



مُحددات الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل إلى الدول العربية

إعداد

د. وليد عبد موله

العدد

(42)

العدد
٤٢

سلسلة الخبراء:

سلسلة تنمية تهدف إلى المساهمة في نشر الوعي بأهم قضايا التنمية عموماً، وتلك المتعلقة بالدول العربية خصوصاً، وذلك بتوفيرها لنصوص المحاضرات، وملخص المناقشات، التي تقدم في لقاءات علمية دورية وغير دورية يقوم بتنظيمها المعهد. ونظراً لحرص المعهد على توسيع قاعدة المستفيدين يقوم بتوزيع إصدارات السلسلة على أكبر عدد ممكن من المؤسسات والأفراد والمهتمين بقضايا التنمية الاقتصادية والاجتماعية، آمليين أن تساهم هذه الإصدارات في دعم الوعي بالقضايا الاقتصادية والاجتماعية ونشر الآراء المختلفة للتعامل مع تلك القضايا في الدول العربية.

سلسلة الخبراء
المعهد العربي للتخطيط بالكويت

مُحددات الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل إلى الدول العربية

إعداد

د. وليد عبدمولاه

يونيو 2011

العدد (42)

المحتويات

5 تقديم
6 أولاً: مُقدمة
7 ثانياً: الأدبيات الاقتصادية
8 ثالثاً: النموذج
8 رابعاً: النتائج
10 خامساً: الخاتمة
11 سادساً: ملخص المناقشات
12 المراجع

تقديم

يتناول هذا العدد من سلسلة الخبراء مُحددات الاستثمار الأجنبي المباشر لمجموعة من 63 دولة منها 17 دولة عربية، وذلك بغرض تعزيز الفهم لهذه المحددات ومُحاولة تفسير تواضع حصة الدول العربية من الاستثمار الأجنبي المباشر، التي لم تزد في عام 2009 عن 3.5% من المخزون الإجمالي للاستثمار الأجنبي المباشر. إعتُمد في هذا العدد على نموذج الجاذبية الذي يسمح باستغلال البيانات الثنائية للاستثمار الأجنبي المباشر المأخوذة من قاعدة بيانات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية.

يوضح نتائج هذا العدد أن مُحددات الاستثمار الأجنبي المباشر تتماشى مع معظم الطروحات النظرية فضلاً عن النتائج التطبيقية السابقة. فقد أكد على أن المحددات التقليدية للاستثمار الأجنبي المباشر الداخلة من حجم الاقتصاد والانفتاح التجاري ومعدل النمو، تؤثر إيجاباً على الاستثمار الأجنبي المباشر. كذلك فقد تبين أن للبيئة المؤسسية والبنية التحتية وتوافر العمالة الماهرة وقع إيجابي على الاستثمار الأجنبي المباشر، في حين يلعب معدل الضرائب المفروضة على الشركات دوراً سلبياً على الاستثمار الأجنبي المباشر. كما يبين العدد أن واردات الدول المصدرة للاستثمار الأجنبي المباشر من الدول المضيفة لها تأثير إيجابي وذو معنوية إحصائية، في حين أن الصادرات الثنائية فاقدة للمعنوية الإحصائية مما يؤيد فكرة واجهة التصدير.

انطلاقاً من هذه النتائج ولغرض صياغة سياسات أكثر ملائمة ونجاعة في استقطاب حصة أكبر من الاستثمار الأجنبي المباشر نحو الدول العربية، تم تحليل الفجوة بين مخزون كل دولة عربية من الاستثمار الأجنبي المباشر مقارنة بكوريا الجنوبية. بين هذا التحليل أن لبعض الدول العربية مزايا لاسيما في البنى التحتية ومعدلات الضرائب والانفتاح التجاري والمؤسسات، في حين تعاني كل الدول العربية من حجمها الاقتصادي مقروناً بضعف التجارة البينية مع دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية. وأخيراً، بينت الورقة أن الجزء غير المفسر من فجوة الاستثمار يشهد تفاوتاً كبيراً من دولة عربية إلى أخرى مما يُحدد جملة السياسات الملائمة لكل دولة.

نضع هذا الإصدار بين أيدي الباحثين وصناع القرار من أجل المساعدة في تلافي التصور المتعلق بجذب الاستثمار الأجنبي في الدول العربية.

المدير العام

أولاً: مُقدمة

شهد الاستثمار الأجنبي المباشر في العقد الأخير ارتفاعاً غير مسبوق، وقد عكفت العديد من الأدبيات الأكاديمية على دراسة فوائد الاستثمار الأجنبي المباشر على اقتصاديات الدول المستضيفة له. كذلك فقد انصب اهتمام جزء آخر من الأدبيات الاقتصادية على محددات الاستثمار الأجنبي المباشر، بغرض فهم تفاوت مختلف الدول في استقطاب هذا الاستثمار، وماله من أهمية للعديد من هذه الدول الراغبة في تحسين جاذبيتها، من أجل استقطاب حصة أكبر من الاستثمار الأجنبي المباشر، لما لذلك من وقع إيجابي على نموها الاقتصادي، من خلال تحسين الإنتاجية وتعزيز منافستها، ووصول صادراتها إلى السوق العالمية.

وفقاً لبيانات مؤتمر الأمم المتحدة للتنمية والتجارة (انظر الملحقين رقمي 1 و 2)، ارتفع مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر في عام 2009 إلى 17.7 تريليون دولار مقارنة بـ 700 مليار دولار فقط في عام 1980. ويبدو توزيع تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر السنوية غير متساو بين الدول والمناطق، حيث ارتفعت حصة الدول النامية من 13.8% في عام 1980 إلى ما يقارب 43% في عام 2009. وبالرغم من هذا التحسن، فإن الدول المتقدمة لا زالت تستحوذ على حصة الأسد من المخزون العالمي للاستثمار الأجنبي المباشر بنسبة تقارب 70% في عام 2009. كما يلاحظ تقدم الدول النامية في آسيا وأمريكا اللاتينية على حساب الدول العربية وأفريقيا، حيث حصلت آسيا وأمريكا اللاتينية على 16.3% و 8.3 على الترتيب من مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر لعام 2009، وهو ما يمثل 59% و 30% من الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل إلى الدول النامية مجتمعة. وبالمقابل فإن مكاسب الدول العربية في هذا الصدد لا تزال هزيلة، حيث لا تزيد حصة الدول العربية من مخزون وتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر لسنة 2009 عن 3.1% و 7% على التوالي. كذلك فإنه يلاحظ تقدم المملكة العربية السعودية، في ضوء استحوادها على 44.8% من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل للدول العربية لسنة 2009، وهو ما يمثل 27.1% من مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل للدول العربية، يليها في ذلك كل من الإمارات ومصر (انظر الملحقين رقمي 3 و 4).

يستدعي فشل الدول العربية في استقطاب حصة أكبر من الاستثمار الأجنبي المباشر شرحاً دقيقاً، خاصة في ضوء ضعف دقة العديد من الدراسات السابقة نظراً لعدم توفر بيانات موثوقة للاستثمار البيئي، بالإضافة لاستخدام عينة محدودة من الدول العربية وإهمال عوامل مفسرة ذات أهمية على غرار البيئة المؤسسية.

كما يهدف هذا العدد لإلقاء نظرة جديدة على سجل الدول العربية، عن طريق استخدام بيانات الاستثمار البينية الصادرة عن منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية للفترة 2000-2009. وقد تم في هذا الصدد جمع بيانات الاستثمار الصادر من 13 دولة متقدمة عضو في المنظمة، إلى 63 دولة مستضيفة من بينها 17 دولة عربية.

ثانياً: الأدبيات الاقتصادية

أصبح استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر منذ ثمانينات القرن الماضي قضية بارزة في سياسات الدول النامية والمتقدمة على حد سواء، وذلك من أجل الحصول على تدفقات رأسمالية طويلة الأجل وخالية من الفائدة، من أجل تعزيز نموها الاقتصادي عن طريق الحصول على التقنية الحديثة وزيادة الإنتاجية وتنويع الاقتصاد. ويمكن تقسيم الأدبيات الاقتصادية في هذا الخصوص إلى قسمين: الأول، يُعنى بآثار الاستثمار الأجنبي المباشر على اقتصاديات الدول المضيفة له، بينما يُعنى القسم الثاني، بدراسة محدثاته لما لذلك من أهمية في إرشاد الدول النامية للسياسات الفعالة في استقطاب حصة أكبر من الاستثمار الأجنبي المباشر.

تقليدياً، يتم تحديد صنفين من الاستثمار الأجنبي المباشر، أولهما أفقي، يبحث عن أسواق جديدة، والثاني عمودي، يبحث عن الحد من التكلفة. وقد أوضحت بعض الدراسات الحديثة (أكولم، فورسليد ومركوسن 2003، غروسمان، هليمان وزادل 2003، وايجر، لرش وبففرمير ماير 2004) عن وجود محدد إضافي وهو رأس المال المعرفي (Knowledge-Capital FDI). وقد أكدت دراسة بلتجي، إيجر وبففرمير (2007)، عن طريق تقدير نموذج معقد للاستثمار الأجنبي المباشر المرجح اعتماداً على الوزن النسبي للدول، للأخذ بعين الاعتبار للأثر البيني واللايني على وجود استثمار أجنبي مباشر أفقي وعمودي، بالإضافة إلى وجود «واجهة تصدير» واستثمار عمودي معقد يعتمد على رأس المال المعرفي.

كما أكدت دراسة أوتاما وبيريدي 2010 لتسع دول من الشرق الأوسط وشمال أفريقيا (وهي الجزائر، ومصر، وإسرائيل، والأردن، ولبنان، والمغرب، وسوريا، وتونس وتركيا) على أهمية المحددات البينية واللاينية للاستثمار الأجنبي المباشر. وقد خلصت هذه الدراسة إلى أهمية حجم السوق، وتشابه حجم السوق وتوفر العمالة الماهرة. وقد أكدت هذه الدراسة كذلك على أن إستراتيجية «واجهة التصدير» هي الأرجح للاستثمار الأجنبي المباشر الداخل إلى هذه الدول.

وقد أكدت دراسات أخرى على أهمية هذه المحددات، إلى جانب دور الموارد الطبيعية والبيئة المؤسسية. ولكن هذه الدراسات لم تفسر ضعف جاذبية الدول العربية للاستثمار الأجنبي المباشر، بالرغم من كل الإصلاحات في البنى التحتية والبيئة المؤسسية وغيرها. لذلك ترمي هذه الورقة لإعادة قياس محددات الاستثمار الأجنبي المباشر لمجموعة عريضة من الدول، واستخلاص مجموعة من السياسات الملائمة للدول العربية، من خلال تحليل الفجوة بين أرصدة الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل لكل دولة عربية، مقارنة بكوريا الجنوبية كدولة مقارنة.

ثالثاً: النموذج

اعتمدت الدراسة على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر البيئية الصادرة من 13 دولة عضو في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية إلى نحو 63 دولة مستضيفة، بالاعتماد على نموذج الجاذبية⁽¹⁾، في حين تعتمد معظم الدراسات على إجمالي تدفقات أو مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل للدول. ويمكن صياغة هذا النموذج كالتالي:

$$\sinh^{-1}(FDI_{ijt}) = \alpha_{ij} + \beta_1 \sinh^{-1}(X_{ijt}) + \beta_2 Dum_{ij} + v_{ijt}$$

حيث تمكن $\sinh^{-1}(x) = \ln[x + (1 + x^2)^{1/2}]$ من تحويل نموذج الجاذبية إلى شكل خطي، وتمكن من التعامل مع القيمة «صفر» والقيم السالبة.

وتمثل $\sinh^{-1}(FDI_{ijt})$ مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر من الدولة i إلى الدولة j في السنة t. وتمثل X_{ijt} مصفوفة المتغيرات المفسرة، التي تحتوي على المسافة، وتشابه الاقتصاد، والحرية التجارية، وحجم الاقتصاد، والاحتياطي النفطي، والتجارة الثنائية، ومعدل التضخم، ومعدل النمو، واللغة المشتركة، والاستقرار السياسي، والبنية التحتية، ونسبة الضرائب على الشركات ونسبة العمالة الماهرة. في حين يمثل Dum_{ij} متغيراً وهمياً للغة المشتركة. وقد تم جمع بيانات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر من 13 دولة إلى 63 دولة من موقع منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (أنظر قائمة الدول في الملحق رقم 5).

رابعاً: النتائج

تم تقدير أربعة نماذج مختلفة لنموذج الجاذبية الخطي (أنظر الملحق رقم 6) بغرض التعامل مع الازدواج الخطي للمتغيرات المفسرة إلى جانب الآثار المحتملة للدول. وقد تم التحقق من النماذج الأربعة اعتماداً على مصفوفة الارتباط بين مختلف المتغيرات إلى جانب اختبار عامل الفرق

في التضخم (Variance Inflation Factor). وأخيراً، تم التعامل مع الآثار الفردية الثابتة والعشوائية من خلال اختبار هوسمن .

توضح النتائج أن المحددات التقليدية للاستثمار الأجنبي المباشر كحجم الاقتصاد ومدى تشابه الاقتصاد والانفتاح التجاري ومعدل النمو واللغة المشتركة تؤثر بشكل إيجابي على الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل.

في نفس السياق، اتضح أن واردات الدول المصدرة للاستثمار من الدول المضيفة له، لها تأثير موجب وذو معنوية إحصائية، في حين أن الصادرات الثنائية فاقدة للمعنوية الإحصائية، مما يؤيد فكرة ” واجهة التصدير “.

وعلى العكس من ذلك، فإنه يتضح أن معدل التضخم والاحتياطي النفطي فاقدان للمعنوية الإحصائية، مما يتفق مع دراسة مينا 2007، التي أفادت بأن نسبة الإنتاج إلى الاحتياطي هي التي تؤثر إيجاباً على الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل.

إلى جانب ذلك، فقد تبين أن البيئة المؤسسية مجسدة في المسافة بين مستوى مؤشر الاستقرار السياسي في الدولة المصدرة للاستثمار ومستواه في الدولة المضيفة لها تأثير سلبي على الاستثمار الأجنبي المباشر. هذا يعني أنه كلما ساءت البيئة المؤسسية في دولة ما، كلما نقصت حظوظها في استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر. في نفس السياق، تبين أن معدل الضرائب على الشركات يؤثر سلباً على الاستثمار الأجنبي المباشر، في حين تمثل البنية التحتية وتوافر العمالة الماهرة عوامل إيجابية في جذب قسط أوفر من الاستثمار الأجنبي المباشر.

يمكن لهذه المحددات الهامة للاستثمار الأجنبي المباشر مساعدة مختلف الدول في صياغة سياسات من شأنها جذب حصة أكبر من الاستثمار الأجنبي المباشر، لكن كيف يمكن تفسير تواضع حصة الدول العربية، بالرغم من العديد من الإصلاحات المتعلقة بالبيئة المؤسسية والبيئة التحتية والانفتاح التجاري وغيرها؟

لهذا الغرض، تمت المقارنة بين مستوى الاستثمار الداخل إلى كوريا الجنوبية كدولة مقارنة مع كل دولة عربية، وتحليل الفجوة عن طريق النموذج رقم (3)، اعتماداً على ستة متغيرات هي، الانفتاح التجاري، والتجارة البينية، وحجم الاقتصاد، والبنية التحتية، ومعدل الضرائب على الشركات والبيئة المؤسسية.

أفادت هذه المقارنات بما يلي:

- أن معظم الدول العربية تفرض نسبة ضرائب على الشركات أفضل من كوريا باستثناء كل من ليبيا وقطر والسودان والإمارات وتونس واليمن.
- أن لكل من الإمارات والسعودية والبحرين بنية تحتية أفضل من كوريا الجنوبية تليها مباشرة الكويت وعمان وقطر والأردن.
- أن البيئة المؤسسية في كل من قطر والكويت وعمان أفضل من مثيلتها في كوريا الجنوبية. في حين تشكو دول أخرى من تردي البيئة المؤسسية لديها كاليمين ومصر والسودان والجزائر.
- أن العنصر الآخر الذي يلعب لصالح بعض الدول العربية هو، الانفتاح التجاري، خاصة في كل من البحرين والأردن والإمارات.
- في المقابل، تكتسب كوريا الجنوبية ميزة في حجم اقتصادها، وفي حجم التجارة الثنائية مع بقية دول المنظمة.
- في حالة الإمارات، يفسر حجم الاقتصاد أكثر من 60% من الفارق في الاستثمار الأجنبي المباشر. أما في كل من مصر والسعودية فتصل هذه النسبة إلى 35%.
- أن للتجارة البينية أهمية تناهز أهمية حجم الاقتصاد.
- أن لحجم الاقتصاد وحجم التجارة الثنائية أهمية قصوى لأنهما يعبران عن ضعف الاقتصاديات العربية من حيث الحجم والتنوع.

كذلك فإنه يتضح أن الحصة غير المفسرة من الفارق في الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل لكوريا والدول العربية تتأرجح من 20% (الإمارات، واليمن، ومصر والسودان) إلى ما يناهز 60% (البحرين، والجزائر، والأردن، والكويت، وتونس، وموريتانيا، وليبيا، وعمان، وقطر والمغرب وبأقل تقدير السعودية وسوريا). هذا يعني أن للسياسات الإصلاحية المتعلقة بالضرائب، والبيئة المؤسسية والبنية التحتية، إمكانية لاستقطاب أكثر استثمار أجنبي مباشر في حالة المجموعة الأولى. وبالمقابل فإن هذه السياسات تفتقر لأي فرصة في استقطاب أكثر للاستثمار الأجنبي المباشر في المجموعة الثانية التي يجب أن تكف عن التركيز على هذه المتغيرات والاتجاه نحو سياسات أخرى أكثر فعالية في ردم هذه الفجوة.

خامساً: الخاتمة

استهدفت هذه الورقة تعزيز الفهم لمحددات الاستثمار الأجنبي المباشر بعرض اكتشاف أسباب ضعف جاذبية الدول العربية للاستثمار الأجنبي المباشر بالرغم من العديد من الإصلاحات في بنائها التحتية والمؤسسية. واعتمدت الورقة على عكس العديد من الدراسات السابقة على نموذج

الجازبية الذي يسمح باستغلال البيانات الثنائية للاستثمار الأجنبي المباشر الصادر من 13 عضوة في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية نحو 63 دولة، منها 17 دولة عربية.

بينت نتائج الدراسة أن مُحددات الاستثمار الأجنبي المباشر تتماشى مع معظم الطروحات النظرية فضلاً عن النتائج التطبيقية السابقة. على وجه الخصوص، يؤثر حجم الاقتصاد والانفتاح التجاري ومعدل النمو والبيئة المؤسسية والبنية التحتية وتوفر العمالة الماهرة إيجاباً على الاستثمار الأجنبي المباشر. كما أوضحت الدراسة أن لوارادات الدول المصدرة للاستثمار الأجنبي المباشر من الدول المضيفة تأثير إيجابي وذو معنوية إحصائية، مما يؤيد فكرة واجهة التصدير. على العكس من ذلك، يلعب معدل الضرائب المفروضة على الشركات دوراً سلبياً على الاستثمار الأجنبي المباشر.

إنطلاقاً من هذه النتائج، ولغرض زيادة تفسير تواضع حصة الدول العربية من الاستثمار الأجنبي المباشر، فقد تم تحليل الفجوة بين مخزون كل دولة عربية من الاستثمار الأجنبي المباشر مقارنة بكوريا الجنوبية. بيّن هذا التحليل أن لبعض الدول العربية مزايا لا سيما في البنى التحتية، ومعدلات الضرائب والانفتاح التجاري والمؤسسات، في حين تعاني كل الدول العربية من حجمها الاقتصادي مقروناً بضعف التجارة البينية مع دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية. وأخيراً، بينت الورقة أن الجزء غير المفسر من فجوة الاستثمار يشهد تفاوتاً كبيراً من دولة عربية إلى أخرى، مما يفيد بوجود صياغة سياسات مختلفة من دولة عربية إلى أخرى لغرض زيادة جاذبية هذه الدول للاستثمار الأجنبي المباشر.

سادساً: ملخص المناقشات

تطرقت المناقشات إلى عدد من النقاط والملاحظات. فقد تم الاستفسار عن قدرة الدول العربية على استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر نظراً لصغر حجم أسواقها. فأشار المحاضر إلى أنه باستطاعة الدول العربية تفعيل التكتلات الإقليمية مثل منظمة التجارة الحرة الكبرى والاتحاد المغاربي ومجلس التعاون الخليجي بغرض إعطاء المستثمر الأجنبي المباشر مزايا تجارية للوصول إلى الدول العربية من خلال استثمار في دولة واحدة مما قد يشكل محفزاً هاماً.

كما تطرقت المناقشة إلى إمكانية تركيز الدراسة على تحليل حصة الدول النامية فقط من الاستثمار الأجنبي المباشر والتي تمثل 30% منه فقط. في هذا الصدد أشار المحاضر إلى إمكانية ذلك من الناحية الفنية عن طريق استبعاد الدول المتقدمة من العينة، كما أشار إلى ميله للتعامل مع أكبر عينة ممكنة لتحديد محددات الاستثمار الأجنبي المباشر كاملة، مع إمكانية اعتماد الوزن النسبي

للدول بالأخذ بعين الاعتبار للأثر البيئي واللايني على الاستثمار الأجنبي المباشر على غرار بلتجي، إيجر وبففرمير (2007).

وأخيراً تم الحديث عن إمكانية سبر نوايا أكبر الشركات المتعددة الجنسية الاستثمارية وتحليلها بغرض إضفاء أكثر دقة على دراسة محددات الاستثمار، ومن ثم تحديد سياسات أكثر فعالية في جذب قسط أوفر من الاستثمار الأجنبي المباشر. وفي الختام بين المحاضر أن موضوع محددات الاستثمار الأجنبي المباشر يجب أن يكون محل اهتمام أوسع من طرف صانعي القرار والأكاديميين في الدول العربية وذلك بغرض جبر قصور الدول العربية في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر لما له من مزايا إقتصادية.

الهوامش

(1) لمعرفة المزيد عن نموذج الجاذبية، أنظر عبد موله 2010.

المراجع العربية

عبد موله، وليد، 2010، نماذج الجاذبية لتفسير تدفقات التجارة، جسر التنمية رقم 97، المعهد العربي للتخطيط، الكويت.

المراجع الانجليزية

Baltagi, B., Egger P., Pfaffermayr, M., 2007. Estimating Models of Complex FDI: Are there Third Country Effects? Journal of Econometrics, 140,1,, pp.260-281.

Egger, P., M. Larch, and M. Pfaffermayr, 2004, Multilateral trade and investment liberalization: Effects on welfare and GDP per capita convergence. Economics Letters 84, 133-140.

Ekholm, K., R. Forslid, and J.R. Markusen, 2003, Export-platform foreign direct investment. NBER, Working Paper no. 9517, Cambridge, MA.

Grossman, G.M., E. Helpman, and A. Szeidl, 2003, Optimal integration strategies for the multinational firm. NBER Working Paper no. 10189, Cambridge, MA.

Mina, Wasseem. 2007, The location determinants of FDI in the GCC countries, Journal of Multinational Financial Management, 17, 336-348.

Uttama, N and N. Peridy, 2010, Some New Insights into FDI Determinants in MENA countries: An Application of a Spatial Panel Data Model, International Journal of Economic Policy in Emerging Economies, forthcoming.

الملاحق

مُلحق رقم (1): مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر (مليار دولار)

2009	2008	2007	2000	1990	1980	
17743	15491.1	17990	7442.5	2081.7	700.2	العالم
4893.4	4213.6	4452.6	1728.4	524.5	298.4	الدول النامية
12352	10851.2	12858.7	5653.1	1555.6	401.6	الدول المتقدمة
497.4	426.2	678.6	60.9	1.6	0	الدول في مرحلة التحول
541.8	461.6	368.9	87.2	50.8	13.3	الدول العربية
نسبة مئوية						
27.58	27.20	24.75	23.22	25.20	42.65	الدول النامية
2.80	2.75	3.77	0.82	0.08	..	الدول في مرحلة التحول
69.62	70.05	71.48	75.96	74.72	57.35	الدول المتقدمة
3.05	2.98	2.05	1.17	2.44	1.90	الدول العربية
2.90	2.67	2.30	2.07	2.91	5.87	الدول النامية: أفريقيا
8.30	8.14	6.46	6.75	5.35	5.97	الدول النامية: أمريكا
16.31	16.33	15.95	14.35	16.80	30.59	الدول النامية: آسيا
20.56	19.35	22.88	40.26	31.34	19.59	الدول المتقدمة: أمريكا
1.53	1.73	1.08	0.98	0.69	0.92	الدول المتقدمة: آسيا
45.30	46.67	45.00	32.79	38.78	32.97	الدول المتقدمة: أوروبا

مُلحق رقم (2): تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر
(مليار دولار)

2009	2008	2000	1990	1980	1970	
1114.1	1770.8	1401.4	207.6	54	13.3	العالم
478.3	630.01	256.4	35.1	7.4	3.8	الدول النامية
565.8	1018.2	1137.9	172.5	46.5	9.4	الدول المتقدمة
69.9	122.5	7.02	0.07	0.02	0	الدول في مرحلة التحول
79.1	96.9	6.05	1.2	-3.1	0.5	الدول العربية
نسبة مئوية						
42.93	35.58	18.30	16.90	13.83	28.88	الدول النامية
6.28	6.92	0.50	0.04	0.04	..	الدول في مرحلة التحول
50.79	57.50	81.20	83.07	86.13	71.12	الدول المتقدمة
7.11	5.47	0.43	0.62	-5.85	3.76	الدول العربية
5.26	4.08	0.70	1.37	0.74	9.49	الدول النامية: أفريقيا
10.46	10.34	6.97	4.30	11.86	11.98	الدول النامية: أمريكا
27.05	21.05	10.61	10.89	1.00	6.40	الدول النامية: آسيا
13.35	21.47	27.18	26.96	42.02	23.10	الدول المتقدمة: أمريكا
1.42	1.99	1.09	0.94	0.53	1.07	الدول المتقدمة: آسيا
33.96	31.12	51.72	50.27	39.51	39.16	الدول المتقدمة: أوروبا

مُلحق رقم (3): مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل للدول العربية
(نسبة من إجمالي الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل إلى الدول العربية)

2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1990	1980	
27.16	24.18	19.92	18.2	16.48	13.2	14.85	16.96	18.16	20.15	43.08	na	السعودية
13.55	15.04	15.1	14.92	14.11	11.51	6.28	3.41	2.37	1.23	1.48	3.07	الإمارات العربية المتحدة
12.31	13	13.69	13.99	14.19	15.18	17.12	20.18	21.51	22.88	21.73	16.95	مصر
7.51	8.53	10.47	10.76	10.2	12.84	13.72	11.6	12.24	10.14	5.92	17.12	المغرب
5.92	5.91	6.22	7.03	8.08	8.47	8.53	7.43	6.77	5.72	0.1	0.15	لبنان
5.88	6.3	7.1	7.85	8.27	11.52	13.03	13.25	12.11	13.24	14.98	25.05	تونس
5.2	4.22	4.16	3.83	3.52	3.01	2.77	2.71	2.32	2.19	0.12	0.62	قطر
3.56	3.52	3.7	4.03	3.78	3.47	3.1	2.57	2.07	1.6	0.11	0.22	السودان
3.45	3.53	4.35	4.57	6.5	5.37	4.01	3.79	3.6	3.59	2.69	6.81	الأردن
3.2	3.14	3.21	3.66	4.12	4.72	5.16	5.54	4.97	4.06	3.07	11.44	الجزائر
2.86	2.78	2.36	1.45	0.99	0.63	0.5	0.46	0.36	0.52	1.33	13.92	الجمهورية العربية الليبية
2.77	3.19	3.51	4.02	4.07	4.75	5.39	5.93	6.29	6.77	1.09	0.46	البحرين
2.45	2.4	2.38	1.98	1.95	1.59	1.94	1.79	2.71	2.95	3.39	3.62	عمان
1.35	1.28	1.2	1.15	1.24	1.26	1.31	1.4	1.42	1.43	0.3	na	جمهورية سوريا العربية
0.93	0.86	0.58	0.42	0.38	0.17	na	na	na	na	na	na	العراق
0.84	0.95	0.77	0.69	0.39	0.81	0.81	1.28	1.34	1.53	0.35	na	اليمن
0.4	0.47	0.5	0.61	0.79	0.51	0.31	0.28	0.23	0.17	0.12	na	موريتانيا
0.22	0.25	0.3	0.39	0.53	0.66	0.78	0.92	1	1.07	na	na	فلسطين المحتلة
0.18	0.19	0.25	0.28	0.32	0.26	0.31	0.42	0.45	0.7	0.07	0.23	الكويت
0.16	0.16	0.14	0.12	0.08	0.06	0.05	0.04	0.05	0.05	0.03	0.08	جيبوتي
0.08	0.07	0.07	0.04	0.01	na	0	0	0	0	na	0.26	الصومال
0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.03	0.01	جزر القمر

مُلحق رقم (4): تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل للدول العربية
(نسبة من إجمالي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل إلى الدول العربية)

2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1990	1980	1970	
44.86	39.37	28.06	24.33	25.41	7.69	5.15	5.34	5.35	3.02	24.23	100.84	1.46	السعودية
11.02	4.24	5.78	4.97	5.25	4.75	4.14	7.36	3.14	4.15	0.38	-0.34	1.13	قطر
8.48	9.8	14.23	14.25	11.29	8.55	1.57	7.63	5.41	20.4	56.99	-17.32	0.14	مصر
6.07	4.47	4.15	4.45	6.98	9.84	18.94	15.76	15.41	15.92	0.5	0.38	0	لبنان
5.06	14.14	17.44	18.18	22.9	39.63	28.18	15.5	12.57	-8.36	-8.99	-3.08	1.55	الإمارات العربية المتحدة
3.83	2.68	3	5.03	4.84	5.99	8.93	8.41	6.09	6.48	-2.42	-0.28	0.33	السودان
3.6	2.73	2.04	2.55	2.27	3.49	4.2	12.56	12.7	7.23	3.11	-11.01	15.95	الجزائر
3.38	4.24	5.76	2.86	2.18	1.41	0.95	1.71	-1.2	2.33	12.34	34.41	63.14	الجمهورية العربية الليبية
3.01	2.92	3.22	5.03	4.17	3.71	3.62	2.81	2.9	15.08	2.92	-1.07	0	الأردن
2.79	2.43	4.1	2.27	3.23	0.44	0.17	1.44	0.06	1.37	11.05	-3.11	0.6	عمان
2.13	2.85	1.99	4.7	1.64	2.53	3.86	9.69	5.17	12.87	6.89	-7.79	3.18	تونس
1.81	1.51	1.53	0.94	1.22	1.27	1.06	1.36	1.17	4.46	3.11	0	-0.02	جمهورية سوريا العربية
1.68	2.57	3.45	3.48	3.47	3.54	15.33	5.68	29.81	6.97	12.81	-2.82	3.98	المغرب
1.35	1.91	1.2	0.54	1.08	1.19	0	-0.02	-0.07	-0.05	0.03	-0.05	-0.18	العراق
0.32	1.85	2.16	4.14	2.2	3.43	3.42	2.56	0.85	6	-4.2	13.2	0	البحرين
0.18	-0.05	0.14	0.17	0.49	0.09	-0.45	0.04	-1.86	0.27	0.43	-0.03	5.17	الكويت
0.16	1.6	1.13	1.59	-0.63	0.57	0.04	1.2	1.44	0.11	-0.16	-1.07	2.51	اليمن
0.14	0.09	0.17	0.14	0.05	-0.02	-0.01	0	0	0	0.43	0	0.9	الصومال
0.13	0.24	0.24	0.23	0.12	0.15	0.09	0.04	0.04	0.05	0	-0.01	0	جيبوتي
0.04	0.05	0.03	0.03	0.1	0.19	0.12	0.11	0.2	1.02	0	0	0	فلسطين المحتلة
0.01	0.01	0.01	0	0	0	0.01	0.01	0.01	0	0.03	0	0	جزر القمر
-0.05	0.35	0.17	0.15	1.71	1.55	0.67	0.8	0.81	0.66	0.52	-0.86	0.16	موريتانيا

ملحق رقم (5) : مجموعة الدول تحت الدراسة

الدول المضيضة للاستثمار الأجنبي المباشر	الدول المصدرة للاستثمار الأجنبي المباشر		
اليابان	البرتغال	الجزائر	النمسا
الأردن	قطر	الأرجنتين	الدنمارك
كينيا	الاتحاد الروسي	أستراليا	فنلندا
كوريا	السعودية	البحرين	فرنسا
الكويت	سنغافورة	البرازيل	ألمانيا
لبنان	سلوفاكيا	كندا	إيطاليا
ليبيا	سلوفينيا	الصين	اليابان
شرق أفريقيا	لوكسمبورغ	الدنمارك	هولندا
ماليزيا	أسبانيا	مصر	النرويج
موريتانيا	سريلانكا	فنلندا	السويد
السودان	المكسيك	فرنسا	سويسرا
السويد	المغرب	ألمانيا	المملكة المتحدة
سويسرا	هولندا	اليونان	الولايات المتحدة
نيوزيلندا	سوريا	هونغ كونج	
نيجيريا	تايلاند	هنغاريا	
النرويج	تونس	أيسلندا	
عمان	تركيا	الهند	
باكستان	الإمارات	إندونيسيا	
الفلبين	المملكة المتحدة	إيران	
	الولايات المتحدة	أيرلندا	
	اليمن	إسرائيل	
	بولندا	إيطاليا	

ملحق رقم (6): النتائج

نموذج (2)				نموذج (1)				
القيمة الاحتمالية	نموذج الآثار العشوائية	القيمة الاحتمالية	نموذج الآثار الثابتة	القيمة الاحتمالية	نموذج الآثار العشوائية	القيمة الاحتمالية	نموذج الآثار الثابتة	
0.000	*-37.955	0.000	*-43.055	0.000	*-42.162	0.000	*-44.412	ثابت
0.000	*-0.575			0.000	*-0.769			المسافة
0.000	*1.609			0.000	*1.655			لغة مشتركة
0.000	*1.720	0.000	*1.598	0.000	*1.846	0.000	*1.620	حجم الاقتصاد
0.000	*1.445	0.160	0.394	0.000	*1.456	0.099	***0.462	تشابه حجم الاقتصاد
0.000	*0.473	0.000	*1.002	0.000	*0.822	0.000	*1.084	الانفتاح التجاري
0.000	*0.236	0.002	*0.106	0.000	*0.261	0.001	*0.119	الإيرادات زئ
0.000	*0.081	0.000	*0.089	0.000	*0.083	0.000	*0.094	معدل النمو الاقتصادي
0.445	0.005	0.742	0.002	0.376	-0.005	0.912	-0.001	التضخم
0.000	*-0.069	0.796	-0.031					الاحتياطي النفطي
0.000	*-0.453	0.000	*-0.335					الاستقرار السياسي
								البنية التحتية
								معدل الضرائب على الشركات
								توافر العمالة الماهرة
	8190		8190		8190		8190	عدد النقاط
	0.2		0.75		0.51		0.75	معامل التحديد
	*208.18		*31.75		*239.89		*31.72	معامل فيشر
			*92.27				*129.61	معامل هوسمن
	1.70		1.28		1.68		1.32	متوسط كامل الفرق في التضخم (VIF)

ملاحظة: * مستوى معنوية 1% .
 ** مستوى معنوية 5% .
 *** مستوى معنوية 10% .

مُلحق رقم (6): تابع: النتائج

نموذج (4)				نموذج (3)				
القيمة الاحتمالية	نموذج الأثار العشوائية	القيمة الاحتمالية	نموذج الأثار الثابتة	القيمة الاحتمالية	نموذج الأثار العشوائية	القيمة الاحتمالية	نموذج الأثار الثابتة	
0.000	×-42.36	0.000	×-72.65	0.000	×-34.583	0.017	××-38.873	ثابت
0.000	×-0.81			0.000	×-0.501			المسافة
0.000	×1.61			0.000	×1.690			لغة مشتركة
0.000	×1.82	0.000	×2.72	0.000	×1.553	0.016	××1.456	حجم الاقتصاد
0.000	×1.20	0.186	0.39	0.000	×1.460	0.613	0.142	تشابه حجم الاقتصاد
0.000	×1.03	0.006	×0.72	0.000	×0.500	0.003	×0.782	الانفتاح التجاري
0.000	×0.31	0.000	×0.15	0.000	×0.368	0.006	×0.143	الإيرادات زج
0.557	×0.005	0.089	×××0.017	0.757	0.003	0.214	0.013	معدل النمو الاقتصادي
								التضخم
								الاحتياطي النفطي
				0.000	×-0.383	0.000	×-0.410	الاستقرار السياسي
				0.039	××0.117	0.000	×0.339	البنية التحتية
				0.000	×-0.021	0.000	×-0.028	معدل الضرائب على الشركات
0.000	×-0.24	0.000	×-1.022					توافر العمالة الماهرة
	6258		6258		6422		6422	عدد النقاط
	0.56		0.81		0.56		0.79	معامل التحديد
	×244.69		×34.45		×207		×33.64	معامل فيشر
			×110.55				×92.27	معامل هوسمن
	2.03		2.45		2.24		1.57	متوسط عامل الفرق في التضخم (VIF)

ملاحظة: × مستوى معنوية 1%.

×× مستوى معنوية 5%.

××× مستوى معنوية 10%.

صدر عن هذه السلسلة :

- 1 - مواءمة السياسات المالية والنقدية بدولة الكويت لظروف ما بعد التحرير
د. يوسف الابراهيم ، د. أحمد الكواز
- 2 - الأوضاع والسياسات السكانية في الكويت بعد تحريرها
د. ابراهيم العيسوي (محرر)
- 3 - إعادة التعمير والتنمية في الكويت
د. عمرو محي الدين
- 4 - بعض قضايا الإصلاح الاقتصادي في الأقطار العربية
د. جميل طاهر ، د. رياض دهال ، د. عماد الامام
- 5 - إدارة الموارد البشرية وتخطيط التعليم والعمالة في الوطن العربي
د. محمد عدنان وديع
- 6 - حول مستقبل التخطيط في الأقطار العربية
د. ابراهيم العيسوي
- 7 - مشاكل التعليم وأثرها على سوق العمل
د. محمد عدنان وديع
- 8 - أهداف التنمية الدولية وصياغة السياسات الاقتصادية في الدول العربية
د. علي عبد القادر علي
- 9 - تحديات النمو في الاقتصاد العربي الحديث
د. عماد الامام
- 10 - هل تؤثر السياسات الاقتصادية الكلية على معدلات نمو الدول العربية؟
د. علي عبد القادر علي
- 11 - الصيرفة الإسلامية : الفرص والتحديات
د. محمد انس الزرقا
- 12 - دور التجارة العربية البيئية في تخفيف وطأة النظام الجديد للتجارة
اعداد : د. محمد عدنان وديع ، تحرير : أ. حسان خضر
- 13 - العولمة وقضايا المساواة في توزيع الدخل في الدول العربية
اعداد : د. علي عبد القادر علي
- 14 - السياسات الكلية وإشكالات النمو في الدول العربية
اعداد : أ. عامر التميمي ، تحرير : د. مصطفى بابكر

- 15 - الجودة الشاملة وتنافسية المشروعات
إعداد: أ.د. ماجد خشبة ، تحرير: د. عدنان وديع
- 16 - تقييم أدوات السياسة النقدية غير المباشرة في الدول العربية
إعداد: د. عماد موسى، تحرير: د. أحمد طلفاح
- 17 - الأضرار البيئية والمحاسبة القومية المعدلة بيئياً : إشارة لحالة العراق
إعداد: د . أحمد الكواز
- 18 - نظم الإنتاج والإنتاجية في الصناعة
إعداد: م . جاسم عبد العزيز العمّار، تحرير: د. مصطفى بابكر
- 19 - اتجاهات توزيع الإنفاق في الدول العربية
إعداد: د . علي عبد القادر علي ، تحرير: د. رياض بن جليلي
- 20 - هل أضاعت البلدان العربية فرص التنمية؟
إعداد: د . أحمد الكواز
- 21 - مآزق التنمية بين السياسات الاقتصادية والعوامل الخارجية
إعداد: د . أحمد الكواز
- 22 - التنمية وتمكين المرأة في الدول العربية
إعداد: د .علي عبد القادر
- 23 - العولمة والبطالة: تحديات التنمية البشرية
إعداد: د .محمد عدنان وديع
- 24 - اقتصاديات التغير المناخي: الآثار والسياسات
إعداد: د .محمد نعمان نوفل
- 25 - المرأة والتنمية في الدول العربية: حالة المرأة الكويتية
إعداد: د .رياض بن جليلي
- 26 - البطالة ومستقبل أسواق العمل في الكويت
إعداد: د .بلد قاسم العباس
- 27 - الديمقراطية والتنمية في الدول العربية
إعداد: د .علي عبد القادر علي
- 28 - بيئة ممارسة أنشطة الأعمال ودور القطاع الخاص
إعداد: د .أحمد الكواز

- 29 - تأثير سياسات الترويج للاستثمار الأجنبي المباشر على قدرة الدول العربية في جذب هذه الاستثمارات لتحقيق أهدافها التنموية
إعداد: أ. منى بسيسو
- 30 - الإصلاح الضريبي في دولة الكويت
إعداد: د. عباس المجرن
- 31 - استهداف التضخم النقدي: ماذا يعني لدول مجلس التعاون؟
إعداد: د. وشاح رزاق
- 32 - الأزمة المالية الدولية وانعكاساتها على دول الخليج
إعداد: د. وشاح رزاق
د. إبراهيم أونور
د. وليد عبد مولاة
- 33 - استخدام العوائد النفطية
إعداد: د. محمد إبراهيم السقا
- 34 - السوق الخليجية المشتركة
إعداد: د. أحمد الكواز
- 35 - الاقتصاد السياسي لعدم المساواة في الدول العربية
إعداد: د. علي عبد القادر علي
- 36 - الضرائب، هبة الموارد الطبيعية وعرض العمل في الدول العربية ودول مجلس التعاون
إعداد: د. بلقاسم العباس
د. وشاح رزاق
- 37 - اندماج إقتصادي إقليمي أم دولي: الحالة العربية
إعداد: د. أحمد الكواز
- 38 - التجارة البينية الخليجية
إعداد: د. وليد عبد مولاة

- 39 - تطوير الأسواق المالية التقييم والتقلب اعتبارات خاصة بالأسواق الناشئة
إعداد: أ. ألن بيفاني
- 40 - تقييم التجربة التتموية لدول مجلس التعاون الخليجي
إعداد: د. أحمد الكواز
- 41 - قياس كفاءة بنوك دول مجلس التعاون الخليجي
إعداد: د. إبراهيم أونور

Arab Planning Institute - Kuwait

P.O.Box: 5834 Safat 13059 - State of Kuwait

Tel: (965) 24843130 - 24844061 - 24848754

Fax: 24842935



المعهد العربي للتخطيط بالكويت

ص.ب، 5834 الصفاة 13059 دولة الكويت
هاتف: 24843130 - 24844061 - 24848754 (965)

فاكس: 24842935

E-mail: api@api.org.kw

web site: [http// www.arab-api.org](http://www.arab-api.org)