



5. تدفقات المحفظة والديون الهياكل - الخصائص - الاتجاهات.

2. الاستثمار في المحافظ المالية (للأسهم والسندات)

- غالباً ما يكون الاستثمار في المحافظ في الأسواق المالية على مستوى العالم.
- وبخاصة الأسواق المالية الناشئة حيث تتميز الأسواق الناشئة بارتفاع العائد المتوقع فيها وارتفاع درجة المخاطرة وانخفاض ارتباطها مع الأسواق المتطورة (هذه بدأت تتغير) ، وهي بشكل أساسي فرص لتنوع المخاطر والمحافظ.
- ساد استخدام مصطلح الأسواق المالية الناشئة Emerging Financial Markets (EFMs) في التسعينات من القرن الماضي.
- جاء استخدام هذا المصطلح في سياق التطورات العالمية في الابتعاد عن السياسات التنموية الموجهة والمتبناه من قبل الحكومات والتحول إلى تفعيل دور السوق الحر في قيادة عملية النمو والتنمية.



- بدأت المؤسسة المالية الدولية International Finance Corporation (IFC) باستخدام مصطلح الأسواق المالية الناشئة في عام 1981 لوصف مجموعة من الدول النامية التي تحافظ على نشر مؤشر محدد ومعروف لأسعار الأسهم في أسواقها المالية.
- اشتملت القائمة آنذاك على 9 دول نامية كان يُنظر إلى أسواقها المالية على أنها أسواق واعدة، وبلغ عددها عام 1988 (10 دول).
- وتعرف الآن الأسواق الناشئة بالدول التي تتميز بالنمو السريع والتصنيع والانتقال إلى اقتصاد السوق .



- اعتباراً من مايو، 2011، شملت هذه البلدان :-
- ”البرازيل، وشيلي، كولومبيا، المكسيك، بيرو.
- الصين، الهند، إندونيسيا، كوريا، ماليزيا، الفلبين، تاوان، تايلاند
- جمهورية التشيك، المغرب، مصر، المجر، بولندا، روسيا، جنوب إفريقيا ، تركيا .
- ”ويجري دورياً تحديث هذه القائمة بالإضافة أو بالاستبعاد“
- في عام 2014 تم استبعاد المغرب وإضافة اليونان وقطر والإمارات. ليبلغ اجمالي عددها 23 اقتصاد

● يمكن تمييز الأسواق الناشئة بأنها :-

● الأسواق المالية للدول النامية المستقلة عن سيطرة الحكومة، التي يقتصر دور سلطة الدولة فيها على إصدار التشريعات وتوفير الدعم اللازم للقطاع الخاص.

● مؤشر MSCI للأسواق الناشئة: **MSCI Emerging Markets Index**

● هو المعيار المقبول على نطاق واسع في الصناعة المالية لمجموعة الأسواق الناشئة. (تبلغ القيمة السوقية لمحفظته ما يمثل 11.0% من قيمة المحافظ الدولية

— 2013)



- خلافاً للاستثمار الأجنبي المباشر الذي يهدف إلى السيطرة على عمليات الشركة وتحقيق أرباح طويلة الأجل، الاستثمار في المحافظ يسعى إلى تحقيق العوائد المالية (قصيرة الأجل أو طويلة الأجل).

- المستثمرون في المحافظ الأجنبية هم في الغالب صناديق الاستثمار المشتركة (Mutual Funds) أو صناديق التحوط (Hedging Funds) أو صناديق المعاشات (Pension Funds) أو شركات التأمين. بينما الشركات متعددة الجنسيات هي المستثمر الأجنبي المباشر.

- وقد قدرت استثمارات تلك الصناديق (الإجمالية) (في الأصول) عام 2013 بنحو 23.5 تريليون \$ (IMF- October 2014) متراجعة عن أعلى مستوياتها عام 2007 حيث بلغت نحو 28.3 تريليون \$



- الاستثمار في المحافظ يكون على شكل أسهم أو سندات.
- بدأ الاستثمار في المحافظ في الأسواق الناشئة في عامي 1989-1990،
Emerging Markets، بعد أن تم إيجاد الحلول لأزمة المديونية العالمية.
- بدأ الاستثمار في المحافظ في دول أمريكا اللاتينية بشكل كبير في عامي
1991-1992.



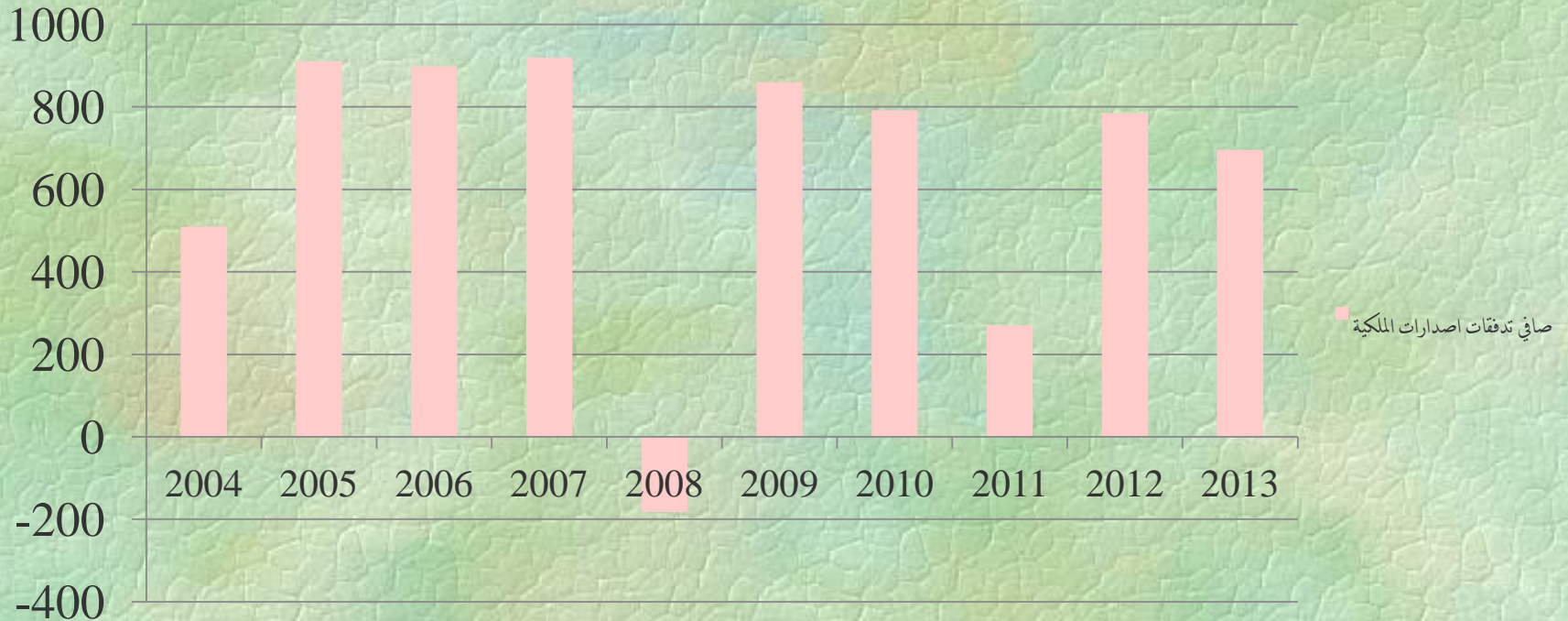
صافي تدفقات المحافظ المالية للملكية والسندات - مليار دولار لسنوات الفترة 2013 - 2004

البيان	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
صافي تدفقات equity إصدارات الملكية	509.3	911.1	898.1	919.8	-181.9	860.0	791.5	270.0	785.0	696.0
صافي تدفقات Debt إصدارات السندات	36.2	41.8	29.5	75.6	77.7	50.0	116.0	121.0	179.0	..

المصدر : تم احتساب بيانات هذا الجدول استنادا لقاعدة بيانات البنك الدولي WDI - 2014

صافي تدفقات المحافظ المالية للملكية والسندات - مليار دولار لسنوات الفترة 2004 - 2013

صافي تدفقات اصدارات الملكية



المصدر: تم احتساب بيانات هذا الجدول استنادا لقاعدة بيانات البنك الدولي WDI - 2014

تساؤل : اولويات تفضيل أشكال الاستثمار في المحافظ المالية : لماذا استمر الاستثمار عبر السندات بالرغم من حدوث الأزمة العالمية للديون ؟

✓ يسود الاعتقاد أن الاستثمار في السندات يعد أكثر أمناً من الاستثمار في الأسهم بوجه عام وخصوصاً في الأسواق الناشئة التي تعد في معظمها مناطق خطرة.

✓ ويدعم هذا الواقع النظري والتطبيقي الذي يلزم بسداد الديون والالتزامات قبل توزيعات العوائد وحصص الملكية (الأسهم)



✓ حتى أن الواقع قد اظهر ان السندات لم تفلس خلال أزمات الديون في آسيا وأمريكا اللاتينية، وقد تم دفع مستحققاتها بعكس القروض المباشرة، ولا يوجد سبب اقتصادي لتفسير ذلك. فقط إن الدول المدينة أعلنت الإفلاس في القروض وليس في السندات.

- الاستثمار في المحافظ والاستثمار الأجنبي المباشر
- بطبيعة الحال تزيد الاستثمارات الأجنبية المباشرة عن الاستثمارات الأجنبية بالمحافظ بشكل كبير.
- فكثير من الاستثمارات في المحافظ يتم تحويلها إلى استثمار مباشر (عند زيادة المساهمة في الملكية عن 10% يعتبر استثمار أجنبي مباشر).

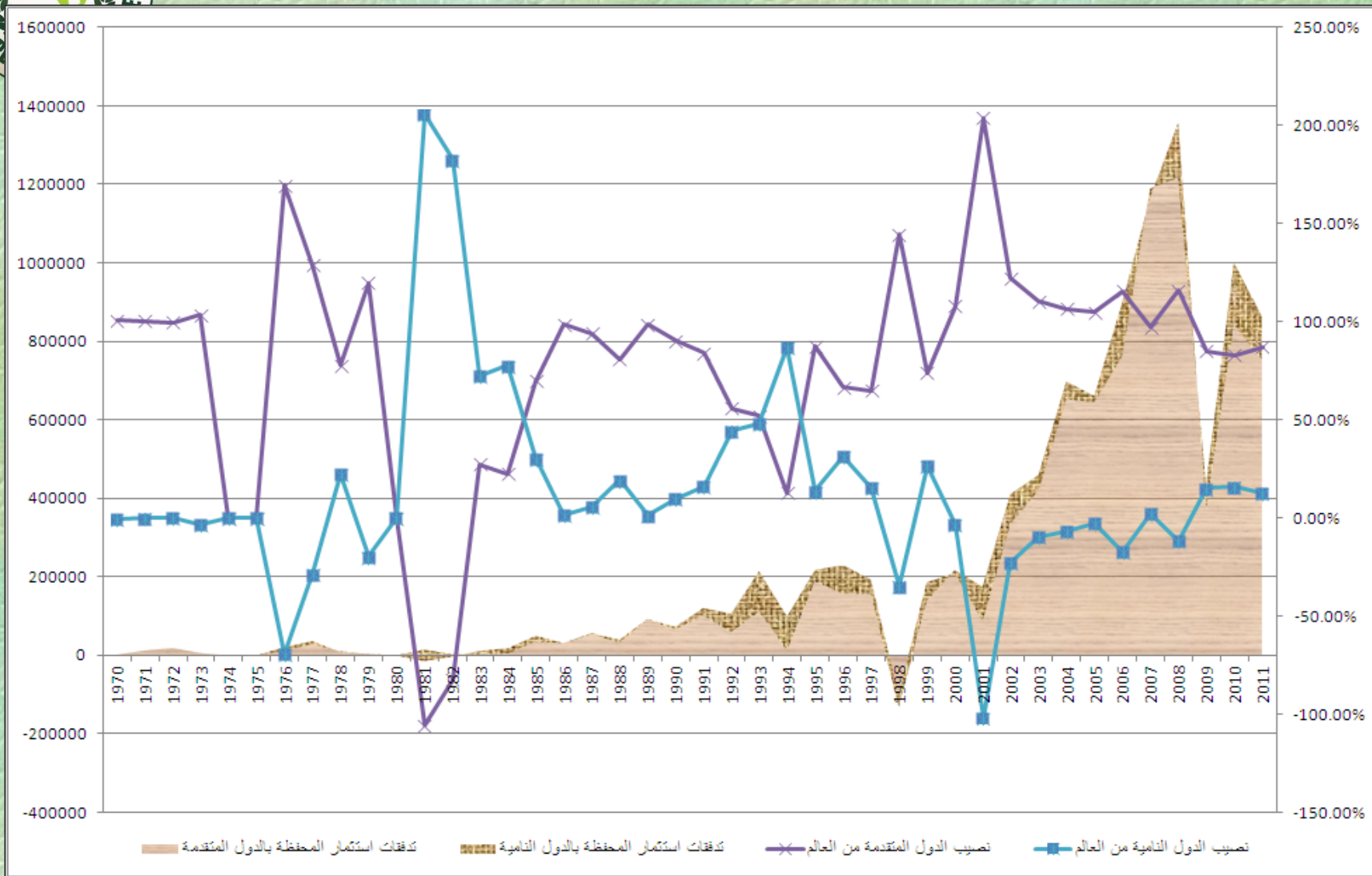
- كذلك يرتبط العزوف (عدم الإقبال) عن الاستثمار في محافظ الأسواق الناشئة مقابل الأسواق المتقدمة إلى ثلاثة أسباب: -
- ✓ التحيز للاستثمار في البلد الأم (Home Bias) لعلم المستثمر الأجنبي بالقوانين والتشريعات وطبيعة الأسواق المالية في بلاده لذا يفضل الاستثمار فيها - عدم تطور وعمق الأسواق الناشئة - تذبذب العوامل الاقتصادية الكلية.

■ وبين الشكل التالي توزيع التمويل الخارجي الخاص للأسواق الناشئة:
الأسهم حسب المناطق

■ والتي توضح ضعفها في الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وأفريقيا جنوب
الصحراء.

■ كما بين الجدول تصدر دول BRICS (البرازيل وروسيا والهند والصين
وجنوب أفريقيا) لتدفقات المحفظة للملكية لكل الدول النامية.

تطور تدفقات استثمارات المحفظة وحصص الدول المتقدمة والنامية 1970-2011



المصدر: بيانات الأونكتاد (2013).

حجم الاستثمارات في المحفظة/الملكية للدول النامية 2010-2012

Table I.6. Net Inflow of Portfolio Equity to Major Recipients, 2010–12
\$ billion

	2010	2011	2012
Primary recipients	105.5	3.5	84.6
China	31.4	5.3	29.9
India	30.4	-4.0	22.8
Mexico	0.4	-6.6	10.0
Nigeria	2.2	2.6	10.0
Turkey	3.5	-1.0	6.3
Brazil	37.7	7.2	5.6
Other developing countries	17.9	-0.8	13.0
Total all developing countries	123.4	2.7	97.6
Primary recipients as a share of total (%)	85.5	128.5	86.7

Source: International Monetary Fund.

حجم الاستثمارات في المحفظة/الملكية للدول النامية 2005 – 2011

Net Inflow of Portfolio Equity to Major Recipients, 2005–2011

\$ billions

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
China	20.6	42.9	18.5	8.5	29.1	31.4	5.3
Brazil	6.5	7.7	26.2	-7.6	37.1	37.7	6.2
India	12.2	9.5	32.9	-15.0	24.7	30.4	-4.1
South Africa	7.2	15.0	8.7	-4.7	9.4	5.8	-3.8
Turkey	5.7	1.9	5.1	0.7	2.8	3.5	-1.0
Thailand	5.1	5.2	4.3	-3.8	1.7	2.6	0.5
Vietnam	0.1	1.3	6.2	-0.6	0.1	2.4	1.1
Chile	1.6	-0.1	0.4	1.9	0.3	1.8	4.5
Nigeria	0.8	1.8	1.4	-1.0	0.5	2.2	2.6
Indonesia	-0.2	1.9	3.6	0.3	0.8	2.1	-0.3
Top 10 recipients	59.5	87.1	107.3	-21.2	106.5	119.8	10.9
Other developing countries	8.2	20.6	25.6	-32.4	7.7	0.4	-13.1
<i>Of which:</i>							
Philippines	1.5	2.5	3.2	-1.3	-1.1	0.5	1.0
Mexico	3.4	2.8	-0.5	-3.5	4.2	0.6	-6.2
Russian Federation	-0.1	6.5	18.7	-15.0	3.4	-4.8	-9.7
Total all developing countries	67.7	107.7	132.9	-53.6	114.2	120.2	-2.2

Source: International Monetary Fund.

3. تدفقات القروض/الديون

- يمثل التمويل التجاري المرتبط بالأنشطة التجارية أهم بند في التدفقات الخاصة للقروض البنكية .
- حيث يعتبر ذو أهمية خاصة في تنمية قطاع التصدير في الدول الفقيرة أو الأقل نمواً التي تفتقد فرص الحصول على قروض بنكية أخرى عن طريق قروض تمويل أنشطة الصادرات .
- كما يمثل بند الديون (السندات) قصيرة ومتوسطة وطويلة الأجل الركن الأساسي لهذا البند،
- وهي الديون التي قد تكون جهات تقديمها رسمية او خاصة .

- تظهر الجداول والأشكال التالية للفترة 2001-2011 زيادات هامة في حجم الديون كسندات أو القروض البنكية والأخرى إلى حدود أزمة 2008 ثم تعافيتها السريع بعد الأزمة.
- كما نلاحظ ضعف حجم تدفقات الدين الرسمية التي بدأت بحدود 30 مليار دولار عام 2001 وتنتهي بنفس القيمة عام 2011.
- بين التوزيع الجغرافي لتدفقات الدين ضعف حصة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا وزيادة حصة أمريكا الجنوبية وشرق آسيا ووسط وشرق أوروبا.
- كما نلاحظ زيادة وثبات الديون المتوسطة وطويلة الأجل مقارنة بالقصيرة الأجل.

صافي تدفقات الدين للدول النامية للفترة 2001-2011

(تنامي القروض متوسطة وطويلة الاجل مقابل القروض قصيرة الاجل)

Net Debt Flows to Developing Countries, 2001–2011

\$ billions

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Net debt flows	51.2	8.6	81.0	120.5	138.8	200.0	487.8	229.2	159.6	508.2	464.5
Official creditors	30.9	6.8	-11.9	-24.3	-64.3	-68.9	1.6	30.4	81.0	73.2	30.0
Bilateral	-3.6	-8.2	-13.6	-12.1	-31.6	-45.8	-10.6	-1.2	7.1	12.8	5.8
Multilateral	34.5	15.0	1.7	-12.2	-32.6	-23.1	12.2	31.7	73.9	60.4	24.1
World Bank	7.4	-0.5	-2.6	2.4	2.6	-0.3	5.2	7.2	18.3	22.4	6.6
IMF	19.5	14.2	2.4	-14.7	-40.2	-26.7	-5.1	10.8	26.8	13.8	0.5
Other multilateral	7.6	1.3	1.9	0.2	4.9	3.9	12.2	13.6	28.8	24.1	17.0
Private creditors	20.3	1.7	92.9	144.8	203.1	269.0	486.3	198.8	78.7	435.1	434.6
Net medium and long term debt flows	0.1	-1.0	38.2	86.1	118.0	171.1	284.8	216.0	60.9	177.6	245.3
Public and publicly guaranteed	3.3	3.8	1.5	40.8	33.3	17.7	50.8	6.2	40.8	85.5	71.4
Bonds	18.9	16.4	17.5	35.5	19.8	1.1	24.1	9.5	39.0	68.9	59.5
Banks and other private	-15.6	-12.6	-15.9	5.3	13.5	16.6	26.7	-3.2	1.8	16.5	11.9
Private nonguaranteed	-3.2	-4.8	36.7	45.3	84.7	153.4	234.0	209.7	20.1	92.1	173.9
Bonds	0.2	-2.4	1.3	2.1	25.5	32.4	42.8	-18.1	22.1	60.7	64.3
Banks and other private	-3.5	-2.4	35.4	43.2	59.2	121.0	191.2	227.8	-1.9	31.3	109.6
Net short-term debt flows	20.3	2.8	54.7	58.6	85.1	97.9	201.4	-17.1	17.8	257.6	189.3

Source: World Bank Debtor Reporting System.

Note: IMF = International Monetary Fund.

بيان حول تدفقات الديون الرسمية والخاصة للعامين 2001، (2011 مليار دولار)

2011		2001		
النسبة (%)	القيمة	النسبة (%)	القيمة	
100.0	464.6	100.0	51.2	صافي تدفقات الدين
6.5 %	30.0	60.4	30.9	• ديون رسمية
93.6	434.6	39.6	20.3	• ديون خاصة : منها :-
56.4	245.3	0.5	0.1	➤ ديون متوسطة وطويلة الأجل
43.6	189.3	99.5	20.2	➤ ديون قصيرة الأجل

خصائص تدفقات الدين المتراكمة لدى الدول النامية للفترة 2005-2011

External Debt Stock of Developing Countries and Selected Ratios, 2005–2011

\$ billions

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Total External Debt Outstanding	2,577	2,802	3,422	3,678	3,923	4,412	4,876
Long-term (including IMF)	1,993	2,150	2,570	2,834	2,964	3,192	3,469
Public and publicly guaranteed (including IMF)	1,308	1,294	1,395	1,443	1,580	1,674	1,773
Private nonguaranteed	685	856	1,175	1,391	1,385	1,518	1,696
Short-term external debt	512	607	811	793	810	1,062	1,249
Ratios							
External debt outstanding to GNI (%)							
External debt stocks to exports (%)							
Reserves to external debt outstanding (%)							
Short-term debt to imports (%)							

%19.9

%25.6

Sources: World Bank Debtor Reporting System and International Monetary Fund.

Note: GNI = gross national income; IMF = International Monetary Fund.



خصائص / شروط تدفقات الدين المتراكمة لدى الدول النامية للفترة 2011-2000

	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<i>Average terms of new commitments</i>								
Official creditors								
Interest (%)	4.8	3.5	3.9	3.6	2.8	1.9	1.9	2.1
Maturity (years)	20.2	22.1	23.1	23.3	23.5	21.2	23.3	23.1
Grace period (years)	5.1	5.6	6.3	6.5	6.6	6.3	6.9	5.5
Private creditors								
Interest (%)	8.1	5.9	6.0	5.9	5.6	5.5	4.4	5.0
Maturity (years)	11.4	13.6	12.9	13.9	13.4	14.4	16.9	19.0
Grace period (years)	8.5	8.1	9.2	8.2	7.4	7.1	8.1	9.3

ترتيب أكثر الدول النامية المقترضة

Top 10 Borrowers-External Debt Stock 2011, and Net Inflows, 2010–2011

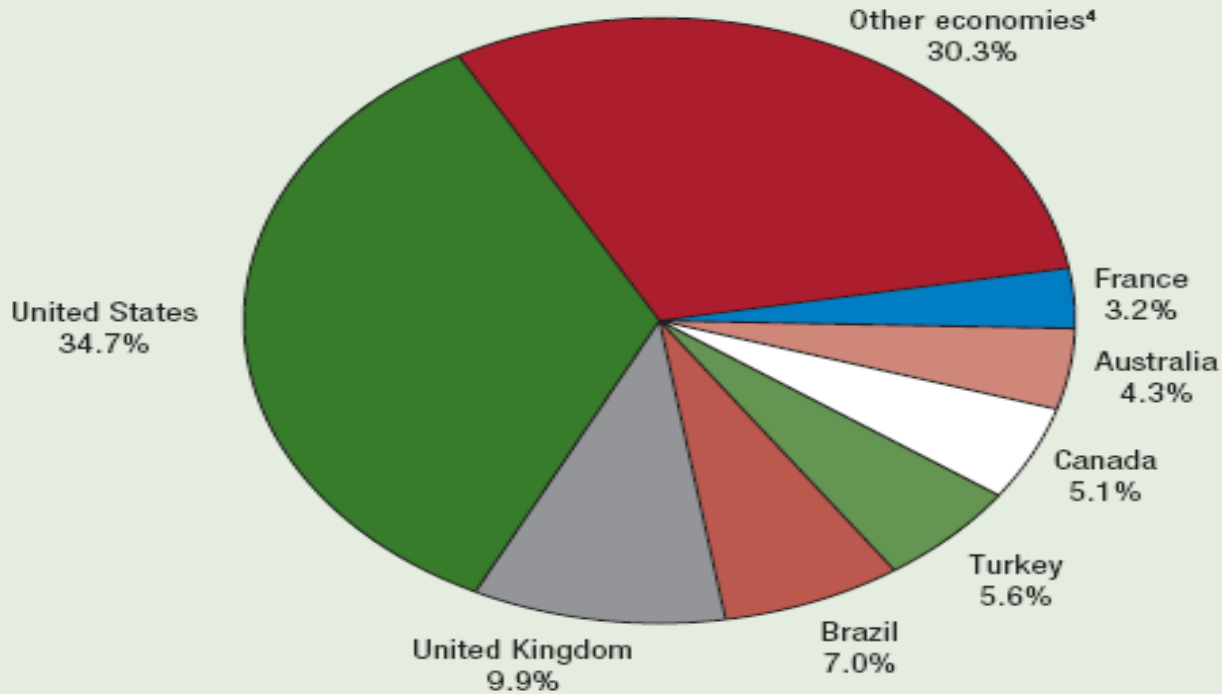
\$ billions

Country	External debt stock end 2011		Net inflow 2010	Net inflow 2011	% change in net inflow 2011	% of total net flow 2011
	Amount	% of total	Amount	Amount		
China	685.4	14.1	115.2	127.1	10.3	27.4
Russian Federation	543.0	11.1	31.1	32.8	5.5	7.1
Brazil	404.3	8.3	70.8	51.9	-26.7	11.2
Turkey	307.0	6.3	21.9	7.1	-67.3	1.5
India	334.3	6.9	34.1	44.0	28.9	9.5
Mexico	287.0	5.9	43.9	43.2	-1.5	9.3
Indonesia	213.5	4.4	15.8	18.4	16.4	4.0
Ukraine	134.5	2.8	16.7	18.5	10.2	4.0
Romania	129.8	2.7	4.3	5.5	28.1	1.2
Kazakhstan	124.4	2.6	7.2	5.2	-26.8	1.1
Total top 10 borrowers	3,163.4	64.9	360.9	353.7	-2.0	76.2
Other developing countries	1,712.7	35.1	128.7	110.2	-14.4	23.8
All developing countries	4,876.0	100.0	489.6	463.8	-5.3	100.0

Source: World Bank Debtor Reporting System.

التدفقات المالية الخاصة: توضح الأشكال التالية الدول الأكثر مساهمة في تصدير واستقبال التدفقات المالية (بمختلف أنواعها) وفقا لنتائج محصلة الحساب المالي لميزان المدفوعات 2013

2. Economies That Import Capital³



Source: IMF, World Economic Outlook database as of September 22, 2014.

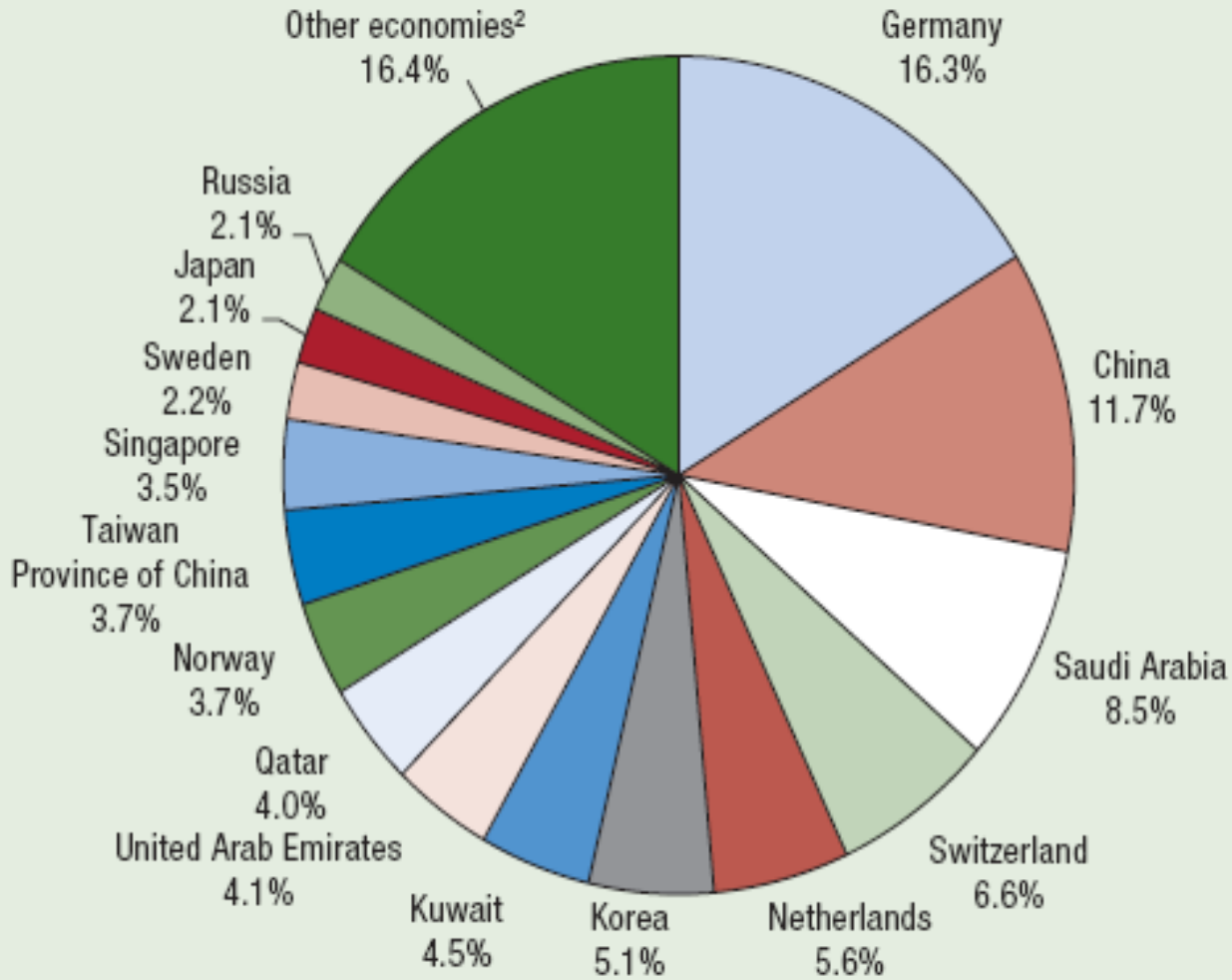
¹As measured by economies' current account surplus (assuming errors and omissions are part of the capital and financial accounts).

²Other economies include all economies with shares of total surplus less than 2.1 percent.

³As measured by economies' current account deficit (assuming errors and omissions are part of the capital and financial accounts).

⁴Other economies include all economies with shares of total deficit less than 3.2 percent.

1. Economies That Export Capital¹



تطبيقات: التدفقات المالية الخاصة في الدول العربية

1- الاستثمار الأجنبي المباشر

- زادت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل إلى الدول العربية بشكل مهم منذ سنة 2000 ووصلت إلى أعلى مستوى سنة 2008 ثم تراجعت بعد أزمة 2008 حتى بلغت عام 2013 نحو 48.5 مليار دولار.
- كما تراجعت نسبتها لإجمالي تدفقات الاستثمار العالمي من نحو 4.0% عام 2012 إلى نحو 3.3 % عام 2013.

- كما تبقى هذه التدفقات متفاوتة جداً بين الدول العربية.
- تصدر السعودية والإمارات الدول العربية في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، بفروق واضحة عن باقي الدول العربية. (بالنسبة للحصة لإجمالي الاستثمار العالمي وكذلك بالنسبة للحصة لإجمالي الاستثمار الخاص بالمنطقة)
- كما تصدر الكويت والإمارات وقطر والسعودية الدول العربية بالنسبة لتوجيه الاستثمارات إلى الخارج.
- كما تظهر ذلك بيانات الجداول التالية: -



بيان مجخص الاستثمارات الداخلة الى/الخارجة من الدول العربية الأعلى تقدماً/جذباً للاستثمار بالنسبة لإجمالي الحصة العربية كمتوسط لسنوات الفترة 2007 – 2013 (اونكاد 2014)

الدولة	الأهمية النسبية لإجمالي الاستثمارات الداخلة %	الدولة	الأهمية النسبية لإجمالي الاستثمارات الخارجة %
لبنان	5.59	السعودية	11.8
مصر	9.62	قطر	15.8
الامارات	13.6	الامارات	22.7
السعودية	34.9	الكويت	25.1

التدفقات الاستثمارية الداخلة إلى الدول العربية للفترة 2007 – 2013 مليون \$

البيان	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
الجزائر	1742.9	2632.1	2746.4	2301	2581	1499	1691
البحرين	1756.11	1793.88	257.18	155.85	780.8511	891.22	988.82
القمر	7.68	4.63	13.78	8.34	23.08816	10.37	13.93
جيبوتي	195.3511	228.94	99.67	26.80	77.99866	110	286
مصر	11578.1	9494.6	6711.6	6385.6	-482.7	6880.7	5553
العراق	971.8	1855.7	1598.3	1396.2	2082.3	2376.3	2852
الاردن	2622.144	2826.25	2413.09	1650.84	1473.521	1497.32	1798.4
الكويت	111.46	-5.95	1113.847	1304	3260	3931	2329
لبنان	3375.98	4333.04	4803.6	4279.90	3484.885	3673.92	2832.72
ليبيا	3850	3180	3310	1909	0	1425	702
موريتانيا	139.3728	342.7	-3.07204	130.52	588.7496	1383.484	1154.133
المغرب	2804.50	2487.09	1951.70	1573.8	2568.434	2728.3	3358.44
عمان	3332	2952	1485	1781.5	1563.1	1040.3	1625.5
قطر	4700	3778.62	8124.7	4670.33	-86.8132	326.92	-840.38
السعودية	24318.7	39455.9	36457.8	29232.7	16308	12182	9298
الصومال	141	87	108	112	102	107.33	107.11
فلسطين	28.3	51.5	300.5	180	213.8	244.4	177.2
السودان	2691.734	2691.73	2691.73	2691.7	2691.734	2487.56	3094.39
سوريا	1241.9	1465.62	2569.54	1469.19	804.1626	0	0
تونس	1616.251	2758.61	1687.81	1512.50	1147.836	1603.18	1095.61
الإمارات	14186.52	13723.6	4002.7	5500.34	7678.693	9601.90	10487.95
اليمن	917.299	1554.62	129.194	188.628	-518.42	-531	-133.6
اجمالي الدول العربية	82329.18	97692.29	82573.1	68460.87	46342.22	53469.31	48471.3

الاستثمار الأجنبي المباشر الداخل للدول العربية نسبة لإجمالي الاستثمار العالمي 1990 – 2013 (%)



الدولة	1990	2000	2008	2009	2010	2011	2012	2013
الجزائر	0.019215	0.019795	0.144713571	0.224776	0.161785	0.151816	0.112684	0.116
البحرين	-0.08786	0.025694	0.098628172	0.021049	0.010958	0.04593	0.066996	0.068
القطر	0.000189	6.62E-06	0.000254659	0.001128	0.000587	0.001358	0.00078	0.0009
جيبوتي	2.88E-05	0.000232	0.012587664	0.008154	0.001884	0.004588	0.008269	0.019
مصر	0.3526	0.087307	0.52201568	0.549303	0.448977	-0.02839	0.51724	0.382
العراق	0.000202	-0.00022	0.102026889	0.130811	0.098168	0.122482	0.178633	0.196
الأردن	0.018086	0.064541	0.155388273	0.197497	0.116072	0.086674	0.112558	0.123
الكويت	0.00269	0.001152	-0.00032759	0.091161	0.091685	0.191755	0.295503	0.160
لبنان	0.003098	0.068135	0.238232014	0.393145	0.300924	0.204983	0.276179	0.195
ليبيا	0.076338	0.009965	0.174837262	0.270903	0.134223	0	0.107121	0.048
موريتانيا	0.003236	0.002834	0.018845624	-0.00025	0.009178	0.034631	0.104	0.079
المغرب	0.079263	0.029821	0.136741107	0.159735	0.110659	0.151077	0.205098	0.231
عمان	0.068341	0.00588	0.16230176	0.121538	0.125259	0.091943	0.078202	0.111
قطر	0.002344	0.017781	0.207749902	0.664959	0.328375	-0.00511	0.024576	-0.057
السعودية	0.149879	0.012933	2.169296072	2.983844	2.055377	0.959248	0.915752	0.640
الصومال	0.002685	1.91E-05	0.004783284	0.008839	0.007875	0.006	0.008068	0.007
فلسطين	0	0.004382	0.002831484	0.024594	0.012656	0.012576	0.018372	0.012
السودان	-0.01495	0.027717	0.142975945	0.210516	0.203506	0.15833	0.186997	0.213
سوريا	0.019215	0.019081	0.080580371	0.210302	0.103301	0.047301	0	0
تونس	0.04261	0.055065	0.151669405	0.138137	0.106346	0.067516	0.120516	0.075
الإمارات	-0.05564	-0.03578	0.754527246	0.327596	0.386734	0.451666	0.7218	0.722
اليمن	-0.06288	0.000452	0.085473429	0.010574	0.013263	-0.03049	-0.03992	-0.009
إجمالي الدول العربية	0.62	0.41	5.36	6.74	4.82	2.72	4.01	3.338

المصدر: الاونكتاد 2014

الاستثمار الأجنبي المباشر الخارج من الدول العربية 2007-2013 (مليون \$)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
الجزائر	151	317.9	215	220.2	534	-41	-268
البحرين	1669.0	1620.47	-1791.49	334.04	893.61	922.34	1052.394
القطر	0	0	0	0	0	0	0
جيبوتي	..	..	..	..	..	..	..
مصر	664.8	1920.2	571.1	1175.5	625.5	211.1	301
العراق	7.9	33.6	71.9	124.9	366	448.1	537.72
الأردن	48.09	12.82292	72.39437	28.45	30.84	5.35	15.63
الكويت	9778.2	9100	8584	3663	4434	3231	8377.209
لبنان	848.09	986.57	1125.772	486.82	755.1	572.14	690.42
ليبيا	3947	5888.2	1165	2722	131	2509	180
موريتانيا	3.84	4.08	4.336606	4.09	4.17	4.19	4.154
المغرب	621.60	485.19	470.256	588.77	178.98	406.12	331.48
عمان	-36	585	109	1498	1232.8	876.5	1383.6
قطر	5160.24	3657.77	3214.574	1863.173	6027.473	1840.11	8021.429
السعودية	-134.8	3497.7	2177.2	3906.9	3430	4402	4943
الصومال	..	..	..	..	..	..	..
فلسطين	-8	-8.3	-15.4	77	-37.1	-1.7	-9.3
السودان	10.74	98.21	89.21	66.05	84.49	174.7	915.3
سوريا	2.04	1.52	0	0	0	0	0
تونس	20.29	42.20	77.02163	74.05	21.31	13.44	21.54
الإمارات	14567.72	15820.3	2722.9	2015	2178	2536.01	2905.2
اليمن	53.7	65.9994	66.36232	70.32	76.56	71.08	72.65
اجمالي الدول العربية	37375.79	44129.47	18929.14	18918.28	20966.79	18180.51	29475.48

2- استثمارات المحفظة والقروض

- فيما يتعلق بأدوات الدين فإن الدول العربية (الشرق الأوسط وشمال إفريقيا) لم تصدر سوى 242,7 مليار دولار إلى حدود عام 2011
- وهي تمثل 0,25% من الإجمالي العالمي (البالغ نحو 98 تريليون دولار لذات العام).
- وينقسم هذا الرقم بين القطاع العام بـ 104,5 مليار دولار والخاص بـ 138,2 مليار دولار.
- وتمثل هذه النسبة الأقل عالمياً (دون أفريقيا جنوب الصحراء).
- وبلغت نسبة المديونية للعالم نحو 1.7% فقط.

- كما بلغت قيمة أصول البنوك للدول العربية نحو 1564,6 مليار دولار سنة 2011 ما يمثل 1,4% من الإجمالي العالمي، يمثل مجموع الدين وأصول البنوك وأدوات الملكية 54,2% من الناتج المحلي الإجمالي وهي أقل نسبة دولياً
- ما بين قلة عمق الأسواق المالية (التمويلية) في المنطقة العربية.
- تبدو الدول العربية الغنية بالإضافة إلى مصر والمغرب أكثر عمقاً في حين تعول الدول المتوسطة والأقل تطوراً أكثر على القروض.
- أنظر الجداول التالية.

مؤشرات الأسواق المالية حسب الأقاليم 2011

Selected Indicators on the Size of the Capital Markets, 2011

(In billions of U.S. dollars unless noted otherwise)

	GDP	Total Reserves	Stock Market	Debt Securities			Bank	Bonds, Equities,	Bonds, Equities,
		Minus Gold	Capitalization	Public	Private	Total	Assets	and Bank Assets	and Bank Assets
(In percent of GDP)									
World	69899.2	10650.4	★ 47089.2	44622.1	53766.0	98388.1	110378.2	255855.6	366.0
European Union	16426.6	468.0	8530.2	10808.0	20740.6	31548.5	42172.7	82251.4	500.7
North America	16814.6	202.6	17552.8	14092.7	21854.5	35947.2	18246.6	71746.6	426.7
Canada	1739.0	65.7	1912.1	1217.9	1028.4	2246.3	3611.3	7769.7	446.8
United States	15075.7	136.9	15640.7	12874.7	20826.2	33700.9	14635.3	63976.9	424.4
Japan	5866.5	1258.2	3540.7	12790.6	2578.7	15369.3	12756.1	31666.1	539.8
Newly industrialized Asian economies	2086.2	1212.8	4975.4	857.8	1134.2	1992.1	4381.2	11348.7	544.0
Emerging market economies	25438.4	6944.5	9771.0	5289.6	3950.7	9240.2	25542.5	44553.7	175.1
Of which:									
Asia	11489.4	4054.1	4985.5	2634.2	2393.0	5027.2	17940.3	27953.0	243.3
Latin America and the Caribbean	5614.3	738.8	2221.4	1674.1	1064.4	2738.5	3299.5	8259.4	147.1
Middle East and North Africa	2754.4	1105.9	★ 788.0	104.5	138.2	242.7	1564.6	2595.2	★ 94.2
Sub-Saharan Africa	1230.6	177.8	581.0	142.0	112.8	254.8	563.4	1399.2	113.7
Europe	4349.9	867.9	1195.1	734.8	242.2	977.0	2174.7	4346.8	99.9

المصدر: Global Finance Stability Report, 2013

الأسواق المالية والقروض البنكية حسب الدول

Emerging Market External Financing: Total Bonds, Equities, and Loans (In millions of U.S. dollars)									
	2008.0	2009.0	2010.0	2011.0	2011.0 Q3	2011.0 Q4	2012.0 Q1	2012.0 Q2	
Total	324596.5	427259.8	582154.1	553293.4	120126.1	116148.9	137372.8	120761.7	
Sub-Saharan Africa	5765.4	15444.9	16526.3	19598.8	5370.7	2974.2	8069.7	4005.9	
Central and Eastern Europe	39751.2	36152.2	51919.8	60758.1	9100.4	12090.6	16347.7	12694.4	
Turkey	17128.6	9995.4	23054.3	28448.2	5993.3	6980.5	6371.8	6319.8	
Developing Asia	92860.5	169713.7	260550.0	232750.7	60123.9	36313.7	46415.1	60390.1	
China	28469.7	69238.1	79700.0	73235.2	20412.5	10283.9	14358.6	23144.9	
India	37361.7	57037.0	115959.6	91651.3	23804.4	12031.9	18128.6	17839.6	
Indonesia	13542.5	13151.9	19537.4	21221.4	3334.8	4688.9	5571.1	9941.0	
Malaysia	3927.7	7122.7	17199.7	20251.8	4531.0	5867.4	2996.5	7262.6	
Pakistan	837.8	534.3	503.2	834.7	89.2	355.9	40.0	24.2	
Philippines	2590.2	7358.7	10542.3	7836.5	1728.9	647.5	3233.7	634.7	
Sri Lanka	538.7	560.0	1205.6	1150.0	1150.0	—	62.5	675.0	
Thailand	3056.3	1573.2	8038.5	9788.2	2526.0	1752.8	1060.8	220.3	
Vietnam	1659.5	1439.2	4111.6	3660.2	1822.1	422.0	519.4	444.0	
Middle East and North Africa	56471.7	51136.9	60859.5	47839.8	6077.2	22357.6	14696.5	9218.4	
Algeria	1738.0	—	1.9	—	—	—	—	—	
Bahrain	1245.0	2159.5	2874.9	1877.9	—	1179.9	—	1500.0	
Egypt	6128.5	1757.0	5482.6	3119.4	650.0	885.0	931.6	—	
Iraq	—	—	—	400.0	—	—	—	—	
Jordan	—	—	750.0	—	—	—	—	—	
Kuwait	3146.8	1463.3	3671.6	2103.9	250.1	—	—	150.0	
Lebanon	3203.2	2945.6	2103.5	3937.6	1200.0	1472.6	950.0	—	
Morocco	346.6	—	1346.9	13.0	—	—	—	92.3	
Oman	950.6	565.8	2418.9	1277.0	396.8	131.4	87.0	—	
Qatar	9782.4	14663.8	6217.5	11060.4	—	10586.8	1955.0	827.7	
Saudi Arabia	5532.7	2282.9	16729.9	1895.0	—	105.6	4365.9	3711.3	
Syrian Arab Republic	80.0	—	—	—	—	—	—	—	
Tunisia	403.5	1.4	—	85.0	—	—	—	500.0	
United Arab Emirates	21492.1	25250.0	19211.5	22070.7	3580.3	7996.3	6407.0	2437.0	
West Bank and Gaza	—	—	50.3	—	—	—	—	—	
Yemen Arab Republic	2422.2	47.6	—	—	—	—	—	—	
Latin America and the Caribbean	58760.1	95766.9	132061.0	124072.8	26634.6	30447.3	32889.2	22774.9	
Argentina	1651.4	209.3	4299.1	9026.6	468.8	1228.5	1422.4	617.7	
Brazil	28060.4	39616.7	66565.1	37820.0	3331.7	5421.8	11427.3	9603.5	
Chile	4570.4	4060.1	7959.8	12051.2	3127.6	2639.1	2445.6	1711.0	
Mexico	10432.3	25557.9	28790.1	26477.9	12031.9	4671.7	10207.6	5005.5	
Panama	4389.3	2201.4	477.3	1870.8	512.6	704.8	362.3	630.2	
Venezuela	4000.0	11000.0	7500.0	15684.2	4200.0	5394.2	—	3000.0	

المصدر: Global Finance Stability Report, 2013.

Middle East and North Africa

External Debt Stock and Net Capital Flows to the Middle East and North Africa, 2007–12

\$ billion

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
External Debt Stocks	156.3	148.7	160.6	166.6	162.9	177.1
Net private and official inflows	30.1	23.8	30.9	31.4	10.2	32.7
Percent of GNI (%)	3.9	2.6	3.3	..	..	..
Net equity inflows	26.0	30.0	27.5	24.2	13.0	18.0
Net FDI inflows	28.1	29.6	26.3	22.3	13.7	19.3
Net portfolio equity inflows	-2.1	0.4	1.2	2.0	-0.6	-1.3
Net debt flows	4.1	-6.2	3.4	7.1	-2.8	14.7
Official creditors	1.2	-1.7	2.5	1.3	1.2	4.8
World Bank	1.0	-0.3	0.9	0.8	0.9	0.8
IMF	-0.1	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.5
Private creditors	2.9	-4.4	0.9	5.9	-4.0	9.9
Net medium- and long-term debt flows	-0.5	-2.5	-2.1	1.4	-1.5	6.0
Bonds	0.7	-0.8	0.1	3.2	-0.6	5.8
Banks and other private	-1.2	-1.7	-2.2	-1.8	-0.8	0.1
Net short-term debt flows	3.3	-1.9	3.0	4.5	-2.6	4.0
Memorandum items						
Change in reserves (- = increase)	-44.1	-42.8	-19.9	-17.9	23.8	-4.6

Sources: World Bank Debtor Reporting System, International Monetary Fund, and Bank for International Settlement.

Note: .. = not available.