

## محددات الاستثمار الأجنبي المباشر دراسة تطبيقية على الاقتصاد المصري

الفترة من ٢٠٠٠ حتى ٢٠٢١

١. د. محمود حامد محمود عبد الرازق<sup>١</sup>

٢. د. حمادة محمد عبدالله قاسم<sup>٢</sup>

٣. دينا محمد محمود عبد الوهاب<sup>٣</sup>

### المستخلص:

هدف البحث الى الاجابة على عدة تساؤلات وهي ما هو الاستثمار الأجنبي المباشر؟، كيف تطور الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر خلال فترة الدراسة؟، ما هو تأثير محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر خلال فترة الدراسة؟.

وقد اجاب البحث على هذه التساؤلات من خلال العرض النظري لماهية الاستثمار الاجنبي المباشر، ثم العرض التحليلي لتطور الاستثمار الاجنبي المباشر، واخيرا العرض القياسي لمدى تأثير بعض المحددات الاقتصادية على الاستثمار الاجنبي المباشر.

وكانت نتائج البحث القياسية كالآتي:

متغير النمو في نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي (ngdp) معنوي بدرجة ثقة ٩٥٪ ويرتبط بعلاقة طردية موجبة مع متغير الاستثمار الاجنبي المباشر (FDI)، بينما المتغيرات المستقلة الاخرى وهي (اجمالي تكوين رأس المال الثابت (cap)، معدل التضخم (Inf)، سعر الفائدة على الاقراض (Ins)، سعر الصرف

<sup>١</sup> استاذ ورئيس قسم الاقتصاد بكلية التجارة جامعة جنوب الوادي

<sup>٢</sup> مدرس بقسم الاقتصاد كلية التجارة جامعة جنوب الوادي

<sup>٣</sup> باحثة ماجستير اقتصاد بكلية التجارة جامعة جنوب الوادي

الرسمي ( العملة المحلية مقابل الدولار الامريكي)(xch)، وأخيرا درجة الاستقرار السياسي والامني و التأثير بالأزمات العالمية ((Dummy)) فهذه المتغيرات ليس لها تأثير معنوي على الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر خلال فترة الدراسة.

## Abstract

The research aimed to answer several questions, namely, what is foreign direct investment?, How did foreign direct investment develop in Egypt during the study period?, What is the effect of foreign direct investment determinants on attracting foreign direct investment in Egypt during the study period.

The research answered these questions through the theoretical presentation of the nature of foreign direct investment, then the analytical presentation of the development of foreign direct investment, and finally the standard presentation of the impact of some economic determinants on foreign direct investment.

The standard search results were as follows:

The growth variable in per capita gross domestic product (ngdp) is significant with a confidence level of 95% and is associated with a positive direct relationship with the foreign direct investment (FDI) variable, while the other independent variables are (gross fixed capital formation (cap), inflation rate (Inf)., the interest rate on lending (Ins), the official exchange rate (the local currency against the US dollar) (xch), and finally the degree of political and security stability and vulnerability to global Crises (Dummy)) These variables do not have a significant impact on foreign direct investment in Egypt during the period of the study.

## الكلمات الافتتاحية:

محددات الاستثمار الاجنبي المباشر، دراسة تطبيقية، الاقتصاد المصري.

## مقدمة وطبيعة المشكلة:

نظراً للأهمية البالغة للاستثمار الأجنبي المباشر للدول النامية وتحقيق احتياجاتها من التنمية المستدامة، وأهدافها التنموية المختلفة وزيادة مصادر تمويلها، كان لابد من التطرق إلي دراسة الاستثمار الأجنبي

المباشر و محددات الاستثمار الأجنبي المباشر دراسة مستفيضة، حتى يتسنى للدول النامية تحقيقها والتركيز علي إصلاح هذه المحددات، حتى تكسب ثقة المستثمرين ومن ثم يزداد الاستثمار الأجنبي المباشر، وهذه المحددات تتأثر وتتأثر في الاستثمار الأجنبي المباشر، لذا تحاول الدراسة تناول محددات الاستثمار الأجنبي المباشر دراسة تطبيقية على الاقتصاد المصري، الفترة من ٢٠٠٠ وحتى ٢٠٢١، نظراً لأهميته البالغة لكافة دول العالم عامة والنامية خاصة.

### مشكلة البحث:

نظراً لتفاقم المديونية المصرية خلال السنوات السابقة، وللخروج من اعباء هذه الديون وايجاد سبل مختلفة لتمويل عمليات التنمية المستدامة في مصر، حتم ذلك وجود دراسة تبحث عن مصادر اخري للتمويل الدولي للدول النامية عامة ولمصر خاصة ، حيث ذكر البنك المركزي في تقريره نهاية سبتمبر ٢٠٢٠، أن الدين الخارجي لمصر بلغ نحو ١٢٥.٣ مليار دولار، بزيادة قدرها ١.٨ مليار دولار بمعدل ١.٥٪ مقارنة بنهاية يونيو ٢٠٢٠.

ولعل ابرز مصادر التمويل الدولية هي الاستثمارات الاجنبية المباشر التي يمكن للدول اجتذابها اليها، نظرا لما تحققه من أثر بالغ الاهمية في عمليات التنمية، لذا لا بد من التطرق الي اهم المحددات التي تؤثر في جذب الاستثمار الاجنبي المباشر، حتي يتم الاهتمام بها لزيادة مؤشرات الاستثمار الاجنبي المباشر ومن ثم التنمية.

وسنحاول في هذا البحث التطرق إلي إشكالية خاصة بالتساؤل حول " ما هو تأثير محفزات الاستثمار الكلية علي جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة في مصر" وللإجابة علي هذا التساؤل سوف يتم التطرق إلي الإجابة حول مجموعة من التساؤلات الفرعية:

- ما هو الاستثمار الأجنبي المباشر؟
- كيف تطور الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر خلال فترة الدراسة؟

- ما هو تأثير محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر خلال فترة الدراسة؟

### خطة البحث:

يعرض البحث بالدراسة والتحليل النقاط الآتية:

- عرض وتحليل الدراسات السابقة.
- الاطار النظري للاستثمار الأجنبي المباشر.
- الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر خلال فترة الدراسة.
- الدراسة القياسية لقياس تأثير بعض المحددات الاقتصادية على الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر.
- نتائج وتوصيات البحث.
- مراجع البحث.

### ١. الدراسات السابقة:

أ- دراسة محمد اسماعيل، جمال قاسم، (٢٠١٨): بعنوان "محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية": قامت هذه الدراسة بقياس محددات الاستثمار الأجنبي المباشر، حيث استخدم الباحثان متغير تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر كدالة في المتغيرات التفسيرية، وتتكون المتغيرات من الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الجارية، الانفاق الرأسمالي الحكومي كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي، التضخم، معدل نمو الكتلة النقدية، مؤشر الانفتاح، مؤشر الفساد الإداري، مؤشر حرية الاستثمار، مؤشر الحرية المالية والمصرفية، توصلت الدراسة إلى أن ارتفاع معدل النمو الاقتصادي للدول العربية وزيادة نمو الكتلة النقدية يؤدي إلى زيادة الاستثمار الأجنبي المباشر، بينما ارتفاع التضخم وزيادة العجز في ميزان المدفوعات يؤدي إلى انخفاض تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر.

ب- دراسة الوكيل عام (٢٠١٧): بعنوان "المحددات الكلية الأساسية لجذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة إلى مصر خلال الفترة (١٩٨٠-٢٠٢٠)": قام الباحث بقياس المحددات الكلية

الأساسية لجذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة إلى مصر خلال الفترة (١٩٨٠-٢٠٢٠)، مستخدماً نموذج تصحيح الخطأ ECM باستخدام مجموعة من المتغيرات المستقلة وهي انفتاح الاقتصاد المصري ( عن طريق مؤشر حجم الصادرات والواردات)، والتكوين الرأسمالي كنسبة من الناتج المحلي الاجمالي، والضرائب، وسعر الفائدة، سعر الصرف، الدين الخارجي، وقد توصلت الدراسة إلى اتفاق النتائج مع النظرية الاقتصادية وأن أهم المحددات هي التي قام بدراستها.

ت- دراسة ( ايناس فهمى حسين)، ٢٠١٨، بعنوان " اثر الاستثمار الاجنبي المباشر في سوق العمل في مصر"، العدد ٢، المجلد ٥، المجلة الاردنية للعلوم الاقتصادية، الاردن، ٢٠١٨، هدفت هذه الدراسة الى قياس تأثير صافي تدفقات الاستثمار الاجنبي المباشر الداخل على مؤشرات سوق العمل الرئيسية متمثلة في نسبة التشغيل الاجمالي، ومعدل نمو انتاجية العمل على مستوى الاقتصاد ككل، ومعدل بطالة الاناث، في الاجلين القصير والطويل في الاقتصاد المصري خلال الفترة (١٩٨٠-٢٠١٥)، وقد توصلت الدراسة الى وجود اثر معنوي ضئيل لصافي تدفقات الاستثمار على نسبة التشغيل في الاجلين القصير والطويل، وعدم معنوية الاثر على معدل نمو انتاجية العمل في الاجلين القصير والطويل، وكذلك عدم معنوية التأثير على معدل بطالة الاناث سواء في الاجل الطويل او الطويل.

ث- دراسة (خالص الهام، ٢٠١٦)، بعنوان "أثر المتغيرات الاقتصادية علي الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر للفترة (١٩٩٠-٢٠١٣)، هدفت الدراسة إلي التعرف علي ملامح الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر للفترة ما بين ١٩٩٠-٢٠١٣، التعرف علي بعض المفاهيم للمؤشرات الاقتصادية الكلية، بناء نموذج قياسي لإبراز تأثير المؤشرات الاقتصادية علي الاستثمار الأجنبي المباشر، وقد توصلت الدراسة إلي أن حصة الجزائر من الاستثمار الأجنبي المباشر ضعيفة ولم ترقى للمستوى المطلوب، ويعد سعر الصرف أكثر المؤشرات تأثيراً في الجزائر علي الاستثمار الأجنبي المباشر، هناك علاقة طردية بين التضخم والاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر وهذا يتوافق مع النظرية الاقتصادية.

ج- دراسة (نزهان، ٢٠١٦)، بعنوان "محددات ودوافع الاستثمار الأجنبي المباشر وعلاقتها بأهم مؤشرات مناخ الاستثمار دراسة تحليلية للدول المضيفة والشركات المستثمرة/ إشارة خاصة للعراق والدول العربية"، العدد ٣٤، المجلد ١٢، مجلة تكريت للعلوم الإدارية والاقتصادية، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة تكريت، العراق، ٢٠١٦، هدفت الدراسة إلي توضيح ماهية الاستثمار الأجنبي المباشر وعوامل ومقومات قيامه، وتوضيح أهم المؤشرات الدولية المعتمدة لتوضيح إمكانية قيام ونجاح الاستثمار الأجنبي المباشر، ومدى توافر ذلك في بلداننا، وقد افترضت الدراسة أن له تأثيراً إيجابياً علي النمو الاقتصادي في الدول المضيفة، وأهمية الاستثمار في استغلال الطاقات، وكذلك تأثيره السلبي من خلال سعيه لتحقيق أقصى ربح في أقل وقت، وقد افترضت كذلك ضرورة استخدام المؤشرات المعتمدة عالمياً في تحديد مدى توفر المناخ الاستثماري، وقد توصلت الدراسة إلي أن المناخ الاستثماري في العراق وأكثر الدول العربية غير مقبول لأنها تقبع في مؤخر المؤشرات الدولية نظراً لانخفاض الدخل ومن ثم الاستهلاك وتذبذب أسعار الصرف والمشاكل الإدارية والتنظيمية، وتوصلت كذلك إلي أن الاستثمار الأجنبي المباشر عند تطبيقه بمهارة يحقق التنمية، علماً بأن الدراسة تناولت العراق وفي هذه الدراسة سوف نتناول مصر.

ح- دراسة (سحنون، ٢٠١٠)، بعنوان "قياس أثر بعض المؤشرات الكمية للاقتصاد الكلي علي الاستثمار الأجنبي المباشر - دراسة حالة الجزائر -"، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة فرحات عباس، سطيف، الجزائر، ٢٠١٠، هدفت الدراسة إلي بعض المفاهيم الكلية لاقتصاد الكلي، ومحاولة بناء نموذج اقتصاد قياسي يبرز تأثير أهم مؤشرات الاستثمار الأجنبي المباشر، وقد افترضت الدراسة تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر بعدة مؤشرات ترتبط بالمكان المراد الاستثمار فيه (الناتج المحلي الإجمالي و التضخم و سعر الصرف و معدل الضريبة)، وقد توصلت الدراسة إلي أن المؤشرات التي تؤثر على الاستثمار الأجنبي المباشر هي الناتج المحلي الإجمالي والتضخم وهو يتوافق مع النظرية الاقتصادية، حيث يؤثر الناتج المحلي الإجمالي إيجابياً في الاستثمار الأجنبي المباشر ويؤثر التضخم سلباً علي الاستثمار الأجنبي المباشر، كما توصلت الدراسة

إلي أن أكثر المؤشرات تأثيرا في الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر هو الناتج المحلي الإجمالي.

خ- دراسة (sohair Tarek, Habiba Ghonim, 2018) ، بعنوان " Have FDI enhanced Growth in Egypt" ، هدفت الدراسة إلي التعرف على تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على الاقتصاد المصري. يتم إجراء التحليل باستخدام نموذج انحدار OLS مع ثلاثة متغيرات. تم جمع بيانات السلاسل الزمنية لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة ، وتكوين رأس المال الإجمالي (GCF) والقوى العاملة (LF) لمصر خلال الفترة ١٩٩٠-٢٠١٤، وبعد جمع نتائج كل من الانحدار الفردي والمتعدد ، تم اقتراح بعض توصيات السياسة لتعزيز وتعميم تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في مصر.

## ٢. الاطار النظري للاستثمار الاجنبي المباشر من الناحية الاقتصادية.

يمكن تناول مفهوم الاستثمار الاجنبي المباشر من حيث تناوله من المنظمات الدولية كالاتي:

### أ- تعريف منظمة التجارة العالمية ((World Trade Organization(WTO))

هو الاستثمار الذي يحصل عندما يقوم مستثمر في دولة ما ( الدولة إلام) بامتلاك موجودات في دولة أخرى ( الدولة المضيفة) مع وجود النية في إدارة هذه المشروعات.

### ب- تعريف صندوق النقد الدولي ((International Monetary Fund(IMF))

هو نوع من أنواع الاستثمارات الأجنبية، يعكس هدف حصول كيان (عون اقتصادي) مقيم في اقتصاد ما علي مصلحة دائمة بمؤسسة مقيمة في اقتصاد آخر، وتتطوي هذه المصلحة علي علاقة طويلة الأجل بين المستثمر الأجنبي والمؤسسة، إضافة إلي تمتع المستثمر بدرجة كبيرة من النفوذ في إدارة المؤسسة، ويعتبر استثمارا مباشرا إذا كان مشاركة المستثمر الأجنبي أكبر أو تساوي ١٠٪.

### ت- تعريف مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية (United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD))

هو الاستثمار الذي ينطوي علي علاقة طويلة المدى تعكس مصالح دائمة ومقدرة علي التحكم الإداري بين شركة في القطر الأم ( القطر الذي تنتمي إليه الشركة المستثمرة)، وشركة أو وحدة إنتاجية في قطر آخر ( القطر المستقبل للاستثمار).

ث- تعريف منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (Organization for Cooperation and Development (OCD))

يعنى تحرير حركة رؤوس الأموال بهدف تحرير حدود العمليات، حيث انه قائم علي تحقيق أهداف اقتصادية دائمة.

ج- تعريف المنظمة المشتركة للتنمية الاقتصادية

الاستثمار القائم بهدف تأسيس روابط اقتصادية دائمة مع المؤسسات، لأنه يمكن المؤسسات من القيام بالأثر الحقيقي.

كذلك يعرف الاستثمار الاجنبي المباشر بأنه: حزمة العمل ورأس المال والادارة تسمح للشركة بالعمل وتوفير السلع والخدمات للأسواق الخارجية.

من خلال التعريفات السابقة يمكن الوصول الى تعريف الاستثمار الاجنبي المباشر على أنه " أحد أنواع الاستثمار الذى يتمثل في وجود مستثمر اجنبي داخل الدولة المضيفة لتحقيق اهداف ربحية له، وكذلك استفادة الدولة المضيفة من الاستثمارات الاجنبية لرفع المستوى الاقتصادي لها وتحقيق التنمية، ويتم هذا الاستثمار وفقا لقوانين الدولة المضيفة مع وجود قدر كبير من الحرية لهذا المستثمر الاجنبي بما يوفر عامل جذب لقيام الاستثمارات فيها".

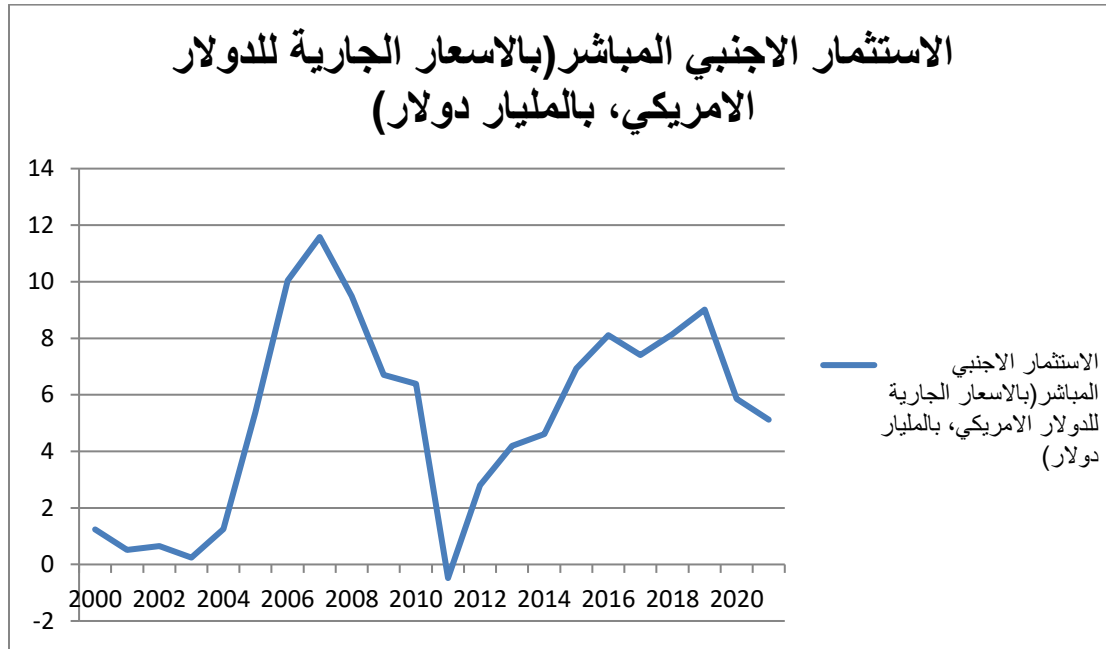
### ٣. الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر خلال فترة الدراسة.

أ- تطور تدفق الاستثمار الاجنبي المباشر إلى مصر خلال الفترة (٢٠٠٠-٢٠٢١)

الشكل رقم (١): يوضح تطور الاستثمار الاجنبي المباشر، صافي التدفقات الوافدة (ميزان المدفوعات،

بالأسعار الجارية للدولار الامريكي، بالمليار) في مصر خلال الفترة (٢٠٠٠-٢٠٢١)





المصدر: تم إعداده بواسطة الباحثة اعتمادا على جدول (٧) بالملحق، استعانة ب:

World Bank, World development indicators, Database online.

يتضح من الشكل السابق تطور الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر خلال الفترة من ٢٠٠٠ وحتى ٢٠٢١:

الفترة (٢٠٠٠-٢٠٠٧): خلال هذه الفترة بدأت الاستثمارات الاجنبية إلى مصر بالزيادة لتصل إلى أعلى قيمة عام ٢٠٠٧، ويفسر هذا الارتفاع في تدفقات الاستثمار الاصلاحات الاقتصادية التي قامت بها الدولة المصرية بداية من السنوات الاولى من القرن الواحد والعشرين من تطوير البيئة التشريعية للاستثمار، وتحسين الجهاز المصرفي من خلال اتباع سياسة تحرير سعر الصرف، كما تفسر هذه الزيادة الكبيرة في حجم الاستثمارات تدعيم الاصلاح الاقتصادي المحلي ومستويات السيولة العالمية العالية زيادة الاستثمار الرأسمالي المحلي بشكل كبير، حيث نجد أن الاستثمار قد سجل عام ٢٠٠٠ قيمة ١.٢٤ مليار دولار امريكي، ولكن انخفض في السنة التالية ليسجل نصف مليار دولار، واستمر المؤشر في تسجيله ما دون المليار دولار عامي ٢٠٠٢-٢٠٠٣، ولكن تعافت هذه القيمة عام ٢٠٠٤ لتسجل ١.٢٥ مليار دولار، ثم زادت هذه القيمة إلى خمسة أضعاف تقريبا عام ٢٠٠٥ ليسجل الاستثمار ٥.٣٨ مليار دولار، واستمرت الزيادة في جذب الاستثمارات لتسجل أكبر قيمة لها عام ٢٠٠٧ بقيمة ١١.٥٨ مليار دولار.

الفترة (٢٠٠٩-٢٠١١): خلال هذه الفترة انخفضت تدفقات الاستثمار إلى مصر بعد الزيادة التي حققتها خلال الاعوام التالية لهذه الفترة لتصل إلى أدنى قيمة لها بالقيم السالبة عام ٢٠١١، ففي عام ٢٠٠٨ سجل ٩.٤٩ مليار، ثم انخفض بعد ذلك خلال العامين ٢٠٠٩-٢٠١٠ وذلك بسبب الازمة العالمية عام ٢٠٠٨ التي اثرت بالسلب على جذب الاستثمارات خلال عام ٢٠٠٨ والاعوام التالية لذلك، ثم سجل لأول مرة خلال هذه الفترة قيمة سالبة حيث سجل عام ٢٠١١ قيمة -٠.٤٨٢٧ مليار، وهو ما يعني تدفق الاستثمارات إلى الخارج خلال عام ٢٠١١ وذلك بسبب عدم الاستقرار السياسي الناتج عن ثورة يناير ٢٠١١.

الفترة (٢٠١٢-٢٠٢١): تعافى تدفق الاستثمار الاجنبي سريعا في عام ٢٠١٢ ليسجل ٢.٨ مليار دولار، واستمر في الزيادة خلال السنوات التالية لذلك بالرغم من استمرار عدم الاستقرار السياسي في مصر ويمكن تفسير ذلك بتركز الاستثمارات في مصر على قطاعي البترول والغاز الطبيعي، فسجل الاستثمار الاجنبي عام ٢٠١٦ قيمة ٨.١١ مليار دولار، وسجل في السنوات التالية قيم متقاربة، ولكن انخفضت هذه القيمة عام ٢٠٢٠ ليسجل ٥.٥٨ مليار دولار امريكي، كما سجل الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر خلال عام ٢٠٢١ نحو ٥.١٢ مليار دولار.

#### ب- أهم الدول المستثمر

خلال هذه النقطة سوف نقوم بعرض أهم الدول المستثمرة في مصر خلال الفترة من ٢٠١٧ وحتى ٢٠٢١.

الجدول رقم (١): يوضح الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر وفقا للدول خلال الفترة (٢٠١٧-٢٠٢١) (بالمليون دولار).

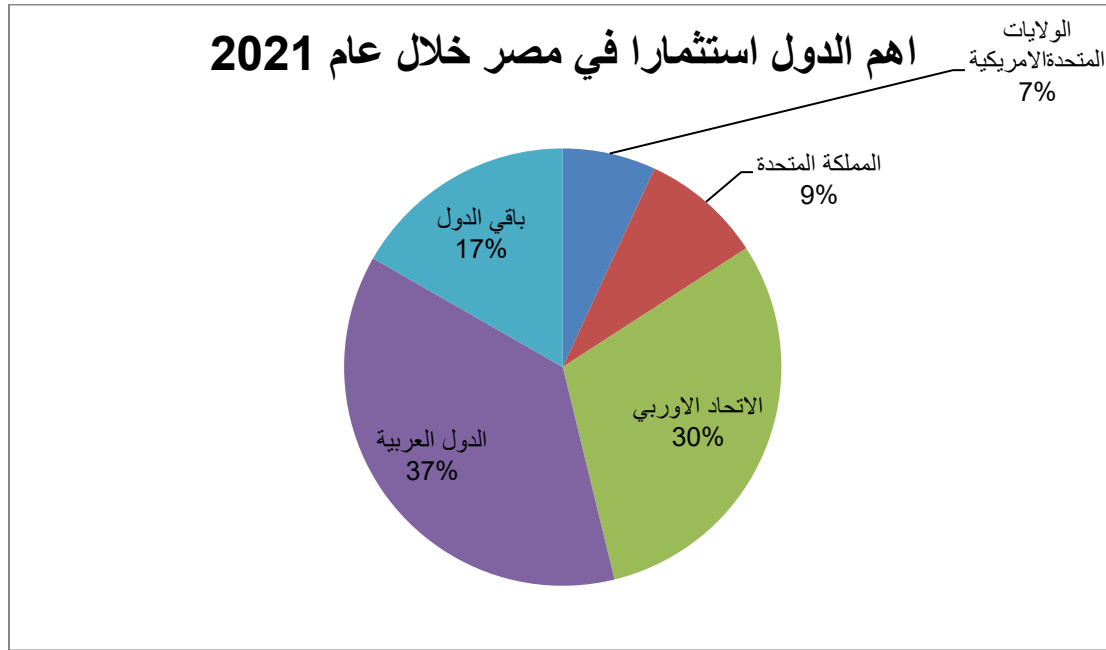
الدولة/السنة	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١
الدول العربية	١٩٢٥.٥	٣٠٨٠.٢	٣٨٧٥.٣	٣١٢٢.٦	٨٢٣٥.٩
الاتحاد الاوربي	٧٩٥٢.٣	١٠٢٢٥.١	٨٩٦٤.٧	٥٠٨٤.٦	٦٧٣٧.١
الولايات المتحدة	٢٢٤٤.٤	١٣٥٤.١	١٤١٢.١	١٦٢٥.٣	١٥٣٠.٤

					الامريكية
١٩٩٠.١	١٧٧٠.٠	...	...	...	المملكة المتحدة
٣٧١٢.٠	٢٣١٢.٣	١٥٨٤.٥	١٧٣٤.١	١٠٤٠.٩	باقي الدول

المصدر: النشرة الاحصائية الشهرية، البنك المركزي المصري، العدد ٣٠٨، نوفمبر ٢٠٢٢.

يتضح من الجدول السابق أنه في عام ٢٠٢١ شكلت الدول العربية النصيب الاكبر من الاستثمارات الاجنبية القادمة إلى مصر بقيمة ٨٢٣٥.٩ مليون دولار، تليها الدول الاوروبية، يمكن بيان ذلك في مخطط بياني فيما يلي:

الشكل رقم (٢): يوضح أكبر الدول استثمارا في مصر عام ٢٠٢١.



المصدر: من اعداد الباحث بالاستعانة بالجدول السابق رقم (١٤).

من خلال البيانات السابقة اتضح لنا أن الدول العربية تمثل الجزء الأكبر من الاستثمارات الأجنبية في مصر خلال عام ٢٠٢١، لذا سنقوم في الجدول التالي بعرض اهم الدول العربية استثمارة في مصر خلال الفترة ٢٠١٧-٢٠٢١.

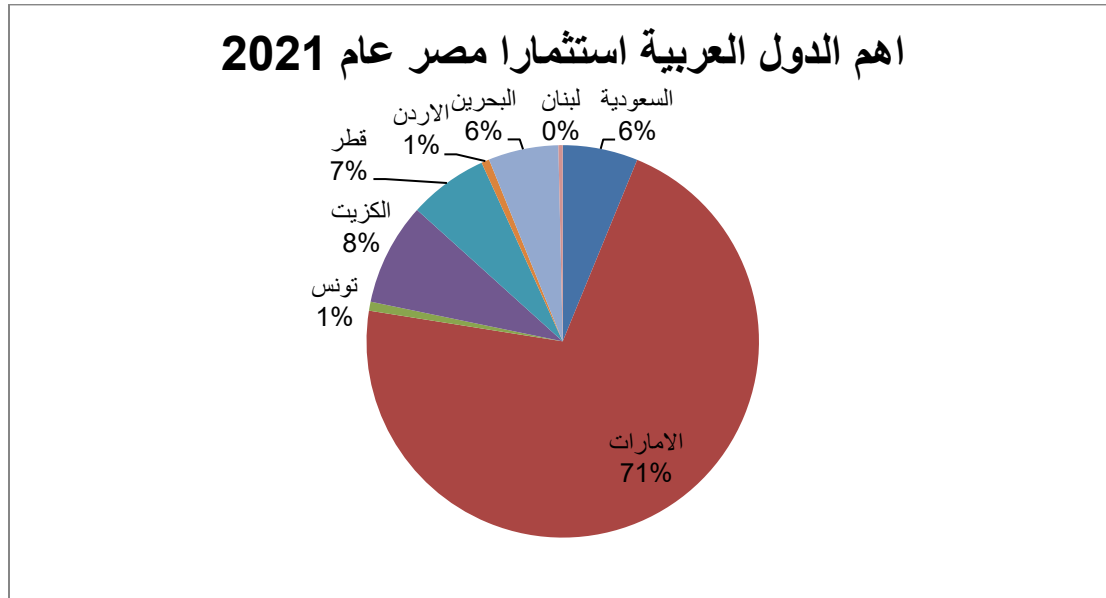
الجدول رقم (٢): يوضح اهم الدول العربية استثمارة في مصر خلال عام ٢٠٢١.

الدولة/ السنة	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١
الامارات	١٠٧٥.٤	٩٧٢.٢	١٨١٩.٢	١٤١١.١	٥٦٥٦.٣
الكويت	١١١.٥	٦٩٠.٣	٣٦٣.٧	٣٥٣.٥	٦٦٩.٣
قطر	١٦٥.٠	٣٧٣.٢	٦٧٨.٣	٥٠٧.٩	٥١٨.٣
السعودية	٢٩٦.٧	٤٣٠.١	٣٥٦.٢	٣٢٥.٣	٤٩١.٦
البحرين	٨٨.٠	١٨٦.٣	٣٠٩.٢	٢٤٦.٣	٤٥٧.٩
تونس	٣.٤	٣٥.٦	٣٩.٠	٥٥.٦	٥٨.٧
الأردن	٣٢.٣	٨٩.٧	٢٢.٨	٥٢.٥	٥١.٩
لبنان	١٠٢.١	١٥٩.٣	١٩١.٥	١٠٧.٤	٢٨.٣

المصدر: النشرة الاحصائية الشهرية، البنك المركزي المصري، العدد ٣٠٨، نوفمبر ٢٠٢٢.

من الجدول السابق اتضح انه خلال عام ٢٠٢١، الامارات هي الدولة الاولى عربيا استثمارة في مصر، يليها الكويت ثم السعودية، ويمكن التعرف على ذلك بشكل أكثر وضوحا خلال المخطط التالي:

الشكل رقم (٣): يوضح اهم الدول العربية استثمارا في مصر خلال عام ٢٠٢١.



المصدر: من اعداد الباحثة بالاعتماد على بيانات الجدول السابق.

بعد التعرف على أهم الدول العربية استثمارا في مصر، يمكن الان التطرق إلى أهم دول الاتحاد الاوربي المستثمرة في مصر خلال الفترة ٢٠١٧-٢٠٢١ (بالمليون دولار).

الجدول رقم (٣): يوضح اهم دول الاتحاد الاوربي استثمارا في مصر خلال الفترة ٢٠١٧-٢٠٢١ (بالمليون دولار).

الدول/ السنة	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩	٢٠٢٠	٢٠٢١
هولندا	٣٤٩.١	٩٨٦.٧	١٤١٠.٣	١٣٢٩.٤	٢١٤٨.١
إيطاليا	١٣٠.٠	٥٢٠.٥.٠	٤٠٨١.٦	٢٢٤٩.٩	١٩٩٥.٧
المانيا	١٢٢.٣	٢٨٣.١	٢٦٧.٩	٣٠٠.٢	٦٣٣.٣
فرنسا	٢٤٠.٣	٢٧٩.١	٣٣٠.٣	٢٧٦.٢	٥٥٠.٦
بلجيكا	٢٢٨٨.٦	٥١.٤	٨٥.٩	٢٤٩.٨	٥٤٧.٣
المملكة المتحدة	٤٥٥٢.٨	٣٦٦١.٢	٢٣٥٩.١	٠.٠	٠.٠

المصدر: النشرة الاحصائية الشهرية، البنك المركزي المصري، العدد ٣٠٨، نوفمبر ٢٠٢٢.

الجدول السابق يوضح أنه خلال عام ٢٠٢١ مثلت دولة هولندا أكبر مستثمر اجنبي لمصر من دول الاتحاد الاوربي باستثمار بلغ ٢١٤٨.١ مليون دولار، تليها ايطاليا باستثمار قيمته ١٩٩٥.٧ مليون دولار.

### ت- أهم القطاعات الاستثمارية

**الفترة (٢٠١١-٢٠١٩):** يمكن عرض تطور نسبة الاستثمارات الاجنبية وفقا للقطاع من خلال الجدول التالي:

الجدول رقم(٤): يوضح نسبة مساهمة القطاعات (%) في جذب الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر خلال الفترة (٢٠١١-٢٠١٩).

القطاع / السنة	٢٠١١	٢٠١٢	٢٠١٣	٢٠١٤	٢٠١٥	٢٠١٦	٢٠١٧	٢٠١٨	٢٠١٩
البترو	٦٠.٣	٦٨.٧	٧١.٧	٥٩.٦	٥٣.٥	٦١.٢	٧٦.٣	٦١.٩	٤٥.٩
صناعي	٦.٢	٢.٧	٢	٢.٢	٣.٤	٥.٨	١٠	٩.٩	١٢
زراعي	٠.٧	١.٥	٠.٢	٠	٠	٠.٢	٠.١	٠.٣	٠.١
انشائي	١.١	٠.٢	٢.٢	٥.٨	١.٥	٠.٩	٤.٥	٤.٢	٥.٦
خدمي:	١٨.٧	٧.٧	٤	٩.٨	١٠.٤	٩.٥	١١.٢	٢٠.١	٢٩.٧
عقاري	٠.٧	٠.٥	١.٤	٦	٣.٦	٣.١	٢.٧	٥	٤.٢
تمويلي	١.٨	٣.٩	١	١.٩	٣.٨	١.٧	١.٩	١٠.٥	١٤.١
سياحي	٠.٤	٠.٢	٠.١	٠.١	٠.٣	٠.٤	٠.٣	٠.٨	٠.٩
اتصالات وتكنولوجيا	١١.٨	٠.٢	٠	٠	٠.٥	٠.٣	٣.٤	١.٢	٣.٧
اخرى	٤.٠	٢.٩	١.٥	١.٨	٢.٢	٤	٢.٩	٢.٦	٦.٨
غير موزع	١٣	١٩.٢	١٩.٩	٢٢.٦	٣١.٢	٢٢.٤	٦.٩	٣.٦	٦.٧

المصدر: البنك المركزي المصري، تقارير سنوية متعددة.

من خلال الجدول السابق نستنتج أن الاستثمار الاجنبي المباشر تركز في قطاع النفط طوال الفترة من ٢٠١١ وحتى ٢٠١٩، يليه القطاع الخدمي ثم الصناعي، في نهاية عام ٢٠١٩ ظل الاستثمار الاجنبي المباشر متركزا بشكل اساسي في قطاعات النفط والغاز الطبيعي، كما اتجهت استثمارات كثيرة لقطاعات

الطاقة المتجددة، والعقارات، والاتصالات، والسياحة، وفقا لجمعية قادة الاعمال، بولندا، " Association Business Service Leaders" في تقريرها الصادر عام ٢٠٢٠، فقد نجحت مصر في أن تكون وجهة للاستثمار الاجنبي في قطاع الاعمال التجارية من قبل المستثمرين الاجانب المتطلعين للاستثمار في هذا القطاع خارج اوروبا.

خلال العام المالي ٢٠٢١ تصدر قطاع الخدمات القطاعات الاستثمارية الجاذبة للمستثمرين حيث تم استقطاب ٤٦٩٢ شركة مستثمرة في هذا القطاع، ثم قطاع الصناعة الذي جذب ١٣٣٨ شركة، ثم قطاع التشييد والبناء باستثمارات جديدة من ١٢١١ شركة، ثم قطاع الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات حيث تستثمر في هذا القطاع ٦٦١ شركة جديدة، ثم قطاع الزراعة باستثمار ٤٢٧ شركة جديدة، ثم قطاع السياحة الذي جذب ١٣٠ شركة، واخيرا قطاع التمويل باستثمار ٧ شركات جديدة.

#### ٤. الدراسة القياسية.

##### أ- النموذج القياسي المقترح

الهدف من هذه الدراسة هو قياس مدى تأثير بعض المحددات على الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر خلال الفترة (٢٠٠٠-٢٠٢١)، بالاعتماد على نموذج الانحدار المتعدد، وباستخدام طريقة المربعات الصغرى الاعتيادية (OLS).

ويمكن صياغة المعادلة على الشكل التالي:

$$FDI = \beta_0 + \beta_1 Cap + \beta_2 Inf + \beta_3 INS + \beta_4 ngdp + \beta_5 xch + \beta_6 Dummy + u$$

حيث:

المتغير التابع:

Inf: الاستثمار الاجنبي المباشر (نسبة من الناتج المحلي الاجمالي)

المتغيرات المستقلة:

Cap: اجمالي تكوين رأس المال الثابت (نسبة من الناتج المحلي الاجمالي).

Inf: معدل التضخم (نسبة من الناتج المحلي الاجمالي).

Ins: سعر الفائدة على الاقراض (نسبة مئوية).

ngdp: النمو في نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي.

Xch: سعر الصرف الرسمي (العملة المحلية مقابل الدولار الامريكي).

Dummy: درجة الاستقرار السياسي والامني و التأثير بالأزمات العالمية.

U: حد الخطأ (البواقي).

ب- اختبار سكون السلاسل الزمنية

للتحقق من درجة سكون متغيرات النموذج تم اجراء اختبار جذر الوحدة لجميع متغيرات النموذج باستخدام برنامج E-views12.

الجدول رقم(5): يوضح نتائج اختبار جذر الوحدة

المتغير	السكون	القيمة الاحتمالية الاحصائية
Fdi	ساكن عند المستوى	٠.٠٤٢٥
Cap	ساكن عند المستوى	٠.٠١٠٧
Inf	ساكن عند الفرق الاول	٠.٠٠٠٤
Ins	ساكن عند المستوى	٠.٠٠٩٩
Xch	ساكن عند الفرق الاول	٠.٠٢٢٣
Ngdp	ساكن عند المستوى	٠.٠٤٥٠
Dummy	ساكن عند المستوى	٠.٠٢٧٦

المصدر: من اعداد الباحثة باستخدام برنامج E-views12 .

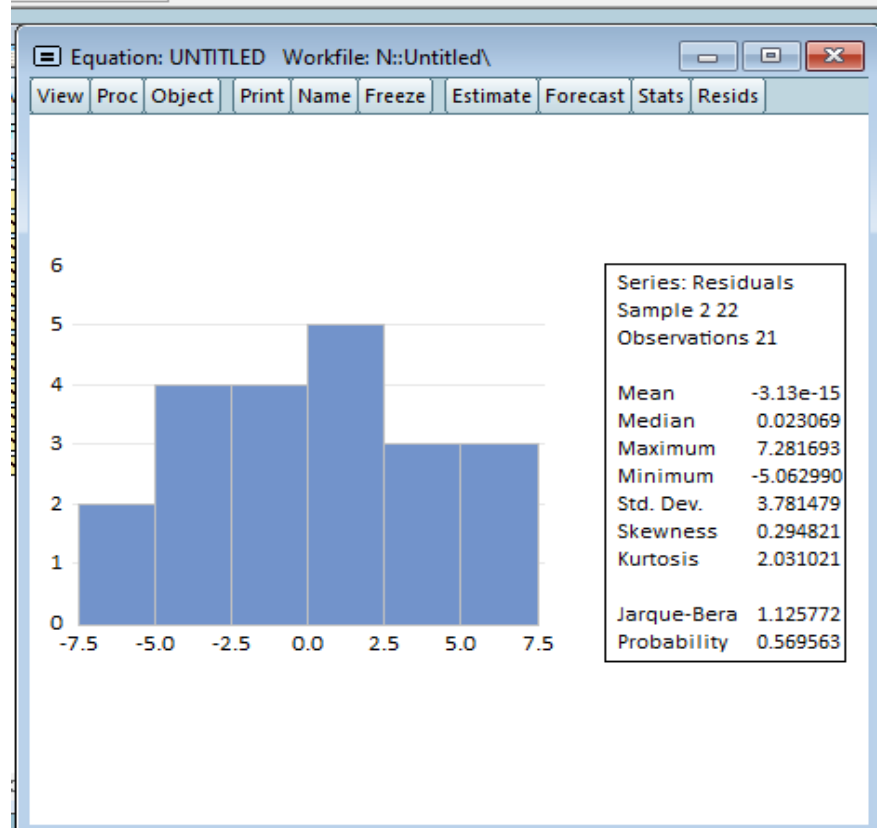
من الجدول السابق نستنتج أن كل المتغيرات ساكنة عند المستوى، بينما كل من التضخم وسعر الصرف الرسمي اصبحا ساكنين بعد أخذ الفرق الاول، لذا سنقوم بتطبيق نموذج OLS مباشرة، ولكن في البداية نقوم بالكشف على المشاكل القياسية وهي مشكلة توزيع البواقي، ومشكلة اختلاف التباين، واخيرا مشكلة الارتباط الذاتي



ثالثاً: الكشف عن المشاكل القياسية

### ١- توزيع البواقي

يمكن التعرف على نتائج اختبار توزيع البواقي من الشكل التالي:  
الشكل رقم(5): يوضح نتائج الكشف عن مشكلة توزيع البواقي



المصدر: اعداد الباحثة بناء على مخرجات برنامج Eviews.

يتضح من الشكل السابق أن البواقي موزعة توزيع طبيعي حيث probability أكبر من ٥٪، لذا يمكن القول أننا نقبل الفرض العدم: وهو عدم وجود مشكلة توزيع البواقي.

### ٢- مشكلة اختلاف التباين

يمكن التعرف على نتائج اختبار اختلاف التباين من الشكل التالي:

الشكل رقم (6): يوضح نتائج اختبار اختلاف التباين

Equation: UNTITLED Workfile: N::Untitled\									
View	Proc	Object	Print	Name	Freeze	Estimate	Forecast	Stats	Resids
Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey					Null hypothesis: Homoskedasticity				
F-statistic	0.487627	Prob. F(6,14)	0.8070						
Obs*R-squared	3.630026	Prob. Chi-Square(6)	0.7266						
Scaled explained SS	0.831697	Prob. Chi-Square(6)	0.9912						
Test Equation:					Dependent Variable: RESID^2				
Method: Least Squares					Date: 04/08/23 Time: 14:04				
Sample: 2 22					Included observations: 21				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.					
C	13.34156	35.27789	0.378185	0.7110					
CAP	1.000903	1.668033	0.600050	0.5581					
DINF	-0.322089	0.785613	-0.409985	0.6880					
DUMMY	0.996500	9.708266	0.102644	0.9197					
DXCH	-466.0389	346.7655	-1.343960	0.2003					
INS	-1.871256	2.447650	-0.764511	0.4573					
NGDP	1.458629	3.631392	0.401672	0.6940					
R-squared	0.172858	Mean dependent var	13.61865						
Adjusted R-squared	-0.181631	S.D. dependent var	14.16976						

المصدر: اعداد الباحثة بناء على مخرجات برنامج **Eviews**.

يتضح من الشكل السابق أنه لا يوجد مشكلة اختلاف التباين، حيث نجد أن probability أكبر من ٥٪، لذا يمكن القول أننا نقبل الفرض العدم: القائل بعدم وجود مشكلة اختلاف التباين.

٣- مشكلة الارتباط الذاتي

يمكن التعرف على نتائج اختبار الارتباط الذاتي من الشكل التالي:

الشكل رقم(7): يوضح نتائج الكشف عن مشكلة الارتباط الذاتي

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CAP	0.250139	0.466755	0.535911	0.6018
DINF	0.060309	0.215388	0.280002	0.7842
DUMMY	-2.220688	2.830733	-0.784492	0.4480
DXCH	-15.22449	95.00577	-0.160248	0.8754
INS	-0.379621	0.708725	-0.535639	0.6020
NGDP	-0.119731	1.032704	-0.115939	0.9096
C	1.213819	9.676734	0.125437	0.9023
RESID(-1)	0.620190	0.326100	1.901841	0.0815
RESID(-2)	0.021319	0.323561	0.065887	0.9486

المصدر: اعداد الباحثة بناء على مخرجات برنامج **Eviews**.

يتضح من الشكل السابق أنه لا يوجد مشكلة ارتباط ذاتي، حيث نجد أن probability أكبر من

٥٪، لذا يمكن القول أننا نقبل الفرض العدم: القائل بعدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي.

والآن بعد التأكد من خلو النموذج من المشاكل القياسية سنقوم بتقدير معاملات النموذج من خلال تطبيق

نموذج **OLS**.

ت- تطبيق نموذج OLS

بعد ادخال البيانات السنوية للمتغيرات المستقلة والمتغير التابع خلال فترة الدراسة ٢٠٠٠-٢٠٢١ في برنامج

Eviews12، وباستخدام طريقة المربعات الصغرى الاعتيادية (OLS)، توصلنا إلى المعادلة الآتية:

$$FDI = 0.60479 + 0.1183 * CAP + 0.0546 * DINF + 36.70988 * DXCH - 0.09999 * INS + 1.02708 * NGDP - 0.9395 * DUMMY$$

$$t = (0.16828)(0.69623)(0.6828)(1.039)(-0.401)(2.776)(-0.94999)$$

$$\text{Prob} = (0.8688)(0.4977)(0.5059)(0.3163)(0.6945)(0.0149)(0.03582)$$

الجدول رقم(6): يوضح نتائج النموذج القياسي

R-squared	Adjusted R-squared	Prob(F-statistic)	F-statistic	Durbin-Watson stat
0.747	0.639	0.001	6.901	1.47

المصدر: من اعداد الباحثة بناء على مخرجات برنامج Eviews .

يتضح من النتائج السابقة الاتي:

يشير معامل التحديد ( $R^2$ ) إلى القوة التفسيرية للمتغيرات المستقلة، فهي تفسر ٧٤.٧٪ من التغيرات التي تحدث في المتغير التابع، بينما ٢٥.٣٪ تعبر عن التغير في المتغير التابع بسبب متغيرات أخرى لم يتضمنها النموذج القياسي وهو ما يعبر عنها بالمتغيرات العشوائية (u).

كما تشير قيمة Prob(F-statistic) التي تعادل ٠.٠٠١ وهي أقل من ٠.٠٥ إلى جودة النموذج ككل، أي أن النموذج القياسي معنوي احصائياً.

من خلال الاطلاع على معنوية المتغيرات المستقلة الناتج من اختبار OLS،<sup>٤</sup> نستنتج أن متغير النمو في نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي (ngdp) معنوي بدرجة ثقة ٩٥٪ ويرتبط بعلاقة طردية موجبة مع متغير الاستثمار الاجنبي المباشر (FDI) حيث أن تغير النمو في نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي بمقدار ١٪ يؤدي إلى تغير الاستثمار الاجنبي المباشر (FDI) بمقدار ١.٠٢٧، وهذا في الاجل القصير.

<sup>٤</sup> يمكن الاطلاع على نتائج الاختبار في الجزء الخاص بالملاحق.

ومن خلال الاطلاع على معنوية حد الخطأ°، نستنتج وجود علاقة في الاجل الطويل بين المتغيرات المستقلة (النمو في نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي، اجمالي تكوين رأس المال الثابت، معدل التضخم، سعر الفائدة على الاقراض، سعر الصرف الرسمي) العملة المحلية مقابل الدولار الامريكي، درجة الاستقرار السياسي والامني و التأثير بالأزمات العالمية) والاستثمار الاجنبي المباشر. وهذه العلاقة هي كالاتي: علاقة معنوية موجبة بين اجمالي تكوين رأس المال الثابت (cap)، معدل التضخم (Inf)، سعر الفائدة على الاقراض (Ins)، سعر الصرف الرسمي) العملة المحلية مقابل الدولار (amrky) (xch)، وهو ما يتفق مع النظرية الاقتصادية، فكلما زاد النمو في نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي زاد الاستثمار الاجنبي المباشر، وكلما زاد سعر صرف الجنية المصري مقابل الدولار زاد الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر، وكلما زادت اسعار السلع زاد الاستثمار الاجنبي المباشر، وكلما زاد تكوين رأس المال الثابت زاد الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر، وعلاقة معنوية سالبة لدرجة الاستقرار السياسي والامني، فكلما زاد عدم الاستقرار السياسي والامني قل الاستثمار الاجنبي المباشر.

#### ٥. نتائج وتوصيات البحث:

- أ- يعد الاستثمار الاجنبي المباشر من ابرز المظاهر الاقتصادية الحديثة التي ظهرت على الساحة العالمية في ثمانيات القرن الماضي، حيث يعد من أبرز مصادر التمويل التي تلجأ اليها الدول خاصة النامية ومنها مصر، لذا يجب الاهتمام به من جانب الحكومة المصرية.
- ب- يعاني الاقتصاد المصري من فجوة كبيرة بين طاقته الحالية المتاحة واللازمة لجذب الاستثمار، فعلى الرغم من الجهود المبذولة منذ ثورة يناير ٢٠١١، الا أن حجم الاستثمارات أدنى من المخطط له، لذا تعمل مصر على تشجيع الاستثمارات خاصة القائمة على توسيع حجم مشروعاتها مثل الاستثمارات في مشروع قناة السويس.

° يمكن الاطلاع على نتائج الاختبار في الجزء الخاص بالملاحق.

- ت- خلال عام ٢٠٢١ شكلت الدول العربية النصيب الاكبر من الاستثمارات الاجنبية القادمة إلى مصر بقيمة ٨٢٣٥.٩ مليون دولار، حيث كانت الامارات هي الدولة الاولى عربيا استثمارا في مصر، يليها الكويت ثم السعودية.
- ث- خلال عام ٢٠٢١ مثلت دولة هولندا أكبر مستثمر اجنبي لمصر.
- ج- خلال العام المالي ٢٠٢١ تصدر قطاع الخدمات القطاعات الاستثمارية الجاذبة للمستثمرين حيث تم استقطاب ٤٦٩٢ شركة مستثمرة في هذا القطاع، ثم قطاع الصناعة، ثم قطاع التشييد والبناء، ثم قطاع الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات، ثم قطاع الزراعة، ثم قطاع السياحة، واخيرا قطاع التمويل.
- ح- متغير النمو في نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي (ngdp) معنوي بدرجة ثقة ٩٥٪ ويرتبط بعلاقة طردية موجبة مع متغير الاستثمار الاجنبي المباشر (FDI) حيث أن تغير النمو في نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي بمقدار ١٪ يؤدي إلى تغير الاستثمار الاجنبي المباشر (FDI) بمقدار ١.٠٢٧٪.
- خ- باقي المتغيرات المستقلة: (اجمالي تكوين رأس المال الثابت (cap)، معدل التضخم (Inf)، سعر الفائدة على الاقراض (Ins)، سعر الصرف الرسمي) العملة المحلية مقابل الدولار الامريكى (xch)، وأخيرا درجة الاستقرار السياسي والامني و التأثير بالأزمات العالمية (Dummy) فهذه المتغيرات ليس لها تأثير معنوي على الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر خلال فترة الدراسة.
- د- في الاجل القصير توجد علاقة سببية بين متغير النمو في نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي والاستثمار الاجنبي المباشر وذلك بسبب معنوية المتغير المستقل عند درجة ثقة ٩٥٪، بينما لا توجد علاقة في الاجل القصير بين الاستثمار الاجنبي المباشر وباقي المتغيرات المستقلة (اجمالي تكوين رأس المال الثابت، معدل التضخم، سعر الفائدة على الاقراض، سعر الصرف الرسمي) العملة المحلية مقابل الدولار الامريكى، درجة الاستقرار السياسي والامني و التأثير بالأزمات العالمية).

ذ- وجود علاقة في الاجل الطويل بين المتغيرات المستقلة (النمو في نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي، اجمالي تكوين رأس المال الثابت، معدل التضخم، سعر الفائدة على الاقراض، سعر الصرف الرسمي) العملة المحلية مقابل الدولار الامريكى، درجة الاستقرار السياسي والامني و التأثير بالأزمات العالمية) والاستثمار الاجنبي المباشر.

توصي هذه الدراسة بالاتي:

- أ- ضرورة اهتمام الحكومة المصرية بالاستثمارات الاجنبية المباشرة كبديل عوضا عن الديون سواء الداخلية أو الخارجية.
- ب- دراسة تجارب الدول التي استطاعت جذب معدلات مرتفعة من الاستثمارات الاجنبية، والتعرف على التحديات التي واجهت هذه الدول وكيف تغلبت عليها، وسبل تحفيزها للاستثمارات الاجنبية المباشرة.
- ت- تسليط الضوء على الدول العربية الاكثر جذبا للاستثمارات الاجنبية، حيث استطاعت في فترة وجيزة جذب استثمارات اجنبية ضخمة إليها.
- ث- الاهتمام بتقوية العلاقة مع الدول العربية لأنها الاكثر استثمارا في مصر حتى عام ٢٠٢١
- ج- ضرورة اهتمام الحكومة المصرية بزيادة نصيب الفرد من الناتج المحلي الاجمالي، فهذا المتغير يرتبط بعلاقة طردية قوية بالاستثمار الاجنبي المباشر في مصر، فكلما ازداد هذا المتغير ازداد جذب الاستثمار الاجنبي المباشر إلى مصر.
- ح- يمكن للحكومة المصرية الاهتمام في الاجل الطويل بمتغيرات اخرى تؤثر على الاستثمار الاجنبي المباشر وهي (اجمالي تكوين رأس المال الثابت، معدل التضخم، سعر الفائدة على الاقراض، سعر الصرف الرسمي) العملة المحلية مقابل الدولار الامريكى)، درجة الاستقرار السياسي والامني و التأثير بالأزمات العالمية).

٦. مراجع البحث

- (١) السيد عبد المولى، " أصول الاقتصاد"، دار النهضة العربية، القاهرة، ١٩٩٨.
- (٢) محرم الحداد، "نذر الانذار المبكر والاستعداد والوقاية لمواجهة بعض الازمات الاقتصادية والاجتماعية المختلفة"، سلسلة قضايا التخطيط والتنمية رقم ٢١٧، معهد التخطيط القومي، ٢٠٠٩.
- (٣) جوامع لبيبة، " أثر سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية دراسة مقارنة الجزائر، مصر، السعودية"، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم الإدارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خضرة بسكرة، ٢٠١٤.
- (٤) خيالي خيرة، " دور الاستثمار الأجنبي المباشر في دعم النمو الاقتصادي بالدول النامية مع إشارة إلى حالة الجزائر دراسة تحليلية للفترة (٢٠٠٠-٢٠١٢)، رسالة ماجستير غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير، جامعة قسدي مباح، الجزائر، ٢٠١٦.
- (٥) سحنون فاروق، " قياس أثر بعض المؤشرات الكمية للاقتصاد الكلي علي الاستثمار الأجنبي المباشر - دراسة حالة الجزائر -"، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير في علوم التسيير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة فرحات عباس، سطيف، الجزائر، ٢٠١٠.
- (٦) مصباح بلقاسم، " أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر ودوره في التنمية المستدامة - حالة الجزائر -"، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، ٢٠٠٦.
- (٧) خالص الهام، " أثر المتغيرات الاقتصادية على الاستثمار الاجنبي المباشر اعداد نموذج قياسي للجزائر في الفترة ١٩٩٠-٢٠١٣"، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية، جامعة أم البواقي، ٢٠١٥.
- (٨) هناء عبد الغفار، "الاستثمار الاجنبي المباشر في العراق"، بحث نشر، بيت الحكمة، بغداد، ٢٠١٠.
- (٩) محمد سيد عابد، " العوامل الكلية المحددة للاستثمار الاجنبي المباشر - دراسة تطبيقية للاقتصاد المصري للفترة ١٩٨٠-٢٠١٥"، كلية الدراسات الاقتصادية والعلوم السياسية، جامعة الاسكندرية، ٢٠١٩.
- (١٠) مركز المعلومات ودعم اتخاذ القرار، سلسلة اتجاهات محلية، " الاجراءات المصرية لجذب الاستثمار الاجنبي المباشر"، السنة ١، العدد ٢٥ يونيو ٢٠٢٠.



- (١١) محمد يوسف، " برنامج مقترح لتحفيز الاستثمار الاجنبي المباشر في مصر"، مجلة الاهرام، دورية بدائل، العدد ٢٢، السلسلة الثامنة، مركز الاهرام للدراسات الاستراتيجية، ٢٠٠٧.
- (١٢) على لطفى، " واقع ومستقبل الاستثمار في مصر"، المؤتمر السنوي، ادارة أزمة الاستثمار في ضوء التكتلات الاقتصادية، المجلد الاول، ٢٠٠٧.

#### المراجع الاجنبية

- 1) Mohamed Amin, "Foreign Direct Investment and Economic growth literature Review from 1994 to 2012", International conference on innovation, Malaysia, page5, 2013.
- 2) Haddad and Harrison, " Are there positive spillover from direct foreign investment ?", journal of development, holand, 1993.
- 3) IMF ( International Monetary fund), "Foreign direct investment in developing countries finance and development", report 1 , 1999.
- 4) Hela Yousfi, 'The Investment climate in Egypt; institutions or relationships as conditions for sustainable reform an ethnographic approach', John Humphrey, Institute of development studies, Brighton UK Brighton UK, 2008.
- 5) Davhd Landes, "Theunbund Prometheus; Technology and Industrial development in western Europe from 1750 to the present", Cambridge, 1969.