Oswald A.E. [1996], Satisfaction and comparaison income, *Journal of Public Economics*, 61, 359-381.

Cole L., Mailath G., et Postlewaite A. [1992], *Class System and the Reinforcement of social norms*, manuscript University of Pennsylvania.

Corneo G. et Jeanne O. [1997], On relative wealth effects and optimality of growth, *Economics Letters*, 54, 87-92.

Duesenberry Y J.S. [1949], *Income, saving and the theory of consumer behavior*, Cambridge MA : Harvard University Press.

Grier R. [2003] , *The Effect of Religion on Economic Development : A Cross National Study of 63 Former Colonies*, *Kyklos*, vol. 50, 2003, p. 225-282

Fershtman C., Murphy K., et Weiss Y. [1996], Social status, education and growth, *Journal of Political Economy*, 104, 1092-1125.

Findlay, R. [1978], “Relative Backwardness, Direct Foreign Investment, and the Transfer of Technology: A Simple Dynamic Model”, *Quarterly Journal of Economics*, 92(1), 1 - 16.

Frank R. H. [1985], *Choosing the right pond : Human behavior and the quest for status*, New York : Oxford University Press.

Guiso, Luigi, Sapienza, Paola, et Zingales, Luigi (2003), “People’s opium ? Religion and economic attitudes”, *Journal of Monetary Economics*, vol. 50 p. 225–282.

Guiso, Luigi, Sapienza, Paola, et Zingales, Luigi (2006), “Does Culture Affect Economic Outcomes ?”, *The Journal of Economic Perspectives*, vol. 20(2) : p. 23–48.

Hermes, N. et Lensink.R, [2000], *Foreign direct investment, financial development and economic growth*, SOM Research Report, 00027, Groningen, University of Groningen, 2000

Hirsh F. [1976], *Social limits to growth*, Cambridge : Harvard University Press.

Jellal M. [1995], *The Spirit of Capitalism and Growth*, miméo Université de Montréal

Jellal M. et Rajhi.T [2003], *Statut Social et Croissance*, *Revue D’économie Politique* , 113 (1), 87-103, 8, 2003

Jellal M. [2014], *Culture values and Economic Growth*, MPRA paper 57178

Jellal M.[2014], *Modernisation Industrielle Capital Etranger et Développement* , MPRA paper 57738.

Layard R. [1980], *Human satisfaction and public policy*, *Economic Journal*, 94,737-750.

Leibenstein H. [1950], *Bandwagon, Snob and Veblen e.cts in the theory of consumer’s demand*, *Quartely Journal of Economics*, 64, 183-207.

Luca R. E. [1988], On the Mechanics of economic development, Journal of Monetary Economics, 22, 3-42.

Noland N. [2005], Religion and Economic Performance , World Development, vol. 33, 2005, p. 1215-1232.

Pagano. M. (1993), "Financial Market and Growth : An Overview", European Economic Review, Vol. 37, pp. 613-622.

Romer P. M. [1986], Increasing Returns and Long-Run Growth, Journal of Political Economy, 94, 1002-1037.

Runciman W. G. [1966], Relative Deprivation and Social Justice, Henley Routledge and Kegan Paul.

Veblen T. [1922], The theory of leisure class, London, First published 1899 George Allen Unwin.

Wang, J.-Y., and M. Blomstrom [1992], "Foreign Investment and Technology Transfer: A Simple Model", European Economic Review, 36(1), 137 - 155.

Weber M. [1904], L'éthique protestante et l'esprit du capitalisme, traduction de la deuxième édition (1920) par Isabelle Kalinowski en 2000. édition, Flammarion

Zou H. [1994], The spirit of capitalism and long-run growth, European Journal of Political Economy, 10, 279-293.

