Ministry of Higher Education and Scientific Research

Ziane Achour University of Djelfa

Faculty of Economic Sciences, Commercial Sciences and Management Sciences

Departement of Economic Sciences

PhD Thesis Third Phase

Division: Economic Sciences

Specialty: Economic and Financial Studies

Title:

The impact of foreign direct investment on economic growth in Algeria A econometric analytical study and compared with some Arab countries during the period 1980-2015

Prepared by:
Sara Zaitri

Discussed and publicly approved on 25-02-2019 by the committee composed of:

Ali Habita	**Lecturer Class –A-**	**University of Djelfa**	**President**
Mohamed Chouikat	**Lecturer Class –A-**	**University of Djelfa**	**Rapporteur**
Azzeddine Mhamdi	**Lecturer Class –A-**	**University of Algiers -3-**	**Examiner**
Saad Ouled laid	**Lecturer Class –A-**	**University of Laghouat**	**Examiner**
Tarek Ben Khelif	**Lecturer Class –A-**	**University of Djelfa**	**Examiner**
Naouri Hachi	**Lecturer Class –A-**	**University of Djelfa**	**Examiner**

University Year: 2018-2019

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة زيـــان عاشور الجلفـــة
كليـة العلوم الاقتصادية والعلوم التجارية وعلوم التسيير
قسـم العلوم الاقتصادية

أطروحـة مقدمة لنيل شهادة دكتـوراه الطور الثالث

الشعبة: علوم اقتصادية
التخصص: دراسات اقتصادية ومالية

العنوان

أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في الجزائر دراسة تحليلية قياسية ومقارنة مع بعض الدول العربية خلال الفترة 1980- 2015

من إعـداد
صارة زعيتري

نوقشت وأجيزت بتاريخ: 2019/02/25

علـي حبيـــطة	أستاذ محاضر أ	جامعة الجلفة	رئيسا
محمـد شويكـات	أستاذ محاضر أ	جامعة الجلفة	مقررا
عزالدين محمـدي	أستاذ محاضر أ	جامعة الجزائر -3-	ممتحنا
سعد أولاد العيـد	أستاذ محاضر أ	جامعة الأغواط	ممتحنا
طارق بن خليـف	أستاذ محاضر أ	جامعة الجلفة	ممتحنا
نـوري حاشـــي	أستاذ محاضر أ	جامعة الجلفة	ممتحنا

السنة الجامعية: 2019/2018

شكـر وعرفـان

أشكر الله تعالى وأحمده على نعمه وتوفيقه في إنجاز هذه الأطروحة.

كما أتوجه بالشكر الجزيل للأستاذ الدكتور الفاضل: شويكات محمد الذي تفضل بالإشراف على هذه الأطروحة بالكثير من التوجيهات والنصائح القيمة والتصويبات الهادفة التي ساهمت في إنجاز هذا العمل المتواضع.

كما أخص بالشكر والعرفان للمساعدات الجبارة للأستاذ الدكتور الفاضل: العقاب محمد كمشرف مساعد على توجيهاته ونصائحه القيمة خاصة في الجانب القياسي وتذليله لمختلف الصعوبات والغموض التي تلقيتها في الجانب التطبيقي من هذا البحث.

وأتقدم بالشكر والتقدير إلى الأساتذة الأفاضل أعضاء لجنة المناقشة لقبولهم مناقشة وإثراء هذا العمل وتفضلهم بحضور المناقشة.

وفي النهاية أتقدم بخالص الشكر والتقدير لكل من مد لي يد العون من قريب أو بعيد لإتمام هذا العمل كل هؤلاء جزاهم الله عني كل خير.

الملخصات

ملخص:

تهدف هذه الدراسة إلى قياس أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في الجزائر مقارنة مع بعض الدول العربية، وذلك بالبحث عن طبيعة العلاقة بين متغيرات الدراسة على مستوى النظرية الاقتصادية، ثم تحليل الأثر باستخدام التحليل القياسي الكمي متخذا حيزا زمنيا يمتد من سنة 1980 إلى غاية 2015، وذلك بتطبيق معطيات بانل على مجموعة من الدول العربية (الجزائر، مصر، السعودية، تونس، المغرب، السودان، الأردن، البحرين)، وبغرض المقارنة بين الجزائر وبعض الدول العربية اخترنا السعودية كدولة نفطية والمغرب كدولة غير نفطية، وفي هذا الإطار اعتمدنا المنهج القياسي الكمي متمثلا في منهجية الانحدار الذاتي ذات الإبطاء الزمني (ARDL) التي تدرس علاقة التكامل المتزامن (العلاقة طويلة الأجل) بين متغيرات الدراسة لكل دولة على حدى.

وتشير نتائج تطبيق منهجية ARDL على بيانات الجزائر والمغرب أن للاستثمار الأجنبي المباشر أثر إيجابي على النمو الاقتصادي في المدى الطويل وهذا ما يوافق الطرح النظري، غير أنها إحصائيا غير مقبولة، أما بالنسبة للسعودية فإن الاستثمار الأجنبي المباشر له أثر سالب على النمو الاقتصادي، وهذا يتعارض مع الطرح النظري، ولكنه غير معنوي إحصائيا، هذا راجع لضعف تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى هذه الدول، وهذا يدل على أن المناخ الاستثماري في هذه الدول لم يرقى إلى المستوى المطلوب لجذب المزيد من هذه الاستثمارات.

وقد توصلنا من خلال اختبار نماذج بيانات بانل على عينة الدراسة، إلى أن النموذج المناسب لبيانات عينة الدراسة هو نموذج الأثر الفردي، وبغرض إيجاد علاقة هيكلية على المدى البعيد فإن المتغيرات أبدت قدرة على التكامل المشترك مما مكننا من تقدير نموذج تصحيح الخطأ وبينت النتائج أن هذا النموذج مقبول إحصائيا واقتصاديا. وأساس كل النتائج المتحصل عليها يمكننا القول أن الزيادة في قيم الاستثمار الأجنبي المباشر لها تأثير ذات دلالة إحصائية وإيجابية على النمو الاقتصادي على المدى الطويل في الدول العربية محل الدراسة.

الكلمات المفتاحية: الاستثمار الأجنبي المباشر، النمو الاقتصادي، معطيات بانل، الدول العربية، نموذج الانحدار الذاتي ذات الفجوات الزمنية المبطأة (ARDL).

Summary:

This study aims at measuring the effect of the foreign direct investment on the economic growth in Algeria comparison it with some Arabic countries and this is by searching for the relation between the study variables at the level of the economic theories, then, analyzing the impact by using the econometrics analysis from 1980 to 2015, by the application of Panel data to some Arabic countries (Algeria, Egypt, Saudi Arabia, Tunisia, Morocco, Sudan and Jordan), to compare between Algeria and other Arabic countries, we choose Saudi Arabia as an oil country and Morocco as non-oil country. In this contest, we adopted the econometric represented in the methodology Autoregressive distributed lag (ARDL) that studying the relationship of cointegration (long-term relationship) between variables of each country on its own.

The result of applying the ARDL methodology to Algeria and Morocco indicate that foreign direct investment has a positive effect on economic growth in the long term. this is in line with the theoretical proposition but it is not statically acceptable. As for Saudi Arabia has direct foreign investment has negative effect on the economic growth and his is contrary to theoretical proposition but is not statically significant, this is due the witness of foreign direct investment inflow into these countries. The shows that the investment climate in these countries did not reach the level required to attract more investment.

By examining the data on the study sample, we found that the individual impact model, In order to establish a structural relationship in the long term, the variables showed a capacity for cointegration, which enabled us to estimate the error correction model, The results showed that this model is statistically and economically acceptable, The basic of all the results obtained is that the increase in FDI (foreign direct investment) values has a statically and positive impact on long term economic growth in the Arabic countries under study.

Keywords: Foreign direct investment, economic growth, Panel data, Arabic countries, Autoregressive distributed lag models (ARDL).

Résumé:

Cette étude vise à mesurer l'impact de l'investissement étrangère direct sur la croissance économique en Algérie en comparaison avec quelques pays arabes en recherchant la nature de la relation entre les variables de l'étude au niveau de la théorie économique ensuite en analysant impact utilisant l'analyse de l'économétrie il fonctionne de 1980 à 2015 en appliquant des données de Panel sur un groupe de pays (l'Algérie, Egypte, Arabie saoudite, Tunisie, Maroc, Soudan, Jordanie), pour la comparaison entre l'Algérie et certains pays arabes nous avons choisi l'Arabie Saoudite comme un pays pétrolier et le Maroc qu'un pays non pétrolier.

Dans ce conteste nous avons l'approche de l'économétrie, qui est une méthode d'Autorégressive à retards distribués (ARRD) qui étude la relation de cointegration (relation à long terme) entre les variables d'étude de chaque pays séparément, les résultats indique une application systématique ARRD sur les donnée de l'Algérie et du Maroc, l'investissement direct étranger à un impact positif sur la croissance économique à long terme, cela est conforme à la proposition théorique mais ce n'est pas statistiquement acceptable, pour l'Arabie Saoudite l'investissement étrangère direct à un impact négatif sur la croissance économique ceci est contraire à la théorie économique mais ce n'est pas statistiquement acceptable, cela est dû a la faiblisse des flux l'investissement étrangère direct vers ces pays, le niveau requis pour attirer d'avantage de ce investissements n'a pas été atteint.

En testant les modèles des donnée de Panel sur l'échantillon de l'étude , nous avons constaté que le modèle d'impact individuel est le modèle approprié, et dans le but de trouver une relation structurelle à long terme, les variables ont la capacité de cointegration, qui à nous permis d'estimer le modèle de correction d'erreur et de montrer les résultats, ce modèle est statiquement et économiquement acceptable, et l'ont peut dire que la base de tous les résultats obtenus est l'augmentation des valeurs de l'investissement direct étranger avoir un impact statistiquement significatif et positif sur la croissance économique à long terme dans les pays arabes étudiés.

Mots clés: l'investissement étranger direct, la croissance économique, donnée de Panel, pays arabes, modèle d'Autorégressifs à retards distribués (ARRD).

فهـرس المحتويـات

العنـــــــــوان	الصفحة
فهرس المحتويات	**II**
فهرس الجداول	**V**
فهرس الأشكال	**VII**
فهرس الملاحق	**VIII**
مقدمة عامة	أ-ح
الفصل الأول: التأصيل النظري للاستثمار الأجنبي المباشر	02
تمهيد	02
المبحث الأول: ماهية الاستثمار الأجنبي المباشر	03
المطلب الأول: مفهوم الاستثمار	03
المطلب الثاني: أساسيات حول الاستثمار الأجنبي المباشر	07
المطلب الثالث: محددات الاستثمار الأجنبي المباشر وأهميته	15
المبحث الثاني: النظريات المفسرة للاستثمار الأجنبي المباشر ودوافعه الحديثة	20
المطلب الأول: التفسير التقليدي للاستثمار الأجنبي المباشر	20
المطلب الثاني: التفسير الحديث لحركة الاستثمار الأجنبي المباشر	25
المطلب الثالث: الدوافع الحديثة للقيام بالاستثمار الأجنبي المباشر	28
المطلب الرابع: الاستثمار الأجنبي والشركات متعددة الجنسيات	30
المبحث الثالث: واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية	36
المطلب الأول: الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية	36
المطلب الثاني: مزايا وعيوب الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية	45
المطلب الثالث: مكانة الدول العربية حسب بعض المؤشرات الدولية	48
المطلب الرابع: تطور الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية	57
خلاصة	62
الفصل الثاني: الاستثمار الأجنبي المباشر في نظريات النمو الاقتصادي	64
تمهيد	64
المبحث الأول: مفاهيم عامة حول النمو الاقتصادي	65
المطلب الأول: مفهوم النمو الاقتصادي	65
المطلب الثاني: مفهوم التنمية الاقتصادية	68

المطلب الثالث: قياس النمو الاقتصادي	71
المبحث الثاني: أهم نظريات ونماذج النمو الاقتصادي	77
المطلب الأول: تقديم النظريات التقليدية للنمو الاقتصادي	77
المطلب الثاني: النمو الاقتصادي في ظل نموذج (هارود–دومار)	82
المطلب الثالث: تقديم النظرية النيوكلاسيكية للنمو	84
المطلب الرابع: نماذج النمو الداخلي	89
المبحث الثالث: علاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بالنمو الاقتصادي	96
المطلب الأول: علاقة النمو الاقتصادي بالاستثمار الأجنبي عند هارود ودومار	97
المطلب الثاني: علاقة النمو الاقتصادي بالاستثمار الأجنبي عند النيوكلاسيك	97
المطلب الثالث: علاقة النمو الاقتصادي بالاستثمار الأجنبي في نماذج النمو الداخلي	98
المطلب الرابع: التفسير الحديث للعلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي	98
خلاصة	105
الفصل الثالث: دراسة الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنة مع المغرب والسعودية	107
تمهيد	107
المبحث الأول: واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر	108
المطلب الأول: دراسة تحليلية للاقتصاد الجزائري	108
المطلب الثاني: دراسة وصفية لبيانات الجزائر خلال الفترة (1980-2015)	114
المطلب الثالث: دراسة ARDL في الجزائر خلال الفترة (1980-2015)	117
المبحث الثاني: دراسة الاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب	129
المطلب الأول: دراسة تحليلية للاقتصاد المغربي	129
المطلب الثاني: دراسة وصفية لبيانات المغرب خلال الفترة (1980-2015)	135
المطلب الثالث: دراسة ARDL في المغرب خلال الفترة (1980-2015)	138
المبحث الثالث: مكانة الاستثمار الأجنبي المباشر في السعودية	142
المطلب الأول: دراسة تحليلية للاقتصاد السعودي	142
المطلب الثاني: دراسة وصفية لبيانات السعودية خلال الفترة (1980-2015)	146
المطلب الثالث: دراسة ARDL في السعودية خلال الفترة (1980-2015)	149
خلاصة	153
الفصل الرابع: دراسة قياسية لأثر الاستثمار الأجنبي على النمو الاقتصادي في بعض الدول	155

العربية خلال الفترة (1980-2015)	
تمهيد	155
المبحث الأول: مفاهيم عامة حول نماذج بانل	156
المطلب الأول: تعريف بيانات بانل	156
المطلب الثاني: نمذجة بيانات بانل	157
المطلب الثالث: الاختبارات الإحصائية	162
المبحث الثاني: نماذج بيانات بانل الديناميكية والتكامل المشترك	165
المطلب الأول: نماذج بيانات بانل الديناميكية	165
المطلب الثاني: اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات بانل	168
المطلب الثالث: دراسة العلاقة طويلة المدى لبيانات بانل (اختبارات التكامل المشترك)	170
المطلب الرابع: طرق تقدير العلاقة طويلة المدى	172
المبحث الثالث: تحليل نتائج تقدير نماذج بيانات بانل الساكنة	173
المطلب الأول: دراسة وصفية لبيانات الدراسة	173
المطلب الثاني: الصياغة الرياضية للنموذج	174
المطلب الثالث: تقدير نماذج بيانات بانل الساكنة	176
المبحث الرابع: تحليل نتائج دراسة التكامل المشترك	184
المطلب الأول: نتائج اختبارات جذر الوحدة لاستقرارية السلاسل الزمنية	184
المطلب الثاني: نتائج اختبارات علاقة التكامل المشترك	185
المطلب الثالث: نتائج تقدير نماذج تصحيح الخطأ	186
خلاصة	191
خاتمة	193
قائمة المراجع	200
الملاحق	213
الملخصات	254

فهرس الجداول

رقم الجدول	عنوان الجدول	الصفحة
(1-1)	مؤشر التنافسية العربية ودول المقارنة 2011	49
(2-1)	المؤشر العام لجاذبية الدول لاستثمار (متوسط القيمة ومتوسط الترتيب) لعام 2015	53
(3-1)	مجموعة المتطلبات الأساسية (متوسط القيمة ومتوسط الترتيب) لعام 2015	54
(4-1)	مجموعة العوامل الكامنة (متوسط القيمة ومتوسط الترتيب) لعام 2015	55
(5-1)	مجموعة العوامل الخارجية الإيجابية (متوسط القيمة ومتوسط الترتيب) لعام 2015	56
(6-1)	تطور الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية خلال الفترة 2000-2015	57
(7-1)	تطور الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصادرة من الدول العربية خلال الفترة (2000-2015)	58
(8-1)	تطور الاستثمارات العربية البينية المباشرة خلال الفترة (2000-2015)	60
(1-3)	توزيع مشاريع الاستثمار الأجنبي المباشر خلال الفترة 2005-2014	112
(2-3)	تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الجزائر خلال الفترة 2006-2015	113
(3-3)	تطور الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر من الجزائر خلال الفترة 2006-2015	113
(4-3)	مصفوفة معاملات الارتباط الخطي البسيط بين المتغيرات (حالة الجزائر)	114
(5-3)	دراسة القدرة التفسيرية للمحورين 1 و 2 و المستوي الأول (حالة الجزائر)	115
(6-3)	نتائج اختبار ADF لاستقرارية السلاسل الزمنية (حالة الجزائر)	121
(7-3)	اختبار الحدود (حالة الجزائر)	123
(8-3)	نتائج تقديرات نموذج تصحيح الخطأ ومعلمات الأجل القصير (حالة الجزائر)	124
(9-3)	مقدرات معلمات الأجل الطويل (حالة الجزائر)	125
(10-3)	اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء (حالة الجزائر)	126
(11-3)	اختبار اختلاف التباين للأخطاء (حالة الجزائر)	126
(12-3)	الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى المغرب	134
(13-3)	الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر عن المغرب	134
(14-3)	مصفوفة معاملات الارتباط الخطي البسيط بين المتغيرات (حالة المغرب)	135

(15-3)	دراسة القدرة التفسيرية (حالة المغرب)	136
(16-3)	نتائج تقديرات نموذج تصحيح الخطأ	139
(17-3)	نموذج ARDL لتصحيح الخطأ في الأجل الطويل لبيانات المغرب	140
(18-3)	الاستثمار الأجنبي المباشر في السعودية الوارد من دول العالم	145
(19-3)	الاستثمار الأجنبي المباشر في السعودية الصادر من دول العالم	145
(20-3)	مصفوفة الارتباط الخطي البسيط بين المتغيرات (حالة السعودية)	146
(21-3)	نسبة التمثيل على المحاور (حالة السعودية)	147
(22-3)	نتائج تقديرات نموذج تصحيح الخطأ لبيانات السعودية	150
(23-3)	نموذج ARDL لتصحيح الخطأ في الأجل الطويل لبيانات السعودية	151
(1-4)	نسبة التمثيل على المحاور	173
(2-4)	منحنى المجموع التراكمي لمربعات البواقي الإرجاعية تقدير معلمات النماذج الساكنة	176
(3-4)	اختبار Breusch and Pagan	178
(4-4)	نتيجة اختبار هوسمان	178
(5-4)	نتائج تقدير نموذج التأثيرات الفردية	179
(6-4)	الأثر الثابت الخاص بكل دولة	179
(7-4)	نتائج تقدير نموذج التأثيرات الثابتة طريقة المتغيرات المساعدة VI	182
(8-4)	التقدير بطريقة العزوم المعممة GMM	183
(9-4)	اختبار القيود زائدة التمييز (test Sargan)	183
(10-4)	اختيار استقرارية متغيرات الدراسة	184
(11-4)	نتائج اختبار Pedroni للتكامل المشترك	184
(12-4)	نتائج اختبار kao للتكامل المشترك	186
(13-4)	نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ بطريقة FMOLS	187
(14-4)	نتائج تقدير النموذج تصحيح الخطأ بطريقة PMGE	188

فهرس الأشكال

رقم الشكل	عنوان الشكل	الصفحة
(1-1)	الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية	57
(2-1)	الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصادرة إلى الدول العربية	59
(3-1)	الاستثمارات العربية البينية المباشرة	60
(1-2)	دور الادخار والاستثمار في زيادة الدخل	82
(2-2)	نموذج AK	91
(1-3)	دائرة الارتباطات (حالة الجزائر)	115
(2-3)	دراسة العلاقة بين الأفراد والمتغيرات (حالة الجزائر)	116
(3-3)	اختبار AIC لاختيار التأخيرات المثلى لبيانات الجزائر	122
(4-3)	اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي (حالة الجزائر)	126
(5-3)	اختبار المجموع التراكمي للبواقي الإرجاعية (حالة الجزائر)	127
(6-3)	اختبار المجموع التراكمي لمربعات لبواقي الإرجاعية (حالة الجزائر)	127
(7-3)	اختبار التطابق (حالة الجزائر)	128
(8-3)	دائرة الارتباطات (حالة المغرب)	136
(9-3)	دراسة العلاقة بين الأفراد والمتغيرات (حالة المغرب)	137
(10-3)	مصفوفة الارتباطات (حالة السعودية)	147
(11-3)	دراسة العلاقة بين الأفراد والمتغيرات (حالة السعودية)	148
(1-4)	اختبارات التجانس ل Hsiao (1986)	162
(2-4)	دراسة مدى تتقارب دول العينة	174
(3-4)	اختبار التطابق	181

فهرس الملاحـــــــــــــق

رقم الملحق	عنوان الملـحـــــــــــق	الصفحة
(1)	اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات الجزائر	213
(2)	اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات المغرب	238
(1-2)	اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات المغرب (اختبار ADF)	238
(2-2)	اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات السعودية (اختبار PP)	238
(3)	اختبار AIC لاختيار التأخيرات المثلى لبيانات المغرب	239
(4)	اختبار الحدود (حالة المغرب)	239
(5)	اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء (حالة المغرب)	239
(6)	اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي (حالة المغرب)	239
(7)	اختبار اختلاف التباين للأخطاء (حالة المغرب)	240
(8)	منحنى المجموع التراكمي للبواقي الإرجاعية (حالة المغرب)	240
(9)	منحنى المجموع التراكمي لمربعات البواقي الإرجاعية (حالة المغرب)	240
(10)	منحنى اختبار التطابق (حالة المغرب)	240
(11)	اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات السعودية	241
(1-11)	اختبار استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات السعودية (اختبار ADF)	241
(2-11)	اختبار استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات السعودية (اختبار PP)	241
(12)	اختبار AIC لاختيار التأخيرات المثلى لبيانات السعودية	242
(13)	اختبار الحدود (حالة السعودية)	242
(14)	اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء (حالة السعودية)	242
(15)	اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي (حالة السعودية)	242
(16)	اختبار اختلاف التباين للأخطاء (حالة السعودية)	243
(17)	منحنى المجموع التراكمي للبواقي الإرجاعية (حالة السعودية)	243
(18)	منحنى المجموع التراكمي لمربعات البواقي الإرجاعية (حالة السعودية)	243
(19)	اختبار التطابق (حالة السعودية)	243
(20)	نتائج تقدير بيانات بانل الساكنة بطريقة المربعات الصغرى	244

(1-20)	نتائج تقدير نموذج التجانس الكلي	244
(2-20)	نتائج تقدير نموذج الأثر الثابت	244
(3-20)	نتائج تقدير نموذج الأثر العشوائي	245
(21)	نتائج دراسة البواقي الخاصة بنموذج الأثر الثابت	245
(1-21)	منحنى التوزيع الطبيعي	245
(2-21)	دالة الارتباط الذاتي للبواقي	246
(22)	نتائج تقدير نموذج الأثر الثابت بطريقة المتغيرات المساعدة VI	246
(23)	نتائج تقدير بطريقة العزوم المعممة GMM	247
(24)	نتائج اختبر استقرارية السلاسل لبيانات بانل	247
(25)	نتائج اختبارات التكامل المشترك	251
(1-25)	نتائج اختبار بدروني للتكامل المشترك	251
(2-25)	نتائج اختبار كاو للتكامل المشترك	251
(26)	نتائج طرق تقدير علاقة نموذج تصحيح الخطأ	252
(1-26)	نتائج تقدير النموذج بطريقة FMOLS للعلاقة طويلة الأجل	252
(2-26)	نتائج تقدير النموذج تصحيح الخطأ بطريقة PMGE	252

مقدمـة عامـــة

مقدمـــــة

إن التسارع في تشكيل النظام العالمي الجديد أثناء عقدي التسعينات والألفية الجديدة، وبروز أفكار العولمة بمختلف جوانبها وتقارب المسافات بين الدول بفعل التطور العالمي والمعرفي في وسائل الاتصال، الأمر الذي أصبح معه العالم بلدة صغيرة، ولم يعد للاستثمار جنسية بفعل سياسات التحرر الاقتصادي والتجارة الدولية، فمن انعدام الثقة فيما يمكن أن تمثله الاستثمارات الأجنبية في الستينات والسبعينات إلى تبنيها كليا خلال العقدين الأخرين، وبدأت البلدان النامية ومن بينها الدول العربية تعمل جاهدة نتيجة لضيق قاعدة صادراتها وتدني معدلات الادخار والاستثمار المحليين فيها وانخفاض معدلات نمو الناتج المحلي لديها من أجل جذب الاستثمار الأجنبي المباشر عن طريق استبعاد القيود على حركة رؤوس الأموال ومنح حوافز سخية للمستثمرين الأجانب، كل ذلك ليس لكونه مصدرا بديلا أو مكملا لتمويل التنمية الاقتصادية فقط، وإنما لما له من مردودات إيجابية على عملية النمو الاقتصادي سواء تمثل هذا في القدرات التكنولوجية المتطورة أو المهارات التنظيمية والإدارية والتسويقية وغير ذلك من المدخلات الهامة من الخارج، كما يشكل أداة للاندماج في الشبكات الدولية للإنتاج والتسويق والتوزيع وأداة لتحسين القدرة التنافسية الدولية للشركات والأداء الاقتصادي للبلدان، مع الأخذ بالاعتبار أن هذه المنافع المرجوة من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر هي عملية غير تلقائية وإنما تستند إلى الإدارة الرشيدة.

لهذا نلاحظ أنه في السنوات الأخيرة قد تزايدت الأهمية الاقتصادية للاستثمارات الأجنبية وعلى الأخص الاستثمارات المباشرة منها، كأحد مكونات التدفقات الرأسمالية للبلدان النامية وعلى الرغم من أن هناك تراجعا مستمرا في معدلات تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة، إلا أن الدلائل تشير إلى وجود منافسة قوية بين البلدان النامية لزيادة نصيبها من هذه الاستثمارات، ويرجع تنافس البلدان النامية لجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية إلى حاجتها الملحة لهذه الاستثمارات للمساهمة في تحقيق تنميتها الاقتصادية والاجتماعية خاصة أنها تعاني من نقص في مدخراتها المحلية وعدم كفايتها لتمويل برامج الاستثمار المطلوبة من أجل تحقيق معدلات نمو مرتفعة للدخل الوطني.

وحتى تستطيع البلدان النامية تشجيع الاستثمارات الأجنبية المباشرة على التدفق إليها، لابد أن توفر لها المناخ الاستثماري الملائم، ذلك أن هذا المناخ يلعب دورا هاما في قرارات المستثمرين، وفي حركة رأس المال بصفة عامة، وتتداخل بين عناصره العديد من الاعتبارات السياسية والاقتصادية والقانونية والإدارية، وهذا لأن المستثمر الأجنبي يفضل البلد الذي يوفر له المناخ الملائم لاستثمار أمواله فيه، من حيث تميزه بالاستقرار السياسي والاقتصادي والقانوني والأمني، ويفضل الاستثمار في البلد الذي تتوافر فيه المحددات الأساسية لجذب الاستثمار، من حيث الأسواق المفتوحة وقلة اللوائح التنظيمية وتوافر البنية الأساسية، وانخفاض تكلفة الإنتاج، كل هذه العوامل تمثل أهم المحددات الجاذبة للاستثمارات الأجنبية المباشرة والمحافظة عليها.

لذا عملت العديد من الدول العربية على غرار البلدان النامية على تهيئة المناخ الاستثماري الملائم وتحديث الأنظمة والقوانين والتشريعات المتحكمة بالاستثمار، فكلما كان المناخ الاستثماري في البلد المضيف أفضل كلما كان أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي أسرع وأقوى، فالحرية الاقتصادية وبساطة الإجراءات ووجود أسواق مالية متطورة وارتفاع مستوى التعليم والتدريب وانخفاض مؤشرات الفساد تزيد كثيرا من مساهمة الاستثمارات الأجنبية المباشرة في تطور معدلات النمو الاقتصادي، وبذلك يصبح من الأهمية تحليل اتجاهات هذا الاستثمار، وتبيان الدور الذي يمكن أن يلعبه في عملية التنمية الاقتصادية والنمو الاقتصادي، وفي تقدم وتطور الدول اقتصاديا واجتماعيا وسياسيا.

انطلاقا مما سبق يمكن صياغة الإشكالية الأساسية لهذا البحث على النحو التالي:

ما مدى تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في الجزائر مقارنة مع بعض الدول العربية على المدى البعيد خلال الفترة (1980-2015)؟

للإجابة على هذا التساؤل الرئيسي يتم طرح مجموعة من الأسئلة الفرعية التالية:

1. ماذا يمثل الاستثمار الأجنبي المباشر بالنسبة لاقتصاديات الدول العربية؟
2. ما هو واقع مناخ الاستثمار في الدول العربية؟
3. هل يختلف أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في كل من الجزائر والمغرب والسعودية ؟
4. هل توجد علاقة طويلة المدى للاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في الدول العربية؟

فرضيات البحث

ونقترح الفرضيات التالية للإجابة المبدئية على الأسئلة الفرعية السابقة:

1. يعتبر الاستثمار الأجنبي المباشر من أهم وسائل التمويل الخارجية بالنسبة للدول العربية وذلك لتعويض نقص التمويل الداخلي والادخار الذي تعاني منه.
2. يعتبر مناخ الاستثمار في الدول العربية محفزا وجاذبا للاستثمار الأجنبي المباشر.
3. يختلف أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي من دولة لأخرى وذلك على حسب مناخ الاستثمار المطبق في كل دولة وكذلك المزايا والمقومات الممنوحة له في كل اقتصاد من اقتصاديات الجزائر والغرب والسعودية.
4. هناك علاقة طويلة الأجل بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي في الدول العربية.

أهمية البحث:

تكمن أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر في الدور الذي يمارسه على النمو والتنمية الاقتصادية في البلاد المضيفة كما أنه يحمل معه خصائص الاقتصاد النابع منه. ونظرا لأهميته أصبحت كفاءة النظام الاقتصادي لدولة ما تقاس بمدى قدرته على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر وإقامة المشروعات التي توفر فرص العمل وتطوير الصناعة، كما أنه يوفر العديد من المزايا التي لا يمكن للمصادر المالية الدولية الأخرى توفيرها، لذلك أصبحت الدول العربية تنظر لهذه الاستثمارات على أنها فرصة للنمو والتطوير، كما أن موضوع الاستثمار الأجنبي المباشر من المواضيع الاقتصادية التي ما تزال تحظى باهتمام الدراسات المالية والاقتصادية المعاصرة والتقارير السنوية الصادرة عن الهيئات الدولية المتخصصة.

أهداف البحث:

1. التعرف على التأصيل النظري للاستثمار الأجنبي المباشر وكذلك نظريات ونماذج النمو الاقتصادي التي لها علاقة بالاستثمار الأجنبية المباشرة.
2. التعرف على واقع الاستثمارات الأجنبية المباشرة في البلدان العربية.
3. صياغة نموذج اقتصادي لتفسير تأثير الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في البلدان العربية.
4. معرفة أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في الجزائر والمغرب والسعودية كنماذج مختارة لدراسة أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي.
5. دراسة أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في البلدان العربية في المدى البعيد.

أسباب اختيار موضوع البحث:

1. التعرف على مناخ الاستثمار في البلدان العربية خاصة في الجزائر ومقارنته مع المغرب والسعودية، وذلك بغرض المقارنة بين مناخ الاستثمار السائد في هذه الدول وأيا منها له القدرة على جذب قدر أكبر من الاستثمارات الأجنبية المباشرة إليها.
2. الاهتمام المتزايد بالاستثمار الأجنبي المباشر كبديل عن القروض والمساعدات الخارجية لتمويل العجز في المصادر المالية المحلية.
3. يتميز موضوع البحث الحالي باحتوائه على الطرق والأساليب الإحصائية والقياسية بخلاف الكثير من المذكرات والبحوث الاقتصادية الأخرى التي تناولت الجزء التحليلي الاقتصادي فقط.

منهج الدراسة:

نعتمد في دراستنا على المنهج التاريخي في عرض تطور الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال الجانب النظري للبحث، ومنهج التحليل الوصفي والذي نستعمل فيه طريقة التحليل بالمركبات الأساسية (ACP) من أجل تحليل قوة الارتباط بين المتغيرات المقترحة سلفا في الدراسة وهي مجموعة من الدول العربية، وكذلك المنهج الاستقرائي باستعمال الأدوات القياسية والذي يمكننا من اختبار فرضيات البحث تجريبيا من خلال عينة الدراسة، حيث أننا استعملنا طريقة أشعة الانحدار الذاتي لفترات الإبطاء (ARDL) على المعطيات الخاصة بالجزائر والمغرب والسعودية باعتبارها من أحدث طرق التكامل المشترك وتصحيح الخطأ، كما أننا نعمل على استعمال أحدث التقنيات لنماذج بيانات بانل والمتضمنة لمجموعة من اختبارات تحديد نوع النموذج وطرق التقدير واختبارات السلاسل الزمنية واختبارات التكامل المشترك وطرق تقدير نماذج تصحيح الخطأ. وفي الأخير نبحث عن طريقة التقدير الأمثل في تقدير نموذج الدراسة مع تحليل ودراسة نتائج تقدير النموذج وتلاؤمها مع فرضيات البحث.

مجال وحدود الدراسة:

للقيام بهذا البحث يجب الالتزام بإطار زماني ومكاني محدد، فيما يخص الإطار المكاني فإن الدراسة تخص بعض الدول العربية وتشمل الدول العربية التي تتوفر على المتغيرات والمعطيات الخاصة بدراستنا (الجزائر، السعودية، المغرب، تونس، الأردن، البحرين، السودان، مصر)، أما بالنسبة للإطار الزماني فقد امتدت الدراسة من سنة 1980 إلى غاية سنة 2015 وهي أطول فترة ممكنة تسمح لنا بالحصول على البيانات المطلوبة.

الدراسات السابقة:

-دراسة جوامع لبيبة، **"أثر سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية – دراسة مقارنة: الجزائر، مصر والسعودية– خلال الفترة 2000-2012"** أطروحة دكتوراه الطور الثالث في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة بسكرة، 2015/2014.

هدفت هذه الدراسة إلى معرفة مدى مساهمة سياسات الاستثمار الأجنبي في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة إلى الدول العربية وكعينة مختارة من هذه الدول الجزائر ومصر والسعودية خلال الفترة 2000-2012، وقد توصلت هذه الدراسة إلى أن السياسات المعتمدة في الجزائر لا تكفي لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر هذا راجع لضعف مكونات المناخ الاستثماري في الجزائر،، كما أن حصة الجزائر من هذه تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة غير كافية مقارنة بالإمكانيات المتاحة فيها، خصوصا إذا ما قورنت بالجهود المبذولة في مصر والسعودية والتي تتفوق عليها بشكل كبير.

-دراسة هند سعدي:" **أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في البلدان العربية، دراسة قياسية اقتصادية للفترة (1980-2014)**"، أطروحة دكتوراه علوم، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلم التسيير، جامعة المسيلة، 2017/2016.

تهدف هذه الدراسة إلى قياس أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في البلدان العربية خلال الفترة (1980-2014) وذلك باستخدام بيانات بانل، وقد توصلت هذه الدراسة إلى أن للاستثمارات الأجنبية المباشرة تأثيرا إيجابيا ضعيفا على النمو الاقتصادي في البلدان العربية مجمعة خلال فترة الدراسة، بالإضافة إلى أن أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على البلدان العربية المنتجة للنفط هو أثر إيجابي ضعيف لكنه أكبر من الاستثمارات الأجنبية المباشرة على البلدان غير المنتجة للنفط، مما يدل على أن الاستثمارات الأجنبية المباشرة تتجه نحو الاقتصاديات العربية النفطية.

-دراسة مجدي الشوربجي (2005): "**أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في دول الشرق الأوسط وشمال إفريقيا**" بحث مقدم في الملتقى العلمي الدولي الثاني: إشكالية النمو الاقتصادي في بلدان الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، الجزائر، 14-15 نوفمبر 2005.

استهدفت الدراسة قياس أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي لعدد 10 دول من منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا خلال الفترة 1995-2003. ولتقدير هذه النماذج تم استخدام الطريقة العامة للعوم المعممة GMM المقترحة بواسطة Arellano and Bond (1991).

وتشير نتائج الدراسة بصفة عامة إلى وجود أثر موجب ومعنوي للاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في الدول المكونة للعينة محل الدراسة خلال الفترة المذكورة. وتتلخص أهم استنتاجات الدراسة لأغراض السياسة في أهمية قيام الحكومات في دول منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بتطبيق سياسات اقتصادية تهدف إلى اجتذاب تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة إليها. حيث أظهرت النتائج أن زيادة تدفقات هذه لاستثمارات سوف تؤدي إلى زيادة معدل النمو الاقتصادي في هذه الدول.

- Moosa, I and Cardak, B 2006, '**The determinants of foreign direct investment: An extreme bounds analysis**', Journal of Multinational Financial Management, vol. 16, no. 2.

حول محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في دول الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، قام الباحثان بتطبيق طريقة الحدود القصوى (Extreme Bounds Analysis) على عينة من البيانات القطاعية تغطي 18 دولة، أظهرت النتائج أن الدول الأكثر نجاحا في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر هي الدول التي تتميز بتحقيق معدلات نمو مرتفعة، إضافة إلى أن تلك الدول تعطي اهتماما أكثر للعملية التعليمية ولأنظمة التعليم المتبعة بها، وأنها تتميز بوجود درجة منخفضة من المخاطر وارتفاع العائد على رأس المال.

- Muawya Ahmed Hussein, **(Impacts Of Foreign Direct Investment On Economic Growth in Gulf Coorpration Council (GCC) Countries)**, International Review of Business Research Papers, Vol 5, No3, 2009.

تهدف هذه الورقة لمعرفة أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في دول مجلس التعاون الخليجي، وما هي التدابير المعتمدة في هذه الدول والتي تهدف إلى جذب رأس المال الأجنبي وتشجيع الاستثمار الأجنبي، كما تهدف هذه الدراسة إلى تحديد محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في دول المجلس التعاون الخليجي، وتستخدم هذه الدراسة نظريات النمو الحديثة والتقنيات الإحصائية لاختبار العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي، وتشير النتائج المتحصل عليها من تحليل البيانات إلى وجود علاقة ضعيفة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والناتج المحلي الإجمالي.

- Alaya Marouane, **(Investissement Direct Etranger et Croissence Economique, une estimation a partir d'un model structurel pour les pays de rive sud de la méditerrané (19752002))**, 7émes journées scientifiques du réseau, Analyse Economique et Développement de L'AUF, Paris, 2006.

تهدف هذه الدراسة لقياس أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي لبعض دول جنوب المتوسط خلال الفترة (1975-2002)، وذلك وفقا لنموذج النمو الداخلي الذي تم تقديره باستخدام طريقة المربعات الصغرى على مرحلتين، وتوصلت الدراسة إلى نتائج متباينة حيث أكدت الدراسة أن الاستثمار الأجنبي المباشر قد أثر على نمو اقتصاديات كل من تركيا، مصر والمغرب تأثيرا إيجابيا، في حين كان له تأثير سلبي على النمو الاقتصادي في تونس.

صعوبات البحث:

أثناء القيام بهذه الدراسة واجهتنا مجموعة من الصعوبات يمكن إيجازها في النقاط التالية:

- تضارب البيانات والمعطيات الخاصة بالدراسة وهذا لاختلاف وتعدد مصادر تجميعها.
- انقطاع في السلاسل الزمنية الخاصة ببعض البلدان العربية مما أدى إلى إقصائها من الدراسة.
- عدم توفر المعطيات الخاصة بمتغيرات بالدراسة، مما أدى إلى عدم اعتمادها ضمن النماذج القياسية للدراسة.

هيكل البحث:

بغرض تحقيق أهداف هذا البحث والإلمام بجوانبه قمنا بتقسيم هذا البحث إلى أربعة فصول، حيث أننا خصصنا الفصل الأول لعرض المفاهيم الأساسية حول الاستثمار الأجنبي المباشر وقد تم تقسيمه إلى أربعة مباحث، يتضمن المبحث الأول ماهية الاستثمار الأجنبي المباشر والذي تعرفنا من خلاله على تعريف الاستثمار الأجنبي المباشر وأشكاله وخصائصه ومحدداته وأهميته، أما المبحث الثاني فيحتوي النظريات المفسرة للاستثمار الأجنبي المباشر ودوافعه الحديثة حيث أن لكل نظرية رؤيتها الخاصة في تفسير الاستثمار الأجنبي المباشر وأن للاستثمار الأجنبي العديد من الأشكال والتي تختلف باختلاف الدافع التي تسعى إليه هذه الاستثمارات، ومن خلال المبحث الثالث تطرقنا لعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر والشركات متعددة الجنسيات ومدى استفادة الدول النامية من مزايا هذه الشركات التي لها القدرة الإنتاجية والتمويلية والتكنولوجية المصاحبة لها، أما المبحث الرابع فقد تناول واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية حيث نبين من خلاله مناخ الاستثمار والبيئة الاستثمارية ومختلف مكوناتها وخصائصها وأهم المعوقات التي تقف في وجه العملية الاستثمارية في الدول العربية، والآثار الاقتصادية للاستثمار الأجنبي المباشر على اقتصاديات الدول العربية، ثم تطور الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر والوارد من وإلى الدول العربية.

أما في الفصل الثاني فتناولنا من خلاله النمو الاقتصادي وعلاقته بالاستثمار الأجنبي المباشر حيث قسمنا هذا الفصل إلى ثلاث مباحث، فمن خلال المبحث الأول تطرقنا لمفهوم النمو والتنمية الاقتصادية وأشكال النمو الاقتصادي وطرق قياسه، أما في المبحث الثاني تم عرض أهم نظريات ونماذج النمو الاقتصادي وفي المبحث الثالث تطرقنا للعلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي في نظريات النمو الاقتصادي من النظرية الكلاسيكية إلى النظرية النيوكلاسيكية إلى نظرية نماذج النمو الداخلي، وكذلك التفسير الحديث لهذه العلاقة.

أما الفصل الثالث فيتمثل في الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنة مع المغرب والسعودية، حيث تم تقسيمه إلى ثلاثة مباحث، المبحث الأول واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر من حيث المؤشرات الاقتصادية الكلية للاقتصاد الجزائري ثم دراسة وصفية لبيانات الجزائر وذلك باستعمال طريقة التحليل بالمركبات الأساسية (ACP)، ثم قمنا بتطبيق اختبار نموذج ARDL على بيانات الجزائر خلال فترة الدراسة ويتضمن هذا الاختبار إمكانية وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين متغيرات النموذج، و إذا تأكدنا من وجود هذه العلاقة ننتقل إلى تقدير معلمات الأجل الطويل وكذا معلمات الأجل القصير، أما المبحثين المواليين وهما المبحث الثاني فيتضمن دراسة الاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب، والمبحث الثالث مكانة الاستثمار الأجنبي المباشر في الاقتصادي السعودي، بنفس منهجية المبحث الأول وهذا بهدف المقارنة بين الجزائر والمغرب والسعودية، حيث اخترنا السعودية كدولة بترولية والمغرب كدولة غير بترولية.

أما الفصل الرابع فيتمثل في الدراسة القياسية، فتم تقسيمه إلى أربعة مباحث، حيث من خلال المبحث الأول حاولنا تسليط الضوء على مختلف النماذج والاختبارات الإحصائية الخاصة ببيانات بانل ، وفي المبحث الثاني تناولنا نماذج بيانات بانل الديناميكية والتكامل المشترك وقد تضمن مختلف طرق تقدير نماذج بانل الديناميكية ومنها طريقة العزوم المعممة والاختبارات الإحصائية المرافقة لها وكذلك اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات بانل وكذلك مختلف اختبارات التكامل المشترك، أما في المبحث الثالث تحليل نتائج تقدير نماذج بيانات بانل الساكنة، وأخيرا في المبحث الرابع تحليل نتائج دراسة التكامل المشترك.

الفصـــل الأول

التأصيـــــل النظـــــري للاستثمـــار الأجنبـــي المبـــاشـــــر

تمهيد:

لقد برزت التدفقات الرأسمالية أثناء العقدين الماضيين كأحد الظواهر الاقتصادية الجديدة في الأداء الاقتصادي للدول، لذا يعتبر الاستثمار الأجنبي المباشر ظاهرة اقتصادية اكتسبت قدرا كبيرا من الأهمية منذ ظهورها، مما دفع بالكثير من الاقتصاديين والباحثين إلى محاولة إيجاد مفهوم دقيق وواضح لها، والوصول إلى أهم مظاهرها وأشكالها التي تفتح المجال أكثر للاستفادة منها، هذا الأمر أدى إلى ظهور آراء مؤيدة وأخرى معارضة للاستثمار الأجنبي المباشر، كل على حسب ما يراه من انعكاسات لهذا الأخير، سلبية أو إيجابية، لصالح الدولة المضيفة للاستثمار أو على حسابها، وهذا يتوقف على مدى توفر مناخ ملائم ومشجع للاستثمار، ويعكس حقيقة محددات اختيار موقع الاستثمار من طرف الشركات الأجنبية، كما أن للاستثمارات الأجنبية دورا هاما في تحسين معدلات النمو الاقتصادي باعتبارها وسيلة تمويل مهمة.

ومن أجل التعرف على هذه الظاهرة الاقتصادية، قمنا بتقسيم هذا الفصل إلى المباحث التالية:

المبحث الأول: ماهية الاستثمار الأجنبي المباشر

المبحث الثاني: النظريات المفسرة للاستثمار الأجنبي المباشر ودوافعه الحديثة

المبحث الثالث: الاستثمار الأجنبي المباشر والشركات متعددة الجنسيات

المبحث الرابع: واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

المبحث الأول: ماهية الاستثمار الأجنبي المباشر

لقد حاز الاستثمار الأجنبي على اهتمام الكثير من الشركات والدول، و ذلك لما يوفره للدول النامية من إمكانيات خاصة رأس المال الأجنبي والتكنولوجيا والخبرات الفنية،لأن التنمية الاقتصادية لأي دولة تقوم على مشاريع استثمارية موسعة وموزعة على شتى المجالات الاقتصادية، كما تكمن أهميتها في تحديد البنية الاقتصادية التي تؤثر على الإنتاج والاستهلاك والتوزيع.

المطلب الأول: مفهوم الاستثمار

تعتمد أي دولة في تنمية اقتصادها على أهم ركيزة في النمو الاقتصادي ألا وهي الاستثمار، لذا سارعت الدول النامية إلى إيجاد طرق للنهوض بهذا المتغير الاقتصادي، عن طريق استعمال سياسات تحفيزية تهدف إلى تشجيع الاستثمارات المساهمة في نمو وتطوير الاقتصاد فما المقصود بالاستثمار وما هي أنواعه؟

الفرع الأول: تعريف الاستثمار

لقد تعددت تعاريف الاستثمار فيمكن تعريف الاستثمار حسب بعض المفكرين كالآتي:

- يعرف الاستثمار بأنه: "استخدام المدخرات في تكوين الاستثمارات (أو الطاقات الإنتاجية الجديدة) اللازمة لعمليات إنتاج السلع والخدمات، والمحافظة على الطاقات الإنتاجية القائمة أو تجديدها"[1].
- كما يمكن تعريفه بأنه: "تضحية بقيم مالية مؤكدة في الحاضر في سبيل الحصول على قيم أكبر غير مؤكدة في المستقبل"[2].
- ويعرف أيضا بأنه:" إضافة طاقات إنتاجية جديدة إلى الأصول الإنتاجية الموجودة في المجتمع، بإنشاء مشروعات جديدة، أو التوسع في المشروعات القائمة، أو إحلال وتجديد مشروعات انتهى عمرها الافتراضي، وكذلك شراء الأوراق المالية المصدرة لإنشاء مشروعات جديدة، الأمر الذي يؤدي إلى زيادة الناتج القومي من السلع والخدمات في فترات لاحقة"[3].
- وهناك تعريف آخر للاستثمار هو أنه ارتباط مالي يهدف إلى تحقيق مكاسب على مدى زمني طويل مستقبلا، فهو بهذا المعنى نوع من الإنفاق على أصول يتوقع الحصول من ورائها على عائد لفترة طويلة من الزمن، لذلك يطلق عليه اصطلاح " إنفاق رأسمالي " تمييزا له عن المصروفات الجاريةوالتشغيلية[4].

---

[1] حسين عمر، المدخل إلى دراسة علم الاقتصاد –الاستثمار والعولمة–، ط1، دار الكتاب الحديثالقاهرة، 2000، ص 37.

[2] مروان شموط ،كنجو عبود كنجو، أسس الاستثمار، الشركة العربية المتحدة للتسويق والتوريدات، القاهرة، 2008، ص 06.

[3] علي لطفي، الاستثمارات العربية ومستقبل التعاون الاقتصادي العربي، منشورات المنظمة العربية للتنمية الإدارية، القاهرة، 2009، ص 4.

[4] مصطفى كمال السيد طايل، القرار الاستثماري في البنوك الإسلامية، المكتب العربي الحديث، الإسكندرية، 1999، ص103.

نستخلص من التعريفات السابقة أن الاستثمار لا يكون فقط بإنشاء مشاريع استثمارية جديدة بل يمكن أن يكون إضافة إنتاجية لمشاريع سابقة، وكذلك التضحية باستخدام الأموال في الوقت الحالي وذلك لتحقيق أرباح في المستقل مقابل تحمل قدر من المخاطرة.

الفرع الثاني: أنواع الاستثمار

للاستثمار أنواع مختلفة حسب أداة الاستثمار التي يختارها المستثمر، ويمكن تصنيف الاستثمار كما يلي:

✓ **حسب القائم بالاستثمار**[1]:

- **الاستثمار الفردي:** يتمثل فيما يوجهه الفرد من مدخراته أو مدخرات الغير إلى تكوين رأس مال حقيقي جديد.
- **استثمارات الشركات:** فيتمثل في رأس المال الحقيقي الجديد الذي تقوم الشركات بتكوينه وتمويله إما عن طريق الاحتياطات التي يتم تكوينها من الأرباح المحتجزة، أو من القروض التي يتم الحصول عليها.
- **الاستثمار الحكومي:** فيتمثل في رأس المال الحقيقي الجديد الذي تقوم الحكومة بتكوينه وتمويله إما من فائض الإيرادات عن الإنفاق العام أو من حصيلة أذون الخزانة " القروض التي تطرحها للاكتتاب العام"، أو من حصيلة القروض الأجنبية التي تعقدها مع الحكومات أو الهيئات الأجنبية.

✓ **حسب مدة الاستثمار:**

- **الاستثمارات قصيرة الأجل:** تكون مدة التوظيف بها لا تزيد عن سنة، كأن يقوم أحد المستثمرين بإيداع أمواله لدى البنك لمدة لا تزيد عن سنة، أو يقوم بشراء أدوات الخزينة أو سندات قصيرة الأجل صادرة عن مؤسسات مختلفة، تهدف هذه الاستثمارات إلى توافر السيولة النقدية، إضافة إلى تحقيق بعض العوائد.
- **الاستثمارات متوسطة الأجل:** تكون مدة التوظيف في هذا النوع من الاستثمارات أطول من النوع السابق، حيث قد تصل إلى خمس سنوات، ومثال ذلك أن يقوم شخص ما بإيداع مبلغ من المال في المصرف مدة 05 سنوات، أو يقوم بشراء أوراق مالية لمدة لا تزيد عن خمس سنوات.
- **الاستثمارات طويلة الأجل:** تتجاوز مدة توظيف الأموال وفقا لهذا النوع من الاستثمارات الخمس سنوات، فقد تصل إلى 5 سنواتأو أكثر، ومثال ذلك، تأسيس المشروعات، وإيداع الأموال لدى البنك، والاكتتاب في أوراق مالية طويلة الأجل[2].

[1] علي لطفي، مرجع سابق، ص ص 6-7.

[2] مروان شموط، كنجو عبود كنجو، مرجع سابق، ص 18.

✓ **التصنيف حسب العائد:**

- **استثمارات ذات عائد ثابت:** كأن يقوم المستثمر بالاكتتاب في أوراق مالية ثابتة الدخل كالسندات والأسهم الممتازة، وإيداع الأموال لدى البنك.
- **استثمارات ذات عائد متقلب:** هنا يكون العائد متغيرا من فترة لأخرى، أو من مشروع لآخر، كأن يقوم المستثمر بالاكتتاب في أسهم عادية أو يقوم بالمتاجرة ببعض السلع والخدمات[1].

✓ **تصنيف الاستثمارات حسب طبيعتها:**

- **استثمارات حقيقية أو عينية:** تشتمل على الإنفاق على الأصول الإنتاجية، أو السلع الاستثمارية الجديدة، وتؤدي إلى خلق قيم جديدة. والاستثمار الحقيقي يشمل الاستثمارات التي من شأنها أن تؤدي إلى زيادة التكوين الرأسمالي في المجتمع، كشراء آلات ومعدات ومصانع جديدة.
- **استثمارات غير حقيقة أو مالية:** إن الاستثمارات المالية هي عبارة عن حقوق تنشأ عن معاملات مالية بين الأفراد والمؤسسات، ويمكن التعبير عن هذه الحقوق بوثائق أو مستندات، وتسمى بالأصول المالية، وهذه الأخيرة تبرهن لصاحبها الحق في مطالبة الجهة التي أصدرتها بقيمتها وعوائدها[2].

✓ **تصنيف الاستثمارات وفقا لحجمها:**

- **استثمارات صغيرة:** تتمثل في صغر المبالغ التي يتم استثمارها، وكذلك صغر المنشآت التي تقوم بالاستثمار من حيث حجمها، وعدد عمالها، ومن حيث رأس مالها ونتائج أعمالها.
- **استثمارات كبيرة:** تكون المبالغ المستثمرة فيها كبيرة، وتقوم بها منشآت كبيرة في حجمها وانتشارها، ورأس مالها، ونتائج أعمالها[3].

✓ **تصنيف الاستثمارات حسب النشاط الاقتصادي للمستثمرين:**

- **استثمارات المؤسسات التجارية:** أي الاستثمار في المؤسسات التي تعتمد بالدرجة الأساسية على المتاجرة بالسلع والخدمات، وهذا النوع من الاستثمارات واسع الانتشار في المؤسسات كافة، وهو يسهل عملية التبادل بين مختلف الأنشطة.
- **استثمارات المؤسسات الزراعية:** أي الاستثمارات في المنشآت التي يعتمد نشاطها الأساسي على زراعة مختلف أنواع المزروعات وجنيها في المواسم المحددة لها، وهي تعرف بارتفاع مخاطرها، وانخفاض معدل العائد، نظرا لاعتمادها على الظروف الجوية والعوامل الطبيعية[4].

---

[1] قاسم نايف علوان، إدارة الاستثمار بين النظرية والتطبيق، دار الثقافة للنشر والتوزيع، عمان الأردن، 2012، ص 38.

[2] عقيل جاسم الله، مدخل في تقييم المشروعات (الجدوى الاقتصادية والفنية وتقييم جدوى الأداء)، دار حامد للنشر والتوزيع، الأردن، 1999، ص 14.

[3] طاهر جردان، أساسيات الاستثمار، دار المستقبل للنشر والتوزيع، بيروت، لبنان، 2005، ص 15.

[4] مروان شموط، كجنو عبود كجنو، مرجع سابق، ص 19.

- **استثمارات المؤسسات الصناعية:** أي المؤسسات التي تقوم بتحويل المواد الخام إلى مواد للاستهلاك، أو الاستعمال، وهذا النوع من الاستثمارات ساهم مساهمة كبيرة في تطوير الدول الصناعية.
- **استثمارات المؤسسات الخدمية:** تعتمد على تقديم الخدمات المختلفة، للجمهور مثل الماء، والكهرباء، والاتصالات والنقل، وهذه المنشآت ذات فضل كبير في تأمين الخدمات الضرورية لعمل المؤسسات الأخرى في القطاعات المختلفة.
- **استثمارات المهن الحرة:** كالحلاقين، والنجارين، والحدادين...إلخ.
- **الاستثمارات العقارية:** تقوم على امتلاك العقارات وبيعها، وإقامة المباني وتأجيرها أو بيعها[1].

الفرع الثالث: أهمية الاستثمار وأهدافه

للاستثمار أهمية بالغة في التنمية الاقتصادية، سواء على المستوى الوطني أو على المستوى الفردي، فهي متعددة ومختلفة، بالإضافة إلى الأهداف التي يحققها.

✓ **أهمية الاستثمار:**

تظهر أهمية الاستثمار على المستوى الوطني، وكذلك على مستوى الفرد كحد سواء ويمكن تناول ذلك وفق الآتي:

- **الأهمية على مستوى الفرد:** يمكن تحديد أهمية الاستثمار على مستوى الفرد كما يلي:
  - يساعد الفرد (المستثمر) في خلق مشاريع استثمارية جديدة.
  - يساعد المستثمر في حماية ثروته من أنواع المخاطر المختلفة، سواء المخاطر المنتظمة أو غير المنتظمة.
  - يساهم الاستثمار في زيادة العائد على رأس المال وتنميته من خلال زيادة الأرباح المحتجزة المتحققة من الاستثمار[2].
- **الأهمية على المستوى الوطني:**يمكن تلخيص أهمية الاستثمار على المستوى الوطني في النقاط التالية:
  - زيادة الدخل الوطني للبلاد.
  - خلق فرص عمل جديدة في الاقتصاد الوطني.
  - دعم عملية التنمية الاقتصادية والاجتماعية.
  - زيادة الإنتاج ودعم الميزان التجاري وميزان المدفوعات[3].

[1] عمر صخري، تحليل الاقتصاد الكلي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1994، ص 170.

[2] قاسم نايف علوان، مرجع سابق ، ص 33.

[3] قاسم نايف علوان، لمرجع سابق، ص 33.

✓ **أهداف الاستثمار:**

لقد تطورت أهداف الاستثمار في ضوء التطور الذي حصل في الفكر المالي، والنظرية المالية، إذ أصبح الهدف الأساسي من الاستثمار في هذا العصر تعظيم ثروة المستثمر ويقع ضمن ذلك تحقيق الأرباح الذي يعد هدفا تقليديا للمستثمرين، أي تحقيق أكبر عائد بأقل درجة من المخاطرة، وقد يهدف الاستثمار إلى إنعاش الاقتصاد وزيادة الرفاهية، وتوظيف الأموال للحصول على العائد بمختلف مفاهيمه[1].

وتتلخص أهم أهداف المستثمرين من الاستثمار كما يلي:

- تحقيق عائد كاف على الأقل لمساعد المستثمر على الاستمرار في مشروعه الاستثماري.
- المحافظة على قيمة الأصول الحقيقية، أي المحافظة على قيمة رأس المال الأصلي للمستثمر في المشروع، وحتى تتم المحافظة على قيمة رأس المال لا بد من اختيار البديل الاستثماري من بين عدة بدائل مقترحة، بحيث يتم اختيار البديل الاستثماري الذي يحقق أكبر عائد وأقل درجة من المخاطرة، كما يمكن للمستثمر أن يحافظ على أصوله الاستثمارية من خلال تنويع الاستثمارات.
- العمل باستمرار على زيادة العائد المحقق من الاستثمار وتنميته.
- توفير مستوى مناسب من السيولة لضمان تغطية متطلبات عملية النشاط وكذلك العملية الإنتاجية للمشروع الاستثماري.

هذه الأهداف قد تكون من أجل الصالح العام (كالمشاريع العامة التي تقوم بها الدولة) أو من أجل تحقيق العائد أو الربح كالمشاريع الخاصة[2].

المطلب الثاني: عموميات حول الاستثمار الأجنبي المباشر

لقي الاستثمار الأجنبي المباشر الذي تقوده الشركات متعددة الجنسيات اهتمام واعتراف عالمي واسع النطاق. فأهمية الاستثمار الأجنبي المباشر برزت بشكل واضح خلال الحقبة المتممة للقرن العشرين، وعلاقة السببية أو التأثير والتأثر بين كل من الشركات متعددة الجنسيات والتغيرات السياسية والاقتصادية الدولية خلقت ما نسميه الآن بالعولمة. أيضا مدفوعة بطموحاتها وكذلك التزاماتها دوليا ومحليا، تتنافس كل من الدول النامية والدول المتقدمة على سواء منافسة شديدة على جذب ذلك النوع من الاستثمار.

[1] دريد كمال آل شبيب، الاستثمار والتحليل الاستثماري، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2009، ص 25.

[2] قاسم نايف، مرجع سابق، ص 35.

الفرع الأول: تعريف الاستثمار الأجنبي المباشر

إن إعطاء تعريف دقيق للاستثمار الأجنبي المباشر، يعتبر من بين أصعب الأمور التي تواجه الباحثين في هذا الميدان، وهذا راجع إلى التعقيدات الناجمة عن اختلاف المعايير الإحصائية والقانونية، وكذا المشاكل المترتبة عن قياس تدفقاته.

- يعرف الاستثمار الأجنبي بأنه:"كل استثمار يتم خارج موطنه، بحثا عن دولة مضيفة سعيا وراء تحقيق جملة من الأهداف الاقتصادية والمالية والسياسية، سواء كان الهدف مؤقت أو لأجل"[1].
- كما يعرف الاستثمار الأجنبي بأنه: "امتلاك أحد الأفراد أو المؤسسات في دولة ما لأصول تعمل في دولة أخرى وذلك سواء كان بحق أو دون الحق في إدارة تلك الأصول وسواء كان ذلك لفترة قصيرة أو طويلة وغالبا ما تكون طويلة الأجل، وذلك سعيا وراء ربح أوفر أو عمالة أرخص أو لفتح أسواق جديدة وعادة ما تقترن هذه الاستثمارات بعائد عليها"[2].

ويمكن تقسيم هذه الاستثمارات إلى: استثمار أجنبي مباشر واستثمار أجنبي غير مباشر.

- **تعريف الاستثمار الأجنبي المباشر:**

أما بالنسبة للاستثمار الأجنبي المباشر فقد تعددت التعاريف والنظريات المفسرة له، ومن أهم التعاريف ما يلي:

✓ **تعريف صندوق النقد الدولي (FMI):**

أهم ما جاء به صندوق النقد الدولي، الذي يعتبر أن الاستثمار الأجنبي المباشر:" نوع من الاستثمارات الدولية، وهو يعكس هدف حصول كيان أي عون اقتصادي في اقتصاد ما على مصلحة دائمة بمؤسسة مقيمة في اقتصاد وطني آخر، وتنطوي هذه المصلحة على وجود علاقة طويلة الأجل بين المستثمر الأجنبي والمؤسسة، إضافة إلى تمتع المستثمر الأجنبي بدرجة كبيرة من النفوذ في إدارة المؤسسة"[3].

✓ **تعريف منظمة التعاون والتنمية الاقتصادية (OCDE):**

تتبنى منظمة التعاون والتنمية الاقتصادية تعريفين للاستثمار الأجنبي المباشر:

التعريف الأول: "يعتبر أنه تحرير حركات رؤوس الأموال الدولية، حيث أن الاستثمار الأجنبي المباشر هو ذلك الاستثمار القائم على نظرة تحقيق علاقات تعطي إمكانية تطبيق فعلي بواسطة:

-إنشاء أو توسيع مؤسسة، ملحقة، فرع...إلخ.

[1] فريد النجار، الاستثمار الدولي والضريبي، مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية، 1998، ص 23.

[2] عصام عمر مندور، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في ظل المتغيرات الاقتصادية الدولية، دار التليم الجامعي، الإسكندرية،2010، ص 10.

[3] عبد المجيد قدي، مدخل إلى السياسات الاقتصادية الكلية، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2003، ص 51.

-المساهمة في مؤسسة جديدة أو قائمة من قبل"[1].

أما التعريف الثاني فإنه يقوم على أهداف إحصائية، لأن عملية قياس حركة الاستثمارات الأجنبية المباشرة، لا يمكن أن تكون بدون توحيد التعاريف المستعملة من طرف الدولة الأصلية والدولة المضيفة، لذلك فإن المنظمة قامت بعدة إجراءات للوصول إلى تعريف واحد مرجعي للدول الأعضاء، ويتمثل التعريف الثاني في: "أن كل شخص طبيعي، كل مؤسسة عمومية أو خاصة، كل حكومة، كل مجموعة من الأشخاص الطبيعيين الذين لهم علاقة تربط بعضهم ببعض، كل مجموعة من المؤسسات لديها الشخصية المعنوية والمرتبطة في ما بينها، تعتبر مستثمرا أجنبيا إذا كان لديها مؤسسة للاستثمار المباشر، ويعني ذلك فرع أو شركة تابعة تقوم بعمليات استثمارية في بلد غير بلد إقامة المستثمر الأجنبي"[2].

✓ **تعريف مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية (UNCTAD):**

يعرف مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية "الأونكتاد" الاستثمار الأجنبي المباشر على أنه ذلك الاستثمار الذي ينطوي على علاقة طويلة المدى، تعكس مصالح دائمة ومقدرة على التحكم الإداري بين شركتين في البلد الأم (البلد الذي تنتمي له الشركة المستثمرة)، وشركة أو وحدة إنتاجية في دولة أخرى (البلد المستقبل أو المضيف)، ولأغراض هذا التعريف نعرف الشركة الأم على أنها تلك الشركة التي تمتلك أصولا في شركة أو وحدة إنتاجية تابعة لدولة أخرى غير الدولة الأم، وعادة ما تأخذ الملكية شكل حصة في رأس مال الشركة التابعة للدولة المستقبلة للاستثمار، حيث تعتبر حصة تساوي أو تفوق 10% من الأسهم العادية أو القوة التصويتية في مجلس الإدارة للشركة المسجلة، أو يعادلها في الشركات الأخرى، وهو حد فاصل لأغراض تعريف الاستثمار الأجنبي، وتسمى الشركات المحلية وحدات تابعة، أو فروع، ومع أن هذا التعريف يتأثر بنمط الاستثمار الأجنبي المباشر بين الدول المتقدمة، حيث تلعب عمليات الاندماج بين الشركات العملاقة والاستحواذ على أصول الشركات دورا مهيمنا، إلا أنه يمكن تطبيقه في حالة الاستثمارات الفردية[3].

✓ **تعريف المنظمة العالمية للتجارة (OMC):**

فتعرفه على أنه: "ذلك النشاط الذي يقوم به المستثمر المقيم في بلد ما (البلد الأصلي) والذي من خلاله يستعمل أصوله في بلدان أخرى (دول مضيفة) وذلك مع نية تسييرها"[4].

---

[1] عمار زوده، محددات قرار الاستثمار الأجنبي المباشر، مذكرة ماجستير، جامعة قسنطينة، 2008، ص 31.

[2] OCDE , Définition des référence détallé des investissement Internationaux , Paris, 1983, p 14.

[3] علي عبد القادر، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر، سلسلة دورية تعني بقضايا التنمية في الأقطار العربية، المعهد العربي للتخطيط بالكويت، 2004، ص 4.

[4] بلال بوجمعة، تحليل واقع الاستثمارات الأجنبية المباشرة وآفاقها في ظل اتفاقية الشراكة الأورو متوسطية، دراسة حالة الجزائر، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير، تلمسان، 2007، ص 19.

يتضح من التعريفات السابقة أن المؤسسات الدولية تتفق جميعا في تعريفها للاستثمار الأجنبي المباشر على أنه يتم خارج حدود الدولة الأم ويكون عبارة تدفقات لرأس المال نحو الدولة المضيفة ، وذلك لإنشاء مشاريع تهدف إل تحقيق الربح كما يكون للمستثمر حق إدارة المشروع وتسييره.

وهناك تعريف أكثر شمولية يعرف الاستثمار الأجنبي عل أنه: "هو قيام طرف أجنبي بالاستثمار في الموجودات في دول أخرى ويكون للمستثمر دور فعال في إدارة موجوداته من خلال تأسيس الشركات أو المشاركات أو الاندماج مع شركة وطنية...الخ. أي بمعنى آخر هناك موجودات للشركة الأم في الدول المضيفة ويدخل أيضا ضمن هذا النشاط عملية الخوصصة أي شراء الأجانب لشركات أو جزء منها في الدول المضيفة"[1].

وفي تعريف آخر:"انتقال رؤوس الأموال الأجنبية للاستثمار في الخارج بشكل مباشر للعمل في صورة وحدات صناعية أو تمويلية أو إنشائية أو زراعية أو خدماتية، ويمثل حافز الربح المحرك الرئيسي لهذه الاستثمارات الأجنبية المباشرة"[2].

أو هو"حصة ثابتة للمستثمر المقيم في اقتصاد ما وحسب المعيار الموضوع من طرف صندوق النقد الدولي يكون الاستثمار مباشرا حين يمتلك المستثمر الأجنبي 10% أو أكثر من أسهم رأس مال إحدى مؤسسات الأعمال من عدد الأصوات فيها، وتكون هذه الحصة كافية لإعطاء المستثمر رأيا في إدارة المؤسسة"[3].

ومن خلال التعاريف السابقة نستنتج أن مفهوم الاستثمار الأجنبي المباشر هو استثمار طويل الأجل وأنه لا يقتصر فقط على الاستثمارات النقدية أو المادية أو المعنوية، بل هوعبارة عنالمساهمة في مشروع ما عن طريق جلب الخبرة و المهارة و التكنولوجيا و المعرفة الفنية من خارج حدود البلد الأصلي بهدف تحقيق الأرباح.

- **تعريف الاستثمار الأجنبي غير المباشر:**

بالنسبة للاستثمار الأجنبي غير المباشر:"لم يتبين أنه هناك اختلاف كبير حول هذا النوع من الاستثمارات النوعية، ويقصد به الاستثمار في المحفظة (الاستثمار المحفظي)، أو الاستثمار في الأوراق المالية، وذلك عن طريق شراء السندات الخاصة بأسهم الحصص، أو سندات الدين، أو سندات الدولة من الأسواق المالية، لكن هذه الملكية لا تعطي الأفراد أو الهيئات أو الشركات حق ممارسة أي نوع من أنواع الرقابة أو

[1] نشأت علي عبد العال، الاستثمار الترابط الاقتصادي الدولي، دار الفكر الجامعي للنشر، مصر، 2012، ص 205.

[2] حسين عبد المطلب الأسرج، سياسات تنمية الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الدول العربية، سلسلة رسائل بنك الكويت الصناعي، العدد 83، ديسمبر، 2005، ص ص 12-13.

[3] أميرة حسب الله محمد، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر وغير المباشر في البيئة الاقتصادية العربية، الدار الجامعية، القاهرة، 2004-2005، ص 19.

المشاركة في تنظيم وإدارة المشروع الاستثماري، كما أن هذا النوع من الاستثمارات الأجنبية يعتبر قصير الأجل إذا قورن مع الاستثمار الأجنبي المباشر"[1].

- **الفرق بين الاستثمار الأجنبي المباشر وغير المباشر[2]:**

تجدر الإشارة إلى أن توافر شروط إدارة الشركة الأم لفرعها الأجنبي بالإضافة إلى توافر شرط الملكية هو الذي يميز الاستثمارات الأجنبية المباشرة عن الاستثمارات الأجنبية غير المباشرة (محافظ الأوراق المالية).

فبينما يتشابه النوعان في أن كل منهما يتضمن تحويلا دوليا لرأس المال إلا أن هناك اختلافات جوهرية بينهما تتمثل في الآتي:

- ينفذ الاستثمار الأجنبي المباشر عن طريق الشركات بينما يمكن أن ينفذ الاستثمار الأجنبي غير المباشر في محافظ الأوراق المالية من خلال شركات أو مستثمرين أفراد.
- بالرغم أن كلا من النوعين من الاستثمارات يتضمن ملكية رأس المال في دولة أجنبية فإن الاستثمار في محافظ الأوراق المالية يجعل الإدارة الحقيقية للمنشأة في البلد المضيف في أيدي مدراء من نفس الدولة التي يقع فيها.
- إن الاستثمار في محافظ الأوراق المالية يرتبط أساسا بتغيرات في أسعار الفائدة في البلد المضيف مقارنة بالتغيرات في أسعار الفائدة في الدولة الأم.

الفرع الثاني: أشكال الاستثمار الأجنبي المباشر

للاستثمار الأجنبي المباشر شكلين هما الاستثمار المشترك والاستثمارات المملوكة للمستثمر الأجنبي بالكامل.

- ✓ **الاستثمار المشترك:**

يعرفه كولدي بأنه: "بأنه أحد مشروعات الأعمال الذي يمتلكه أو يشارك فيه طرفان (أو شخصيتان معنويتان) أو أكثر من دولتين بصفة دائمة، والمشاركة هنا لا تقتصر على الحصة في رأس المال بل تمتد أيضا إلى الإدارة أو الخبرة وبراءات الاختراعات و العلامات التجارية"[3].

[1] عبد السلام أبوقحف، نظريات التدويل وجدوى الاستثمارات الأجنبية، مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية، 1989، ص13.

[2] عصام عمر مندور، مرجع سابق، ص ص، 12-13.

[3] عبد السلام أبوقحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، المكتب العربي الحديث، القاهرة، 2003، ص ص 481-482.

أما «تيربسترا فيري» يرى أن: " الاستثمار المشترك ينطوي عل عمليات إنتاجية أو تسويقية تتم في دولة أجنبية، ويكون أحد أطراف الاستثمار فيها شركة دولية تمارس حقا كافيا في إدارة المشروع أو العمليات الإنتاجية بدون السيطرة الكاملة عليه"[1].

إن للاستثمار المشترك عيوب ومزايا من وجهة نظر الدول المضيفة يمكن صياغتها كالآتي:

- **مزايا الاستثمار المشترك من وجهة نظر الدول المضيفة[2]:**

يمكن تلخيصها في النقاط التالية:

- الاستثمار المشترك يساهم (إذا أحسن تنظيمه وإدارته) في زيادة تدفق رؤوس الأموال الأجنبية والتنمية التكنولوجية.
- خلق فرص جديدة للعمل وما يرتبط بها من منافع أخرى.
- تحسين ميزان المدفوعات عن طريق زيادة فرص التصدير والاستيراد...إلخ.
- تنمية قدرات المديرين الوطنيين وخلق علاقات تكامل اقتصادية رأسية أمامية وخلفية مع النشاطات الاقتصادية والتنمية المختلفة بالدول المضيفة.
- يعتبر الاستثمار المشترك من أكثر أنواع الاستثمار الأجنبي المباشر قبولا في معظم الدول النامية.

- **عيوب الاستثمار المشترك من وجهة نظر الدول المضيفة[3]:**

أما عيوب هذا النوع من الاستثمارات بالمقارنة بالاستثمار الذي ينطوي على التملك المطلق للطرف الأجنبي لمشروع الاستثمار فهي كالآتي:

- حرمان الدول المضيفة من المزايا السابقة إذا أصر الطرف الأجنبي على عدم مشاركة أي طرف وطني في الاستثمار.
- أن تتعلق المنافع المذكورة على مدى توافر الطرف الوطني ذوالاستعداد الجيد وتوفر القدرة الفنية والإدارية والمالية على المشاركة في مشروعات الاستثمار المشترك وخاصة في الدول المختلفة.
- إن مساهمة الاستثمار المشترك في تحقيق أهداف الدول النامية الخاصة بتوفير العملات الأجنبية (رأس المال الأجنبي) وتحسين ميزان المدفوعات يعتبر أقل بالمقارنة بمشروعات الاستثمار المملوكة ملكية مطلقة بالمستثمر الأجنبي.
- نظرا لاحتمال انخفاض القدرة المالية للمستثمر الوطني فقد يؤدي هذا إلى صغر حجم المشروع مما يصبح من المحتمل جدا أن تقل إسهامات هذا المشروع في تحقيق أهداف الدول الخاصة مثلا بزيادة

[1] عبد السلام أبوقحف، مقدمة في إدارة الأعمال الدولية، مكتبة ومطبعة الإشاعة الفنية، مصر، 1998، ص 238.

[2] عبد السلام أبوقحف، الأشكال والسياسات المختلفة للاستثمارات الأجنبية، مؤسسة شباب الجامعة، مصر، 2007، ص 17-18.

[3] عبد المطلب عبد الحميد، العولمة الاقتصادية، منظماتها، شركاتها، تداعياتها، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2006، ص 67-68.

فرص التوظيف، والتحديث التكنولوجي، وإشباع حاجة السوق المحلي من المنتوجات، وانخفاض تدفق العملات الأجنبية.

✓ **الاستثمارات المملوكة بالكامل للمستثمر الأجنبي:**

تمثل المشروعات المملوكة بالكامل للمستثمر الأجنبي أكثر أنواع الاستثمارات الأجنبية تفضيلا لدى الشركات متعددة الجنسيات في حين نجد أن الكثير من الدول النامية المضيفة تتردد كثيرا في التصريح لهذه الشركات بالتملك الكامل لمشروعات الاستثمار، والسبب في ذلك الخوف من التبعية الاقتصادية، وما يترتب عليها من آثار سياسية واقتصادية كسيادة احتكار الشركات متعددة الجنسيات لأسواق الدول النامية[1]. ومع ذلك نجد أن بعض الدول النامية في شرق وجنوب شرق آسيا وأمريكا اللاتينية تمنح فرصا للشركات متعددة الجنسيات بتملك فروعها تملكا كاملا في هذه الدول كوسيلة لجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية في كثير من مجالات النشاط الاقتصادي[2].

- **مزايا الاستثمار المملوك بالكامل للمستثمر لأسواق الدول النامية:**

تتلخص مزايا الاستثمارات المملوكة بالكامل للمستمر الأجنبي في ما يلي:

- في حال امتلاك الشركة الدولية ميزة تنافسية يمكن استغلالها في الأسواق الدولية المستهدفة على اعتبار أنها تقوم بنقل تقنياتها المتقدمة، ومهارات موظفيها الإدارية والفنية والمالية والتسويقية إلى البلد المضيف، حيث هي التي تتحكم بالكامل بهذه الإمكانيات، وتوجيهها بما يخدم مصالحها العليا.
- الاستفادة من تخفيض تكاليف النقل والشحن والتأمين، الأيدي العاملة الرخيصة في البلد المضيف، واستخدام مواد أولية رخيصة نسبيا مما يعزز من القدرة التنافسية لمنتجات الشركة الدولية في أسواق البلد المضيف وغيرها من الأسواق الدولية[3].
- نظرا لكبر حجم هذه المشروعات إذا ما قورنت بالمشروعات المشتركة، وهذا النوع يساهم مساهمة بناءة في التحديث التكنولوجي على نطاق كبير[4].

[1] عبد السلام أبوقحف، الأشكال والسياسات المختلفة للاستثمارات الأجنبية، مرجع سابق، ص 19.

[2] عصام عمر مندور، مرجع سابق، ص 15.

[3] نزيه عبد المقصود مبروك، الآثار الاقتصادية للاستثمارات الأجنبية، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2007، مرجع سابق، ص5-6.

[4] عصام عمر مندور، مرجع سابق، ص 15.

- **عيوب الاستثمار المملوك بالكامل للمستثمر لأسواق الدول النامية:**

تنطوي مساوئ هذا النوع من الاستثمارات على تخوف الدول المضيفة من أخطار الاحتكار والتبعية الاقتصادية وآثارها السلبية في حال تعارض وتضارب المصالح بينها وبين الشركات المعنية[1].

الفرع الثالث: خصائص الاستثمار الأجنبي المباشر

ينفرد الاستثمار الأجنبي المباشر بخصائص تميزه عن بقية التدفقات المالية الأخرى ومن أهم هذه الخصائص نذكر ما يلي:

- الاستثمار الأجنبي المباشر بطبيعته استثمار منتج، فهو بالضرورة استغلال أمثل لما يستعمله من موارد، حيث لا يقدم المستثمر الأجنبي على استثمار أمواله وخبراته في الدول المنافسة، إلا بعد دراسات معمقة عن الجدوى الاقتصادية للمشروع وكافة بدائله التكتيكية والفنية المتاحة.
- يساهم الاستثمار الأجنبي في عمليات التنمية الاقتصادية، وذلك من خلال الوفرات الاقتصادية والمنافع الاجتماعية التي تحقق نتيجة لتواجده.
- يتصف الاستثمار الأجنبي المباشر بالتغير، حيث يتميز بتحركاته جريا وراء الربح والفائدة وبذلك فهو ينتقل إلى الأماكن التي توفر له أعلى الأرباح، أين توجد التسهيلات والإعفاءات واليد العاملة الرخيصة.
- يتميز الاستثمار الأجنبي المباشر عن كل القروض التجارية والمساعدات الإنمائية الرسمية التي أصبحت شديدة المشروطية في أن تحويل الأرباح المترتبة عليه يرتبط بمدى النجاح الذي تحققه المشروعات المحولة عن طريق هذا الاستثمار، بينما لا يوجد أي ارتباط بين خدمة الديون ومدى نجاح المشروعات[2].
- يتميز هذا الشكل من أشكال التدفقات المالية عن غيره من الأشكال الأخرى بأنه يتضمن تحركات رأس المال ليس فقط في شكل حصص ملكية وإنما في شكل آلات وتكنولوجيا ومعرفة ومهارات[3].
- يتجه الاستثمار المباشر إلى الدولة المضيفة التي يحقق فيها أكبر عائد صافي بعد طرح أو خصم المخاطر والتكاليف وبذلك فهويتجه بكثرة إلى الدول ذات مناخ الاستثمار الملائم والمناسب.
- يؤدي الاستثمار المباشر إلى خلق فرص وظيفية جديدة ورفع مهارات العمال والمساهمة في مساعدة الشركات المحلية على تطوير قدراتها الإنتاجية للدخول في الأسواق العالمية[4].

[1] عبد المجيد قدي، مرجع سابق، ص 253.

[2] ماجد أحمد عطا الله، مرجع سابق، ص 103-104.

[3] أميرة حسب الله محمد، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر وغير المباشر في البيئة الاقتصادية العربية، الدار الجامعية، مصر، 2005، ص 19.

[4] ماجد أحمد عطا لله، إدارة الاستثمار، دار أسامة للنشر والتوزيع، ط1، عمان، الأردن، 2011، ص 105.

المطلب الثالث: محددات الاستثمار الأجنبي المباشروأهميته

إن عملية جذب الاستثمار الأجنبي المباشر من قبل البلد المضيف، تعتمد على العديد من العوامل التي تحدد القرار الاستثماري، هذه المحددات تختلف باختلاف طبيعة المشروع الاستثماري[1].

الفرع الأول: المحددات الاقتصادية لجذب الاستثمارات الأجنبية المباشر

إن مجموعة المحددات والعوامل الاقتصادية التي تتأثر بها الاستثمارات الأجنبية المباشرة هي التي تحدد السياسات التي لها دور في جذب هذه الاستثمارات وتنشطها.

- ✓ **حجم السوق في الدول المضيفة:**

يعبر عنه باستخدام عدة مؤشرات مثل الناتج المحلي الإجمالي أو عدد السكان أو نصيب الفرد من الناتج القومي الإجمالي، فكلما كان حجم السوق كبيرا، حفز على تدفق المزيد من الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الدول النامية[2].

هذا المحدد بالأخص له تأثير على مردودية الاستثمار حيث يرى المستثمرون الأجانب أهمية هذا العامل في تمويل سوق الدولة بغية تعويض الواردات والقدرة الشرائية للمستهلكين هي الأخرى محددة لحجم السوق بالإضافة لعدد السكان حيث نجد أنها ترتبط ارتباطا وثيقا بمستوى الدخل الفردي، فالبلدان المحتوية على مستوى أكبر للدخل هي القادرة على تخصيص جانب من مواردها للادخار. وبالتالي تكون أكثر قابلية لاستقبال الاستثمارات الأجنبية، هذا من جهة ومن جهة أخرى نجد أن الدول الصغيرة المجاورة للأسواق الكبرى والتي تحتل مواقع إستراتيجية تكون محل اهتمام خاص للشركات الأجنبية (المناطق الحرة).

- ✓ **النموالاقتصادي:**

يؤثر ارتفاع معدل النمو تأثيرا كبيرا على الاستثمار الأجنبي المباشر حيث أن ارتفاع معدل هذا الأخير مرهون بزيادات نشاط الاستثمار الأجنبي، بمعنى آخر تشجيع الادخار وتخصيص رأس المال

---

[1] بيري نورة، زرقين عبود، الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر، تونس والمغرب: محددات وآثار–دراسة مقارنة باستخدام المعادلات الآنية، مجلة العلوم الإنسانية، العدد الأول، جوان2014، ص 108.

[2] فلاح الخلف الربيعي، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول النامية، الحوار المتمدن، العدد 3486، المحور الإدارة والاقتصاد، 14-09-2011، على الموقع:

consilté lehttp://www.ahewar.org/debat/show.art.asp?aid=275659:02-05-2017.

والعمل، إلى جانب التخفيض من معدلات التضخم يمكننا من بلوغ معدلات فائدة حقيقية[1]، ومعدلات صرف حقيقية وتنافسية وموازين مدفوعات ملائمة لديناميكية السوق.

- ✓ **عبء الدين الخارجي:**

قد يؤثر الدين الخارجي مقاسا بنسبة المدفوعات لخدمة الدين ونسبة الدين الخارجي إلى الناتج المحلي الإجمالي تأثيرا سلبيا قويا على معدل الاستثمار الأجنبي في أي بلد، فالنسبة المرتفعة لمدفوعات خدمة الدين تعني توافر موارد أقل للاستخدام الكلي، الأمر الذي يؤثر سلبيا وبشكل مباشر على معدلات الاستثمار الأجنبي، كما أن النسبة المرتفعة للديون الخارجية إلى الناتج المحلي التي تشير إلى أن البلد المثقل بالديون قد تثبط الاستثمار الأجنبي وذلك لأن جانبا هاما من عوائده يتعين استخدامه مستقبلا في سداد الديون الخارجية، ومن ثم فإن تأثيره على الاستثمار يماثل تأثير الضريبة والحوافز السلبية.وعلاوة على هذا، فإنه إذا أدى الدين الخارجي الكبير إلى قيام صعوبات في الوفاء بالتزامات خدمة الدين، فقد تتأثر العلاقات مع المقرضين الخارجيين بصورة سلبية، ومن ثم يقل حجم التمويل التجاري الذي يمكن للبلد الحصول عليه.وقد يؤدي هذا بدوره إلى جعل تمويل الاستثمار الأجنبي أكثر صعوبة أو أعلى تكلفة، نظرا لأن الواردات تمثل مكونا رئيسيا للمشروعات الاستثمارية.

- ✓ **مستوى التنمية الاقتصادية:**

الاستثمار الأجنبي بصفة عامة والاستثمار الإنتاجي بصفة خاصة يلعب دورا هاما في تحقيق التنمية الاقتصادية، والارتفاع بمعدلات النمو الاقتصادي في المجتمع. وتخضع التنمية الاقتصادية لمجموعة من العوامل كاستعمال تكنولوجيا متطورة مع إدخال التجديد والتنويع في المنتجات، كما تتميز بوجود وفرة في الموارد البشرية المؤهلة غير المكلفة، وتكثيف في النشاطات الخاصة بالبحث والتطوير للوصول بالبلد المضيف إلى المحافظة على مستوى تنافسي عالي.

وفي نفس المجال فإن وضعية المنشآت القاعدية وخدمات التوزيع والدعم تؤثر على تكاليف الاستثمار، لذلك فإن توفر البنى الهيكلية وعناصر الإنتاج بتكاليف منخفضة ووجود حرية التنقل والتصدير كلها أمور تخدم المستثمر الأجنبي الذي يهدف إلى تحقيق عائد مرتفع على استثماراته.

- ✓ **الاستقرار السياسي:**

من أهم العوامل التي تؤثر في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة، وتدفع الشركات الأجنبية إلى التموقع في الاقتصاديات المستقرة سياسيا، فمن خلال بعض الدراسات التطبيقية أثبتت أن عدم

[1] للاطلاع أكثر على الموضوع:

-عبد الرحمن بن عبد الله الحميدي، النقود والبنوك والأسواق المالية، جامعة الملك سعود، الطبعة الثانية، 2012، ص 21.

الاستقرار السياسي يؤثر سلبا على تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة[1].بما أننا نقصد بمناخ الاستثمار مجمل الأوضاع القانونية، الاقتصادية، الاجتماعية والسياسية التي تكون البنية التي يتم فيها الاستثمار، وبما أن مكونات هذه البنية متغيرة، متداخلة ومتكاملة، فإنه لا يمكن استبعاد الاستقرار السياسي من مجمل هذه الأوضاع حيث أن تمتع القطر المضيف للاستثمار الأجنبي بالاستقرار السياسي يعتبر أمرا ضروريا، فعدم وجود استقرار سياسي واقعيا كان أو محتملا لا يشجع على الاستثمار لأنه يؤدي إلى امتناع المستثمرين عن إقامة مشاريعهم، بل وحتى إلغاء مشاريعهم، بل وحتى إلغاء مشاريعهم السابقة وقطع تحويلاتهم.

- ✓ **درجة الانفتاح الاقتصادي:**

بحيث أنه كلما كانت درجة الانفتاح الاقتصادي على العالم الخارجي كبيرة، كلما كان الاقتصاد القومي جاذبا للاستثمار الأجنبي المباشر، ويمكن الاستدلال على ذلك من خلال قياس نسبة الصادرات والواردات إلى الناتج القومي، علاوة إلى التخفيضات في القيود التعريفية وغير التعريفية ودرجة تركيز الصادرات[2].لقد تميزتسنوات الثمانينات بحركة واسعة في تحرير المبادلات التجارية في الدول النامية وتطبيق سياسات أكثر انفتاحا لتشجيع الصادرات خاصة بعد تزايد المشاكل الناتجة عن اختلال موازين المدفوعات وثقل حجم المديونية ومن بين إجراءات تحرير التجارة نشير إلى الانخفاض الكبير في الحقوق الجمركية وتبسيط التعريفات وإزالة الأنظمة المقيدة للاستيراد وكل الحواجز الجمركية وذلك حسب ما تحدد المنظمة العالمية للتجارة.

- ✓ **السياسات الجبائيةوالنقدية:**

هناك العديد من الإجراءات والسياسات الاقتصادية التي يكون لها نتائج على استثمارات الشركات الأجنبية المباشرة لأنها تؤثر بطريقة مباشرة على تكاليف الاستثمار كالأنظمة المتعلقة بالأجور والأسعار وسياسات معدل الصرف والفائدة إذ نجد مثلا أن معدل الضريبة على الشركات لها تأثير مباشر على مردودية الاستثمار وهناك من جهة أخرى إجراءات ذات طابع نقدي تنعكس على الاستثمار عن طريق التحكم في التغيرات المرتبطة بالأسعار[3]. ووجود هذه السياسات الجبائية والنقدية يرتكز أساسا على وجود نظام مالي قوي ومتوازن.

---

[1] بلال لوعيل، دور ارتفاع أسعار النفط في تنمية الاستثمارات العربية البينية مع الإشارة لحالة الجزائر، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، العلوم التجارية، وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3، 2013-2014، ص 33.

[2] بلال بوجمعة، سياسة استهداف الاستثمار الأجنبي المباشر لتحقيق الأهداف الإنمائية بالجزائر (دراسة تطبيقية للفترة 1986-2011)، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية، جامعة تلمسان، 2012-2013، ص 21.

[3] لمزيد من الاطلاع أنظر مايلي:

-أحمد هني، العملة والنقود، ديوان المطبوعات الجامعية، الطبعة الثانية، 2006، ص 97.

-عبد النعيم محمد مبارك، النقود والصيرفة والسياسات النقدية، الدار الجامعية، بيروت، 1985، ص 193.

- ✓ **الخوصصة:**

تولي السياسات الاقتصادية أهمية كبيرة للقطاع الخاص لما له من دور إيجابي في تفعيل الأداء الاقتصادي وفي هذا المجال انطلقت عدة دول في تطبيق برامج كبرى لتحويل المؤسسات العمومية إلى القطاع الخاص بسبب انعدام الموارد المالية الضرورية للقيام بالمشاريع الاستثمارية وقد حظيت عملية الخوصصة باهتمام كبير لدى المستثمرين الأجانب خاصة في قطاع الصناعات التحويلية والاستخراجية وخدمات التوزيع وقطاع الإعلام.

- ✓ **تثمين الموارد البشرية:**

يحتاج المستثمرون الأجانب إلى طاقات بشرية ذات قدر كاف من التدريب والخبرة لتولي مهام تشغيل المشاريع الكبرى بنجاح ولهذا تحظى هذه القوة البشرية بالاهتمام والعناية في إطار أنظمة تربوية وتكوينية عالية المستوى من أجل الإسراع بالنمو والإنتاجية بالإضافة إلى تكوين مقاولين حيويين.

- ✓ **الإطار القانوني التنظيمي:**

يشكل الجانب التشريعي أحد المكونات الرئيسية لما أصطلح على تسميته بمناخ الاستثمار وقد قامت بعض الدول منذ مطلع السبعينات بوضع قوانين خاصة بمعاملة الاستثمار الخاص وذلك في إطار سعيها إلى تحسين قدراتها التنافسية في جذب الاستثمارات حيث هدفت هذه القوانين في جانب منها إلى التحفيزات من أثر التشويهات الهيكلية في الاقتصاديات الوطنية على الاستثمارات من خلال استثناء هذه الأخيرة من أحكام بعض القوانين مثل التسعير الجبري للمنتجات والقيود على النقد الأجنبي...إلخ.

كما هدفت في جانب آخر إلى منح الاستثمارات الخاصة والأجنبية العديد من الحوافز والامتيازات الضريبية والإعفاءات من الرسوم الجمركية بما يكفل زيادة فرصة تحقيق الربح إضافة على ذلك تضمنت قوانين الاستثمار عددا من الضمانات التي تتعلق بتحويل أصل الاستثمار وعوائده إلى الخارج وعدم قيام السلطات بتأميم المشروع أو مصادرته إلا لمصلحة عامة وبعد دفع تعويض للمستثمر.

الفرع الثاني: أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر

تسعى جميع الدول النامية إلى تحقيق تنميتها الاقتصادية والاجتماعية بشتى الطرق، وقد أجمع الاقتصاديون[1] على أن رأس المال هو من أهم العوامل اللازمة لتحقيق التنمية الاقتصادية، وأنه العامل الذي يتضافر مع الموارد الطبيعية والبشرية في العملية الإنتاجية، كما أجمعوا كذلك على أن أهم خصائص اقتصاديات الدول النامية ندرة ونقص رأس المال المتاح لديها، وعدم كفايته لتمويل برامج الاستثمار اللازمة للنهوض باقتصادياتها، ومن هنا تظهر أهمية الاستثمارات الأجنبية المباشرة التي توفر رؤوس الأموال اللازمة، خاصة وأن أشكال تدفق رؤوس

[1] عبد السلام أبوقحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 418-419.

الأموال الأخرى (المساعدات الدولية، القروض المالية...)[1]، بدأت تتلاشى نظرا لعدم تميزها بالاستقرار الدائم والأمن وفيما يلي سيتم توضيح هذه الأهمية أكثر في النقاط التالية:

- لقد تزايد الاهتمام بالاستثمارات الأجنبية المباشرة لما تحققه للدولة المضيفة من منافع ومزايا وفرص تساهم في النهوض باقتصادياتها وتحريك عجلة التنمية، من خلال رفع الطاقة الإنتاجية، وخلق مناصب شغل ومنه الحد من مشكلة البطالة، مما يؤدي إلى زيادة الدخل وبالتالي الارتفاع بمستويات المعيشة، وخلق بيئة اجتماعية وثقافية مناسبة للتنمية الشاملة.
- ولعل أهم ما يوفره الاستثمار الأجنبي المباشر هو تخفيض اللجوء إلى المساعدات الدولية والقروض وما تحمله من أعباء للدولة المدينة من خدمات الدين والالتزام بالشروط المفروضة عليها[2]. فهو إذن يمثل وسيلة تمويل خارجي بديلة، ويمكن تبرير هذا الأمر كما يلي:

- درجة الاستفادة تكون أكبر في إطار تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر مقارنة بالقروض الخارجية، أو اللجوء للاستدانة من الخارج.
- إمكانية التخلص من الآثار السلبية للاستثمار الأجنبي المباشر، أو على الأقل التخفيف منها.
- من هذا الجانب يمكننا القول بأن الاستثمار الأجنبي المباشر هو وسيلة تحويل ميسرة من حيث الحصول عليها، فيكفي فقط الالتزام بالسياسة العامة الواضحة والملائمة، وتوفير المناخ الاستثماري المستقر والآمن له،وبالتالي اجتذابه والاستفادة من منافعه وعوائده، كما يتميز رأس ماله بتقلبات أقل مقارنة بالأشكال الأخرى التي تخص التمويل بالاستدانة أو حتى الاستثمار الأجنبي غير المباشر، في ظروف تتسم بالأزمات المالية[3].

[1] محمد قويدري، أثر تطوير مناخ الاستثمار على استقطاب رأس المال الأجنبي، مداخلة مقدمة في الملتقى الوطني الأول حول "المؤسسة الاقتصادية الجزائرية وتحديات المناخ الاقتصادي الجديد"، جامعة البليدة، 22-23 أفريل، الجزائر، ص6.

[2] عبد القادر بابا، سياسات الاستثمارات في الجزائر وتحديات التنمية في ظل التطورات العالمية، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، فرع التخطيط، جامعة الجزائر، 2003-2004، ص 67.

[3] عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سابق، ص 267.

المبحث الثاني: النظريات المفسرة للاستثمار الأجنبي المباشر ودوافعه الحديثة

حاولت العديد من النظريات تفسير الاستثمارات الأجنبية المباشرة وكل نظرية كانت لها رؤيتها الخاصة في تفسير هذا النوع من الاستثمارات وفيما يلي أهم النظريات المفسرة للاستثمار الأجنبي المباشر.

المطلب الأول: التفسير التقليدي للاستثمار الأجنبي المباشر

لقد استند التحليل الكلاسيكي على فرضيات عديدة أهمها الملكية الخاصة والمنافسة التامة وسيادة حالة الاستخدام الكامل للموارد والحرية[1].

يفترض الكلاسيك أن الاستثمارات الأجنبية تنطوي على الكثير من المنافع، غير أن هذه المنافع تعودفي معظمها على الشركات متعددة الجنسيات، أما الاستثمارات من وجهة نظرهم هي بمثابة مباراة من طرف واحد حيث أن الفائز بنتيجتها الشركات متعددة الجنسيات وتستند وجهة الكلاسيك في هذا الشأن إلى عدد من المبررات والتي من بينها ما يلي:

- ميل الشركات متعددة الجنسيات إلى تحويل أكبر قدر ممكن من الأرباح المتولدة من عملياتها إلى الدولة الأم بدلا من إعادة استثمارها في الدولة المضيفة.
- قيام الشركات متعددة الجنسيات بنقل التكنولوجيا التي تتلاءم مستوياتها مع متطلبات التنمية الاقتصادية والاجتماعية والثقافية بالدول المضيفة.
- إن ما تنتجه الشركات متعددة الجنسيات قد يؤدي إلى خلق أنماط جديدة للاستهلاك في الدول المضيفة لا تتلاءم مع متطلبات التنمية الشاملة في هذه الدول.
- قد يترتب على وجود الشركات متعددة الجنسيات اتساع الفجوة بين أفراد المجتمع فيما يختص بهيكل توزيع الدخول وذلك من خلال ما تقدمه من أجور مرتفعة للعاملين فيها بالمقارنة بنظائرها من الشركات الوطنية ويترتب على هذا خلق الطبقية الاجتماعية.
- وجود الشركات الأجنبية قد يؤثر على سيادة الدول المضيفة واستقلالها من خلال خلق التبعية الاقتصادية والتبعية السياسية[2].

من بين الانتقادات التي قدمت لهذه النظرية أنها مبنية على فرضية المنافسة التامة وهي فرضية غير واقعية[3].

---

[1] مدحت القريشي، التنمية الاقتصادية، نظريات وسياسات وموضوعات، الطبعة الأولى، الأردن، 2007، ص55.

[2] عبد السلام أبوقحف، الأشكال والسياسات المختلفة للاستثمارات الأجنبية، مرجع سابق، ص 32.

[3] نفس المرجع السابق، ص32.

الفرع الأول: نظرية عدم كمال الأسواق

تقوم هذه النظرية على افتراض غياب المنافسة الكاملة في أسواق الدول النامية، بالإضافة إلى نقص المعروض من السلع فيها[1].

كما أن توافر بعض جوانب وعناصر القوة تجعل هذه الشركات أكثر قدرة على منافسة المشروعات المحلية في الدول النامية ومن أهم عناصر القوة للشركات الأجنبية التي توفر لها قدرة تنافسية أكبر ما يلي:

- اختلافات جوهرية في نوعية إنتاجها بالمقارنة مع الإنتاج المحلي.
- توفر مهارات إدارية وإنتاجية وتسويقية مقارنة مع ما هو متوفر منها في الشركات والمشروعات المحلية.
- قدرات تتيح لها تحقيق أحجام كبيرة في الإنتاج والاستفادة من وفرات الحجم التي تجعل إنتاجها أقل كلفة وسعرا بالمقارنة مع الشركات المحلية التي تتيح بكلفة وسعر أعلى.
- اختراق إجراءات الحماية الإدارية والجمركية من خلال مشروعات الاستثمار الأجنبي المباشر.
- التفوق التكنولوجي للشركات الأجنبية باستخدامها وسائل وأساليب إنتاجية أكثر حداثة وتطور.
- الاستفادة من الامتيازات والتسهيلات المالية وغيرها والتي تمنح للشركات الأجنبية بهدف جذبها للاستثمار في الدول النامية.
- الخصائص الإدارية المتمثلة في الخصائص التكنولوجية والتنظيمية والإدارية والتكاملية والتي تتيح لها قدرة أكبر على المنافسة ونتيجة للقوة التنافسية الأكبر والمستندة إلى قدرة الشركات الأجنبية في كافة المجالات السابقة، فإنها تعمل في أسواق الدول النامية بشكل يحقق لها التفوق في أسواق هذه الدول بسبب ضعف المنافسة في هذه الأسواق نتيجة نواقص السوق، أي وجود السوق غير التامة[2].

من بين الانتقادات التي قدمت لهذه النظرية أنها تفترض إدراك ووعي الشركة متعددة الجنسيات بجميع فرص الاستثمار الأجنبي في الخارج وهذا غير واقعي من الناحية العلمية.

أن هذه النظرية لم تقدم أي تفسير مقبول حول تفضيلات الشركات متعددة الجنسيات للتملك المطلق لمشروعات الاستثمار الإنتاجية كوسيلة لاستغلال جوانب القوة أو المزايا الاحتكارية لهذه الشركات في الوقت

[1] عمر صقر، العولمة وقضايا اقتصادية معاصرة، الدار الجامعية بالإسكندرية، الإسكندرية، 2003، ص 48.

[2] محمد قويدري، أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر في ترقية أداء المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، الملتقى الدولي حول متطلبات تأهيل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الدول العربية، 17 و18 أفريل، الجزائر، 2006، ص 289.

الذي يمكنها تحقيق ذلك من خلال أشكال أخرى للاستثمار أو العمليات الخارجية كالتصدير أو عقود التراخيص الخاصة بالإنتاج أو التسويق...إلخ.

كما يمكن القول بأن مدى إمكانية أو واقعية نظرية عدم كما الأسواق في تحقيق أهداف الشركات متعددة الجنسيات مشروط بمدى مرونة وتعدد الشروط والإجراءات الجمركية والضوابط التي تضعها حكومات الدول المضيفة النامية أو المتقدمة ومن ثم فإن قدرة الشركة على استغلال جوانب القوة فيها التي تميزها عن غيرها من الشركات الوطنية سوف تتأثر هي الأخرى نتيجة لنفس السبب[1].

الفرع الثاني: نظرية الميزة الاحتكارية[2]

تعتمد هذه النظرية على فرضية التدويل في تفسيرها للأسباب التي تؤدي بالشركات متعددة الجنسيات إلى اللجوء إلى الاستثمار الأجنبي المباشر وتركز هذه النظرية على فكرة أن الشركات متعددة الجنسيات تمتلك قدرات وإمكانيات خاصة لا تتمتع بها الشركات المحلية بالدول المضيفة، كما أن هناك عوائق مثل عدم كمال السوق تمنع الشركات المحلية من الحصول على تلك المميزات تجعل الشركات تحصل على عائدات أعلى من الشركات المحلية. ومن تلك المميزات التنافسية إنتاج شركة معينة لسلعة متميزة لا يمكن للشركات المحلية أو الشركات المنافسة الأخرى إنتاجها بسبب فجوة المعلومات أو حماية المعلومات أو حماية العلامة التجارية أو مهارات التسويق. وكان (هايمر) أول من وضح أن أهم عنصر لحدوث الاستثمار الأجنبي المباشر هو رغبة الشركة في تعظيم العائد، اعتمادا على الميزات التي تتمتع بها الشركة في ظل سوق ذات هيكل احتكاري.

وقد تطورت هذه النظرية ولكن تطورها ظل في سوق احتكاري ولم تراع النظرية السوق اليابانية، حيث تقوم شركات صغيرة متوسطة الحجم في ظل هياكل سوق تنافسية نسبيا ويركز هذا النموذج على نقل التكنولوجيا المكثفة لعنصر العمل، بعكس النموذج الأمريكي الذي يعتمد على الحجم وتقليل لعنصر العمل والميزة التنافسية ولم تشرح كذلك الحكمة في أن الإنتاج الخارجي هو أفضل وسيلة للاستفادة من المزايا الاحتكارية للشركة.

الفرع الثالث: نظرية دورة حياة المنتج[3]

ربطت بعض من نظريات الاستثمار الأجنبي المباشر القيام به بمرحلة معينة من مراحل نمو الشركات الاستثمارية. ونظرية دورة حياة المنتج كما وضعها فيرنون(1966) هي بكل بساطة عبارة عن مناقشة للتغيرات المتعلقة بالعوامل الراجعة إلى موقع النشاط عبر الزمن. فدورة حياة المنتج تقوم على افتراض أساسي وهو أنه مثل

[1] عبد السلام أبوقحف، مقدمة في إدارة الأعمال الدولية ، مرجع سابق، ص 398.

[2] رضا عبد السلام، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في عصر العولمة، المكتبة العصرية للنشر والتوزيع، مصر، 2007، ص 49.

[3] رضا عبد السلام، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في عصر العولمة، مرجع سابق، ص 48-51.

الإنسان، فإن المنتجات يتم تصورها تبدأ بفكرة (حمل) ثم تنتج (ميلاد) ثم تنضج ثم تبدأ مرحلة المنتج النمطي فالانحدار ثم أخيرا تموت.

لهذا فإن المنتج له دورة حياة من خلال سلسلة من المراحل كالآتي:

✓ **مرحلة المنتج الجديد:**

تتميز هذه المرحلة بالإنفاق الكبير، وأحيانا بالخسائر المالية التي قد لا يمكن معها تحقيق الربح. حيث تقاد حملات إعلانية مكثفة خلال مرحلة إدخال المنتج الجديد إلى السوق وذلك بهدف خلق حالة من الوعي والولاء للعلامة التجارية الجديدة. فوفقا لتلك النظرية، فإن عملية تطوير منتج جديد أو إدخال التحسين على منتج قائم غالبا ما يتم في الدول المتقدمة اقتصاديا مثل الولايات المتحدة. كما أن هناك احتمال كبير في أن يتم إنتاج المنتج الجديد في الدول التي نشأ فيها المنتج. وهذا مرجعه في حالة عدم اليقين خلال تلك المرحلة ومن ثم يكون من غير المرغوب أن تكون البداية بالقرب من السوق الأم حتى يسهل إجراء التغييرات المطلوبة. كما أن هناك احتمال أن تكون مرونة الطلب بالنسبة للثمن عالية خلال تلك المرحلة.

ونظرا لغياب المنافسة في تلك المرحلة وكون المنتج جديد، فإن الشركة صاحبة المنتج الجديد لن تعول أهمية كبرى لتكلفة الإنتاج وأثرها على الأسعار التي تعرض بها السلعة. كما أنه في تلك المرحلة لا تواجه الشركة الجديدة أو صاحبة المنتج الجديد ضغطا للقيام بالإنتاج في دول أخرى بغرض تخفيض العمالة أو أي من تكاليف الإنتاج الأخرى.

بينما يتم تصريف وبيع معظم منتجات المنتج الجديد في السوق الداخلي للدولة الأم خلال تلك المرحلة، فإن الشركة المبتكرة للمنتج الجديد سوف تسعى للبحث عن فرص تصديرية. تلك الفرص التصديرية سوف تظهر أولا في الدول المتقدمة الأخرى حيث تتشابه أذواق المستهلكين وقدراتهم الشرائية مع الأفراد في الدولة التي نشأ فيها المنتج. في الجزء الأخير من تلك المرحلة، سوف تجبر الشركة المبتكرة على القيام بالاستثمار في الخارج.

✓ **مرحلة المنتج الناضج:**

خلال تلك المرحلة يشهد المنتج عملية نمو سريع وذلك بسبب توسع المستهلكين في عملية الشراء. كما أن المنافسة تبدأ في الظهور خلال تلك المرحلة. كما أن الطلب في الدولة الأم يصبح أكثر حساسية لعامل الثمن أو الأسعار. وفي مرحلة تالية يصبح من الصعب توسيع عملية الإنتاج في الدولة الأم وذلك لأسباب عديدة من بينها ظهور منافسين جدد بالداخل. ولهذا وبالتبعية، فإن الشركة ستجد أنه من الضروري بل من المربح التحرك للاستثمار في الخارج.

ومن ثم يدخل المنتج مرحلة النضج التي يليها الانهيار حيث يتغير أو يتبدل الذوق العام أو ربما يكون ذلك راجعا إلى اعتماد المنتج على تكنولوجيا عتيقة أو متخلفة خاصة في ظل ثورة التكنولوجيا. ومن ثم فقد يكون من الأفضل أن تجرب الشركة ممارسة نشاطها ببداية حياة جديدة في مكان آخر غير الدولة الأم.

خلال مرحلة المنتج الناضج، تقوم الشركة المبتكرة بالاستثمار الأجنبي المباشر وذلك بإنشاء أدوات إنتاج خاصة بها في الخارج. والسبب الرئيسي لقيام الشركة بالاستثمار في الخارج هو حماية سوقها الذي خلقته خلال المرحلة الأولى من خلال التصدير. كما أن هناك مجموعة من الأسباب التي تدفع بالشركة للاستثمار في الخارج ومعظمها دفاعية، كما قد تكون راجعة إلى عدم القدرة على المنافسة بسبب فرض الضرائب على الواردات من قبل الدولة المستوردة، ومن ثم ارتفاع ثمن السلعة في السوق المستورد، مما يخفض من الطلب عليها.

كما قد يكون لتكاليف النقل والشحن دور في قيام الشركة بالاستثمار المباشر بدلا من القيام بالإنتاج في الدولة الأم ثم التصدير وما يحمله من تبعات. كل تلك العوامل تمثل قوى دافعة للشركة على القيام بالاستثمار الأجنبي المباشر.

✓ **مرحلة أفول المنتج :**

المرحلة النهائية في دورة حياة المنتج هي مرحلة المنتج النمطي حيث من غير الممكن تمييزه عن غيره من المنتجات سواء بالدولة الأم أو بالدولة المتقدمة التي تم الانتقال إليها، وأن المنافسة بين المنتجات أو التمييز بينها يتم من خلال الثمن والثمن وحده.

الضغوط التنافسية التي تواجهها الشركة صاحبة المنتج المبتكر ستستمر في الازدياد حيث سينمو عدد المقلدون للمنتج، ومن ثم يصبح العرض أكثر من الطلب القائم، فتنخفض الأسعار أكثر فأكثر.

عند هذا المفترق، تخفيض تكلفة الإنتاج صار أمرا حتميا، والبحث عن التكلفة المنخفضة يجبر الشركة المبتكرة على تحويل إنتاجها للدول الأقل نموا، حيث تكلفة العمل المنخفضة. في هذه المرحلة فقط يمكن أن نتحدث عن الاستثمار في الدول المتخلفة.

- **تقييم النظرية:**[1]

وفي تقييمنا لنظرية دورة حياة المنتج يمكن القول أن تلك النظرية قد ساهمت بشكل كبير في توسيع إدراكنا أو فهمنا لأسباب حدوث ظاهرة الاستثمار الأجنبي المباشر. كما أنها ألقت الضوء على عناصر هامة مثل التوقيت والعامل الجغرافي والتقارب الثقافي في تفسير أسباب قيام الشركة بالاستثمار في دولة غير الدولة الأم.

[1] رضا عبد السلام، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في عصر العولمة، مرجع سابق، ص 51.

كما أن نظرية دورة حياة المنتج تأخذ بعين الاعتبار كل من العوامل الراجعة للموقع في شرحها للاستثمار الأجنبي المباشر، كما أنها نظرية ديناميكية أو متحركة من حيث تعاملها مع التغيرات عبر الزمن أو من وقت إلى آخر.

- **انتقادات هذه النظرية:**[1]

من بين الانتقادات التي قدمت لهذه النظرية أنها تفترض إدراك ووعي الشركة متعددة الجنسيات بجميع فرص الاستثمار الأجنبي في الخارج وهذا غير واقعي من الناحية العلمية.

كما يمكن القول بأن مدى إمكانية أو واقعية نظرية عدم كمال السوق في تحقيق أهداف الشركات متعددة الجنسيات مشروط بمدى مرونة وتعدد الشروط والإجراءات الجمركية والضوابط التي تضعها حكومات الدول المضيفة النامية أو المتقدمة ومن ثم فإن قدرة الشركة على استغلال جوانب القوة فيها التي تميزها عن غيرها من الشركات الوطنية سوف تتأثر هي الأخرى نتيجة لنفس السبب.

المطلب الثاني: التفسير الحديث لحركة الاستثمار الأجنبي المباشر

من أهم النظريات التي تناولت هذا الموضوع ما يلي:

الفرع الأول: نظرية توزيع المخاطر[2]:

ركز كوهين عام 1975 على فكرة توزيع المخاطر في شرح أسباب حدوث الاستثمار الأجنبي المباشر. فوفقا لهذه النظرية، الشركات تستثمر بالخارج وذلك بغرض زيادة أرباحها من خلال تخفيض حجم المخاطر التي تواجهها فعملية تخفيض المخاطر تتم من خلال التوزيع للأنشطة ومن ثم تختلف عوائد الاستثمار من بيئة استثمارية إلى أخرى فهي فكرة مشابهة للفكرة العامة القائلة بعدم وضع البيض في سلة واحدة وبالتالي تقوم الشركة بعملية توزيع لاستثماراتها من خلال الاستثمار في دول متعددة حيث أن اقتصادياتها غير متشابهة وغير مرتبطة مع بعضها البعض.

بالرغم من أن هذه النظرية تجد جانبا من التطبيق في حياتنا المعاصرة، إلا أن ما حدث بالولايات المتحدة الأمريكية خلال سبتمبر 2001 كان بمثابة ضربة قاضية للعديد من الشركات الكبرى العاملة بالولايات المتحدة خاصة تلك التي تعمل لخدمة السوق الأمريكي فما حدث بالولايات المتحدة لم يؤثر فقط على السوق والاقتصاد الأمريكي وإنما على كافة الأسواق العالمية ومن ثم لن يغير من الأمر شيء لو قامت الشركة بتوزيع

[1] عبد السلام أبو قحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 398.

[2] رضا عبد السلام، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في عصر العولمة، مرجع سابق، ص 48.

أنشطتها في دول أخرى غير الولايات المتحدة، كما أن النظرية لم تستطيع تقديم تفسير مقنع للحكمة من قيام الشركة بالاستثمار المباشر بدلا من الاستثمار غير المباشر في عملية توزيع مخاطرها.

الفرع الثاني: النظرية الانتقائية لجون دنينغ في الإنتاج الدولي

لقد قام دانينغ Dunning بالتقاط أفكار من مجالات متعددة في أدبيات الاستثمار الأجنبي المباشر وتجميعها في نظرية شاملة ولهذا أطلق عليها النظرية الانتقائية.[1]

"وقد قام دنينغ بتحقيق التكامل والترابط بين نظرية المنشأة الصناعية ونظرية الاستخدام الداخلي للمزايا الاحتكارية ونظرية الموقع وقد أوضح دنينغ أنه يلزم توافر ثلاثة شروط لكي تقوم الشركة بالاستثمار في الخارج وهي:

- تملك الشركة لمزايا احتكارية قابلة للنقل في مواجهة المنشآت المحلية في الدول المضيفة.
- أفضلية الاستخدام الداخلي للمزايا الاحتكارية في شكل استثمار أجنبي مباشر في الخارج عن الاستخدامات البديلة لهذه المزايا مثل التصدير أو التراخيص.
- أن تتوفر للدول المضيفة للاستثمار الأجنبي المباشر مزايا مكانية أفضل من الدولة التي تنتمي إليها الشركة المستثمرة، مثل: انخفاض الأجور واتساع السوق وتوافر المواد الأولية"[2].

"ويرى دانينغ، أنه يوجد اتفاق على نطاق كبير، على أن الاستثمار الأجنبي المباشر، يحدث عندما تتضافر العوامل الثلاثة السابقة، حيث أن امتلاك الشركة لمزايا مثل التكنولوجيا إذا ما استغلت بطريقة مثلى، يمكن أن تعوض الشركات عن التكاليف الإضافية لإقامة تسهيلات إنتاجية في الدول المضيفة ويمكن أن تتغلب على المعوقات التي تضعها المنشآت المحلية ويجب أن تقترن ملكية الشركات متعددة الجنسيات لمزايا احتكارية بمزايا مكانية للدولة المضيفة مثل انخفاض تكلفة الموارد، اتساع السوق وهكذا يجب أن تحصل هذه الشركات على مكاسب كبيرة من استغلالها لكل من المزايا الاحتكارية والمزايا المكانية في شكل استثمار أجنبي مباشر عن الاستخدامات البديلة لهذه المزايا"[3].

"ووفقا للنظرية الانتقائية، فإن العوامل التي تؤثر على موقع الاستثمار يمكن تلخيصها في عوامل الجذب وعوامل الدفع، فعوامل الدفع هي التي تجعل من سوق الدولة الأم سوقا أقل جاذبية، حيث أن القيود على التوسع وزيادة الضرائب ما هي إلا أمثلة على عوامل الدفع في الدولة الأم، حيث أنها تدفع الشركة للبحث عن سوق آخر غير الدولة الأم، أما عوامل الجذب فهي تلك العوامل التي تجعل من السوق الأجنبي سوقا جاذبا للاستثمار الأجنبي المباشر، كما صنفها دنينغ إلى عوامل ترجع إلى التقارب الثقافي كتشابه أساليب حياة الأفراد

[1] رضا عبد السلام، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في عصر العولمة، مرجع سابق، ص 53.
[2] عمر صقر، العولمة وقضايا اقتصادية معاصرة، الدار الجامعية، مصر، 2003، ص ص 49-50.
[3] نفس المرجع السابق، ص 50.

في بعض الدول وحجم السوق، تحركات المنافسين والتقارب الجغرافي بين الدولة الأم والدولة المضيفة، حيث أن العديد من الشركات الدولية تتجه إلى التوسع خارجيا نحو الأسواق الأقرب جغرافيا للدولة الأم وذلك رغبة في تخفيض تكاليف النقل والشحن والاتصال الخارجي"[1].

" بالرغم من محاولات هذه النظرية، إن تكون أهم النظريات القادرة على شرح ظاهرة الاستثمار الأجنبي المباشر، نظرا لاعتمادها على عوامل متعددة لكن رغم ذلك أشار العديد من الاقتصاديين إلى مسائل لم تتمكن النظرية من حلها، كما أكد على ذلك بكلي (Bacli) عام 1982، أن النظري لم تحاول شرح العلاقة بين مزايا الملكية والتدويل ومزايا التمركز في السوق المضيف وتطور هذه العناصر عبر الزمن يحتويها الغموض، حيث تعرضت النظرية لكل عنصر من تلك العناصر بشكل منفرد دون الإشارة لعلاقة التأثير والتأثر فيما بينها، كما أن معالجة فكرة مميزات الملكية على انفراد غير مجدية وعديم القيمة لأن فكرة التدويل أي جعل السوق دولية قادرة وكافية لشرح الظاهرة لأنه لا يمكن للشركة تدويل الإنتاج بدون مزايا راجعة لقدرات الشركة التكنولوجية والإدارية"[2].

الفرع الثالث: نظرية عدم توازن الاستثمار الأجنبي المباشر[3]

قدم كل من مون ورويل سنة 1993 نموذجا جديدا يحتفظ بالافتراض الأساسي، وهوأن الشركات متعددة الجنسيات لديها ميزات راجعة للملكية مثل رأس المال، التكنولوجيا والمهارات، لكن النظرية الجديدة قامت بإضافة عوامل سلبية راجعة أيضا للملكية، فعندما لا تستطيع الشركة تعويض الخسائر التي قد يكون مرجعها صعوبة الوصول للمواد الخام أو تكاليف العمال الماهرين من الدولة الأم، فإن البحث عن التوازن يمثل دافعا قويا للشركة للتحرك من أجل تعويض الخسائر، من خلال الاستثمار في دولة أجنبية، كما ساعد هذا النموذج على شرح الحالات المعاصرة للاستثمارات الأجنبية المباشرة من الدول النامية نحو الصناعية مثل الاستثمارات الصينية في أمريكا وبريطانيا. ووفقا لرأيهم أن النظريات القائمة تجد صعوبة في تفسير هذا النوع من الاستثمار، نظرا لكونه من الصعب غالبا تحديد ماهية المميزات الراجعة للملكية والتي يمكن لشركات الدول النامية أن تنقلها للدول المتقدمة. على الرغم من أن هذا المنهج الجديد يبرز عاملا آخر، وهوعدم التميز كإضافة لنظرية الاستثمار الأجنبي المباشر، ولكنها لا تعد كافية حيث أنها لم تتعرض لشرح أثر العوامل التي لا تتعلق بالميزات الراجعة للشركة، مثل عوامل الجذب الراجعة للدولة المضيفة، وعوامل الطرد الأخرى الراجعة للدولة الأم.

الفرع الرابع: نظرية الميزة النسبية (المدرسة اليابانية)[1]

[1] رضا عبد السلام، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في عصر العولمة، مرجع سابق، ص 56.

[2] نفس المرجع السابق، ص 57.

[3] عز الدين مخلوف، دراسة قياسية لأثر المتغيرات الكمية والكيفية على الاستثمار الأجنبي المباشر، رسالة دكتوراه، جامعة الجزائر، 2015، ص 43.

رواد هذه النظرية هما (كوجيما وأوزاوا) وقد عنيت بتحليل أركان النظرية إلى عدد من الفروض الاقتصادية الكلية وتجمع النظرية بين الأدوات الجزئية مثل القدرات والأصول المعنوية للشركة ومثل التميز التكنولوجي وكذلك الأدوات الكلية مثل السياسة التجارية والصناعية للحكومات لتحديد عوامل الميزة النسبية للدولة.

تؤكد المدرسة على أن السوق غير قادر على التعامل مع التطورات والاختراعات التكنولوجية المتلاحقة، لذلك توصي بالتدخل الحكومي لخلق نوع من التكييف الفعال من خلال السياسات التجارية.

كما برهن (كوجيما) على أن الاستثمارات الأمريكية ما هي إلا بديل للتجارة في حين أن الاستثمارات اليابانية تشجع على خلق قاعدة تجارية، حيث يتكفل الهيكل الصناعي للاستثمار الأجنبي المباشر الذي تقوم به اليابان عن الذي تتبناه الدول الأخرى، حيث تعمل اليابان على خلق قاعدة تجارية في الدول المضيفة بينما مثلا الاستثمارات الأمريكية ما هي إلا بديل للتجارة.

تعاني هذه النظرية من البساطة الشديدة في إطارها أو مرجعيتها والنموذج الذي تتبناه غير كاف لتفسير الاستثمار الأجنبي المباشر، حيث تؤكد النظرية أن الاستثمار الأجنبي يرفع من القدرة التنافسية ويساعد في تسريع عمليات الإصلاح الاقتصادي للدول المضيفة، دون تقديم التفاصيل.

المطلب الثالث: الدوافع الحديثة للقيام بالاستثمار الأجنبي المباشر

يأخذ الاستثمار الأجنبي المباشر عديدا من الأشكال والتي تختلف باختلاف الدافع الذي تسعى إليه هذه الاستثمارات وفيما يلي سنتطرف لهذه الدوافع.

الفرع الأول: الاستثمار الباحث عن الثروات الطبيعة

تسعى العديد من الشركات متعددة الجنسية نحو الاستفادة من الموارد الطبيعية والمواد الخام التي تتمتع بها العديد من الدول النامية وخاصة في مجالات البترول والغاز والعديد من الصناعات الاستخراجية الأخرى[2]. ويشجع هذا النوع زيادة الصادرات من المواد الأولية وزيادة الواردات من السلع الرأسمالية ومدخلات الإنتاج الوسيطة والمواد الاستهلاكية[3].

الفرع الثاني: الاستثمار الباحث عن الأسواق

[1] عز الدين مخلوف، مرجع سابق، ص 70.

[2] حسين عبد الطلب الأسرج، مرجع سابق، ص 11.

[3] عز الدين مخلوف، مرجع سابق، ص 45.

تجدر الإشارة إلى أن الشركات متعددة الجنسيات تلعب دورا محوريا في زيادة عولمة الاقتصاد العالمي، ففي عام 1999 شكلت العمليات المحلية لنحو 2400 شركة أمريكية متعددة الجنسيات نحو 26% من الناتج المحلي الأمريكي، ونحو36% من إجمالي الصادرات الأمريكية و37% من إجمالي الواردات الأمريكية، ونحو68% من نفقات البحوث والتطوير في الولايات المتحدة الأمريكية، كما أن ما يقرب على نصف العاملين بالقطاع الصناعي الأمريكي يعملون في مثل هذه الشركات في عام 2004 ساد هذا النوع من الاستثمار قطاع الصناعات التحويلية في الدول النامية خلال الستينات والسبعينات أثناء تطبيق سياسة إحلال الواردات[1].

إن وجود هذا النوع من الاستثمار في البلد المضيف سببه القيود المفروضة على الواردات، كما أن هناك أسبابا أخرى للقيام بهذا النوع من الاستثمار منها ارتفاع تكلفة النقل في الدولة المضيفة مما يجعل الاستثمار فيها أكثر جدوى من التصدير إليها ففي هذه الحالة فإن هذا النوع من الاستثمار لا يؤثر على الإنتاج لأنه يحل محل الصادرات وإنما له آثار إيجابية على الاستهلاك وآثار إيجابية غير مباشرة على التجارة، حيث أنه يساهم في ارتفاع معدلات النمو في الدول المضيفة للاستثمار عن طريق زيادة رصيد رأس المال فيها، كم أن له آثار توسعية على التجارة في مجال الإنتاج والاستهلاك وذلك بزيادة صادرات الدولة المضيفة وزيادة وارداتها من مدخلات الإنتاج والسلع الواردة إليها من الدول المصدرة للاستثمار[2].

الفرع الثالث: الاستثمار الباحث عن الكفاءة في الأداء

يتم هذا النوع من الاستثمار عندما تقوم الشركات متعددة الجنسيات بتركيز جزء من أنشطتها في الدولة المضيفة بهدف زيادة الربحية. فقد دفع ارتفاع مستويات الأجور في الدول الصناعية بعض هذه الشركات إلى الاستثمار في العديد من الدول النامية ويتميز هذا النوع من الاستثمارات بآثاره التوسعية على تجارة الدولة المضيفة، كما يؤدي إلى تنويع صادراتها فضلا عن آثاره التوسعية على الاستهلاك عن طريق استيراد كثير من مدخلات الإنتاج[3].

ويحدث هذا النوع من الاستثمار فيما بين الدول المتقدمة والأسواق الإقليمية المتكاملة كالسوق الأوربية أو شمال القارة الأمريكية[4].

وقد يأخذ هذا النوع من الاستثمار أشكالا عدة منها تحويل الشركات متعددة الجنسية جزء من عملياتها الإنتاجية كثيفة العمالة إلى الدولة المضيفة لتقوم شركات وطنية وفقا لتعاقد ثنائي وبهذه الوسيلة تتمكن الشركة

[1] عز الدين مخلوف، مرجع سابق، ص 45.

[2] صالح مفتاح، دلال بن سمينة، واقع وتحديات الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول النامية،-دراسة حالة الجزائر-، مجلة بحوث اقتصادية عربية، 2008، العدد 43، ص 121.

[3] صالح مفتاح، دلال بن سمينة، مرجع سابق، ص 11.

[4] حسان خضر، الاستثمار الأجنبي المباشر،: تعاريف وقضايا، مجلة جسر التنمية، المعهد العربي للتخطيط، الكويت، 2004، العدد 32،ص 6.

بالبلد المضيف من الدخول للأسواق الأجنبية التي لم يكن متاحا لها النفاذ إليها بمفردها نسبة لافتقارها إلى شبكات التوزيع والمعلومات والقنوات التي تتوافر لدى الشركات متعددة الجنسيات وقد لعبت فكرة تحويل الأنشطة كثيفة العمالة إلى الدول النامية دورا محوريا في نمو الصادرات الصناعية فيها خلال السنوات الماضية وثمة شكل آخر من هذا النوع وهو تصنيع بعض المكونات في الخارج بسبب ارتفاع الأجور في البلد الأم أو ارتفاع صرف عملتها، إلا أن هذه العملية تتطلب إنتاجية ومهارة تقنية عاليتين في الدولة المضيفة للاستثمار، وبالتالي تتركز حاليا في بعض الدول حديثة التصنيع، حيث تقوم الشركة المحلية المتعاقدة بالباطن مع الشركة المتعددة الجنسية بتصنيع السلعة تكاملها وتضع عليها العلامة التجارية للشركة الأم لأغراض التسويق. وقد يؤدي هذا النشاط إلى تعزيز القدرات الإنتاجية للشركة بالبلد المضيف للاستثمار مما يشجعها على إنتاج السلعة إلى الدول الصناعية ليست معرضة للحواجز التجارية باعتبارها مرتبطة بالشركة الأم في الدولة المعنية[1].

الفرع الرابع: الاستثمار الباحث عن الأصول الإستراتيجية

يتعلق هذا النوع بقيام الشركات بعمليات تملك أو شراكة لخدمة أهدافها الإستراتيجية. كما تقوم هذه الشركات بالاستثمار في مجال البحث والتطوير في إحدى الدول النامية أو المتقدمة مدفوعة برغبتها بتعظيم الربحية[2]. ويعتبر هذا النوع من الاستثمار ذا أثر توسعي على التجارة من زاويتي الإنتاج والاستهلاك، كما أنه يعتبر بمثابة تصدي للعمالة الماهرة من قبل الدول النامية ويزيد من صادرات الخدمات والمعدات من البلد المصدر للاستثمار[3].

المطلب الرابع: الاستثمار الأجنبي المباشر والشركات متعددة الجنسيات

يتناول هذا المبحث بالبحث والتحليل مؤسسة الاستثمار الأجنبي المباشر في إطارها العملي الحركي، كمنشأة ضخمة تتوفر على كثير من الإمكانيات والموارد والطاقات التي تتألف وتندمج فيما بينها لتشكل مزيجا من المزايا الخاصة النوعية، حيث توظف وتشغل من قبل المؤسسة لدعم الاستثمار الأجنبي المباشر.

في بيئة دولية كثيرة العوامل والمتغيرات تقوم مؤسسة الاستثمار الأجنبي المباشر، وهي غالبا المؤسسة متعددة الجنسية، بتنفيذ عملياتها وأداء وظائفها وفق ديناميكية عمل محكمة، تتميز باستنادها إلى استراتيجية شمولية، تعد وفق مخطط استراتيجي شامل، تتناسق من خلالها أهداف المؤسسة، مع نمط إدارتها وأدائها لمختلف

[1] عز الدين مخلوف ، مرجع سابق، ص 46.

[2] صالح بن مفتاح، دلال بن سمينة، مرجع سابق، ص 121.

[3] عز الدين مخلوف، مرجع سابق، ص 46.

أنشطتها ومهامها، ضمن علاقات محكمة واضحة المعالم، تربط المؤسسة بمختلف عناصر بيئتها الداخلية والخارجية[1].

الفرع الأول: مفهوم الشركات متعددة الجنسيات

قد أكدت الاستنتاجات التي توصل إليها المؤتمر الذي ضم اقتصاديين وممثلين لكبار رجال الأعمال من الولايات المتحدة الأمريكية وكندا وأوربا واليابان، والذي دعت إلى انعقاده منظمة الاتحاد الأطلسي للولايات المتحدة في مارس من عام 1961، على أن " الاستثمارات الأجنبية المباشرة، أصبحت القناة الرئيسية للعلاقات الاقتصادية الدولية، أما الشركات متعددة الجنسية فهي المعبر الرئيسي عن هذه الظاهرة التي لم يسبق لها مثيل"[2].

"لقد أكدت الدراسات الميدانية المتعلقة بظاهرة الاستثمار الأجنبي المباشر، بأن ما يزيد عن نسبة 85% من حجم هذه الاستثمارات لسنة 1998، قد تم ممارستها من قبل الشركات متعددة الجنسية، في حين تم تنفيذ وممارسة النسبة المتبقية من حجم هذه الاستثمارات في إطار اتفاقيات وتعاقدات بين الدول عن طريق مؤسساتها الخاصة والعمومية، أو عن طريق مؤسسات متوسطة وصغيرة درجة التدويل أو تعدد الجنسية فيها لم تبلغ بعد المستوى الذي يؤهلها كي توصف بأنها كذلك"[3].

أثناء الاطلاع على موضوع الشركات متعددة الجنسية، لوحظ وجود عدة مصطلحات أو تسميات إن صح التعبير، تنصب كلها في إطار مؤسسات الاستثمار الأجنبي المباشر، ولهذا قبل التطرق إلى تعريف الشركات متعددة الجنسية، سنحاول وبسورة مبسطة التطرق لأهم التسميات، على النحو التالي[4]:

- الشركات الأجنبية، الشركات الدولية، الشركات عبر الوطنية، الشركات متعددة الجنسية.

✓ **تعريف الشركات الأجنبية**

هي الشركة التي تملك أو تدير بصورة مباشرة أو تمارس (بصورة غير مباشرة) نشاطا استثماريا سواء في مجال الإنتاج أو التسويق أو الخدمات، خارج الدولة الأم، وذلك بغض النظر عن عدد الدول المضيفة التي يقع في دائرتها الأنشطة المذكورة.

✓ **تعريف الشركات الدولية**

في تعريفلهذا النوع من الشركات، ذكر أبو قحف تعريف للكاتب "ليفينجستون" Livingstone، أن الشركة الدولية هي تلك الشركة التي تتمتع بشخصية مستقلة، وتمارس نشاطها بالاختيار في دولة أجنبية أو

[1] كمال مرداوي، مرجع سبق ذكره، ص 169.

[2] ميرنوف أ، الأطروحات الخاصة بتطور الشركات متعددة الجنسيات، ترجمة علي محمد تقي عبد الحسين، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1986، ص 91.

[3] كمال مرداوي، مرجع سابق، ص 170.

[4] أبو قحف عبد السلام، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 374.

أكثر، ويشير "ليفنجستون" هنا إلى أن المقصود بالشخصية المستقلة للشركة الدولية هو عدم خضوعها لرقابة أي حكومة من الحكومات الأم، فيما يختص بممارسة أنشطتها المختلفة أو أي قرارات مرتبطة بها في الخارج.

✓ **تعريف الشركة عبر الوطنية**

في حقيقة الأمر أن الشركة عبر الوطنية هي بالتقريب الشركة متعددة الجنسية التي ستعرف فيما بعد، غير أن هيئة الأمم المتحدة تفضل استخدام الاصطلاح الأول كبديل للثاني، ربما بهدف التقليل من الآثار النفسية السياسية لدى الدول النامية، من جراء استخدام اصطلاح الشركة متعددة الجنسية أو القوميات.

✓ **تعريف الشركات متعددة الجنسيات (القوميات)**

يقصد بالشركة متعددة الجنسية تلك المنظمة التي تسيطر أو تراقب مؤسسات أو أصول مادية ومالية في دولتين على الأقل وفي إطار إستراتيجية إنتاجية موحدة[1].

يقصد بالشركات متعددة الجنسية، تلك الشركات التي تزاول نشاطها عبر الحدود وتمتلك فروعا في دول أخرى، "أما في ما يخص أكثر التعاريف شيوعا وقبولا للشركة متعددة الجنسية ما قدمه "فرنون" vernen في هذا الخصوص، وهو أحد أهم أبرز الاقتصاديين في الولايات المتحدة الأمريكية، حيث يعرف هذه الشركة، بأنها المنظمة التي يزيد رقم أعمالها أو مبيعاتها السنوي عن 100 دولار، والتي تمتلك تسهيلات أو فروع إنتاجية في ست دول أجنبية أو أكثر"[2].

الفرع الثاني: خصائص الشركات متعددة الجنسيات

لقد تطور حجم وعدد الشركات متعددة الجنسية خلال العقود الثلاثة الأخيرة من القرن العشرين، ونظرا للأهمية التي تضطلع بها هذه الشركات، سمح لها أن تتسم بعدة خصائص تميزها عن باقي الشركات الأخرى. يمكن ذكرها فيما يلي:

✓ **كبر الحجم**: يعد كبر وضخامة حجم الشركات متعددة الجنسية من أهم الخصائص التي تميزها عن الشركات الوطنية وأحجام المشاريع الاقتصادية الأخرى للدولة الأم، أي أنها كيانات اقتصادية عملاقة، وللاستدلال على ذلك اعتمد الاقتصاديين على جملة من المؤشرات لإظهار كبر حجم هذه الشركات. حيث استخدموا الكثير من المؤشرات منها المتعلقة بحجم رأس المال والاستثمارات التي تقوم بها، وحجم الإنتاج المتنوع الذي تنتجه، ومنها ما اهتم بأرقام المبيعات والإرادات التي تحققها، والشبكات التسويقية التي تملكها، ومخصصات الإنفاق على البحث والتطوير، ولكن غالبيتهم اتفقوا على أن أهم

[1] Olivier Meier and Guillaume Schier, Entreprises Multinationales: Stratégie, Restructuration, Gouvernance, Paris: Dunod, 2005, p.8.

[2] أبو قحف عبد السلام، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 375.

مقياس معبر عن ضخامة هذه الكيانات الاقتصادية والذي يعد أبرز المؤشرات وهو المقياس الخاص بالتعبير عنها برقم المبيعات Sale Figure، والذي يعرف أيضا برقم الأعمال.

- ✓ **سمة التكامل**: إن الشركات متعددة الجنسيةكثيرا ما تتميز بسمة التكامل ربما يعود ذلك إلى جوانب عديدة من ظهور النظام الرأسمالي الجديد الذي يسير وفق نهج معين، مما يجعلها تتأثر وتسير وفق معايير هذا النظام حيث تتمتع بظاهرة التكامل بما يتماشى والفكر الاقتصادي الحديث المنبثق من البلدان، والذي تندرج في إطاره هذه الشركات العملاقة، ما يجعلها بمثابة الأخطبوط الذي تحقق من خلاله مصالحها.

إلى جانب اعتماد هذه الشركات وحدة التكاملفي نشاطها سواء كان هذاالتكاملضمنالشركة الأم ذاتها المتواجدة في البلدان الرأسمالية، أو بينهما وبين فروعها المتواجدة عبر العالم وبالعكس، وذلك من خلال قيامها ومزاولتها في الإدارة والإشراف على المشاريع من بدايتها إلى نهايتها مرورا بالإنتاج والتوزيع، وخير مثال على ذلك، التكامل المتواجد بالشركات البترولية المتعددة الجنسية من مرحلة البحث إلى التنقيب أو الاستخراج أو الإنتاج مرورا بالتكرير فالنقل ثم التسويق وصولا إلى التوزيع، وكذا التصنيع البيتروكيميائي[1].

- ✓ **التشتت الجغرافي للنشاط**: من السمات الرئيسية الأخرى للشركات متعددة الجنسية هو التشتت الجغرافي للنشاط، حيث تنتشر في عدة دول بقصد الحصول على أي ميزة نسبية في أي دولة، دون أفضلية لبلد المقر القانوني، كما أنها تنتقي مواردها على أساس الكفاءة والأداء بغض النظر عن جنسية أي منها.

إن هذه السمة في هذا النوع من الشركات لا يمكن دراستها بمعزل عن سمة المركزية فيها، بل يجب التأكد على أن نمو السمتين دائما يكون بشكل متوازن ودقيق، وهذا التناقض الظاهري بين التشتت والمركزية لا يجتمع إلا في هذا النوع من الشركات[2].

وعلى الرغم من أن الشركات متعددة الجنسية تعد ظاهرة عالمية، إلا أن غالبية نشاط هذه الشركات يتمركز في الدول المتقدمة فحوالي ثلاثة أرباع تلك الشركات متوطنة في اقتصاديات هذه الدول، ويجع نمط التركيز الجغرافي لتلك الاستثمارات إلى تقدم المستوى الاقتصادي وتشابه الهياكل الاقتصادية والتنظيمية والاجتماعية في تلك الدول. ويتوطن في الدول النامية نحو ربع الاستثمارات الأجنبية المباشرة، ويلاحظ على الرغم من انخفاض نصيب الدول النامية من استثمارات الشركات

[1] عبد القادر ع،إدارة الشركات متعددة الجنسيات، مقال موقع مجالسنا، WWW.MAJALISONA.NETk، صفحة 11-12-2017.

[2] إسماعيل صبري عبد الله، الكوكبة: الرأسمالية العالمية في مرحلة ما بعد الإمبريالية، مجلة المستقبل العربي، مركز دراسات الوحدة العربية، العدد 222، أوت 1997، ص ص 12،13.

متعددة الجنسيات مقارنة بنصيب الدول المتقدمة، إلا أن الأهمية النسبية لتلك الاستثمارات في الدول النامية تفوق تلك التي في الدول المتقدمة[1].

- ✓ **التنوع في الأنشطة والإنتاج**:تشير معظم الدراسات الاقتصادية إلى أن الشركات متعددة الجنسيات تتميز بوجود تنوع كبير في أنشطتها الإنتاجية فهي لا تقتصر على إنتاج سلعة واحدة رئيسية بل تقوم سياستها الإنتاجية على وجود سلعة متعددة ومتنوعة إلى رغبة الإدارة العليا في نقل احتمالات الخسارة[2].

الفرع الثالث: علاقة الشركات متعددة الجنسياتبالاستثمار الأجنبي المباشر والعولمة

بالإضافة إلى تعريف الشركات متعددة الجنسيات وكذلك خصائصها سنتطرق لعلاقتها بالعولمة والاستثمار الأجنبي المباشر كالتالي:

1- علاقة الشركات متعددة الجنسيات بالعولمة

"شهدت الحقبتين الماضيتين تحركا تدريجيا نحو العولمة من خلال ثلاث مظاهر، وهي: أو لا بروز رأس المال الفكري كأهم أصل خالق للثروة في معظم الدول الصناعية خلال السنوات الماضية، وثانيا: التوسع في عولمة الأنشطة الاقتصادية. وقد يسر ذلك التطور في تكنولوجيا الاتصالات والمواصلات والانخفاض في عوائق كل من التجارة والاستثمار على مستوى العالم بأكمله(أونكتاد 1996). أما ثالثا: بروز وهيمنة سياسات اقتصاد السوق وما تلاها من تغيرات سياسات الاقتصاد الكلي واستراتيجيات التنمية في الكثير من الدول، إن لم يكن في كل دول العالم. كل هذه العوامل مجتمعة لعبت دورا مؤثرا في عملية تقييم المخاطر الاقتصادية والسياسية، وكذلك في إعادة رسم خريطة الاستثمار الأجنبي المباشر الذي تتولاه الشركات متعددة الجنسيات (البنك الدولي 1997)"[3].

ونظرا للدور المتزايد للشركات متعددة الجنسيات في النظام الاقتصادي العالمي الجديد، فإن الكثير من الباحثين يربطون تعاريف للعولمة بهذهالشركات، ومن هذه التعاريف ما يلي:

" العولمة تعني بشكل عام اندماج أسواق العالم في حقول التجارة والاستثمارات المباشرة وانتقال الأموال والقوى العاملة والثقافات والتقانة ضمن إطار من رأسمالية الأسواق، وبالتالي خضوع العالم لقوى السوق العالمية مما

[1] شريفة جعدي، أثر استثمار الشركات متعددة الجنسيات على التنمية المحلية في الجنوب الشرقي الجزائري خلال الفترة (2006-2012)، المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية، عدد 01، ديسمبر 2014، ص17.

[2] عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سابق، ص 163.

[3] رضا عبد السلام، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في عصر العولمة، مرجع سابق، ص 68.

يؤدي إلى اختراق الحدود القومية، والانحصار الكبير في سيادة الدولة، وأن العنصر الأساسي في هذه الظاهرة هي الشركات الرأسمالية الكبيرة متخطية القوميات"[1].

ومما سبق نستنتج أن كل من العولمة والشركات متعددة الجنسيات قد أثر كل منهما في تطور والدفع بالآخر، والمستفيد في النهاية هي الشركات متعددة الجنسيات. كما أن قوة وسطوة نشاط الشركات متعددة الجنسيات ساهم بشكل فعال وإيجابي في الاتجاه نحو العولمة. في الوقت نفسه فإن تغيرات البيئة السياسية والاقتصادية الدولية أثرت بشكل إيجابي على أنشطة الشركات متعددة الجنسيات من خلال خلق مناخ مواتي لعمليات الاستثمار الأجنبي المباشر[2].

2- علاقة الشركات متعددة الجنسيات بالاستثمار الأجنبي المباشر

وباعتبار الشركات متعددة الجنسيات القناة التي ينتقل إليها الاستثمار الأجنبي من خلالها أثناء تدفقاته العالمية بين الدول والقارات، فذلك يمثل الفكرة الجوهرية للعولمة المالية، وبالتالي فالعلاقة بين الشركات متعددة الجنسيات والاستثمار الأجنبي المباشر هي علاقة سببية في الاتجاهين، لذا تعد الشركات متعددة الجنسية أهم جهة تقوم بالاستثمار الأجنبي المباشر، كما أنها المصدر الرئيسي له وهي شركات ذات قدرة عاليةعلى تخطي الحدود ونشر أنشطتها في مختلف أرجاء العالم ويعد الاستثمار الأجنبي المباشر أهم أدواتها التي تعمل بها[3].

[1] فريد عمر، تحسين مناخ الاستثمار الأجنبي المباشر كآلية لتفعيل تنافسية الاقتصاد الجزائري، أطروحة دكتوراه، جامعة بسكرة، 2014-2015، ص 93.

[2] رضا عبد السلام، مرجع سابق، ص 72.

[3] همام وائل محمد أبو شعبان، أثر التمويل الخارجي على النمو الاقتصادي، مذكرة ماجستير، كلية التجارة، جامعة غزة، فلسطين، 2016، ص 32.

المبحث الثالث:واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

تعاني التنمية في العالم العربي من مظاهر ضعف كثيرة، تتجلى من خلال مؤشرات عدة أهمها تراجع معدلات النمو وتفاقم ظاهرة البطالة وتدني إنتاجية المؤسسات الاقتصادية، هذا أدى إلى ضرورة تصحيح هذه الاختلالاتوالعمل على جذب التدفقات الرأسمالية الأجنبية، لأنها تعتبر وسيلة مهمة لسد فجوة (الادخار-الاستثمار)

المطلب الأول: الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

لقد أدركت الدول العربية أن جذب الاستثمار الأجنبي لا يتوقف على الحوافز فقط بل على عوامل كثيرة، منها الأداء المؤسساتي، حجم السوق، توفر الموارد البشرية والمادية ومناخ وأشكال الاستثمار المتاحة وغيرها.

الفرع الأول: مناخ الاستثمار في الدول العربية

كما يعرف مناخ الاستثمار على أنه سياسة الاستثمار بمعناه الواسع والتي تؤثر بشكل مباشر أو غير مباشر على القرارات الاستثمارية بما فيها سياسات الاقتصاد الكلي والاقتصاد الجزئي حيث ترتبط هذه القرارات ارتباطا وثيقا بالسياسة النقدية والمالية والتجارية إضافة إلى الأنظمة القانونية، القضائية وقوانين الضرائب والعمل والإطار التنظيمي العام، أما المعنى الضيق لمناخ الاستثمار فنعني به السياسات التي تستهدف تقوية حوافز الاستثمار وإزالة العواقب التي تعيقه. ويدخل في ذلك منح الإعفاءات الضريبية والامتيازات والضمانات وإنشاء المناطق الحرة لتشجيع الاستثمار[1].

✓ **تعريف مناخ الاستثمار**

هناك عدة تعاريف لمناخ الاستثمار، نتطرق إلى ثلاث تعاريف منها:

- ❖ يشير مناخ الاستثمار إلى "مجمل الأوضاع والظروف المكونة للمحيط الذي تتم فيه العملية الاستثمارية، وهي تشمل الأوضاع والظروف السياسية والاقتصادية والاجتماعية والأمنية والقانونية والإدارية المؤثرة على حركة رؤوس الأموال ووجهتها وتوجهاتها"[2].
- ❖ يقصد بمناخ الاستثمار "مجمل الأوضاع السياسية والاقتصادية، والاجتماعية،والقانونية المؤثرة على توجيهات حركة رؤوس الأموال، ذلك أن رأس المال عادة ما يتسم بالجبن ويتحرك من الأوضاع السيئة إلى الأوضاع الأحسن حالا"[3].

---

[1] فايدي كمال، قاسي ياسين، مناخ الاستثمار في الدول العربية وأهميته فيجب الاستثمارات الأجنبية المباشرة –حالة الجزائر- ، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، العدد 4، ديسمبر 2015، ص 62.

[2] السيسي صلاح الدين حسن، الشركات متعددة الجنسيات وحكم العالم، عالم الكتاب، القاهرة، 2003، ص 32.

[3] قدي عبد المجيد، "المؤسسات الصغيرة والمتوسطة والمناخ الاستثماري"، الملتقى الأول حول المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ودورها في التنمية,جامعة الأغواط، 08-09 أفريل2002، ص ص 24-25

❖ يقصد بمناخ الاستثمار "مجمل الأوضاع والظروف المؤثرة على اتجاه تدفق رأس المال وتوظيفه، حيث تشمل هذه الظروف الأبعاد السياسية، والاقتصادية، وكفاءة وفعالية التنظيمات الإدارية التي يجب أن تكون ملائمة، ومناسبة لجذب وتشجيع الاستثمارات المحلية والأجنبية[1].

من خلال التعاريف السابقة يمكن استخلاص تعريف شامل للاستثمار:" يعرف مناخ الاستثمار بأنه مجموعة من الظروف السياسية والاقتصادية والقانونية والأمنية السائدة في بلد ما والتي تتحكم في حجم استقطاب رؤوس الأموال الأجنبية إليه".

✓ **متطلبات مناخ الاستثمار**

نلاحظ من التعاريف السابقة أن مناخ الاستثمار يستند على عدة مقومات أهمها:

✓ **الاستقرار السياسي**:نعني بالاستقرار السياسي استقرار الأوضاع الأمنية، بمعنى توفر الأمن والطمأنينة، ويؤثر المناخ السياسي السائد في البلد على مدى الثقة التي يوليها قطاع الأعمال. فالمستثمر الأجنبي لا يغامر بأمواله في بلد يعرف ثورات وانقلابات عسكرية أو عمليات إرهابية وقد يصبح الأمر مكلفا في حالة حدوث تغيرات متتالية للحكومات حيث لا تلتزم الحكومة الجديدة بما منحته الحكومة السابقة للمستثمرين من ضمانات أو تعهدات، ويمكن حصر الاستقرار السياسي في الفترة الزمنية التي تقضيها الحكومات في مناصبها[2].لذا يعتبر الاستقرار السياسي أهم عامل يراعيه المستثمر عند اتخاذ قراره بالاستثمار، ويشمل هذا العامل العناصر التالية[3]:

- مستجدات الوضع السياسي العام وما يتسم به من استقرار.
- نوع نظام الحكم من حيث كونه ديمقراطيا أو ديكتاتوريا.
- مدى ما يحظى به نظام الحكم من قبول أو إعراض.
- درجة الوعي السياسي من حيث الرغبة في السماح للاستثمارات الأجنبية بالمشاركة في عملية التنمية الاقتصادية والاجتماعية.

✓ **الاستقرار الاقتصادي**: أما الاستقرار الاقتصادي فيتجسد في وضوح السياسة الاقتصادية، واقعية النظام الضريبي، كفاءة النظام المصرفي، إمكانية تحويل الأرباح ورأس المال إلى الخارج دون قيود، وجود الضمانات والامتيازات، خفض الرسوم الجمركية على مستلزمات الإنتاج، نظام نقد قابل للتداول الحر دون قيود، سوق مالية للأسهم وبورصة حرة، مصارف تقدم تسهيلات وقروض بفائدة متدنية، سوق

[1] حربي عريقات، "واقع مناخ الاستثمار في الوطن العربي"، مؤتمر العلوم المالية والمصرفية، جامعة اليرموك، 1988. ص 4.

[2] صبح محمود، التحليل المالي والاقتصادي للأسواق المالية، الطبعة الثالثة، إيتراك للطباعة والنشر والتوزيع، مصر، 2000، ص 90.

[3] سلمان دعاءمحمد، سياسات الإصلاح الاقتصادي في تهيئة المناخ الاستثماري، رسالة ماجستير، جامعة عين شمس: كلية التجارة، ص ص 24-25.

داخلية واسعة، قدرة شرائية كبيرة لدى المستهلكين، حوافز مالية، ضمان الاستثمارات من جميع المخاطر التجارية وغير التجارية، استقرار العملة وغيرها[1].

ويمكن تلخيصه فيما يلي[2]:

- مدى استقرار قوانين الاستثمار والقيود المفروضة على رأس المال المستثمر، وعلى تحويل الأرباح.
- مدى استقرار معدل التضخم.
- درجة المنافسة داخل الدولة المضيفة، والقدرة على مواجهتها.
- مدى صلاحية البنية التحتية.
- مدى صمود السوق المالية أمام الهزات المالية.
- مرونة السياسة المالية والنقدية.

✓ **الاستقرار الاجتماعي والثقافي:** وبما أن إقليم أي بلد هو مكان تنشأ فيه علاقات اجتماعية وثقافية، فالقدرة على تسهيل إدماج المستثمر في الوسط الاجتماعي والثقافي للبلد المضيف يعد أحد اهتمامات الحكومات. وعادة ما يركز المستثمرون الأجانب على البعد الاجتماعي للبلدان المضيفة، وذلك بمعرفة مثلا: نمط المعيشة، التعليم، الصحة، معدل الفقر، معدل البطالة، معدل نمو السكان، العاداتوالتقاليد، النقابات العمالية (عدد ومدة الإضرابات ، معدل الغيابات، مواظبة العمال ...) اللغات المستعملة وغيرها[3].

ويمكن تلخيصه في العناصر التالية[4]:

- فعالية السياسة التعليمية والتدريبية والتكنولوجية والتكوينية المعتمدة.
- درجة الوعي بعناصر ومقومات التقدم الاقتصادي، ودرجة تفهم وتعاون أفراد المجتمع لنشاط الشركات الأجنبية.
- دور الجمعيات والنقابات العمالية في تنظيم وتحسين القوى العامة.
- درجة الوعي الصحي، ومقدار التأمينات الاجتماعية المتبعة.

✓ **الإطار التشريعي والتنظيمي للاستثمار:** يعد التشريع أداة لترجمة السياسة الاستثمارية للدولة أو للتعبير عنها في نواحيها الاقتصادية والمالية والإدارية وغيرها كافة. لذلك فإن تهيئة البيئة القانونية من خلال وضوح القوانين المنظمة للاستثمار واستقرارها يعد مطلبا جوهريا لتحسين بيئة الاستثمار، ورفع درجة

---

[1] صبح محمود، مرجع سابق، ص 90.

[2] سيوني محمد نظير، دور السياسات الاقتصادية تجاه الاستثمارات الأجنبية المباشرة، أطروحة دكتوراه، جامعة عين شمس: كلية التجارة، ص 236.

[3] Claude Nehmé, Strategies et Techniques Internationales, Ed : organisation, Paris, 1992 , P 88.

[4] قويدري محمد, تحليل واقع الاستثمارات الأجنبية المباشرة وآفاقها في البلدان النامية, أطروحة دكتوراه دولة في العلوم الاقتصادية, جامعة الجزائر، 2005، ص 134.

الثقة في جدارة النظام الاقتصادي ككل، فالحماية القانونية وتسيير المعاملات والإجراءات التي يوفرها الإطار القانوني السليم كلها أمور تشجع على الاستثمار، وتسهم في منح المستثمر الشعور بالاستقرار الحقيقي المطلوب للاستثمار الطويل الأجل، فبقدر نجاح الدول في إصدار التشريعات الملائمة لأوضاعها الداخلية والمتجاوبة مع الأوضاع العالمية[1].

الفرع الثاني: الحوافز والضمانات الممنوحة للاستثمار الأجنبي في الدول العربية

تميز المناخ الاستثماري للدول العربية بالعديد من الحوافز والضمانات الضريبية والإعفاءات الممنوحة للمستثمر الأجنبي في المناطق الحرة والضمانات القانونية والتطورات التشريعيةخاصة منذ اهتمامها بجذب الاستثمار الأجنبي المباشر.

- ✓ **الحوافز الممنوحة للاستثمار الأجنبي في الدول العربية** ساد اتجاه تنافسي منذ الثمانينات من القرن العشرين بين الدول النامية، ومنها العربية على اتخاذ جملة من التدابير الكفيلة بمنح المزيد من المزايا، والحوافز للمستثمرين المحليين والأجانب، ويتجلى ذلك من خلال ما يلي[2]:
  - ❖ **الحوافز الضريبية:** يمكن أن تأخذ الحوافز الضريبية عدة أشكال أهمها[3]:

تخفيض معدل الضريبة، إتباع نظام تأجيل الضريبة، إتباع الإهلاك المعجل، فرض معدلات تمييزية، ترحيل الخسائر، تقديم معونات للاستثمار.

يختلف المزيج المناسب من الحوافز الضريبية لجذب الاستثمار الأجنبي حسب نوع هذا الاستثمار، وظروف الدولة المضيفة، فبالنسبة للدول العربية تمنح معظمها إعفاءات ضريبية وإعفاءات من الرسوم على رأس المال المستثمر، وذلك كما سيأتي:

- ❖ **الإعفاءات الضريبية:** تمنح جميع الدول العربية، ما عدا الصومال إعفاء من ضريبية الدخل، إلا أن هذا الإعفاء تتفاوت مدته ومقداره من دولة إلى أخرى، حيث نجد مثلا:

– مدة إعفاء تصل إلى عشرين سنة في مصر تبدأ من أول سنة مالية تالية لبداية الإنتاج أو مزاولة النشاط في مناطق تشجيع التنمية الجهوية.

– مدة إعفاء تصل إلى عشرة سنوات في كل من:

---

[1] ريحان الشريف، هوام لمياء، تحليل واقع مناخ الاستثمار في الجزائر وتقويمه، مجلة جامعة القدس المفتوحة للأبحاث والدراسات الإدارية والاقتصادية، المجلد الأول، ع 1، كانون الأول2014، ص 345.

[2] قويدري محمد، مرجع سابق، ص ص142-148.

[3] محمد مصطفى سويد، "إطار مقترح للحوافز الضريبية للاستثمار لإذكاء فعاليتها وإعادة التوازن للمجتمع الضريبي المصري"، المؤتمر العلمي الأول حول إستراتيجية الاستثمار في مصر في ضوء تحديات المستقبل، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، مصر، ماي 1995، ص 7.

– الأردن بالنسبة لمشاريع الصناعة والزراعة، والفنادق والمستشفيات والنقل البحري والسكك الحديدية بنسب تتفاوت ما بين 25 % و75 % من قيمة الضريبة حسب الموقع.

– تونس بنسبة 50% من دخل الأشخاص الطبيعيين والشركات التي تنشط في مجال التصدير، وذلك ابتداء من تاريخ أو عملية تصدير.

– الجزائر بالنسبة للاستثمار في المناطق التي تتطلب تنميتها مساهمة خاصة من طرف الدولة.

– الكويت وترتبط هذه المدة بنسبة تشغيل العمالة الوطنية وخطط التنمية.

– لبنان بالنسبة للمشاريع الاستثمارية المقرر إنشاؤها في المناطق المصنفة ضمن الفئة (ج).

– مدة إعفاء تصل إلى سبع سنوات في سوريا وذلك بالنسبة للشركات المشتركة التي تساهم بها الدولة بنسبة لا تقل عن 25 % من رأس المال، ويبدأ الإعفاء من تاريخ بدء الإنتاج الفعلي.

– الإعفاءات من الرسوم: منحت قوانين الاستثمار العربية بعض الإعفاءات من دفع الرسوم أهمها:

– ليبيا: تعفي الآلات والمعدات والأجهزة اللازمة لتنفيذ الاستثمارات من جميع الرسوم والضرائب الجمركية، والضرائب ذات الأثر المماثل، ماعدا مقابل الخدمات (رسوم الميناء، التخزين، والمناولة).

– المغرب: يعفي المشاريع الاستثمارية من الرسم على القيمة المضافة حين استيرادها للآلات والمعدات والسلع التجهيزية.

– مصر: إعفاء السلع التجهيزية والمعدات والآلات اللازمة للاستثمار من جميع الرسوم والضرائب الجمركية وذلك بنسبة 95%.

✓ **الضمانات الممنوحة للاستثمار**[1]

بغرض استقطاب المزيد من الاستثمارات، اعتمدت معظم الدول العربية، من خلال تشريعاتها، على تأمين الضمان اللازم للمستثمر الأجنبي، وفي مقدمة هذه الضمانات نذكر ما يلي:

– مبدأ احترام الحقوق المكتسبة: ويقصد بذلك احترام حقوق المستثمر التي اكتسبها وفقا لقانون استثمار سابق على القانون الذي تضمنته الدراسة في الدول المعنية.

– عدم جواز الاستيلاء أو التأميم إلا بقانون أو عن طريق القضاء.

–عدم جواز نزع الملكية إلا بالقانون وللمنفعة العامة، مع دفع تعويض.

– حق تحويل رأس المال والأرباح.

– حل المنازعات التي تطرأ الدولة المضيفة للاستثمار وبين المستثمر.

وقد وضعت أغلب قوانين الاستثمار العربية كل الطرق لحل هذه المنازعات على النحو التالي:

- القضاء الوطني

[1] قويدري محمد، ورقة بحثية مقدمة في الملتقى العلمي الدولي الثاني14 و15نوفمبر، ص252-253.

- التحكيم الوطني
- التحكيم الدولي
- حل المنازعات وفقا للمعاهدات الدولية.

✓ **التطورات التشريعية للدول العربية**[1]

شهدت الدول العربية إصدار العديد من القوانين والتشريعات الجديدة المعدلة ذات التأثير المباشر وغير المباشر على مناخ الاستثمار التي كانت معظمها إيجابية ومن بين هذه التشريعات والقوانين:

- شهدت الأردن تعديل قانون تشجيع الاستثمار لعام 2012 بهدف وضع أسس جديدة وفتح القطاعات المختلفة أمام الاستثمار الأجنبي.
- أما السعودية فقد قات بتبسيط إجراءات فتح فروع للشركات الأجنبية وأصدرت مراسيم ملكية، بإضافة مادة إلى نظام تملك العقار لغير السعوديين واستثماره، وأنشأت وزارة الإسكان ورفع سقف تمويل المستشفيات الخاصة وتم تعديل نظام الرهن العقاري، إضافة إلى قرارات بإنشاء المركز الموحد لتسجيل الرهون وإصدار لائحة إجراءات الفصل في منازعات الأوراق المالية.
- أما الإمارات فقد تم وقف العمل بالقيود على ممارسة مواطني دول مجلس التعاون للأنشطة الاقتصادية والاستثمارية والخدمية والمهن الحرة، وإصدار العديد من القرارات والقوانين الجديدة الخاصة بأسواق المال.
- أما مصر فقد شهدت إصدار دستور مؤقت ونحو 80 من القوانين والقرارات الجديدة والمعدلة أبرزها في مجال الاستثمار.
- أما جيبوتي فقد صدر مرسوم رئاسي لإنشاء لجنة وطنية لجمع ونشر معلومات الاستثمار الأجنبي المباشر، وقانون إنشاء المكتب الوطني للملكية التجارية والصناعية وتعديل القانون التجاري.

الفرع الثالث: السمات الاقتصادية للدول العربية

تتميز الدول العربية بسمات وخصائص مشتركة طبيعية واقتصادية وبشرية هائلة تزخر بها، نوجزها في ما يلي:

✓ **درجة عالية من المخاطرة:** تعمل الاقتصاديات العربية في ظل درجة عالية من المخاطرة وعدم التأكد، نظرا لطبيعة التوترات والصراعات المسلحة الدائرة، وهذا يؤثر بدوره على الميل نحو الاستثمار لدى القطاع الخاص، حيث يؤدي ارتفاع درجات المخاطرة وعدم التأكد إلى عدم عزوف عدد كبير من المستثمرين في القطاع الخاص عن الاستثمار في الآلات والمعدات وتوسيع الطاقات الإنتاجيةالقائمة[2].

[1] المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص ص،159-160.

[2] جوادي علي، دراسة اقتصادية قياسية لأثر النمو الاقتصادي والإنفاق الحكومي على التنمية البشرية في الدول العربية مع إشارة خاصة لحالة الجزائر، أطروحة دكتوراه، المدرسة الوطنية العليا للإحصاء والاقتصاد التطبيقي، 2016-2017، ص 98.

- ✓ **الاعتماد المفرط على إيرادات النفط:** حيث أن أغلب الدول العربية تعتمد الريع البترولي في تكوين الناتج المحلي الإجمالي، هذا يعني أن معدلات النمو الاقتصادي تخضع لتقلبات أسعار النفط. كمايعرف الريع في النظرية الاقتصادية على أنه: " كافة أشكال الدخل العائدة إلى هبات الطبيعة، وبالتالي فهو ظاهرة عامة تعرفها جميع الاقتصاديات لكن الاختلاف بينهما يكمن في مدى الأهمية النسبية التي يمثلها مقارنة مع بقية مصادر الدخل الأخرى"[1]. حيث أن الدول الخليجية والجزائر وليبيا، الدول تعتمد على البترول في اقتصادها، حيث تمثل إيرادات البترول أكثر من 90% من إجمالي الصادرات، أما الدول العربية الأخرى غير البترولية فلا يمكن اعتبارها ريعية بالمعنى المشار إليه، ومع ذلك نجدها مرتبطة بالريع البترولي بطريقة غير مباشرة، مثلا في مصر من خلال مداخيل رسوم المرور عبر قناة السويس، وفي سوريا من خلال رسوم أنابيب البترول[2].
- ✓ **سوء استغلال الموارد الاقتصادية:** رغم الموارد الاقتصادية المادية والبشرية التي تزخر بها الدول العربية، لكن الاستغلال غير الأمثل لهذه الموارد حال دون الاستفادة من هذه المؤهلات، مما أدى إلى ظهور بطالة واسعة وعدم استغلال الأراضي الزراعية الشاسعة، من هنا فقدت الدول العربية سيطرتها على مواردها، نتيجة الدول الصناعية والشركات المتعددة الجنسية[3].
- ✓ **ضعف الترابط بين الاقتصاديات العربية:** إن التماثل القائم بين اقتصاديات الدول العربية من حيث التركيب المشوه وتشابه الأنشطة الاقتصادية في معظمها، بالإضافة إلى مشكلة عدم التوازن الموجود في مستويات التطور كالاختلاف الواضح في الدخول الفردية، ومستويات التنمية الاقتصادية بين القطاعات أدى إلى خلق التبعية الاقتصادية للدول العربية، وهذه نتيجة منطقية نظرا للتشابه وضعف الترابط واختلاف التوازن بين اقتصادياتها من جهة وتكامل كل دولة عربية على حدى مع الاقتصاد الأجنبي من جهة أخرى[4].

[1] هند سعدي، أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في البلدان العربية، دراسة قياسية اقتصادية للفترة (1980-2014)، أطروحة دكتوراه، جامعة المسيلة، 2016-2017، ص 128.

[2] لمزيد من الاطلاع أنظر:

وعيل ميلودي، المحددات الحديثة للنمو الاقتصادي في الدول العربية وسبل تفعيلها، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2013-2014، ص106.

[3] لمزيد من الاطلاع أنظر:

– عبد الجابر يتيم وآخرون، مستقبل التنمية في الوطن العربي، دار اليازوري العلمية، 1998، ص 113.

[4] قدور بوزيدي، التكامل الاقتصاد العربي، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 1999، ص 136.

- ✓ **التخلف التكنولوجي:** مازالت الدول العربية تعتمد على استيراد التكنولوجيا من الخارج، كما أن اقتصادياتها تعاني من النقص التكنولوجي خاصة في الهياكل الإنتاجية، وتعتمد على الخبرات الأجنبية في معظم المراكز التكنولوجية ويعود التخلف التكنولوجي في الدول العربية إلى ضعف تحويل المشاريع العلمية والتكنولوجية وسوء استخدام أصحاب الكفاءات العلمية، وهذا ما يؤدي إلى ضعف المساهمة في دفع عملية التقدم الاقتصادي والاجتماعي، حيث أن الاقتصاديات العربية اقتصاديات منافسة وليست متكاملة[1].
- ✓ **التبعيةالاقتصادية:** إن درجة اعتماد الاقتصاد العربي على اقتصاديات الدول المتقدمة هي في تزايد مستمر فأصبح الاقتصاد العربي أكثر ارتباطا بالأسواق العالمية، خاصة في مجال الإنتاج والتجارة، وهذا لأن الدول العربية تعاني من المديونية الخارجية، وكذلك إلى الاختلالات التي سادت هياكل الاقتصادية العربية، مما جعل الاقتصاد العربي يعاني التبعية الاقتصادية للدول المتقدمة، وجود نقص في الغذاء بالنسبة لبعض الدول العربية، مما جعلها تستورد الموارد الغذائية من الخارج وبالتالي التبعية الغذائية.
- ✓ **الطابع الاستهلاكي للاقتصاد:** أجبر العالم الرأسمالي للدول العربية بمختلف الوسائل على الاستمرار في نمط التكامل معه، والذي يجبر الدول العربية على التصدير المتزايد لرأس المال من خلال سياسات النقود والائتمان العالمية، ولهذا تعتمد مجموعة الدول النفطية اعتمادا كليا على عائدات النفط، بينما تعتمد الدول غير النفطية على تحويلات العاملين في الخارج وتدفقات الرأسمال الأجنبي، ولهذا لم يتمكن العالم العربي من تنويع مصادر الدخل واضطر إلى استيراد السلع الاستهلاكية والإنتاجية من الخارج، وبتكلفة باهظة خاصة إذا تعلق الأمر بالتكنولوجيا المحتكرة من طرف الدول المتقدمة[2].
- ✓ **ضعف التبادل التجاري:** يمكن القول أن نسبة التجارة العربية البينية منخفض مقارنة مع نسبة التجارة العربية الخارجية، وهذا راجع إلى ضعف العلاقات التجارية الناجمة عن الحوافز الجمركية القائمة بينها وكذلك عن تماثل منتجاتها المصدرة، مما أدى إلى التنافس التجاري فيما بينها عوض التكامل[3].
- ✓ **ضعف وهشاشة الهياكل القاعدية:** إن إقامة المنشآت القاعدية يدعم العملية الإنتاجية ويقلص من ظاهرة عدم استغلال جزء هام من الطاقات الكامنة في الاقتصاديات العربية، كما يقضي على هدر الموارد الاقتصادية، والدول العربية من بين الدول التي تعرف ندرة وقلة في الهياكل القاعدية، الشيء الذي

[1] هند سعدي، مرجع سابق ص 129.

[2] لوعيل ميلودي، مرجع سابق، ص 108.

[3] كبير سمية، أداء التجارة الخارجية العربية والبينية (2000-2004)، مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا، العدد الخامس، جامعة الشلف، الجزائر، ص-ص 64-65.

يضعف من قدرتها على إقامة المنشآت الزراعية والصناعية، ويدخل ضمن مفهوم الهياكل القاعدية، الطرق، وسائل الاتصال والسدود[1].

- ✓ **محدودية الاستثمار**[2]: تشير الكثير من التقارير إلى انخفاض نسبة الاستثمار بنوعيه المحلي والإجمالي، وكذلك ضعف قدرة المدخرات المحلية على تغطية الإنفاق الاستثماري، إضافة إلى قصور التمويل المحلي للاستثمار الوطني في أغلب الدول العربية، الأمر الذي يضطرها إلى اللجوء إلى الاستثمارات الأجنبية، كما أن الاستثمارات الأجنبية في الدول العربية ليست متوافقة مع أهداف وغايات النمو المطلوب تقديمها، وتعتبر الاستثمارات الأجنبية من أبرز التحديات التي تواجه التنمية العربية في ظل العولمة، حيث تصطدم بواقع الوطن العربي وظروفه التي لا تشجع كثيرا، على الرغم من الجهود التي بذلتها الدول العربية لجذب الاستثمارات الأجنبية.

الفرع الرابع: معوقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

رغم سعي معظم الدول العربية إلى تحسين مناخ الاستثمار فيها من خلال تقديم العدد من الحوافز والضمانات للمستثمرين الأجانب، إلا أن تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، مازالت تعاني من العديد من المعوقات القانونية والتشريعية والإدارية.

- ❖ **المعوقات التشريعية**: تعاني معظم الدول العربية من عدم ثبات أو استقرار التشريعات التي تنظم الاستثمارات مما يؤثر سلبا على كسب ثقة المستثمر الأجنبي، إلى جانب الحد من حرية تملك الأراضي، وحركة رأس المال وتحويل الأرباح وفرض الشراكة في مشاريع الاستثمار، كل هذا يحد من جذب الاستثمارات الأجنبية إليها.
- ❖ **عدم الاستقرار السياسي**: تعاني معظم الدول العربية من الاضطرابات السياسية خاصة في منطقة الشرق الأوسط وتتمثل في الصراع العربي الإسرائيلي من جهة، والاحتلال الأمريكي للعراق من جهة أخرى، مما أشاع الخوف في نفوس المستثمرين وجعلهم في حالة ترقب زوال هذه الاضطرابات[3].
- ❖ **التعقيدات الإدارية**: إن عدم التنسيق في مجال الضرائب والجمارك، وضعف كفاءة بعض العناصر البشرية من العاملين في إدارة أجهزة الاستثمار يؤدي إلى وجود البيروقراطية والروتين الخانق الذي يعانيه المستثمر، وهو ما يتطلب منه التعامل مع عشرات الجهات، واستخراج عشرات الأذونات والتصاريح

[1] قدور بوزيدي، مرجع سابق، ص 136.

[2] لوعيل ميلودي، مرجع سابق، ص 109.

[3] محمد عبد العاطي،" الاستثمارات العربية في الخارج"، على الموقع: www.aljazeera.net بتاريخ 2017/01/09.

منذ أن يتقدم بطلب الاستثمار إلى الحصول على الموافقة الرسمية في كل خطوة يضطر إلى دفع رشاوى، وإلا تعطلت أعماله[1].

- **افتقاد الدول العربية للشفافية:** وهذا لعدم وجود قاعدة بيانات عن أوجه النشاط الاقتصادي المتاح أمام المستثمر، وعدم وضوح الرؤية لدى الحكومات العربية فيما يتعلق بالسياسات الاجتماعية والاقتصادية، وقوانين العمل.
- **ضعف البنية الأساسية:** يعتبر ضعف البنية الأساسية عاملا مهما في انخفاض حجم تدفق الاستثمارات إلى الدول العربية، حيث تشكل عملية النقل واحدة من أهم معوقات الاستثمار في الدول العربية، فإلى حد الآن تعتبر وضعية أساطيل النقل الجوي متدهورة، وبالتالي يضطر المستثمر إلى تصدير منتجاته في الطائرات المدنية أو عن طريق التنسيق الفردي لحجز مساحات في إحدى الطائرات الكبيرة لنقل منتجاتهم إلى الأسواق الخارجية لتقليل النفقات.

المطلب الثاني: مزايا وعيوب الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

إن للاستثمار الأجنبي مزايا وعيوب محتملة على الدول المضيفة سنتطرق إليها كالآتي:

الفرع الأول: مزايا الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

إن الاستثمارات الأجنبية تقوم بدور هام في تحقيق بعض أهداف التنمية من خلال الاستثمار في مشاريع تنموية في الدول المضيفة، وذلك بشرط حسن اختيار هذه الدول للمشاريع ضمن خارطة استثماراتها، وحسن اختيار شركائها الأجانب، فالاستثمار الأجنبي يمكن أن يقلل الفجوة في الموارد والإمكانيات غير المتاحة للدول المضيفة. كما أنه قد يساعد على توسعة القاعدة الاستثمارية الإنتاجية إضافة لمزايا وأهداف إيجابية أخرى نذكر منها ما يلي[2]:

- **الحد من فجوة الموارد المحلية:** تتمثل أهم الآثار للاستثمار الأجنبي المباشر في الرفع من التراكم الرأسمالي و ذلك من خلال تقليص فجوة الموارد المحلية (الاستثمار–الادخار)، و زيادة فرص التوظيف و هي ما يساعد على الحد من مشكلة البطالة، و الرفع من معدلات النمو الاقتصادي. كما أن الاستثمارات الأجنبية تحوز على أصول و خبرات فنية متراكمة بالشركة داخل الدولة المضيفة، ما يشكل صعوبة في تصفيتها أثناء الأزمات، و من ثمة التقليل من احتمال الخروج المفاجئ الذي يتعرض الاستثمار في الأوراق المالية.

[1] يونس شرين،" الاستثمار الأجنبي المباشر كارثة اقتصادية أم تنمية وطنية"، غلالموقع www.Islamtoday.net بتاريخ 11 /02/ 2017.

[2] أحمد منير نجار، دور الاستثمار الأجنبي المباشر في تنمية الدول العربية، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، العدد الرابع، ديسمبر 2015، ص 24.

- **الحد من الفجوة التصديرية:** مما لا يختلف فيه أن ميزان المدفوعات يعتبر من أهم المؤشرات الاقتصادية التي تساعد صانعي السياسات الاقتصادية في توجيه و إدارة الاقتصاد القومي. حيث تعاني العديد من الدول النامية من العجز في موازين مدفوعاتها، و الذي يعود بدوره إلى الفجوة التصديرية، و رغبة منها في التقليص من العجز فتحت أبوابها أمام تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر. وبشكل جلي تؤدي تدفقات الاستثمار الأجنبي إلى الدول النامية إلى توفير الأموال و التكنولوجيا و الخبرات، الأمر الذي يؤدي إلى زيادة الطاقة الإنتاجية بالدول المستقبلة التي تسهم في معدلات الاستثمار الإجمالي و بالتالي نمو في الناتج المحلي لها. و هذا الارتفاع قد يكون في غالب الأحيان بارتفاع القدرة التصديرية و بالتالي يحدث التحسين في ميزان المدفوعات، و يكون ذلك ناتج عن أن حجم تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر تكون أكبر من حجم تصدير فوائد و أرباح هذه الاستثمارات إلى الخارج.
- **الحد من الفجوة التكنولوجية:** يفرضالتقدم التكنولوجي نفسه على جميع دول العالم بصفة عامة و الدول النامية بصفة خاصة، و لعل أهم الأسباب التي فرضت أهمية هذا الموضوع الفجوة التكنولوجية العميقة بين الدول المتقدمة و الدول النامية. و تلعب التكنولوجيا دورا بارزا في استراتيجية التنمية التي تضعها أي دولة لنفسها حيث أضحت التكنولوجيا اللاعب الرئيسي لتحديد نجاح أو فشل خطة التنمية بأي دولة، كما تشير الدراسات الحديثة في مجملها إلى أن مساهمة عنصر التكنولوجيا وحده في الإنتاج تصل إلى 75% من مجموع العناصر الداخلة في عملية التنمية. لذا يعتبر الاستثمار الأجنبي المباشر من أهم الوسائل المساهمة في نقل تكنولوجيا الإنتاج، و زيادة المهارات و القدرات الإبتكارية، و الأساليب التنظيمية و الإدارية.
- **التقليل من معدلات البطالة:** تعد البطالةمن أحد أهم الأسباب و الدوافع التي تجعل الدول النامية تتنافس فيما بينها على جذب الاستثمارات الأجنبية إليها، و الذي تعتبره مخلصها من البطالة و تبعاتها الاقتصادية و الاجتماعية، أو على الأقل التخفيف من حدته و تفاقمه، حيث يمكن للاستثمار الأجنبي المباشر من خلق فرص عمل جديدة و مناسبة للعمالة التي تشكل فائض غير مستغل بالنسبة للدول النامية.
- **زيادة معدل النمو الاقتصادي:** تلجأ الدول النامية إلى الاستثمارات الأجنبية المباشرة لتحقيق تنميتها الاقتصادية و زيادة معدل النمو الاقتصادي ، فالتقليص من الفجوات الادخارية و التكنولوجية و التصديرية تعتبر إستراتيجية التنمية التي تسعى لها الدول النامية، لتحسين معدلات النمو الاقتصادي.وقد بينت بعض الدراسات التطبيقية التي أجريت على دول شرق و جنوب شرق آسيا إلى الدور الفعال لتدفقات الاستثمارات الأجنبية إلى هذه الدول، و التي كانت من أهم العوامل التي ساعدت على معدلات نمو مرتفعة.

الفرع الثاني:عيوب الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية [1]

إلى جانب المزايا الكثيرة للتدفقات الاستثمارية الأجنبية على اقتصاديات الدول العربية، فإن أهم ما ورد من العيوب يتمثل فيما يلي:

- **النمط الاستهلاكي:** إن وجود الاستثمارات الأجنبية المنتجة للسلع الاستهلاكية بالدول النامية لا تؤدي فقط إلى زيادة الاستهلاك، و تخفيض الادخار، بل في أحيان كثيرة لها أبعاد اقتصادية و اجتماعية توزيعية للثروة، حيث أن الفئة العاملة بها لها دخول مرتفعة، و يكون إنتاجها أيضا موجه إلى فئة غنية من المجتمع مما ينجم عنه انخفاض مستوى المعيشة للفئات الأخرى، و يزداد توزيع الدخل سوءا، و تزداد الفجوة بين الفقراء والأغنياء.
- **ارتفاع معدلات التضخم:** بالإضافة إل عناصر الضغط التضخمي بالنسبة للدول النامية و المتمثلة في ارتفاع معدلات النمو السكاني، و الضعف الكامن في الهيكل الإنتاجي، الأمر الذي يرفع من الطلب على حساب العرض ما يؤدي إلى ارتفاع الأسعار و حصول التضخم خاصة مع زيادة تدفقات رؤوس الأموال الأجنبية.
- **ارتفاع التكلفة البيئية:** نتيجة لتوطن بعض المشاريع الأجنبية في الدول النامية فإن أنشطتها الصناعية كالصناعات الاستخراجية، و صناعة الأسمدة تسبب تلوث للبيئة المحيطة بها تنعكس على صحة الأفراد و العناصر المكونة للمناخ البيئي، و الرفع من تكاليفها الصحية و الاجتماعية.
- **التحكم في اقتصاديات الدول النامية:** في غالب الأحيانتكون الشركات الأجنبية أو فروعها العاملة بالدول النامية حاملة لخصائص مميزة من القدرات المالية و التنظيمية و السياسية التي تمكنها من بسط النفوذ على اقتصاديات الدول النامية المستقبلة لها، و تظهر على أنها وجه جديد من الاستعمار تتحول بموجب الشركة الأجنبية من مستثمرة إلى متحكمة اقتصاديا و قد تصل في العديد من الدول النامية إلى تحكم سياسي تؤثر على حرية الدول النامية في اتخاذ قراراتها السيادية.
- **إقصاء الاستثمارات المحلية:** إن الزيادات المفرطة للاستثمارات الأجنبية الحاملة للتكنولوجيا الحديثة و الأساليب المبتكرة في الإنتاج و النقل و التوزيع تؤدي أحيانا إلى استبعاد الاستثمارات المحلية من السوق، ففي مجالات الصناعات الاستهلاكية مثلا تقوم الاستثمارات المحلية الهشة من السوق المحلي، ما يؤدي إلى ظهور بطاقة ظرفية للعمالة المحلية تصبح مزمنة إذا ما كانت التكنولوجيا المستقدمة من طرف الاستثمارات الأجنبية كثيفة رأس المال، فتحل الآلة محل الأيدي العاملة المحلية.

[1]- لمزيد من التفصيل أنظر:

إيمان يوسف عبد الهادي بسيوني، مرجع سابق، ص 81.

المطلب الثالث: مكانة الدول العربية حسب بعض المؤشرات الدولية

في العقود الأخيرة نشأت مؤسسات ومنظمات دولية وإقليمية، تعمل على مد المعلومات الرقمية والتقارير التفصيلية عن وضع بيئة الأعمال في الدول المختلفة، وقد كان ذلك استجابة لاهتمامات رجال الأعمال ولصانعي في الدول بالتفاصيل ودقة القياس، ليتمكن مخ خلالها رجال الأعمال من المفاضلة بين الدول واتخاذ قرارهم المناسب، وصانعي القرار من وضع بلدهم بين الدول وما ينقص لجذب رجال الأعمال والشركات الأجنبية.

الفرع الأول: وضع الدول العربية وفقا لمؤشرات التنافسية[1]

قام فريق عمل التنافسية التابع للمعهد العربي للتخطيط بالكويت، بتطوير مؤشر مركب، يتكون من مؤشرين فرعيين هما مؤشر التنافسية الجارية، ومؤشر التنافسية الكامنة، ويندرج تحت كل منهما مؤشرات فرعية أخرى، تشمل 65 مكونا، تشكل جميعها المؤشر الإجمالي.

1. **الوضع الإجمالي للتنافسية العربية:**

لعرض الوضع الإجمالي لتنافسية الدول العربية نقدم الجدول التالي:

[1] سعد بوراوي، مرجع سابق، ص 143.0.37

الجدول رقم(1-1): مؤشر التنافسية العربية ودول المقارنة 2011

الدولة	مؤشر التنافسية الجارية	مؤشر التنافسية الكامنة	مؤشر التنافسية	الترتيب
الجزائر	0.39	0.33	0.36	**24**
الأرجنتين	0.44	0.50	0.47	**12**
البحرين	0.58	0.48	0.53	**4**
البرازيل	0.37	0.42	0.40	**20**
تشيلي	0.52	0.45	0.49	**9**
الصين	0.62	0.40	0.51	**8**
التشيك	0.48	0.54	0.51	**7**
مصر	0.39	0.32	0.36	**25**
اليونان	0.38	0.57	0.48	**10**
ايرلندا	0.61	0.70	0.65	**2**
الأردن	0.41	0.43	0.42	**18**
كوريا الجنوبية	0.62	0.74	0.68	**1**
الكويت	0.53	0.39	0.46	**14**
لبنان	0.39	0.39	0.39	**22**
ليبيا	0.45	0.29	0.37	**23**
ماليزيا	0.56	0.51	0.53	**3**
موريتانيا	0.34	0.18	0.26	**29**
المكسيك	0.50	0.42	0.46	**15**
المغرب	0.40	0.27	0.34	**27**
عمان	0.50	0.35	0.43	**17**
البرتغال	0.46	0.57	0.51	**6**
قطر	0.53	0.41	0.47	**13**
السعودية	0.52	0.43	0.47	**11**
جنوب إفريقيا	0.44	0.39	0.41	**19**
السودان	0.31	0.23	0.27	**28**
سوريا	0.37	0.31	0.34	**26**
تونس	0.47	0.44	0.45	**16**
تركيا	0.46	0.33	0.40	**21**
الامارات	0.58	0.47	0.52	**5**
اليمن	0.35	0.14	0.25	**30**
متوسط الدول العربية	0.44	0.35	0.39	
متوسط دول المقارنة	0.50	0.50	0.50	

المصدر: المعهد العربي للتخطيط، تقرير التنافسية العربية2012، ص-ص، 29-30، ص51.

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أنه قد بلغ أداء الدول العربية على المستوى الإجمالي للتنافسية 0.39 مقابل 0.50 لدول المقارنة، مقارنة بنسبة تقرير سنة 2009 حيث بلغ أداء الدول على المستوى الإجمالي للتنافسية 0.34 مقابل 0.67 لدول المقارنة، أي أن الفجوة التنافسية تبلغ حوالي 32% في 2012 مقارنة مع 49% سنة 2009، مما يعني أن الأداء العربي قد حقق تقدما ملحوظا أدى إلى تراجع فجوة التنافسية، ويرجع

هذا التقدم أساسا إلى تحسن الوضع التنافسي للدول الخليجية التي حققت مستويات متقدمة على سلم مؤشر التنافسية العربية بمتوسط بلغ 0.48، وتتصدر كوريا الجنوبية الأداء الإجمالي للتنافسية تليها ايرلندا، وحققت كل من قطر البحرين والإمارات تقدما على سلم التنافسية متجاوزة البرتغال وجمهورية التشيك، وحافظت بعض الدول العربية على أماكنها في مؤخرة الترتيب مثل السودان، اليمن، الجزائر، سوريا، موريتانيا والمغرب، ويعود استمرار تصدر الدول الخليجية الطليعة العربية لتحسن البيئة الاقتصادية الكلية وأداء التجارة الخارجية بفضل ارتفاع أسعار النفط، بالإضافة إلى توظيف عوائده في تطوير البنى والهياكل الاقتصادية والاجتماعية[1].

2. مؤشر التنافسية الجارية :

ينقسم هذا المؤشر إلى أربع مؤشرات أساسية فرعية نذكرها فيما يلي:

❖ **مؤشر الأداء الاقتصادي الكلي:** يتكون من متوسط سبعة متغيرات: معدل النمو الحقيقي،نسبة الاستثمار من الناتج المحلي الإجمالي، استقرار أسعار الصرف، نسبة الموازنة للناتج المحلي الإجمالي، معدل تخفيض العملة، معدل التضخم، نسبة الميزان الجاري للناتج المحلي.

❖ **مؤشر بيئة الأعمال و الجاذبية:**يتكون من مايلي:

- **مؤشر البنية التحتية لنقل و توزيع السلع:** من عشرة متغيرات هي: عدد الموانئ وطاقتها السنوية،نسبة الطرق المعبدة، سنوات الانتظار للحصول على خط الهاتف، طاقة الشحن الجوي، طاقة نقل المسافرين جوا، رحلات الطيران، طول السكك الحديدية وطاقتها في نقل المسافرين،طول السكك الحديدية وطاقتها في نقل السلع، حصة المركبات التجارية للفرد، واستهلاك الطاقة الكهربائية للفرد.
- **مؤشر تدخل الحكومة في الاقتصاد:** يتكون من: نسبة الإنفاق العام للناتج المحلي الإجمالي، نسبة الأجور والمرتباتللناتج المحلي الإجمالي، حصة استثمار القطاع العام لإجمالي الاستثمار،نسبة التحويلات و الإعانات للناتج المحلي الإجمالي.
- **مؤشر الحوكمة وفعالية المؤسسات:** يتكون من الفساد الإداري، احترام القانون والنظام، والبيروقراطية.
- **مؤشر جاذبية الاستثمار:** يتكون من: حجم الأسواق المالية، سيولة الأسواق المالية، نسبة مخزون الاستثمار الأجنبي للناتج المحلي، حصة القطاع الخاص من الائتمان المحلي، جاذبية الاستثمار، مؤشر الجدارة الائتمانية، نسبة استثمار المحفظة للناتج المحلي الإجمالي، نسبة إيرادات الضرائب للناتج المحلي الإجمالي.

❖ **مؤشر ديناميكية الأسواق و المنتجات و التخصص:** يتكون من :نسبة الميزان التجاري للناتج المحلي،حصة الصادرات العربية من التجارة العالمية، معدل نمو حصة الصادرات، معدل نمو الصادرات التحويلية، الصادرات للفرد، سرعة التكامل التجاري، معدل نمو الصادرات الناجم عن طلب العالمي،

[1] هند سعدي، مرجع سابق، ص 118.

معدل نمو الصادرات الناجم عن حصة السوق، معدل نمو الصادرات الناجم عن التنويع، متوسط التعريفة الجمركية، ونسبة السلع المصنفة المصدرة.

❖ **مؤشر الإنتاجية و الكلفة:** يتكون من:معدل الضريبة،حصة الصناعات التحويلية،معدل نمو الصناعات التحويلية ،إنتاجية العمل في القطاع التحويلي،معدل الأجور،نسبة الأجور في القيمة المضافة،سعر الصرف الحقيقي،الإنتاجية الكلية للعوامل، وأسعار الفائدة على الإقراض.

✓ **وضعية الدول العربية وفقا لمؤشر التنافسية الجارية[1]:**

حيث تقلصت فجوة التنافسية الجارية بين الدول العربية ودول المقارنة في مؤشر التنافسية الجارية من 43% إلى 37% في تقرير 2012، ويعود التحسن أساسا في الوضع الاقتصادي للدول العربية بنتيجة ارتفاع أسعار النفط ومعدلات النمو الاقتصادي التي تمتعت بها معظم الدول العربية للفترة (2007-2009)، وفي المقابل فإن الدول غير النفطية تعاني من ضغوط في الموازنة والميزان التجاري نتيجة ارتفاع أسعار النفط في الأسواق الدولية، ويعتبر الأداء الاقتصادي الكلي من أهم نقاط القوة التي تفوقت فيها الدول العربية نسبيا في مؤشر التنافسية الجارية، وتتعادل الدول العربية في أدائها في مجال الاقتصاد الكلي مع مجموعة الدول المقارنة، بينما تتفوق الدول العربية في مجال تدخل الحكومة في الاقتصاد.

3. مؤشر التنافسية الكامنة

تندرج تحت هذا المؤشر ثلاث مؤشرات فرعية.

✓ **مكونات مؤشر التنافسية الكامنة:**

يتكون مؤشر التنافسية من عدة مؤشرات فرعية كالتالي:

❖ **مؤشر الطاقة الإبتكارية وتوظيف التقنية:** يتكون من متوسط أربعة متغيرات هي:عدد المقالات العلمية،نسبة الاستثمار الخارجي من إجمالي الاستثمار، نسبة الواردات من السلع الرأسمالية إلى إجمالي الواردات، ونسبة الصادرات ذات التقنية العالية.

❖ **مؤشر رأس المال البشري:** يتكون من: معدل التمدرس في المرحلة الجامعية، معدل التمدرس في المرحلة الثانوية،معدل توقع الحياة، معدل انخفاض الأمية،معدل الإنفاق على التعليم.

❖ **مؤشر نوعية البنى التحتية للاتصالات:** يتكون من: الربط بشبكة الانترنيت، عند أجهزة الحاسوب المستخدمة، كثافة استخدام خطوط الهاتف النقال، وعدد الهاتف الثابت لكل ألف شخص.

يمكن استخدام نتائج مؤشرات الفرعية كأدوات تحليلية لاتخاذ القرارات الصحيحة، أو تحديد السياسات التي يجب تطبيقها لتعزيز الوضع التنافسي للاقتصاد العربي المعني.

[1] هند سعدي، مرجع سابق، ص 119.

✓ **وضعية الدول العربية وفقا لمؤشر التنافسية الكامنة[1]:**

حيث لازالت الدول العربية تعاني من نقص في مجال التنافسية الكامنة مقارنة بالتنافسية الجارية، وبالرغم من تراجع الفجوة في التنافسية الكامنة من 46% إلى 30%، إلا أنها مازالت تشكل تحديا أساسيا للاقتصاديات العربية، ويرجع ذلك إلى ميدان الطاقة الابتكارية، التقانة، البنى التحتية ورأس المال البشري تحتاج إلى استثمارات كبيرة وزمن طويل حتى تظهر نتائج يعتد بها، وحتى تحدث تغييرات جوهرية في الهياكل والمؤسسات المؤثرة في التنافسية الكامنة.

الفرع الثاني: وضعية الدول العربية ضمن مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار[2]

في ظل احتدام التنافس على استقطاب الاستثمارات الأجنبية المباشرة، تواصل المؤسسة العربية لضمان وائتمان الصادرات تطوير دورها الرامي لنشر المعرفة بشأن وضع وتطورات مناخ الاستثمار في الدول العربية تماشيا مع التطورات العالمية من أجل دعم حكومات المنطقة الرامية لتحسين مناخ الاستثمار والأعمال وزيادة جاذبية اقتصاديات المنطقة للاستثمارات الأجنبية وتعزيز دعائم العمل العربي المشترك في مجالات التنمية الاجتماعية والاقتصادية.

وفي هذا السياق أطلقت المؤسسة التقرير السنوي الثلاثين لمناخ الاستثمار في الدول العربية لعام 2015، والذي يتضمن عرضا وتحليلا للبيانات والمؤشرات المتعلقة بأداء مجموعات الدول العربية من حيث استقطاب التدفقات الاستثمارية الخارجية وذلك بالتركيز على جاذبيتها لتلك التدفقات وفق مجموعة من المتغيرات المفسرة للتباين في مختلف دول العالم بهذا الخصوص. وقد تواصل في تقرير هذا العام اتباع المنهجية الجديدة التي سبق اعتمادها في تقرير 2012-2013 بعد استحداث المؤسسة لأول مرة ل"مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار، مع بعض التطور في مكونات المؤشر حيث تم اعتماد مقاربة جديدة لرصد التميز والتقدم التكنولوجي، فضلا عن تراجع عدد الدول التي يغطيها المؤشر من 111 إلى 109 دول مع تراجع عدد الدول العربية إلى 16 دولة باستبعاد ليبيا وسوريا ضمن المؤشر تمثل نحو 95% من إجمالي أرصدة الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد للمنطقة العربية بنهاية عام 2014.

✓ **مزايا مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار**

المؤشر المركب هو مقياس يتم اشتقاقه من مجموعة المعطيات المشاهدة التي تعكس وضع ظاهرة معينة محل الدراسة، حيث يتم صياغة المؤشر المركب عن طريق دمج بعض المتغيرات الفرعية المنفصلة في مؤشر واحد بالاستناد إلى نموذج معين، ويتميز مؤشر لضمان جاذبية الاستثمار بالعديد من الخصائص التي تؤهله ليكون

[1] المعهد العربي للتخطيط، تقرير التنافسية العربية **2012**، مرجع سابق، ص **27**.

[2] المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية، مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار ، الكويت ، 2015، ص8-10.

متوفر على الموقعالتالي:www.dhaman.org، تاريخ الاطلاع: 02-05-2017.

ضمن المؤشرات المركبة المرجعية على المستويين الإقليمي والدولي وذلك بالتزامه بالضوابط العلمية والتطبيقية، باعتماده على 3 مجموعات رئيسية يندرج تحتها 11 مؤشرا فرعيا تتفرع بدورها إلى 58 متغيرا كميا، غالبيتها العظمى متوسط قيمة المتغير خلال السنوات الثلاث من 2011 إلى 2013 وذلك لتعزيز قوة النتائج والتقليل آثار التقلبات مستقاة من أهم وأحدث قواعد البيانات المتوافرة الدولية والوطنية. كما يتميز المؤشر بتغطية الجغرافية الواسعة لدول تمثل حوالي 95% من إجمالي رصيد الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في العالم، ومرونته وقابليته للتطوير والاستجابة للمتغيرات المستقبلية، بدقة ومصداقية نتائجه، وأخيرا بسهولة استيعاب مخرجاته لصناع القرار والباحثين والفاعلين في مجال المنافسة على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر عبر اكتشافه لعناصر القوة والضعف في هذا المجال.

هذا ويطمح المؤشر المركب إلى تفسير ضآلة نصيب المنطقة العربية من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم والذي يتجاوز 3.5% من الإجمالي العالمي خلال الفترة مابين عامي 2000 و 2014 ونحو 9.5% من إجمالي الوارد إلى الدول النامية، وبناء قاعدة بيانات معرفية شاملة تمكن من إنجاز البحوث والدراسات ورصد جوانب الضعف والقوة المحددة لمناخ الاستثمار في دول المنطقة وتفسير أسباب التركز الجغرافي في بعض الدول واستحواذ قطاع الخدمات على الحصة الأهم من التدفقات، وتقديم مقترحات حول أفضل السبل لتحسين مناخ الاستثمار، وتحديد أثر الاستثمارات على التنمية الاقتصادية والاجتماعية واستدامتها في البلد المضيف.

✓ وضعية الدول العربية في المؤشر العام للجاذبية

حيث يبين هذا المؤشر ترتيب الدول العربية على المستوى العالمي كالتالي:

الجدول رقم (1-2): المؤشر العام لجاذبية الدول لاستثمار (متوسط القيمة ومتوسط الترتيب) لعام 2015

الترتيب حسب قيمة المؤشر 2015	المجموعة الجغرافية	2015		2014		قيمة التغير عن2014	نسبة التغير عن2014 %
		القيمة	متوسط الترتيب داخل المؤشر	القيمة	متوسط الترتيب داخل المؤشر		
1	منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية	59.5	21	60.9	21	-1.4	-2.22
2	شرق آسيا والمحيط الهادي	50.7	42	51.3	42	-0.6	-1.11
3	أوروبا وآسيا الوسطى	47.4	48	46.9	49	0.5	1.00
4	المنطقة العربية	40.4	67	40.3	67	0.1	0.29
5	أمريكا اللاتينية والكاريبي	39.6	71	385	571	1.0	2.70
6	جنوب آسيا	35.2	84	34.9	80	0.4	1.01
7	أفريقيا	32.9	88	31.0	89	1.9	6.27

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية 2015، مرجع سابق ص 35

حلت مجموعة الدول العربية للسنة الثانية على التوالي في المرتبة الرابعة على مستوى العالم من بين 7 مجموعات جغرافية بمتوسط لقيمة المؤشر يبلغ 40.4 نقطة، ومتوسط لترتيب الدول داخل المجموعة يبلغ 67 من أصل 109 دول. وكانت دول مجموعة منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية قد حلت في المرتبة الأولى تلتها دول شرق آسيا والمحيط الهادي في المرتبة الثانية، ثم دول أوربا وآسيا الوسطى في المرتبة الثالثة، ثم دول أمريكا اللاتينية والكاريبي في المرتبة الخامسة، فيما جاءت دول جنوب لآسيا في الرتبة السادسة وأخيرا دول إفريقيا في المرتبة السابعة.

ومقارنة بتقرير عام 2014 فقد ارتفعت جاذبية الدول العربية للاستثمار الأجنبي المباشر بدرجة طفيفة نتيجة ارتفاع قيمة المؤشر في الدول العربية بمقدار 0.1 نقطة وبنسبة 0.29%، كما تزعمت دول مجلس التعاون لدول الخليج العربية للسنة الثالثة على التوالي ترتيب الدول العربية بقيمة 49.9 نقطة من إجمالي 100 نقطة خلال العام 2015 وبمستوى أداء نسبي متوسط، وحلت دول المشرق العربي (مصر ولبنان والأردن) في المرتبة الثانية عربيا بقيمة 41.4 نقطة من إجمالي 100 نقطة بمستوى نسبي منخفض، رغم تحسن أدائها مقارنة بمؤشر عام 2014 بنسبة 2.21%، كذلك جاءت دول المغرب العربي (تونس والجزائر والمغرب) في المرتبة الثالثة عربيا بقيمة 39.2 نقطة من إجمالي 100 نقطة وبمستوى أداء نسبي منخفض، والتي تحسن أداؤها وجاذبيتها بنسبة 1.38% مقارنة بمؤشر عام 2013، وأخيرا حلت دول الأداء الضعيف جدا (العراق وموريتانيا واليمن والسودان) في المرتبة الرابعة عربيا بقيمة 26.3 نقطة من إجمالي 100 نقطة، وبمستوى ضعيف جدا، حيث يلاحظ ارتفاع جاذبيتها للاستثمار بنسبة طفيفة 0.52% مقارنة بالعام السابق.

ويتكون هذا المؤشر من ثلاث مجموعات رئيسية محددة لقدرة جذب الدول للتدفقات الرأسمالية المباشرة هي مجموعة من المتطلبات الأساسية ومجموعة العوامل الكامنة ومجموعة العوامل الخارجية الإيجابية.

❖ وضع الدول في مجموعة المتطلبات الأساسية

وتضم أربع مؤشرات وهي الأداء الاقتصادي الكلي، والوساطة المالية والقدرات التمويلية، والبيئة المؤسسية والاجتماعية، وبيئة أداء الأعمال.

الجدول رقم(1-3): مجموعة المتطلبات الأساسية (متوسط القيمة ومتوسط الترتيب) لعام 2015

الترتيب حسب قيمة المؤشر 2015	المجموعة الجغرافية	قيمةالمؤشر		متوسط الترتيب	التغير عن 2014	
		2014	2015	2015	القيمة	النسبة %
1	دول منطقة التعاون الاقتصادي والتنمية	68.8	69.1	22	0.28	0.41
2	شرق آسيا والمحيط الهادي	60.9	61.7	45	0.77	1.27
3	أوروبا وآسيا الوسطى	55.8	56.3	56	0.41	0.74
4	المنطقة العربية	51.1	51.9	68	0.75	1.47
5	أمريكا اللاتينية والكاريبي	49.7	50.4	73	0.67	1.35
6	أفريقيا	48.4	49.3	80	0.93	1.93
7	جنوب آسيا	45.8	46.4	88	0.56	1.22

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية2015، ص 37.

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن مجموعة الدول العربية حلت في المرتبة الرابعة على مستوى العالم لهذا العام 2015 بمتوسط لقيمة المؤشر يبلغ 51.4 نقطة، ومتوسط لترتيب الدول داخل المجموعة يبلغ 68. وعلى مستوى المجموعات العربية تصدرت دول الخليج العربية قائمة الترتيب بأداء جيد مقارنة بالمتوسط العالمي، تليها دول المغرب العربي في المرتبة الثاني عربيا وبأداء نسبي ضعيف (أقل من المتوسط العالمي)، ثم حلت دول المشرق العربي في المرتبة الثالثة عربيا وبأداء ضعيف أيضا، وفي المركز الرابع والأخير عربيا جاءت مجموعة دول الأداء المنخفض والتي تقل كثيرا عن المتوسط العالمي وكذلك عن المتوسط العربي.

ومقارنة بمؤشر عام 2014 فقد ارتفعت قيمة المؤشر في الدول العربية بقيمة 0.75 نقطة وبنسبة تبلغ 1.47%، كمحصلة لتحسن أداء دول مجلس التعاون الخليجي وتراجع أداء بقية المجموعات بمعدلات ضئيلة.

❖ وضع الدول العربية في مجموعة العوامل الكامنة

وتضم 5 مؤشرات فرعية :حجم السوق وفرص النفاذ إليه، الموارد البشرية والطبيعية، عناصر التكلفة، والأداء اللوجيستي، والاتصال وتكنولوجيا المعلومات تمثل المقومات الأساسية لتي تحدد قرارات كبار المستثمرين وخاصة الشركات متعددة الجنسية تجاه الاستثمار في بلد معين.

الجدول رقم (1-4): مجموعة العوامل الكامنة (متوسط القيمة ومتوسط الترتيب) لعام 2015

الترتيب حسب قيمة المؤشر 2015	المجموعة الجغرافية	قيمةالمؤشر		متوسط الترتيب	التغير عن 2014	
		2014	2015	2015	القيمة	النسبة %
1	دول منطقة التعاون الاقتصادي والتنمية	65.1	64.8	22	-0.29	-0.45
2	شرق آسيا والمحيط الهادي	54.8	54.8	46	0.00	0.00
3	أوروبا وآسيا الوسطى	52.6	53.5	47	0.87	1.66
4	المنطقة العربية	47.1	47.1	63	0.00	0.00
5	أمريكا اللاتينية والكاريبي	44.8	45.2	69	0.37	0.83
6	جنوب آسيا	39.6	39.5	85	-0.07	-0.17
7	أفريقيا	36.3	36.6	91	0.26	0.72

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية 2015، مرجع سابق ص39.

وقد حاء ترتيب الدول العربية في المرتبة الرابعة عالميا بمتوسط لقيمة المؤشر لمجموعة الدول العربية يبلغ 47.1 نقطة، ومتوسط لترتيب الدول داخل المجموعة يبلغ 63، وعلى مستوى المجموعات العربية يلاحظ أيضا استمرار التفوق النسبي لدول الخليج بشكل عام بأداء متوسط، ثم حلت دول المشرق العربي في المرتبة الثانية بأداء متوسط أقل من المتوسط العالي، ثم دول مجموعة المغرب العربي في المرتبة الثالثة بأداء ضعيف وأخيرا دول الأداء المنخفض جدا.

ومقارنة بالنتائج التي توصل إليها التقرير عام 2014 فقد تحسن أداء الدول العربية في مجموعة العوامل الكامنة بشكل طفيف كمحصلة لاستمرار تحسن أداء الدول العربية في مجموعة الدول الكامنة بشكل طفيف كمحصلة لاستمرار تحسن أداء دول المغرب العربي فيما تراجع أداء بقية المجموعات بمعدلات ضئيلة.

❖ وضع الدول العربية في مجموعة العوامل الخارجية الإيجابية

وتضم مؤشري اقتصاديات التكتل، وعوامل التميز والتقدم التكنولوجي.

الجدول رقم (1-5): مجموعة العوامل الخارجية الإيجابية (متوسط القيمة ومتوسط الترتيب) لعام 2015

الترتيب حسب قيمة المؤشر 2015	المجموعة الجغرافية	متوسط قيمةالمؤشر		متوسط الترتيب	التغير عن 2014	
		2014	2015	2015	القيمة	النسبة %
1	دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية	46.98	43.15	22	-3.83	-8.15
2	شرق آسيا والمحيط الهادي	37.52	35.71	41	-1.81	-4.82
3	أوروبا وآسيا الوسطى	31.70	32.22	41	0.52	1.64
4	أمريكا اللاتينية والكاريبي	21.70	23.65	70	1.95	8.99
5	المنطقة العربية	2317	23.33	70	0.16	0.69
6	جنوب آسيا	20.77	21.07	78	0.30	1.44
7	أفريقيا	13.79	16.70	89	2.91	21.10

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية 2015، مرجع سابق ص 41.

فقد حلت الدول العربية في المرتبة الخامسة من بين 7 مجموعات جغرافية بأداء نسبي ضعيف وبمتوسط لقيمة المؤشر لمجموعات الدول العربية يبلغ 23.3 نقطة، ومتوسط لترتيب الدول داخل المجموعة يبلغ 70. وعلى مستوى المجموعات العربية تصدرت دول الخليج كافة الدول العربية، ثم حلت دول المشرق العربي في المرتبة الثانية، وحلت دول المغرب العربي في المرتبة الثالثة وبمستوى أداء متوسط للمجموعات الثلاث، وأخيرا حلت الدول الأداء المنخفض في المرتبة الرابعة وبمستوى أداء ضعيف.

ومقارنة بعام 2014 فقد ارتفع أداء الدول العربية بمقدار 0.16 نقطة و 0.69% فقط، وذلك نتيجة لتحسن أداء دول المشرق العربي في مجموعة العوامل الخارجية.

المطلب الرابع: تطور الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

من خلال تقارير مناخ الاستثمار والتقارير المتعلقة بالتدفقات الرأسمالية بينت أن المنطقة العربية تواجه منذ فترة العديد من المتحديات التي تعوق قدرتها على جذبها للاستثمارات الأجنبية المباشرة، ولتوضيح مختلف جوانب التطورات الإجمالية التي عرفتها الدول العربية فيما يتعلق بتدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة نقدم مايلي:

الفرع الأول: تطور الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية

إن التشريعات والقوانين والإصلاحات المتوالية التي قامت بها الدول العربية على مر سنوات أدى إلى تطور التدفقات الوافدة إليها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة،و إجمالي الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية خلال الفترة2000-2015 موضحة في الجدول الموالي:

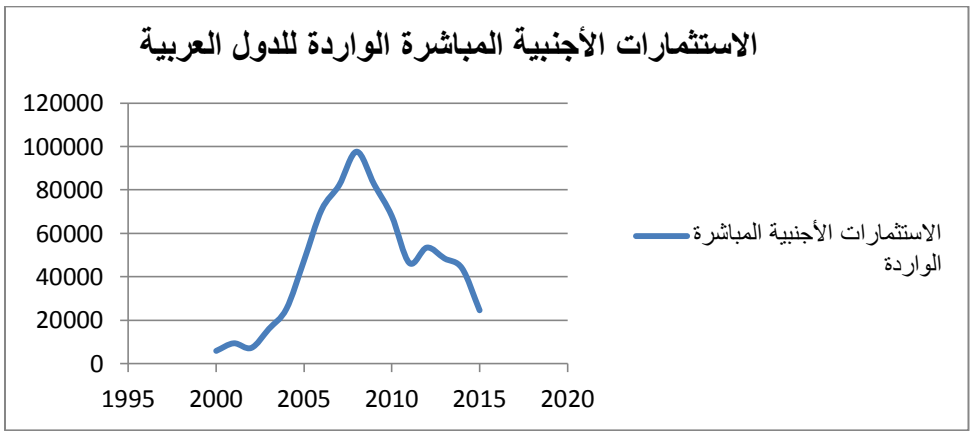
الجدول رقم(1-6): تطور الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية خلال الفترة 2000-2015

الوحدة: مليون دولار

السنوات	2000	2001	2002	2003
إ ج م الوارد	5896	9393	7267	16011
السنوات	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**
إ ج م الوارد	25259	47455	70791	82133
السنوات	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
إ ج م الوارد	97604	82456	67958	46343
السنوات	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
إ ج م الوارد	53467	48471	43906.1	24582

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على بياناتالأونكتاد.

الشكل رقم (1-1): الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على معطيات الجدول أعلاه.

من خلال ملاحظة الجدول والمنحنىلتطور تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية خلال الفترة 2000-2015لدينا ما يلي:

بلغت الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية سنة 2000 القيمة 5896 مليون دولار، لترتفع سنة 2001 وتحقق ما قيمته 9393 مليون دولار، ثم تنخفض في السنة الموالية 2002 بقيمة 7267 مليون دولار

ثم ارتفعت قيمة الاستثمارات الأجنبية الواردة إلى الدول العربية ابتداء من سنة 2003 ، حيث بلغت سنة 2005 ما قيمته 47454 مليون دولار أمريكي، هذا راجع للارتفاع الكبير لأسعار النفط سنة 2005، بعدها قفزت الاستثمارات الأجنبية قفزة نوعية خلال السنوات (2006، 2007، 2008)بقيمة (70790، 82125، 97599 مليون دولار أمريكي) على التوالي، ويرجع هذا التحسن إلى تنامي جهود الدول العربية في تحسين مناخ الاستثمار، وتطوير البنية التحتية وقطاع الاتصالات والخدمات، وكذلك تزايد تنامي الاستثمارات العربية البينية.

كما نلاحظ انخفاض في قيمة الاستثمارات الأجنبية الواردة للدول العربية ابتداء من سنة 2009 حيث بلغت ما قيمته 82442 مليون دولار أي تناقصت مقارنة بسنة 2008أين بلغت 97599 مليون دولار، ثم تواصل هذا الانخفاض في قيم هذه الاستثمارات خلال السنوات الموالية من سنة 2010 إلى غاية سنة 2015، ويرجع هذا الانخفاض إلى تأثير الأزمة المالية والاقتصادية على تدفق الاستثمارات الأجنبية للدول العربية وكذلك تدهور الأوضاع الأمنية والسياسية في المنطقة العربية خلال السنوات الأخيرة.

الفرع الثاني: تطور تدفقات الاستثمارات الأجنبية الصادرة من الدول العربية

من الملاحظ أن المنطقة العربية تمتاز بهشاشة اقتصادياتها وضعف قاعدتها الصناعية والتصديرية وبالتالي فإنه من المتوقع أن تمتاز الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصادرة من الدول العربية بالتذبذب وعدم الاستقرار.

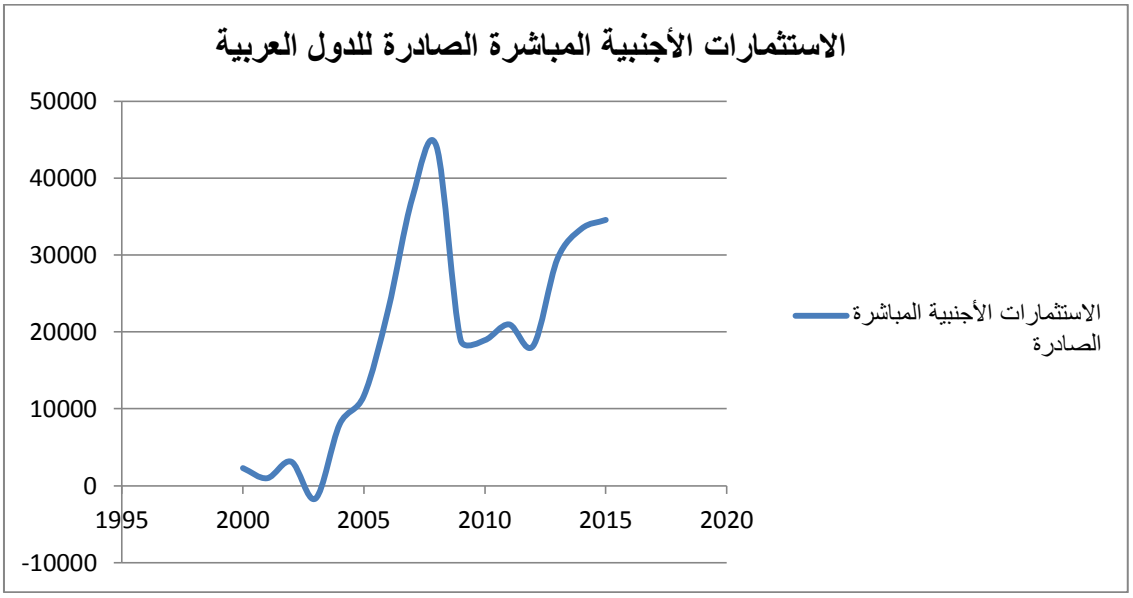
الجدول رقم(1-7): تطور الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصادرة من الدول العربية خلال الفترة (2000-2015)

الوحدة: مليون دولار

السنوات	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**
إ ج م الصادر	2286	969	3114	-1676
السنوات	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**
إ ج م الصادر	7994	11679	22806	37376
السنوات	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
إ ج م الصادر	44129	18929	18918	20968
السنوات	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
إ ج م الصادر	18181	29475	33412.2	34553

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على بياناتالأونكتاد.

الشكل رقم (1-2): الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصادرة إلى الدول العربية



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على معطيات الجدول أعلاه.

نلاحظ من خلال الجدول والمنحنى أعلاه أن الاستثمارات الأجنبية الصادرة من الدول العربية غير مستقرة ومتذبذبة خلال الفترة(2000-2003) حيث سجلت الاستثمارات الأجنبية الصادرة من الدول العربية القيمة السالبة سنة 2003ما قيمته1676- مليون دولار، أما الفترة التي تليها من (2004-2015)فقد شهدت تطورا ملحوظا في تدفقات الاستثمارات الأجنبية الصادرة عن الدول العربية حيث بلغت سنة 2008 أعلى قيمة لهاحوالي 44129 مليون دولار.

الفرع الثالث: تطور الاستثمارات العربية البينية

لم ترتقي الاستثمارات العربية البينية إلى المستوى المطلوب وذلك لما لها من أهمية بالغة في تطوير اقتصاديات المنطقة العربية وهذا في إطار تكتل اقتصاديات الدول العربية للاستفادة من المزايا العديدة والضخمة التي تحتوي عليها هذه الدول.

من خلال حجم الاستثمارات العربية البينية نلاحظ عدم استقرارها وتذبذبها وهذا راجع لعدم استقرار الأوضاع الاقتصادية والسياسية والأمنية في المنطقة.

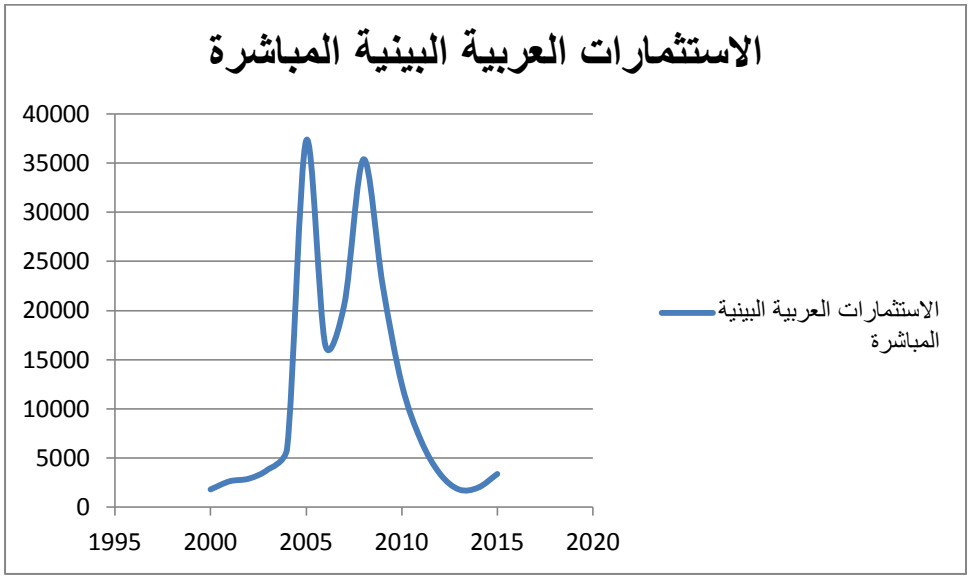
الجدول رقم (1-8): تطور الاستثمارات العربية البينية المباشرة خلال الفترة (2000-2015)

الوحدة: مليون دولار

السنوات	**2000**	**2001**	**2002**	**2003**
الاستثمارات البينية	1817	2647	2912	3844
السنوات	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**
الاستثمارات البينية	5958	37263	16504	20660
السنوات	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
الاستثمارات البينية	35370	22597	12525	6816
السنوات	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
الاستثمارات البينية	3401	1806	2005.6	3388

المصدر: قاعدة بيانات الأونكتاد، مختلف تقارير الاستثمار لأعداد مختلفة[1].

الشكل رقم (1-3): الاستثمارات العربية البينية المباشرة



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على معطيات الجدول أعلاه.

من خلال الجدول والمنحنى أعلاه نلاحظ أن قيم الاستثمارات العربية البينية تميزت بالتذبذب وعدم الاستقرار خلال الفترة (2000-2015)، ويلاحظ أنها ارتفعت من 1817 مليون دولار سنة 2001 إلى 2647 مليون دولار سنة 2000، لتواصل الارتفاع في السنوات الموالية خلال الفترة (2002-2005) لتسجل أقصى قيمة لها سنة 2005 بمبلغ 37263 مليون دولار، ترجع هذه الزيادة خلال هذه الفترة إلى زيادة العائدات النفطية التي

[1] التقارير السنوية للمؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات (الأعداد: 2011، 2012، 2013، 2014، 2015)

ساهمت في نمو الاستثمارات العربية المشتركة، خاصة تلك الاستثمارات الوافدة إلى المملكة العربية السعودية حيث تصدرت قائمة الدول العربية المستقطبة للاستثمارات العربية البينية سنة 2005.

لكن سرعان ما تراجعت هذه الزيادة سنة 2006 حيث بلغت 16504 مليون دولار مقارنة بسنة 2005 بقيمة 37263 مليون دولار كما ذكرنا سابقا، سبب هذا الانخفاض الكبير هو تراجع مشاريع الاستثمارات العربية البينية خاصة تلك المشاريع المستثمرة في المملكة العربية السعودية.

ثم ترتفع وتتحسن قيمة هذه الاستثمارات خلال سنتي 2007 و2008 حيث بلغت قيمة هذه الاستثمارات على التوالي ما قيمته 20660 و35370 مليون دولار.

أما خلال الفترة الموالية (2009-2015) نلاحظ تدهور وانخفاض في حجم هذه الاستثمارات، هذا راجع بالأساس للظروف والأوضاع الأمنية المتدهورة في بعض البلدان العربية خلال هذه الفترة.

خلاصـــــة:

يعتبر الاستثمار الأجنبي ظاهرة اقتصادية تسمح بانتقال رؤوس الأموال من دولة إلى أخرى وتعطي صاحبها حق التملك والإدارة للمشروع الاستثماري، حيث شهد ازدهارا خلال القرن التاسع عشر، ونظرا لأهميته قدمت العديد من النظريات لشرح أسباب هذه الظاهرة، كما عملت بعض الدول النامية على تحسين مناخها الاستثماري لجذب تدفقات استثمارية مهمة، مما يتيح لها فرصة الاستفادة من مزايا الشركات الأجنبية التي لها القدرة الإنتاجية والتمويلية والتسويقية والتكنولوجيا الضخمة، وأيضا تعمل الدول العربية على تحسين مناخ الاستثمار لجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية إليها وذلك لتحسين معدلات النمو الاقتصادي نظرا لما لها الأخير من دور كبير في توفير التكنولوجيا الحديثة والخبرات الفنية وتعويض نقص المدخرات المحلية ولكن العديد من العراقيل والتعقيدات التي ذكرناها سابقا والتي تسود أغلب الدول العربية تحول دون ذلك.

الفصل الثاني

الاستثمار الأجنبي المباشر في نظريات النمو الاقتصادي

تمهيد:

يعد النمو الاقتصادي من المواضيع الهامة التي جذبت اهتمام الباحثين والمفكرين في الفكر الاقتصادي، وهذا لما له من أهمية في تحسين المستوى المعيشي للأفراد وتحقيق الرفاهية للمجتمع، كما يعتبر مؤشرا على تطور الدول أو تخلفها، لذا نجد أن النظرية الاقتصادية للنمو قد نشأت وتطورت عبر مراحل، حيث كانت البداية من خلال المدرسة الكلاسيكية ومن أهم روادها آدم سميث، دافيد ريكاردو، توماس روبرت مالتوس وكارل ماركس هؤلاء كانت لديهم نظرة تشاؤمية حول النمو وأنه محدود، ثم جاءت محاولات هارود ودومار لنمذجة النمو الاقتصادي وتكميمه، لتأتي بعدها النظرية النيوكلاسيكية التي أعطت نظرة جديدة للنمو الاقتصادي وذلك من خلال نموذج سولو الذي يعتبر الأفضل والأسهل في الدراسات القياسية والتطبيقية.

ثم جاءت نماذج النمو الداخلي لتصحيح النقائص التي تولدت عن النظريات الكلاسيكية والنيوكلاسيكية ومحاولة إيجاد نموذج للنمو الداخلي يضمن استمرار النمو في المدى الطويل، كما اهتموا بالتكنولوجيا المصاحبة للاستثمار الأجنبي المباشر وزيادة المعرفة كآلية لتحقيق استمرارية النمو الاقتصادي طويل المدى.

المبحث الأول: مفاهيم عامة حول النمو الاقتصادي

لقد تزايد اهتمام المفكرين الاقتصاديين بموضوع النمو الاقتصادي على اختلاف توجهاتهم الفكرية والمدارس الاقتصادية التي ينتمون إليها خاصة بعد الحرب العالمية الثانية، كما تناولت أغلبية الدراسات الأهمية التي تلعبها الاستثمارات الأجنبية المباشرة في تحسين معدلات النمو الاقتصادي باعتبارها وسيلة تمويل مهمة، حيث تساعد على سد فجوة الادخار–الاستثمار.

المطلب الأول: مفهوم النمو الاقتصادي

يعتبر النمو الاقتصادي أداة مهمة في اقتصاديات جميع الدول، لهذا تسعى هذه الأخيرة إلى تحسين مستويات الأداء الاقتصادي بما ينعكس إيجابيا على مختلف النواحي الاقتصادية وبالتالي تحسين معدلات النمو الاقتصادي.

الفرع الأول: تعريف النمو الاقتصادي

"يوصف النمو الاقتصادي بأنه التوسع في الناتج الحقيقي أو التوسع في دخل الفرد من الناتج القومي الحقيقي و بالتالي يخفف من عبئ ندرة الموارد و يولد زيادة في الناتج القومي الذي يعمل على مواجهة المشاكل الاقتصادية"[1].

أي أن مفهوم النمو الاقتصادي يركز على التغيير في الكم الحاصل في الناتج الوطني الحقيقي بالزيادة عبر فترة زمنية معينة، و لا تكون هذه الزيادة حقيقية إلا إذا استثنينا معدل التضخم من معدل نمو الناتج الوطني الاسمي أي أن[2]:

معدل نمو الناتج الداخلي الحقيقي= معدل نمو الناتج الداخلي الاسمي– معدل التضخم.

و يرى بعض الاقتصاديين أن زيادة الناتج الحقيقي الكلي لا تعني بالضرورة زيادة في النمو الاقتصادي، بل يجب أن نأخذ بعين الاعتبار نمو السكان الذي يجب أن يكون معدل نموه أقل من معدل نمو الناتج الوطني الحقيقي.

معدل النمو الاقتصادي =معدل نمو الناتج الوطني الحقيقي– معدل النمو السكاني.

والذي يعني الزيادة في متوسط نصيب الفرد من الناتج الوطني الحقيقي مع مرور الزمن والذي يعبر عن الناتج الوطني الحقيقي الكلي مقسوما على عدد السكان.

متوسط نصيب الفرد من الناتج الوطني الحقيقي= الناتج الوطني الحقيقي/عدد السكان.

---

[1] محمد ناجي حسن خليفة، "النمو الاقتصادي النظرية و المفهوم"، دار القاهرة، 1999، ص 07.

[2] سلامة رمزي، اقتصاديات التنمية، منشأة المعارف بالإسكندرية، الإسكندرية، مصر، 1991، ص 211.

ويعرف سيمون كوزنتس النمو الاقتصادي للدولة بأنه: "الزيادة في قدرة الدولة على عرض توليفة متنوعة من السلع الاقتصادية لسكانها، و تكون هذه الزيادة المتنامية في القدرة الإنتاجية مبنية على التقدم التكنولوجي و التعديلات المؤسسية والإيديولوجية التي يحتاج الأمر إليها"[1].

ومن خلال هذا التعريف يمكن أن نستنتج ما يلي:

- قدرة الدولة على زيادة إنتاج السلع و الخدمات يزيد من الناتج الوطني الحقيقي وبالتالي يعمل على ارتفاع معدلات النمو الاقتصادي.
- استخدام التكنولوجيا المتطورة في عمليات الإنتاج يساهم في تحقيق النمو الاقتصادي على المدى الطويل.
- تكييف المؤسسات الاقتصادية لمواكبة التطورات التكنولوجية الحديثة من خلال تكوين العمال أو إدخال طرق فنية جديدة في التنظيم.

بينما يقول عنه بونيه أنه ليس سوى عملية توسع اقتصادي تلقائي، تتم في ظل تنظيمات اجتماعية ثابتة و محددة و تقاس بحجم التغيرات الكمية الحادثة"[2].

الفرع الثاني: أشكال النمو الاقتصادي

نميز للنمو الاقتصادي شكلين، و ذلك باختلاف الطريقة المعتمدة لزيادة الإنتاج، فنقول أن الطريقة توسعية إذا استعملنا المزيد من عوامل الإنتاج من رأس المال و العمال، و تكون الطريقة مكثفة إذا أحدثنا تحسينات على نفس الحجم من المدخلات من عوامل الإنتاج كزيادة تأهيل اليد العاملة عن طريق التدريب و التكوين خاصة في حالة استخدام تكنولوجيا جديدة في العملية الإنتاجية و على هذا الأساس نميز:

✓ **النمو الاقتصادي الموسع:**

يحدث النمو الاقتصادي الموسع بإضافة عوامل الإنتاج التقليدية لتوسيع العملية الإنتاجية، و هذا يعني أنه إذا أضفنا وحدات إنتاجية جديدة من رأس المال المادي و رأس المال البشري يحدث ذلك زيادة الناتج الوطني دون مراعاة عوامل أخرى كالتكنولوجيا و تأهيل اليد العاملة و الطرق الفنية الحديثة في إدارة العملية الإنتاجية

[1] ميشيل تورادو، التنمية الاقتصادية، تعريب محمود حسنن حسني و محمود ححامد عبد الرزاق' دا المريخ للنشر، الرياض السعودية، 2006، ص 175.

[2] مدحت مصطفى و سهير عبد الظاهر، النماذج الرياضية للتخطيط و التنمية الاقتصادية، مكتبة و مطبعة الإشعاع الفنية، الإسكندرية، 1999، ص 32.

- ✓ **النمو الاقتصادي المكثف:**

وهو النمو الاقتصادي الذي يهتم بتحسين نفس مدخلات الإنتاج دون إضافة ، و يكون ذلك بتحسين نوعية العمالة لزيادة كفاءتها في العملية الإنتاجية و استخدام آلات و تكنولوجية حديثة و كذلك إدخال أساليب حديثة في إدارة المشاريع الإنتاجية.

الفرع الثالث: العناصر المحددة للنمو الاقتصادي[1]

هناك العديد من المحددات الاقتصادية للنمو الاقتصادي اصطلح على تجميعها في شكل مجمعات تتمثل أساسا:

- ✓ **عنصر العمل:** والذي يترجم في إجمالي القوة العاملة التي يمكن استخدامها في إنتاج السلع والخدمات خاصة القوة العاملة الكفأة –التأهيل التكنولوجي، الخبرة، التعليم والتدريب– التي تعمل على تعظيم إنتاجية عنصر العمل وبالتالي كفاءة استخدام عناصر الإنتاج في العمليات الإنتاجية.
- ✓ **عنصر رأس المال:** إن تحسين العملية الإنتاجية وبالتالي زيادة القدرة الإنتاجية الكلية تعتمد بنسبة كبيرة على كمية ونوعية المعدات الرأسمالية، هذه السلع تستخدم في إنتاج سلع وخدمات أخرى، إذ كل ذلك يعمل على توسيع الإنتاج بواسطة الاستثمارات المختلفة المحققة، –وللإشارة أن عنصر رأس المال يتكون من رأس مال مادي ورأس مال بشري–.
- ✓ **عامل التقدم التكنولوجي:** إن التقدم التقني –التكنولوجي– هو تنظيم جديد للإنتاج يسمح باستخدام أكثر فاعلية للموارد المتاحة، ففي ثبات كمية الموارد المستخدمة في العملية الإنتاجية تحت قيد الزيادة المستمرة في التقدم التقني وكفاءة توظيف الموارد في العملية الإنتاجية ذلك يؤدي حتما إلى زيادة الإنتاج وتحقيق النمو.

[1] بشرول فيصل، رملاوي عبد القادر، الآثار الديناميكية للاستثمارات الأجنبية المباشرة على معدلات النمو الاقتصادي في الجزائر، مجلة التنظيم والعمل، المجلد 5، العدد 3(10)، جامعة معسكر، 2016، ص ص، 48-49.

المطلب الثاني: مفهوم التنمية الاقتصادية

تعد التنمية الاقتصادية مسألة اجتماعية وسياسية تحتل مكانة بارزة في الفكر الاقتصادي في العالم وذلك منذ نهاية الحرب العالمية الثانية إلى يومنا هذا.

الفرع الأول: تعريف التنمية الاقتصادية

يمكن تعريف التنمية الاقتصادية بأنها عبارة عن التغيرات الهيكلية التي تحدث في الاقتصاد القومي بأبعادها المختلفة الاقتصادية والسياسية والاجتماعية والتنظيمية من أجل تحسين نوعية الحياة، وتوفير حياة كريمة لجميع أفراد المجتمع[1].

كما يمكن أن نعتبر مفهوم التنمية الاقتصادية أكثر اتساع و شمولا من مفهوم النمو الاقتصادي فالتنمية الاقتصادية عملية متعددة الأبعاد تشمل تغيرات في الهياكل الاقتصادية و الاجتماعية و العادات بالإضافة إلى التعجيل بالنمو الاقتصادي و تقليل التفاوت في توزيع الدخول و إبادة الفقر المطلق[2].

و هناك مفهوم آخر للتنمية و هو حدوث تغير في هيكل توزيع الدخل و تغير في هيكل الإنتاج و تغير في نوعية السلع و الخدمات المقدمة للأفراد[3].

أو هي العملية التي يتم بمقتضاها الانتقال من حالة التخلف إلى حالة التقدم، هذا الانتقال يقتضي إحداث العديد من التغيرات الجذرية و الجوهرية في البنيان والهيكل الاقتصادي[4].

و من خلال التعاريف السابقة يمكن القول أن التنمية الاقتصادية تركز على حدوث تغيير هيكلي في توزيع الدخل و الإنتاج، كما تهتم بنوعية السلع و الخدمات المقدمة للأفراد أي أنها لا تركز على الكم فقط بل تتعداه إلى النوع، و بالتالي يمكن القول أن التنمية الاقتصادية هي العملية التي تسمح بزيادة الإنتاج و الخدمات وزيادة في متوسط الناتج الوطني الحقيقي مصحوبا بتحسين الظروف المعيشية للطبقات الفقيرة.

[1] عبد المطلب عبد الحميد، النظرية الاقتصادية، تحليل جزئي و كلي، الدار الجامعية للنشر و التوزيع، الإسكندرية، 2007، ص 473.

[2] إيمان عطية ناصف، النظرية الاقتصادية الكلية، الدار الجامعية الجديدة، الإسكندرية، 2008، ص 336.

[3] -عبد القادر محمد عبد القادر عطية، اتجاهات حديثة في التنمية، مرجع سابق ذكره، ص16.

[4] محمد عبد العزيز عجيمية، و محمد عطية ناصف، التنمية الاقتصادية، دراسة نظرية و تطبيقية، الدار الجامعية للنشر و التوزيع، الإسكندرية ،2006، ص 51.

الفرع الثاني: الفرق بين النمو الاقتصادي و التنمية الاقتصادية

إن التفرقة بين النمو و التنمية الاقتصادية ترتبط بالتلقائية و التدخل في تحقيقهما، فالنمو الاقتصادي يحصل مع مرور الزمن باستمرار وجود تشكيلة اجتماعية معينة، و سعيا منها للعيش الدائم، أما التنمية فتستوجب التدخل و التوجيه من قبل الدولة التي تمتلك القدرة على أن تنمي المجتمع اقتصاديا بشكل خاص، و بالتالي لا تترك المجتمع ينمو تلقائيا فتوجهه نحو مجالات ملائمة، و تعمل على إحداث التغيرات اللازمة لذلك[1].

تعتبر التنمية الاقتصادية عملية متعددة الأبعاد تشمل الهياكل الاقتصادية والاجتماعية، فالتنمية الاقتصادية إذا هي عملية متكاملة بشقيها الاقتصادي و الاجتماعي، أما الجانب الاقتصادي فيقصد به زيادة الدخل القومي الحقيقي للمجتمع، والشق الاجتماعي يقصد به إحداث تغيير اجتماعي وثقافي وسياسي، ويسير الشقين جنباً إلى جنب[2].

إن النمو الاقتصادي لا يستوي مع التنمية، ذلك أنه في حين يتمثل النمو الاقتصادي مجرد الزيادة في الدخل الفردي لا تتوافر للتنمية شرائطها ما لم تكن تلك الزيادة مصحوبة بتغيرات بالغة المدى في الأبنية الاقتصادية، الاجتماعية و السياسية[3].

يمكن أن ينمو الاقتصاد دون أن يكون هناك أي تنمية حقيقية، فالنمو الاقتصادي قد ينحصر في قطاع محدود عن بقية الاقتصاد القومي، كما أن الدخل المحقق من هذا القطاع قد يتسرب إلى الخارج أو تستحوذ عليه فئة محدودة جدا من السكان[4].

ففي نظر الرأسماليين أن التنمية الاقتصادية بهذا المفهوم أوسع و أشمل من النمو لأن النمو لا ينطوي على تفسيرات هيكلية، كما أن النمو يهتم بالكم، أما التنمية فتهتم بالكم والكيف، كما أن النمو يحدث بصورة تلقائية غير مخططة بعكس التنمية التي تكون مخططة حيث تسهم الدول في التغيرات الاقتصادية والاجتماعية[5].

ضَّمَنJ.Walinsky عند تعريفه للتنمية الاقتصادية الفرق بين التنمية الاقتصادية والنمو الاقتصادي، حيث يقول: التنمية الاقتصادية بالنسبة للاقتصاديين، تعني قبل كل شيء النمو الاقتصادي، أي ازدياد في إجمالي إنتاج السلع والخدمات بمعدل نمو أسرع من معدل نمو السكان، وفي الحقيقة يعتبر النمو الاقتصادي

[1] السيد محمد أحمد السريتي& على عبد الوهاب نجا، مبادئ الاقتصاد الكلي، ط1، جامعة الإسكندرية، مؤسسة رؤية للنشر و التوزيع، 2008، ص 362.

[2] كلاؤس روزه، الأسس العامة لنظرية النمو الاقتصادي، جامعة قاريونس بنغازي،ليبيا، 1990، ص14.

[3] محمد زكي الشافعي، التنمية الاقتصادية، دار النهضة العربية، مصر، بدون تاريخ، ص 127.

[4] حربي محمد موسى عريقات، مبادئ الاقتصاد –التحليل الكلي–، ط1، جامعة الإسراء، دار وائل للنشر، عمان، الأردن، 2006، ص 65.

[5] عاطف السيد ، دراسات التنمية الاقتصادية، دار المجمع الفكري، جدة، 1988، ص10.

كعنصر منفرد في التنمية الاقتصادية و هو أساسي لها، إلا أن النمو الاقتصادي و إن كان أساسيا فإنه ليس مرادفا تماما للتنمية الاقتصادية ولا يكفي وحده لضمان تحقيقها، فإذا اقتصرت التنمية الاقتصادية على رفع معدلات النمو دون تحسين نوعية الحياة للسكان، أي أنه لا يمكن اعتبار أن ثمة تنمية قد تحققت لمجرد وصول القطر المتخلف إلى رفع معدل نمو الناتج الوطني الإجمالي أو الدخل الوطني، و إلى ارتفاع متوسط دخل الفرد، و إنما بتحسن ظروف الحياة للقاعدة الأوسع من السكان.

يمكن القول أنه إذا كان النمو الاقتصادي يمكن أن يحدث عن طريق المزيد من المدخلات التي تؤدي إلى مزيد من الناتج، أي الزيادة المستمرة للثروات المنتجة من طرف بلد ما فهو ظاهرة كمية يمكن قياسها، فإن التنمية الاقتصادية تذهب إلى أبعد من ذلك حيث تضمن تغيرات في مكونات الناتج نفسه و في إسهامات القطاعات المولدة لهذا الناتج، أي أنها مفهوم كيفي يأخذ في الحسبان مختلف البنى، تقوم ديناميكيتها على جملة من التحولات الاقتصادية و الاجتماعية والديموغرافية، و بالتالي إذن فالتنمية أوسع مضمونا من النمو حيث يمكن وصف التنمية على أنها نمو مصحوب بتغيرات هيكلية و هذه التغيرات يجب أن تشمل هيكل الاقتصاد الوطني و تسعى كذلك لتنويع مصادر الدخل فيه[1].

الفرع الثالث: عناصر التنمية الاقتصادية[2]

من أهم عناصر التنمية نذكر ما يلي:

- الشمولة: فالتنمية هي تغيير شامل ينطوي ليس فقط على الجانب الاقتصادي المادي، ولكن أيضا على الجانب الثقافي والسياسي والاجتماعي والأخلاقي. وبذلك تكون التنمية تعني التوازن في البنية القطاعية للاقتصاد، والتوازن الاجتماعي بين المناطق الجغرافية والفئات الاجتماعية، وتوطن القدرة التكنولوجية، والاعتماد على الذات، وبناء اقتصاد وطني متكامل.
- حدوث زيادة مستمرة في متوسط نصيب الفرد من الدخل الحقيقي لفترة طويلة من الزمن، مما يعني أن التنمية عملية طويلة الأجل، أي أنها تتصف بالاستمرارية أو الديمومة.
- حدوث تحسن في توزيع الدخل لصالح الطبقة الفقيرة: إذ أن الفهم الصحيح لعملية التنمية يعني توزيع ثمار النمو على نحو أكثر عدالة في المجتمع، وأن يستطيع المجتمع كله من خلالها أن يحقق إشباعا لحاجاته الضرورية. ولذا فالتنمية لا تتطلب فقط النمو في نصيب الفرد من الناتج، ولكنها تتضمن أيضا التحسينات في السلع الاستهلاكية المتاحة لأكبر نسبة من السكان بما في ذلك الأفراد ذوي الدخل المحدود.

[1] محمد مدحت مصطفى و سهير عبد الظاهر أحمد، النماذج الرياضية للتخطيط و التنمية الاقتصادية، مكتبة و مطبعة الإشعاع الفنية، مصر 1999، ص 39، بالتصرف.

[2] محي الدين حمداني، حدود التنمية المستدامة في الاستجابة لتحديات الحاضر والمستقبل –دراسة حالة الجزائر– ، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2008-2009، ص 15.

- ضرورة التحسن في نوعية السلع والخدمات المقدمة للأفراد، لأن الزيادة في الدخل النقدي لا تضمن في حد ذاتها تحسن المستوى الاقتصادي والاجتماعي للأفراد، حيث تبين مختلف الدراسات أن من أهم خصائص الطبقة الفقيرة في المجتمعات المتخلفة: سوء التغذية وارتفاع معدل الأمية، سوء الحالة الصحية، سوء المسكن وازدحامه.
- تغيير هيكل الإنتاج بما يضن توسيع الطاقة الإنتاجية بطريقة تسمح بالتراكم الذي يمر عبر تنويع الإنتاج من القطاعات المختلفة، مما يسمح بخلق سوق لمختلف المنتجات، الأمر الذي سمح بمزيد من التوسع، وخاصة إذا اعتمد الإنتاج على القطاعات الصناعية ذات المرونة الإنتاجية.

المطلب الثالث: قياس النمو الاقتصادي

يختلف الاقتصاديون حول مؤشرات وطريقة قياس معدلات النمو الاقتصادي، سنحاول فيما يلي التطرق لأهم مقاييس النمو الاقتصادي و طرق قياسه.

الفرع الأول: مقاييس النمو الاقتصادي

إن قياس التغير الحاصل في حجم النشاط الوطني الذي يعبر عن النمو الاقتصادي يتم من خلال دراسة مؤشرات الاقتصاد الوطني التي يعبر عن ذلك النشاط، من أهم تلك المؤشرات:

أ- الدخل الوطني الكلي المتوقع:

اقترح بعض الاقتصادين قياس النمو على أساس الدخل المتوقع و ليس الفعلي خصوصا لدى الدول التي تمتلك موارد غنية كامنة و تتوفر على الإمكانيات المختلفة للاستفادة من ثرواتها الكامنة، في هذه الحالة يوصي بعض الاقتصاديين أن يؤخذ بعين الاعتبار تلك المقومات عند حساب الدخل[1].

ب- الناتج المحلي الإجمالي (GDP):

إن الناتج المحلي الإجمالي يعتبر من بين المؤشرات الأكثر استخداما لقياس النمو الاقتصادي للبلد، فحسب Simon Kuznets، يمكن استخدام معيار الناتج المحلي الإجمالي الذي ينتجه سكان بلد ما بأسعار ثابتة لقياس النمو الاقتصادي[2]، و يمثل الناتج المحلي الإجمالي القيمة السوقية الإجمالية للسلع و الخدمات النهائية التي ينتجها سكان البلد على مدى فترة معينة تقدر بسنة واحدة[3].

يمكن التعبير عن الناتج المحلي الإجمالي من خلال المعادلة التالية:

$$Y = C + I + G + X - M$$

[1] محمد عبد العزيز عجمية، إيمان عطية ناصف، على عبد الوهاب نجار، **مرجع سابق**، ص 89-90.

[2] TaradasBandyoPadhyay, On measuring economic development, in Subrata Ghatak and Paul Levine (eds.), Development Macroeconomics :Essays in memory of Anita Ghatak, Routledge, London and New York, 2009, p 49.

[3] David Edward O'connor , The Basics of Economics , Greenwood Publishing Group, Inc, USA, 2004, p 224.

حيث:

C: الاستهلاك (إنفاق القطاع الخاص الأفراد و العائلات).

I: الاستثمار (نفقات قطاع الاعمال و المؤسسات).

G: الإنفاق الحكومي (مجموع نفقات القطاع العام).

X – M: صافي المعاملات التجارية الخارجية (الصادرات – الواردات).

يحدث النمو الاقتصادي بالتزامن مع حدوث النمو في كل قطاع من القطاعات المشار إليها سابقا، وتظهر آثار النمو الإجمالي لجميع القطاعات في معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي GDP مع مرور الوقت[1].

يعاب على الناتج المحلي الإجمالي كمؤشر للنمو الاقتصادي، عدم ملائمته كتمثيل حقيقي لإجمالي الناتج المحقق في الاقتصاد، حيث أن الناتج من السلع والخدمات في حسابات الدخل المحلي الإجمالي تشير فقط إلى السلع و الخدمات السوقية مع استبعاد الإنتاج غير السوقي، فغالبا ما يفشل الناتج المحلي الإجمالي في دمج الإنتاج و الأرباح غير المبلغ عنها لما يسمى بالاقتصاد السري، فالأنشطة الأكثر إنتاجية غير الرسمية في الاقتصاد مثل التهريب و المضاربة...إلخ، لا يتم إدراجها في حسابات الناتج المحلي الإجمالي و هي حال معظم الدول النامية، فمعدل الناتج المحلي الإجمالي يكون عبارة عن مؤشر جزئي للنمو الاقتصادي، كما لا يأخذ بعين الاعتبار التطور الديموغرافي والعوامل غير النقدية كالبيئة، الانفتاح السياسي والتغير الثقافي بالإضافة إلى أن الناتج المحلي الإجمالي لا يهتم بتوزيع الناتج بشكل عادل أم بشكل غير عادل.

ت- متوسط نصيب الفرد من الدخل:

يشير هذا المؤشر إلى كمية السلع و الخدمات المتاحة لكل مواطن في البلد[2]، فإذا زاد الدخل الوطني لبلد ما بمعدل أسرع من معدل نمو السكان، فهذا يدل على وجود النمو الاقتصادي في البلد بأكمله، ولكن يظهر المشكل عندما يكون معدل نمو السكان أكبر من معدل الزيادة في الدخل الوطني الحقيقي حيث في هذه الحالة سيكون هناك انخفاض في متوسط نصيب الفرد من الدخل الحقيقي على الرغم من حدوث زيادة في الدخل الوطني الحقيقي.

ويشير الدخل الفردي لمتوسط الدخل الذي يحصل عليه سكان بلد ما، و يحسب عن طريق قسمة الدخل الوطني على عدد سكان البلد و ذلك إما على أساس أسعار السنة الحالية أو أسعار سنة الأساس حيث:

[1]Fidelis Ezeala- Harrison, Economic Development: Theory and Policy Applications, Greenwood Publishing Group, Inc, USA, 1996, P 07.

[2]Ibid, p 08.

- **على أساس السنة الحالية (الدخل الفردي النقدي):**

يقدر الدخل الفردي للبلد كما يلي[1]:

$$\text{متوسط الدخل الفردي النقدي} = \frac{Q \times P}{\text{عدد السكان}}$$

حيث:Q كمية السلع و الخدمات، P سعر السلع والخدمات.

- في حال بقاء عدد السكان ثابت، يرتفع متوسط الدخل الفردي النقدي سواء ارتفعت الكميات أو الأسعار.
- في حالة زيادة الدخل الفردي نتيجة حدوث زيادة فقط في مستوى الأسعار، فهذا يدل على انخفاض القدرة الشرائية للأفراد.

و عليه لا يعتبر متوسط الدخل الفردي النقدي مؤشرا جيدا للنمو الاقتصادي.

- **على أساس أسعار سنة الأساس (متوسط الدخل الفردي الحقيقي):**

في هذه الحالة فإنه في حالة بقاء عدد السكان ثابت، يرتفع متوسط الدخل الفردي الحقيقي فقط عند ارتفاع كمية السلع و الخدمات، مما يعني توافر السلع و الخدمات لكل فرد من سكان البلد.
و عليه يعتبر متوسط الدخل الفردي الحقيقي أفضل مؤشر للنمو الاقتصادي مقارنة مع الدخل النقدي الفردي.
إلا أنه العموم يبقى التساؤل المطروح هو هل يقسم إجمالي الدخل الوطني على جميع السكان أو على السكان العاملين دون غيرهم؟ فحساب الدخل لجميع السكان مقيد من نواحي الاستهلاك، و حساب الدخل للقوة العاملة دون غيرهم مقيد من نواحي الإنتاج.

و يقاس النمو الاقتصادي باستخدام ما يسمى بمعدل النمو البسيط و يمكن الحصول عليه كما يلي[2]:

$$\text{معدل النمو} = \frac{\text{متوسط الدخل الحقيقي في الفترة } t - \text{متوسط الدخل الحقيقي في الفترة } t-1}{\text{متوسط الدخل الحقيقي في الفترة } t-1} \times 100$$

تستعمل هذه الصيغة لقياس الدخل بين فترتين زمنيتين متتاليتين، أما لقياس معدل النمو المركب نستخدم الصيغة التالية[1]:

[1] T.R. Jain, O. P. Khanna, VirSen, op-cit, p 26-27.

[2] محمد عبد العزيز عجمية، إيمان عطية ناصف، على عبد الوهاب نجا، **مرجع سابق**، ص 91.

$$CM_c = \sqrt[N]{\frac{Y_N}{Y_0}} - 1$$

حيث:

CM_c: معدل النمو المركب.

N: فرق عدد السنوات بين أول و آخر سنة.

Y_0: متوسط الدخل الحقيقي لسنة الأساس.

Y_N : متوسط الدخل الحقيقي لآخر سنة.

و يعتبر متوسط نصيب الفرد من الدخل من أكثر المعايير استخداما و صدقا بحسب الكثير من الاقتصاديين غير أن قياسه و إحصاؤه يعرف بعض المشاكل لدى البلدان النامية، أما القضية الأخرى هل نقسم إجمالي الدخل الوطني على جميع السكان أم نقسمه على السكان العاملين دون غيرهم، فحساب الدخل لجميع السكان مفيد من نواحي الاستهلاك، و حساب الدخل لقوة العمل مفيد من نواحي الإنتاج، مما يجعل مقارنة المجتمعات به غير دقيقة لاختلاف الأسس و طرق القياس و التقدير.

ث- الدخل الوطني الكلي:

اقترح (Mead) استخدام هذا المعيار بدل متوسط نصيب الفرد من الدخل، إلا أنه لم يقبل في الأوساط الاقتصادية لأن زيادته أو نقصانه قد لا تؤدي إلى نتائج إيجابية أو سلبية، فزيادته لا تعني شيئا إذا كان أقل من معدل النمو السكاني، كما أن نقصانه بمعدل صغير لا يعني بالضرورة تخلفا اقتصاديا، إضافة إلى أنه معيار محدود القيمة إذ انتشرت الهجرة من و إلى خارج البلد.

[1] نفس المرجع، ص 91-92.

الفرع الثاني: قياس النمو الاقتصادي

تعتبر تقديرات النمو الاقتصادي انعكاس بالأساس لتقديرات حجم الناتج في الاقتصاد، بحكم أن النمو الاقتصادي هو عبارة عن التغير النسبي السنوي في حجم الناتج، و بالتالي تبرز ثلاث طرق لتقدير حجم الناتج ترجع بالأساس إلى تساوي حجم الناتج مع حجم الدخل و حجم الإنفاق.

أ- طريقة القيمة المضافة:

تعرف القيمة المضافة أنها:" ذلك الارتفاع في القيمة الناتج عن استعمال سلع ما في عملية الانتاج[1]"، أما حسابيا فتقدر القيمة المضافة كما يلي:

القيمة المضافة لمنتوج ما = قيمة المنتوج النهائي- قيمة منتجات الوسيطية.

حيث أن:

- المنتجات النهائية: هي المنتجات الموجهة للاستهلاك النهائي.
- المنتجات الوسيطية: هي المنتجات المستهلكة عند استخدامها في عملية الإنتاج.

و تبعا لهذه الطريقة يكون:

الناتج الداخلي الخام = مجموع القيمة المضافة في كل قطاعات الاقتصاد المحلي.

إن هذه الطريقة تؤدي إلى تفادي تكرار قيم المنتجات الوسيطية في حساب الناتج الداخلي الخام مرتين، مرة كقيمة نهائية و مرة كقيمة وسيطية في سلعة نهائية أخرى.

عند حساب القيمة المضافة ينبغي طرح قيمة الإهتلاك الرأسمالي من قيمة الناتج حتى نتحصل على القيمة المضافة الصافية.

ب- طريقة الدخل:

يعرف الدخل على أنه مجموع المبالغ التي يمكن للمسير أن يتصرف فيها دون إنقاص قيمة الأصول التي يمتلكها أو دون ترتيب دين عليه خلال الفترة محل الدراسة و يعرف دخل الحكومة بنفس الطريقة، و يقيس الناتج الداخلي الخام إجمالي الدخل المحصل عليه في الاقتصاد المحلي، حيث أن هذا الأخير هو إجمالي دخول

1Stanley Fischer Et Autres, Macroéconomie, 2eme Edition, Edition Dunod, Paris, 2002, P 68.

عوامل الإنتاج العاملة في الاقتصاد المحلي، و بالتالي الناتج الداخلي الخام يساوي الدخل الوطني حيث أن الدخل الوطني هو مجموع الأجور مضافا إليه مجموع الفوائد، مجموع الأرباح، و مجموع الريوع.

و يمكن تلخيص ذلك على الشكل التالي:

الناتج الداخلي الخام = الدخل الوطني

حيث أن الدخل الوطني يساوي إلى مجموع الأجور + مجموع الفوائد +مجموع الأرباح+ مجموع الريوع.

أما بالنسبة للفئات التي تتحصل على دخل فيمكن حصرها فيما يلي:

الأفراد: يحصلون على الأجور و المرتبات، العوائد و الأرباح و أيضا على إعانات خاصة و عامة.

المشروعات: تشمل العامة و الخاصة و يتمثل دخلها في الأرباح و الإيجارات و الفوائد.

الهيئات الحكومية و المتمثلة دخلها في الضرائب و المبالغ المحققة من الملكيات العامة للدولة.

ت- طريقة الإنفاق:

يتساوى إجمالي الإنفاق بالضرورة مع إجمالي الدخل في الاقتصاد المحلي، و تفسير ذلك على أساس أن عملية الإنفاق أي شراء سلع أو خدمات معينة يقوم بها طرف معين مما يتولد عنها بالضرورة دخل لطرف أخر هو البائع حيث يكون هذا الإنفاق هو نفسه الدخل[1]، و بالتالي فإن:

الناتج الداخلي الخام= الإنفاق الكلي.

حيث أن الإنفاق الكلي:

$$Y = C + I + G + (X - M)$$

Y الدخل الوطني، C:الاستهلاك (إنفاق القطاع العائلي)، I: الاستثمار، G:إنفاق القطاع الحكومي، $X - M$: انفاق القطاع الخارجي.

يعتبر الارتفاع والانخفاض في معدلات النمو الاقتصادي في الغالب عن التحسن في النشاط الاقتصادي، ولا يعبر عن تخلف أو تقدم اقتصادي، فالملاحظ أن الدول المتقدمة مثلا مقارنة بالدول النامية تكاد تكون معدلات النمو الاقتصادي المسجلة في اقتصادياتها تنخفض و ذلك يرجع بالأساس إلى اقترابها من التشغيل الكامل، عكس الدول النامية التي تسجل معدلات نمو اقتصادي عالية في المراحل الأولى لتطورها

1Gregory Mankiw, Macroéconomie, 3eme Edition, Edition De Boeck, Belgique, 2003, P 21.

الاقتصادي، ولا يعتبر ارتفاع معدلات النمو الاقتصادي في دولة ما مقارنة بأخرى بأنه تقدم اقتصادي لأن النمو الاقتصادي هو متغير كمي يقيس حجم التغير في الناتج الوطني من سنة لأخرى بغض النظر عن كون أن حجم هذا الناتج يلبي الاحتياجات العامة أو لا.

المبحث الثاني: أهم نظريات ونماذج النمو الاقتصادي

ثمة الكثير من المدارس الفكرية التي تعرضت للنمو الاقتصادي، فالكتابات بخصوص النمو قديمة قدم الاقتصاد ذاته، و قد حاولت كل مدرسة تقديم إطار نظري شامل تستطيع كافة الدول إتباعه للوصول إلى مستويات مقبولة من الأداء الاقتصادي، و الخروج من دائرة التخلف و الركود الذي ميز الكثير منها، فنقائص كل نظرية كانت نقطة انطلاق نظرية أخرى.

المطلب الأول: تقديم النظريات التقليدية للنمو الاقتصادي

ارتبطت فترة الاقتصاد الكلاسيكي بعملية التقدم الاقتصادي السريع، و خاصة في الدول الأوروبية، و تتضمن نظرية النمو الكلاسيكية آراء كل من Adam Smith & Davide Ricardo & TomasMalthusو غيرهم، استند التحليل الكلاسيكي على فرضيات عديد أهمها الملكية الخاصة، المنافسة التامة، سيادة حالة الاستخدام الكامل للموارد، و الحرية الفردية في ممارسة النشاط، كما اعتمدوا على أسلوب التحليل الاقتصادي الكلي للبحث عن أسباب النمو طويل الأجل في الدخل الوطني.

الفرع الأول: تحليل آدم سميث

يعتقد آدم سميث[1] أن النظام الاقتصادي نظام طبيعي قادر على تحقيق التوازن تلقائيا ما أطلق عليه مفهوم اليد الخفية، وعدم تدخل الحكومة بأي شكل في النشاط الاقتصادي لأن ذلك يعرقل نمو الاقتصاد الوطني، حيث يرى القوانين الطبيعية هي التي تنظم مسار الحياة الاقتصادية، و تميزت نظريته بطابع التفاؤل.

وقد اهتم آدم بالتخصيص وتقسيم العمل مما يزيد من رفع القدرة على الإنتاج والإنتاجية، وبالتالي زيادة الدخل والادخار، مؤديا إلى تحسين معدلات التكوين الرأسمالي، فحسب المثال الذي أعطاه في الفصل الثالث من كتابه "البحث عن طبيعة و أسباب ثروة الأمم" فإن تقسيم العمل يعتبر مصدر لزيادة الكفاءة و النمو.

يوضح سميث أن تخصيص وتقسيم العمل لابد أن يسبق بتراكم رأسمالي والذي يتأتى أساسا من الادخار، وعليه يكون الادخار هو أساس النمو الاقتصادي، ويقول بأنه بوجود التراكم الرأسمالي، تصبح عملية النمو متجددة ذاتيا، حيث يرفع تقسيم العمل من مستوي الإنتاجية فتزيد الدخول والأرباح، فتخصص أجزاء

[1] (5 جوان 1723-17 جويلية 1790) فيلسوف أخلاقي اسكتلندي من رواد الاقتصاد السياسي اشتهر بكتابيه الكلاسيكيين :نظرية الشعور الأخلاقي(1759) ، والتحقيق في طبيعة وأسباب ثروة الأمم(1776) ، والذي عرف فيما بعد بثروة الأمم، وهو رائعة آدم سميث، وأول عمل يتناول الاقتصاد الحديث.

إضافية أكبر منها للادخار والاستثمار، فمزيد من تقسيم العمل مع تكنولوجيا أحدث ليزيد الإنتاج ومزيد من الأرباح ....وهكذا[1]، كما يرى آدم سميث أن التنمية الاقتصادية ليست عملية مفاجئة، فهو يأخذ بفكرة النمو التراكمي، فالتنمية الاقتصادية إذا بدأت تكون تدريجية و تراكمية، فمن خلال مرحلة التوسع يرتفع الادخار، تراكم رأس المال، العمالة، الأجور، الدخل، الطلب، يتوسع السوق و يتم امتصاص الزيادة في الإنتاج، و تستمر متغيرات النمو في التضاعف، ولكنه في الوقت نفسه يشير إلى أن هذه العملية التراكمية للنمو لها حدود، حيث تصور تدهور الرأسمالية بسبب فناء الموارد و ثبات عوائد الإنتاج، و انتهاء تقدم المجتمعات[2]، و العامل الذي يوقف عملية النمو هو ندرة الموارد الطبيعية، فمع تقدم الاقتصاد من خلال التراكم الرأسمالي و نمو السكان فإنه تتزايد صعوبة التغلب على قيد الموارد الطبيعية، تناقص معدلات الدخل الذي يحصل عليه أصحاب رأس المال حتى تتلاشى المحفزات و الوسائل لتراكم رأس مال جديد[3].

إن نظرة آدم سميث للنمو الاقتصادي وتنبؤه بحدوث الكساد الاقتصادي كانت قاصرة والسبب في ذلك يعود إلى أن آدم سميث اهتم في تحليله على جانب وحيد وهو جانب العرض والمتمثل في المنتجين ولم يتكلم سميث عن الطلب والدور الذي يلعبه في تحفيز المنتجين على زيادة الاستثمار[4].

الفرع الثاني: تحليل دافيد ريكاردو وروبرت مالتوس

يعتبرDavid Ricardo من أبرز كتاب المدرسة الكلاسيكية و الذي عمل على تعميق آراء و أفكار هذه المدرسة، و جعلها أكثر متانة و قوة، و ارتبطت باسمه العديد من الآراء و الأفكار كالريع و الأجور و التجارة الخارجية و ما إلى ذلك، وطرح نظريته الخاصة بالنمو الاقتصادي في كتابه مبادئ "الاقتصاد السياسي و الضرائب"the principles of politicaleconomy and taxatio سنة 1817.

بخصوص أبرز آراء دافيد ريكاردو ذات الصلة بعملية النمو فإنه انتقل بالتحليل الاقتصادي من مرحلة التفاؤل إلى مرحلة التشاؤم، و تستند نظريته للنمو الاقتصادي على ثلاث مبادئ أساسية و هي:

- مبدأ مالتوس للنمو السكاني، و الذي يرى بأنه ما لم يتعرض السكان للأمراض، المجاعات أو الحروب، فإن عددهم يميل إلى التوسع بمعدل أسي.
- المبدأ الأساسي لتناقص الغلة، و الذي ينطبق خصوصا على الموارد النادرة من الأراضي الزراعية.
- نظرية تراكم رأس المال، و التي يمثل فيها الربح متغيرا رئيسيا.

[1] فتح الله و لعلو، الاقتصاد السياسي: مدخل للدراسات الاقتصادية، دار الحداثة للطباعة و النشر و التوزيع، لبنان، 1981، ص 108 بالتصرف.

[2] مدحت محمد القريشي، مرجع سابق، ص 57.

[3] محمد عبد العزيز عجمية، محمد علي الليثي، التنمية الاقتصادية، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2004، ص 344.

[4] يسرى فاروق داود بطرس، رسالة دكتوراه في الاقتصاد، " عوامل النمو الاقتصادي – دراسة مقارنة بين مصر وإسرائيل في الفترة من 1980-2004"، كلية التجارة قسم الاقتصاد جامعة عين شمس، مصر، 2011، ص 18 و 19.

درس دافيد ريكاردو النظام الرأسمالي من خلال أثر تغير توزيع الدخل السنوي بين مختلف فئات المجتمع على تراكم رأس المال من خلال معادلة الربح، الهدف من وراء ذلك إظهار محدودية النمو الاقتصادي في الأجل الطويل و تقاربه نحو حال الثبات، و تميز تحليله بأخذ الزراعة المركز الأول من حيث الأهمية، فبالنسبة له يتم توزيع الدخل الوطني بين ثلاث فئات رئيسية في المجتمع و هي: فئة الرأسماليين، العمال وفئة ملاك الأراضي الزراعية، أي أنه توجد ثلاث فئات للدخل، الأجور بالنسبة للعمال، الريع بالنسبة لملاك العقار والأرباح بالنسبة للرأسماليين.

رغم تأكيد دافيد ريكاردو لأهمية التراكم الرأسمالي إلا أنه جعل من عنصر الأرض عاملا محددا للنمو الاقتصادي ،حيث يرى أن عنصر السكان عندما يكون قليل بالنسبة للموارد الطبيعية، تتوافر فرص الربحية أمام المستثمرين الرأسماليين فيزيدون من استثماراتهم خاصة في القطاع الزراعي، هذا يؤدي إلى زيادة الأرباح ومعدات التراكم الرأسمالي، وبالتالي يزيد الإنتاج والريع والطلب على العمل، فترتفع الأجور، يزيد النمو السكاني، تشتد المنافسة على الأراضي الأكثر خصوبة، وباستمرار النمو السكاني تستغل جميع الأراضي حتى الأقل خصوبة، مما يؤدي إلى ظهور قانون تناقص الغلة.

كما ركزت أفكار و أطروحات مالتوس على جانبين هما نظريته الشهيرة للسكان و تأكيده على أهمية الطلب الفعال بالنسبة للتنمية الاقتصادية، إذ يعتبر الاقتصادي الوحيد الذي يؤكد على أهمية الطلب الفعال في تحديد حجم الإنتاج، فيما يؤكد الآخرون على العرض استنادا إلى قانون ساي للمنافذ، الذي يقول أن العرض يخلق الطلب، كما يعتبر أول من أدرج النواحي الأخلاقية و العوامل الدينية ضمن عوامل النمو[1]، وتتمثل النظرية المالتسية للتنمية في ضرورة توزيع رأس المال المستثمر بين القطاعين الزراعي والصناعي.

رغم أن تحليلات مالتوس تنطبق على بعض مناطق إفريقيا و آسيا، إلا أنه وبشكل عام فإن نظرته التشاؤمية لم تتحقق على المستوى العالمي، و ذلك بسبب ظهور الوسائل الحديثة لتنظيم النسل و تزايد إنتاج الغذاء بمعدلات أعلى مما كان يتوقع مالتوس، و أعلى من معدلات النمو السكاني بسب التقدم التكنولوجي المتحقق في الزراعة والذي عوض تناقص الغلة[2].

ويرى كل من دافيد ريكاردو ومالتوس أن زيادة الاستثمار تؤدي في بداية الأمر إلى ارتفاع أجور العمال وتحسين وضعهم المعيشي والذي يحفزهم على التكاثر مما يؤدي إلى حدوث انفجار سكاني في المدى الطويل مع تزايد الضغط السكاني على الأراضي الزراعية ورأس المال وتتراجع الأجور إلى حد الكفاف، وعلى أساس هذا التحليل يعتقد كلا من دافيد ريكاردو ومالتوس أن الاقتصاد سوف يتجه إلى حالة لا نمو واستقرار دائم يتسم

[1] عائشة مسلم، اتجاهات النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة 1990-2004، رسالة ماجيستير، جامعة الجزائر، غير منشورة 2007، ص 29.

[2] محمد مدحت مصطفى – محمد علي الليثي، التنمية الاقتصادية، الناشر قسم الاقتصاد، الإسكندرية، مصر 2003، ص 73.

بالفقر. وكحل لهذا المأزق اقترح دافيد ريكاردو إضافة أراضي جديدة من خلال التوسع الاستعماري ورفع الحواجز عن التجارة الخارجية.

ومن بين أهم الانتقادات التي وجهت لدافيد ريكاردو وتوماس روبرت مالتوس هي حول نظرته لعد إمكانية استمرار النمو كانت قاصرة ويعود السبب في ذلك إلى إهمال دور العامل التكنولوجي في العملية الإنتاجية، فاستعمال الآلات الزراعية والطرق العلمية أدى إلى زيادة المنتوج الزراعي وانخفاض عدد العاملين بالزراعة واتجاههم إلى القطاع الصناعي الذي كان ينمو بسرعة كبيرة خلال القرنين الماضيين بسبب تزايد الطلب على السلع المصنعة كما أن ظهور قطاع الخدمات سمح بامتصاص كمية كبيرة من الطبقة العمالية مما أدر إلى زيادة الدخل وارتفاع معدلات النمو الاقتصادي[1].

الفرع الثالث: تحليل كارل ماركس

حسب"Marx"[2] فإن النقد ما هو إلا وسيلة للتبادل وأن العمل هو أساس القيمة، ويركز ماركس في تحليله على نظرية فائض القيمة التي تعتبر حجر الزاوية للنظرية الماركسية في النمو، حيث اعتبر أن الأرباح ما هي إلا فائض قيمة وهو زيادة الإنتاج عن حاجة الاستهلاك أي ما هو موجه للاستثمار، و يجب أن نفرق هنا بين معدل فائض القيمة و معدل الأرباح، فمعدل فائض القيمة دائما أكبر من معدل الأرباح.

اعتقد كارل ماكس أن الأزمات الدورية التي ترافق حالة فائض الإنتاج والاضطراب الاجتماعي هي التي تجعل النمو لا يستمر للأبد وقد قامت النظرية الماركسية للنمو الاقتصادي على مجموعة من الفرضيات تتعلق بطبيعة الوظيفة التي يقوم بها الإنتاج في المجتمع، و كذا على نوع الابتكار و الاختراع السائدين، و على طريقة تراكم رأس المال، إلى جانب فرضيات تتصل بمعدلات الأجور السائدة[3].

و يرى ماركس أن المقياس السليم لسلوك الأفراد هو طريقة الإنتاج السائدة أي هناك تنظيم معين للإنتاج في المجتمع يتضمن[4]:

- ✓ تنظيم العمل عن طريق التعاون و التقسيم المثمر بين المهارات العمالية، و عن طريق الوضع القانوني للعمال من حيث الحرية والاسترقاق.
- ✓ البيئة الجغرافية والمعرفة بطرق استخدام الثروة الموجودة.

[1] فريديريك م، شرر، تعريب / علي أبو عمشة، " نظرة جديدة إلى النمو الاقتصادي وتأثره بالابتكار التكنولوجي"، مكتبة العبيكان، الطبعة الأولى، الرياض، 2002، ص ص 25 -37.

[2] كارل هنري ماركس، (1818م - 1883م)، فيلسوف ألماني، وإقتصادي، وعالم إجتماع، ومؤرخ، وصحفي وإشتراكي ثوري لعبت أفكاره دور هام في تأسيس علم الاجتماع وفي تطوير الحركات الاشتراكية. واعتبر كارل أحد أعظم الاقتصاديين في التاريخ ،نشر العديد من الكتب خلال حياته، أهمُها بيان الحزب الشيوعي(1848) ، و رأس المال.(1894–1867).

[3] صلاح الدين نامق، نظريات التنمية و النمو الاقتصادي، عمادة شؤون المكتبات جامعة الملك سعود، السعودية، 1985، ص 101.

[4] صلاح الدين نامق، مرجع سابق، ص 103.

ما يعاب على ماركس هو إهماله لدور الطلب في تحديد القيمة المضافة، و تحديده للعمل فقط كمحدد للقيمة، كما تنبأ بزوال الرأسمالية غير أن ما حدث كان عكس ذلك.

من خلال ما سبق نجد أن التحليل الكلاسيكي يركز على أن الأرباح هي المصدر الأساسي لتكوين رأس المال الذي يعتبر الدافع الفعلي لعملية النمو، فزيادة الأرباح ترفع من حجم الادخار الذي بدوره يؤدي إلى الرفع من معدل تكوين رأس المال وبالتالي ارتفاع حجم الناتج الكلي. ويرى الكلاسيكيون أن استمرار المجتمع في تحقيق نمو مستمر ومتزايد يرتبط بتفاعل قوتين أساسيتين هما حجم السكان والتقدم الفني. إذا فاق معدل التقدم الفني معدل النمو السكاني يسمح للمجتمع بالاستمرار في النمو، كما يتجه إلى حالة الركود إذا حدث العكس.

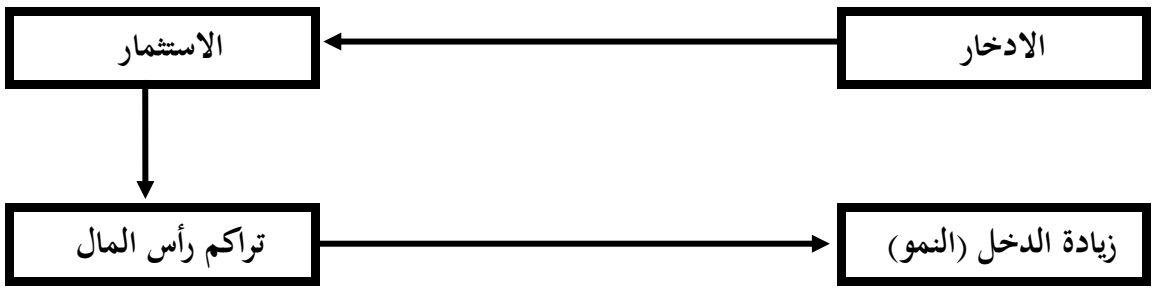
كما نادى الكلاسيك بعدم تدخل الدولة في النشاط الاقتصادي إلا في أدنى الظروف مع قيام الدولة بتصحيح مسارات النمو وخاصة بالضغط على النمو السكاني، حرية التجارة بين الدول وما يتبعه من زيادة حجم السوق مما يسهم في نجاح تطبيق التخصص وتقسيم العمل. إن النمو الاقتصادي يعتمد على الموارد الطبيعية والسكان ورأس المال والتقدم الفني وأن الأرض ثابتة وبقية العوامل متغيرة، كما يعتبر تراكم رأس المال هو المحرك الأساسي لعملية النمو بسبب مساهمته في تحقيق التقدم الفني، وأن نمو المجتمع ووصوله إلى مرحلة الركود يعود إلى سباق بين عاملين أساسيين هما :النمو السكاني ومعدل التقدم الفني، فالنمو السكاني وما ينتج عنه من ضغط على الأرض محدودة المساحة يؤدي إلى ظهور الغلة المتناقصة التي تواجه بالتقدم الفني الذي يعود إلى تراكم رأس المال فيرفع من إنتاجية عناصر الإنتاج ويؤخر سريان قانون تناقص الغلة. ومع هذا فإن ارتفاع معدل النمو السكاني بنسبة تفوق معدل نمو التقدم الفني يرفع نصيب كل من الريع والأجور في الناتج الكلي وبالتالي ينخفض نصيب الأرباح ومن ثم يقل الفائض الذي هو مصدر تكوين رأس المال ويتجه المجتمع في النهاية إلى مرحلة الركود.

المطلب الثاني: النمو الاقتصادي في ظل نموذج (هارود–دومار)

يعد نموذج هارود– دومار للنمو من أسهل وأكثر النماذج اتساقا و شيوعا، تم تطويره في الأربعينات بإسمي الاقتصاديين البريطاني روي هارود و الأمريكي ايفسي دومار، يعتبر مزيجا بين الأفكار الكينزية و أفكار التقليدين[1]، يركز النموذج على الاستثمار كضرورة حيوية لأي اقتصاد قومي، و يبين أهمية الادخار في زيادة الاستثمار كمتطلبات لرأس المال و علاقتها بالنمو، إذ يهدف إلى تحديد معدل الادخار الأنسب الذي من خلاله يتحقق معدل الاستثمار الضروري لاستهداف معدل نمو اقتصادي مرغوب فيه[2]، كما أشار إلى أن سبب الفقر في الدول المتخلفة يعود إما إلى انخفاض مستوى التشغيل أو إلى ضعف الجهاز الإنتاجي و التكنولوجيا المستخدمة[3].

بحسب نموذج هارود –دومار، فإن على كل اقتصاد ادخار نسبة من دخله الوطني بهدف تعويض ما اهتلك أو تلف من أصوله الرأسمالية (مباني، معدات، أدوات)، ثم يقوم باستثمار هذه المدخرات لتحقيق إضافات استثمارية صافية جديدة إلى رأس المال التي سوف تؤدي إلى زيادة في الدخل[4]. وهو ما يوضحه الشكل التالي:

الشكل رقم (2-1): دور الادخار والاستثمار في زيادة الدخل



المصدر: رمزي علي إبراهيم سلامة، اقتصاديات التنمية، مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية، 1986، ص 379.

ويوضح النموذج عالما مبسطا مكونا من[1] :

- مؤسسة تنتج وتبيع السلع، كما تنفق على الاستثمار، ولذلك تدفع دخولا إلى القطاع المنزلي مقابل الخدمات الإنتاجية التي يؤديها هذا القطاع.

[1] Http:/www.jed.or.kr/full-text/25-1/grabowski.PDF, consulté le: 02/12/2017.

[2] Dwight Perkins, Economie Du Développement, 3eme édition, Edition De Boeck, Belgique, 2008, P 141.

[3] معروف هوشيار، تحليل الاقتصاد الكلي، دار الصفاء للنشر و التوزيع، الأردن، 2005، ص 381.

[4] ميشال تودارو، التنمية الاقتصادية، تعريب ومراجعة محمود حسن حسين، ومحمود حامد محمود، الرياض :دار المريخ للنشر2006 ، ص 196.

- القطاع المنزلي ينفق جزءا من الدخل الذي يحصل عليه على الاستهلاك ويدخر الباقي فإذا تعادل الادخار مع الاستثمار في كل فترة زمنية.

برزت أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر في تحفيز النمو عند محاولة كل من (هارود–دومار) في البحث عن صيغة موحدة و متكاملة للنمو تعتمد على الجمع بين التحليل الكينزي وعناصر النمو الاقتصادي، و باستخدام دوال إنتاج تتسم بالقدرة على الإحلال بين عناصر الإنتاج الداخلة في الدولة، و بدءا من حالة التوازن بين الاستثمار المخطط و الادخار المخطط، و تم صياغة أفكار Domar, Harrod في صورة نموذج يظهر أن الناتج يساوي معدل الادخار مقسوما على نسبة رأس مال/الناتج، و ذلك على النحو التالي:

$$g=s/v=((s/v))/(k/y).....(1-2)$$

حيث تشير كلا من g ,s,k ,y: إلى معدل النمو، الادخار المحلي الإجمالي، رصيد رأس المال و الناتج على الترتيب، كما أن:

$$K=Id+IF.....(2-2)$$

أي أن رصيد رأس المال يساوي الاستثمار المحلي و الاستثمار الأجنبي، و يمكن التعبير عن معدل النمو كالتالي:

$$g=(Id/y+IF/y)/K$$

إذ أن:

$$g=S/K+(I_F/y)/k$$

من هنا فإن g ينخفض عندما ينخفض الادخار المحلي و/أو رصيد رأس المال، يتضح من النموذج المقدم أهمية كل من رأس المال (محلي، أجنبي) و الادخار المحلي في تحفيز النمو و نظرا لان الادخار يتسم بالانخفاض (خاصة في الدول النامية)، الأمر الذي يوضح أهمية الاستثمار الأجنبي (مباشر، غير مباشر) لسد الفجوة بين الادخار المحلي والاستثمار المحلي في ظل تغير وجهة نظر الدول المختلفة لهذا الاستثمار لما له من مزايا عديدة، وتأثير ذلك على رفع معدل النمو في تلك الدول المضيفة بصفة خاصة في ظل تدني معدلات النمو الاقتصادي لدى الدول التي تعاني من انخفاض في مدخراتها المحلية.

المطلب الثالث: تقديم النظرية النيوكلاسيكية للنمو

عملت النظرية النيوكلاسيكية على تحسين التحليل الكلاسيكي فيما يخص عملية التراكم الرأسمالي و جعله أكثر ملائمة للهياكل الاقتصادية التي سادت في أواخر القرن التاسع عشر و بداية القرن العشرين، فقد اعتبر الكلاسيك أن كل ادخار يتحول إلى استثمار طالما أن معدل الربح موجب، أما النيوكلاسيك فقد افترضوا إمكانية الإحلال بين المال و العمل، مما يعني إمكانية تكوين المال دون أن يكون هناك ضرورة لزيادة العمل، و أنه ليس من الضروري أن يكون المدخر هو المستثمر، فيستطيع رجال الأعمال الحصول على السلع الإنتاجية و ذلك باستخدام أرصدة مقترضة، و يمكن لأفراد المجتمع من ناحية أخرى الادخار عن طريق شراء السندات بدلا من الأصول العينية[1].

يعتمد النمو الاقتصادي على مقدار ما يتاح من عناصر الإنتاج في المجتمع (العمل، الأرض، رأس المال و التكنولوجيا)، بالنسبة لعنصر العمل نجد النظرية تربط بين التغيرات السكانية وحجم القوى العاملة مع التنويه بأهمية تناسب الزيادة في السكان أو في القوي العاملة مع حجم الموارد الطبيعية المتاحة.

فيما يخص رأس المال اعتبر النيوكلاسيك عملية النمو محصلة للتفاعل بين التراكم الرأسمالي والزيادة السكانية، فزيادة التكوين الرأسمالي تعني زيادة عرض رأس المال التي تؤدي إلى تخفيض سعر الفائدة، فتزيد الاستثمارات ويزيد الإنتاج ويتحقق النمو الاقتصادي، هذا مع الإشارة إلى دور الادخار في توجيه الاستثمارات، إذ يعتبر النيوكلاسيك الادخار عادة راسخة في الدول التي تشق طريقها نحو التقدم لتأخذ بذلك عملية الاستثمار والنمو شكلا آليا ميكانيكيا، وأن سعر الفائدة هو الثمن في سوق رأس المال حيث تلقى عنده عرض المدخرات مع الطلب عليها، ويندد النيوكلاسيك بأهمية سعر الفائدة في تحديد الاستثمارات مع مقارنته بمعدل العائد المتوقع، أما عنصر التنظيم فيرى أنصار النظرية أن المنظم يستغل التطور التكنولوجي بالصورة التي تنفي أي جمود في العملية التطويرية وهو قادر دائما على التجديد والابتكار.

يرى النيوكلاسيك أن النمو الاقتصادي كالنمو العضوي (وصف ألفريد مارشال) لا يتحقق فجأة إنما تدريجيا، و يتميز بطبيعة تدريجية، متسقة و تراكمية، يكسب فيها العمال، أصحاب رؤوس الأموال، المستثمرين وملاك الأراضي، و رغم أن التقدم التكنولوجي تنتج عنه بطالة مؤقتة لبعض فئات العمال إلا أن الأثر الصافي لهذا التقدم يزيد من الطلب الإجمالي على العمل، كما الآثار المواتية للنمو في إحدى الصناعات على الصناعات الأخرى في دعم خاصية اتساق عملية النمو، حيث أن كل مشروع صغير هو جزء من كل، ينمو في شكل تدريجي متسق متداخل وبتأثير متبادل مع غيره من المشاريع.

أشار مارشال إلى أن النمو في قطاع اقتصادي معين يترتب عنه ظهور الوفورات الخارجية في القطاعات الأخرى، فمثلا مع توسع صناعة معينة تزداد طلباتها من المواد الخام و الخدمات و من الصناعات الأخرى، أي

[1] محمد عبد العزيز عجمية و محمد علي الليثي، مرجع سابق، ص ص 78-80.

أن النمو الاقتصادي لا ينطوي على مجموعة من العلاقات البسيطة بين عدد قليل من المتغيرات الاقتصادية الكلية و إنما كل نمو في مشروع أو في صناعة ما يترتب عليه سلسلة من ردود الأفعال (الاتساق و التشابك) التي تؤثر بدورها على العديد من المشروعات و الصناعات (الوفورات الخارجية) مما يؤدي إلى حدوث نمو اقتصادي في الاقتصاد الوطني ككل[1]، أي أن النمو الاقتصادي عبارة عن عملية مترابطة متكاملة ومتوافقة ذات تأثير إيجابي متبادل، حيث يؤدي نمو قطاع معين إلى دفع القطاعات الأخرى للنمو، لتبرز فكرة مارشال بالوفورات الخارجية، كما أن الناتج القومي يؤدي إلى نمو فئات الدخل المختلفة من أجور وأرباح.

إن النمو الاقتصادي يتطلب التركيز على التخصص وتقسيم العمل وحرية التجارة، وحرية التجارة تكفل انطباق وتقسيم العمل على النطاق الدولي.

رفض النيوكلاسيك فكرة سيادة حالة الركود الاقتصادي ، و أكدوا أن هناك سببين هامين كفيلين بعدم اقتراب الاقتصاد إلى حالة الركود، يتمثل السبب الأول في حدوث التقدم التكنولوجي باستمرار بطريقة يترتب عنها بروز مشروعات استثمارية ذات عوائد مرتفعة، و اعتقدوا أن هذا التقدم التكنولوجي يأخذ مكانه بسرعة كافية للقضاء على أي ضغوط ركودية قد تفرضها ندرة الموارد الطبيعية، أما بالنسبة للسبب الثاني فقد اعتقد النيوكلاسيك أن أي انخفاض ضئيل في سعر الفائدة يجعل عدد كبير من الفرص الاستثمارية مربحة، أي أنهم اعتبروا أن مرونة الطلب على الأرصدة الاستثمارية كبيرة، فالوصول إلى حالة الركود حسب النيوكلاسيك يتطلب وقت طويل حتى في غياب أي تقدم تكنولوجي[2].

- **النمو الاقتصادي في ظل نموذج (سولو– سوان)**

يمثل النموذج الذي قدمه روبرت سولو (1956) إسهاما كبيرا في تطور النظرية النيوكلاسيكية للنمو الاقتصادي. بالإضافة إلى أنه يعتبر أول شكل رياضي ساعد على الكثير من الأعمال التجريبية و يعتمد نموذج سولو على توسيع نموذج هارود و دومار عن طريق إدخال عنصر إنتاجي إضافي هو عنصر العمل و متغير مستقل ثالث هو مستوى العامل التكنولوجي إلى معادلة النمو الاقتصادي[3]، طبقا لهذه النظرية فإن الإنتاج يمكن أن يتحقق من خلال التأثير في العناصر السابقة، أي زيادة المخزون الرأسمالي من خلال الاستثمار والتراكم الرأسمالي، وزيادة القوى العاملة، بالإضافة إلى تحسين التكنولوجيا المستخدمة[4].

---

[1] محمد عبد العزيز عجمية و محمد علي الليثي، مرجع سابق، ص 82.

[2] نفس المرجع، ص ص 78-80.

[3] العقاب محمد، النمو الاقتصادي و التقارب–دراسة اقتصادية قياسية لآليات تحقيق النمو و إحداث عملية التقارب الاقتصادي في مجموعة من الدول النامية خلال الفترة (1985-2012)، أطروحة دكتوراه في الاقتصاد و الإحصاء التطبيقي، تخصص طرق كمية، المدرسة الوطنية العليا للإحصاء و الاقتصاد التطبيقي، غير منشورة، الجزائر، 2015 ، ص 21.

[4] ناجي بن حسين، دراسة تحليلية لمناخ الاستثمار في الجزائر، رسالة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة قسنطينة، 2006-2007، ص 23.

يقوم هذا النموذج على فرضية الاستمرار في استخدام المزيد من العمل و رأس المال وهذا لأن التكاليف الحدية أقل من العوائد الحدية إلى أن يتم التساوي بينهما. و نظرا لأن الدول النامية تتسم بندرة رأس المال لكل عامل مقارنة بالدول الغنية، فإن الإنتاجية الحدية لرأس المال تكون مرتفعة في تلك الدول، الأمر الذي يشجع على انتقال رأس المال من الدول الغنية إلى الدول النامية سواء كان ذلك في شكل استثمار أجنبي مباشر أو استثمار في محفظة الأوراق المالية[1]، ويرتكز نموذج سولو على الفرضيات التالية[2]:

- الادخار جزء ثابت من إجمالي الناتج.
- عند مستوى التشغيل الكامل فإن الاستثمار مساو للادخار.
- ثبات معدل نمو السكان هو مستقل عن المتغيرات الاقتصادية.
- إمكانية الإحلال بين عناصر الإنتاج، العمل و رأس المال.

واستطاع "سولو" بناء نموذج جديد لقياس النمو الاقتصادي أطلق عليه المنهج المحاسبي للنمو، من خلال معادلة الاستثمار الأجنبي المباشر باعتباره عنصرا جديدا أضيف إلى دالة الإنتاج، و بما أن دالة الإنتاج (Cobb-Douglas) من أهم دوال الإنتاج النيوكلاسيكية إذ أنها تمثل المقاربة الأكثر واقعية لتقنيات الإنتاج العادية كما أن هذا الشكل من الدوال سهل الاستعمال و يحقق كل شروط و فرضيات النموذج وبذلك تمت صياغة دالة الإنتاج على النحو التالي:

$$Y = A(K, L, F, Z) \ldots\ldots (3\text{-}2)$$

حيث:

Y: تشير إلى الناتج كتعبير عن النمو الاقتصادي.

K: تمثل رأس المال المحلي.

L: تشير إلى عنصر العمل.

F: تمثل تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الداخل.

A: تشير إلى كفاءة الإنتاج (التطور التقني)

Z: تمثل العناصر الأخرى المؤثرة في الناتج كالصادرات، و الواردات إضافة إلى المتغيرات الوهمية.

و تتمثل المشكلة في صياغة دالة الإنتاج السابقة في اعتبار الاستثمار الأجنبي المباشر بمثابة تدفق، لهذا قام (De Mello 1997)، بالاستعانة بالمتغيرات السابقة في صورة متوسط نصيب الفرد.

[1] عز الدين مخلوف، مرجع سابق، ص 48.

[2] Philippe Darreau , « Croissance et politique économique » ,Bruxelles, 2003, p 32.

والجدير بالذكر أن solow قد ركز في تحليله على الاستثمار في رأس المال البشري مقاسا بنسبة الطلاب في الجامعات، و العملية التكنولوجية معبرا عنها بالإنفاق على البحث و التطوير، وتكمن أهمية هذين العاملين السابقين في تحفيز النمو داخل الدول المضيفة النامية بصفة خاصة[1].

أوضح solow أن تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي محدود الأجل القصير، و يقتصر تأثيره على مستوى الدخل، تاركا معدل النمو في الأجل الطويل دون تغيير، و رغم محدودية التأثير في الأجل القصير في ظل تناقص العائد على رأس المال المادي، فقد نوه لدور الاستثمار الأجنبي المباشر في تعظيم عوائد الإنتاجية بفعل التكنولوجيا الحديثة المصاحبة له.

وخلافا لما أورده solow فيما يتعلق بمحدودية تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو في الأجل القصير، قررت النماذج الكلاسيكية بصفة عامة عكس ذلك، حيث أوضحت أن الاستثمار الأجنبي المباشر يحفز النمو الاقتصادي في الأجلين القصير و الطويل بفعل التكنولوجيا المصاحبة و نمو نسبة العمل/السكان و التي تعتبر من العوامل الخارجية.

لقد اتضح عند اختبار نموذج سولو، أن لنصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي تأثيرا طرديا بنصيب الفرد من رصيد رأس المال، و نصيب الفرد من العمالة و نصيب السكان الذين أتموا التعليم العالي، و درجة الانفتاح، كما تم اختبار تأثير دور الحكومة، (عبر عنه بنصيب الفرد من الاستهلاك الحكومي)، ومختلف أنواع الضرائب (معبرا عنها بضرائب العمل و ضرائب رأس المال كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي) و ذلك على نصيب الفرد من الناتج المحلي، و توصلوا إلى عدم معنوية معلمات المتغيرات سالفة الذكر. كما تم التوصل في إحدى النتائج ل Hsing,y-Hsieh,w إلى أن رأس المال، و العمالة غير المدربة فسرا 32% و 13% على التوالي من الناتج المحلي الإجمالي، كما فسر رأس المال البشري بنسبة 45% من نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي و أن 10% من النمو تعود إلى انخفاض الضريبة و كفاءة البنية الأساسية الحكومية[2].

ومن هنا تبرز أهمية رأس المال البشري في تلك الدراسات، و الذي أعطاها Solow قدرا من الاهتمام. على النقيض من ذلك لوحظ تضاؤل نصيب العمل غير المدرب. لقد اتضح عند اختيار فكرة نموذج Solow في النمو. و بالتطبيق على دالة كوب–دوجلاس للإنتاج حيث خلص إلى النتائج التالية[3]:

- معنوية متغيرات النموذج.
- ترتب على زيادة الاستثمار في رأس المال البشري حدوث تحسن في البحث والتطوير والتقدم التكنولوجي.

[1] جمال محمود عطية عبيد، تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي: دراسة تطبيقية على الاقتصاد المصري، رسالة دكتوراه في اقتصاديات التجارة الخارجية، غير منشورة، جامعة حلوان، مصر 2002، ص ص 122-124.

[2] عز الدين مخلوف، مرجع سابق، ص ص، 48-49.

[3] Hsing, Y, and W.J. Hsieh, « Testing the augmented Solow growth model:the case of Taiwan », Vol 44, N^{O}03, pp 602-605.

- أن نسبة مساهمة كل من رأس المال المادي و رأس المال البشري في زيادة الدخل في الولايات الأمريكية المتحدة، بلغت 32%،29% على الترتيب. و هذا ما يحيلنا إلى الأخذ بفكرة Solow في النمو.

وعلى أساس التحليل السابق فإن سولو يرى بأن النمو في الأجل البعيد يحث بفعل عوامل خارجية مثل معدل النمو السكاني أو معدل النمو التكنولوجي والتي لا تؤثر على الإنتاجية الحدية لرأس المال وذلك مع زيادات الاستثمارات[1].

فعلى حسب سولو فإن النمو الاقتصادي يحدث لسببين، الأول يتعلق بالإنتاجية الحدية لرأس المال وهنا نجد أثر للسياسات الاقتصادية حيث أنها تؤثر في معدلات الادخار ويحدث هذا فقط في المراحل الانتقائية نحو نقطة التوازن أي في الآجال القصيرة ثم ينمو الاقتصاد بعد ذلك على المدى البعيد بمعدل ثابت هو معدل النمو التكنولوجي الذي يتحدد خارجيا حيث لا يوجد أي أثر للسياسات الاقتصادية[2].

الانتقادات الموجهة إلى النموذج النيوكلاسيكي:

على الرغم من الفائدة التي قدمها النموذج النيوكلاسيكي للنمو إلا أنه تميز ببعض السلبيات، و المتمثلة فيما يلي:

- عجز نموذج سولو منذ بداية الثمانينات من القرن العشرين عن تقديم التفسير للاختلافات الكبيرة بين الدول التي تستخدم تكنولوجيا متشابهة، و عجز عن تفسير التفاوت المتزايد في النمو الاقتصادي بين الدول الغنية و الدول الفقيرة، رغم افتراض النموذج لتناقص الإنتاجية للفرد و التي تعاني إمكانية لحاق الدول الفقيرة بالدول الغنية و التقائهما في نقطة واحدة، حيث أن الدول الغنية تعمل بالقرب من الحالة التوازنية، ما يعني وجود معدلات منخفضة، أما الدول الفقيرة فتعمل اقتصادياتها بعيدا عن نقطة التوازن، مما يعني إمكانية وجود معدلات نمو مرتفعة نظرا لزيادة معادلات التراكم الرأسمالي بها[3].
- عجز نموذج النمو النيوكلاسيكي عن توضيح كيفية وطريقة التقدم التكنولوجي التي تدعم النمو الاقتصادي، إضافة إلى اعتباره متغير خارجي (أي ينمو خارج النموذج بشكل تلقائي و مستقل كليا عن القرارات الاقتصادية).

[1] من أجل تفصيل أكثر أنظر:

Frédéric teulor, « Croissance, crise et développement », 6émeEdition, presse Université,France, 2001, P 113.

[2] روبرت صولو، ترجمة ليلى عبود، "نظرية النمو"، المنظمة العربية للترجمة، الطبعة الثانية، بيروت، 2003، ص 45.

[3] من أجل تفصيل أكثر أنظر:

Snowdon, et al, «Modern Macroeconomics: Its Origins, Development and Current State », Edward Elagar Publishing limited, UK, 2005, PP 622-625

المطلب الرابع: نماذج النمو الداخلي

إن فشل رواد المدرسة الكلاسيكية والنيوكلاسيكية في منح نماذج قادرة على تفسير النمو المستمر والمرتفع للعديد من الدول المتقدمة والمعجزات الآسيوية والاختلافات الكبيرة في معدلات النمو بين الدول المتقدمة والدول المتخلفة، أدى إلى ضرورة ظهور نظرية بديلة وهي نظرية النمو النابع من الداخل، ظهرت نظريات النمو الداخلي منذ منتصف الثمانينات من القرن الماضي، و ذلك كنتيجة لتنامي الانتقادات التي تم توجيهها لنماذج النمو النيوكلاسيكي، التي أدت بالضرورة إلى الابتعاد عن فرضياتها، خاصة ما تعلق بتناقص الإنتاجية الحدية للفرد، و بالتالي إمكانية تحقيق التقارب الاقتصادي بين الدول المتقدمة و النامية، بالإضافة إلى الفرضية المتعلقة بالتقدم التكنولوجي حيث أعتبر في نظرهم متغيرا خارجيا يفسر خارج النمو الاقتصادي باعتباره واحدا من العوامل المحددة لمستوى الناتج الإجمالي و لمعدل نموه، حيث أنه في هذه الحالة تصبح التكنولوجيا سلعة قابلة للتملك، فمعظم الدول و خاصة الغربية منها، حيث تعمل حكومتها على تحصيلها و ملكيتها للتكنولوجيا عن طريق حماية الملكية الفكرية، و بالتالي أصبح لها ثمن، و ليست سلعة شائعة و متوفرة كما اعتقد الكلاسيك في الخمسينات من القرن العشرين.

و يمكن اعتبار بداية ظهور نموذج النمو الداخلي من خلال مساهمات (Paul Romer 1986)، حيث استند في تفسيره للنمو إلى دور العوامل الخارجية، و هي الفكرة التي أشار إليها (Arrow 1962)، حيث تناول هذه العوامل الخارجية الناجمة عن التعلم عن طريق أداء الأعمال (learning by Doing)، وزيادة رصيد المعرفة، و الآثار الإيجابية لزيادة إنتاجية العمل على المستوى الكلي للاقتصاد، ثم جاء نموذج (Robert Lucas1988)، و الذي يعود نموذجه في الأصل إلى (Uzawa 1956) الذي ركز فيه على رأس المال البشري، ثم جاء نموذج (Paul Romer 1990) الثاني و نموذج (Gossman and Helpmmen 1991)، و اللذان ركزا على إيجاد (ابتكار) التكنولوجيا الجديدة كمصدر جديد للنمو الاقتصادي، و قد أظهر ممارسة أنشطة البحث و التطوير للوصول إلى التكنولوجيا الجديدة، ففي نموذج رومر الجديد يعد إيجاد رأس المال المعرفي (رصيد الأفكار) الذي يؤدي إلى ابتكار الآلات الرأسمالية الإنتاجية الجديدة هو المصدر الأكثر أهمية للنمو الاقتصادي، أما نموذج Gossman and Helpmen فقد ركز على أهمية إدخال التنوع بالمنتجات النهائية الموجهة للمستهلكين، و زيادة تأثيرها في قطاع البحوث، و الذي سيؤدي إلى استمرارية تحقيق النمو الاقتصادي.

– الفرضيات العامة للنموذج الداخلي

ثبات عدد السكان و عرض العمل (L) وثبات مخزون رأس المال البشري و الجزء المعروض منه بالسوق (H) وإمكانية توزيع مخزون رأس المال البشري و الموارد الاقتصادية الأخرى المختلفة بين إنتاج السلع و المنتجات التقليدية (HY) و إنتاج الأنواع الجديدة من المعرفة التي تؤدي إلى التقدم التكنولوجي (HA)، وقد وضع التقدم التكنولوجي على أنه متغير داخلي بالنموذج هو ناتج عن إنتاج المعارف الجديدة بالاقتصاد و التي يتم توليدها من خلال أنشطة البحث و التطوير، و تتميز دالة إنتاج السلع و المنتجات بثبات الغلة مع الحجم، بينها تتميز

دالة إنتاج المعرفة بثبات الغلة مع الحجم، وأنه لا يحدث التقدم التكنولوجي و الابتكارات تناقصا بالعائد الحدي لرأس المال في الأجل الطويل، و ذلك لأن التراكم الرأسمالي يؤثر دائما بشكل إيجابي على معدلات النمو الاقتصادي، و يؤدي إلى استمرارية زيادة الناتج بالنسبة للعمل في الأجل الطويل.

الفرع الأول: نموذج AK لروبيلو (Robelo1991)

يعد نموذج AK أحد أول نماذج النمو الداخلي و أكثرها بساطة بحيث يكون فيها للسياسات الاقتصادية دور وانعكاسات على النمو الاقتصادي في الأجل الطويل.

عند تحليلنا للنماذج النيوكلاسيكية وجدنا أن المشكل المطروح فيه يمكن في استبعاده لإمكانية النمو في المدى الطويل الناتج عن الشكل المحدب لدالة الإنتاج (مبدأ تناقص المردودية)، فالخاصية الأساسية لنماذج النمو الداخلي وعلى رأسها هذا النموذج، هي غياب تناقص المردودية الحدية لرأس المال، الذي يتميز بخاصية التراكم الإدارية من طرف الأعوان الاقتصاديين (العائلات)، فبالتالي من أجل الحصول على نمو مستقر ذاتيا لا يجب كبح الرغبة في الحصول على التراكم بالوقوع تحت مبدأ المردودية المتناقصة[1].

وعليه لتفادي هذا المشكل افترض روبيلو في نموذجه المطور عن النمو الاقتصادي "فون نيوتن" لعام 1937 ثبات الإنتاجية الحدية لرأس المال (إلغاء فرضية تناقص الإنتاجية الحدية) أي: $\alpha=1$.

و كذا افتراض أن حجم الادخار والاستثمار يكونان أكبر من الاهتلاكات بمعنى $sA > \delta$.

و تعطى الصياغة الرياضية البسيطة لهذا النموذج بالمعادلة الخطية التالية:

$$Y = AK \dots\dots\dots (4-2)$$

بحيث: Y الناتج، K رأس المال وA معامل ثابت موجب يعكس المستوى التكنولوجي و يمثل الإنتاجية الحدية لرأس المال للمدى الطويل.

بافتراض أن المردودية ثابتة و تراكم رأس المال يكتب على الشكل المعطى في نموذج سولو بافتراض أن عدد السكان الثابت: $\dot{l} = nl = 0$ كمايلي[2]:

$$\dot{K} = sY - \delta K \dots\dots\dots (5-2)$$

من $(2-4)$و$(2-5)$ يمكن استخراج معادلة النمو التالية:

$$\frac{\dot{Y}}{Y} = sA - \delta \dots\dots\dots (6-2)$$

أو:

$$\frac{\dot{K}}{K} = sA - \delta \dots\dots\dots (7-2)$$

أو:

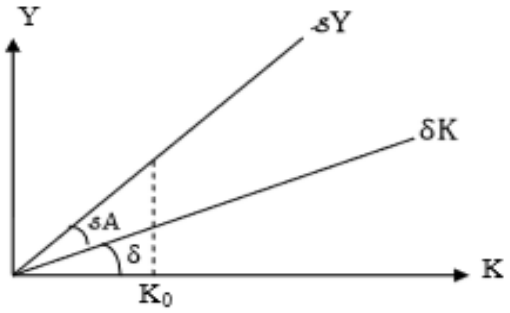
[1] Zakane Ahmed , « Dépenses publiques productives, croissance à long terme et politique économique, essai d'analyse économique appliqué au cas de l'Algérie », théses de doctorat d'Etat en sciences économiques , faculté des sciences de gestion , d'Alger , 2003 , p54.

[2] Audrey Chouchane-Verdier.p203.

$$\frac{\dot{K}}{K} = s\frac{y}{k} - \delta \dots\dots\dots\dots (8-2)$$

فتمثل y حجم الإنتاج، أما k يمثل رأس المال الموسع والذي يتضمن رأس المال العيني- الآلات والمعدات- و رأس المال البشري (العمالة)، و يعبر s عن معدل الادخار، و بالرجوع إلى نموذج سولو مع الأخذ بعين الاعتبار فرضيات نموذج AK يمكننا الحصول على الشكل التالي:

الشكل رقم (2-2) : نموذج AK



المصدر: عبد الكريم البشير و دحمان بواعلي سمير، قياس أثر التطور التكنولوجي على النمو الاقتصادي –حالة الاقتصاد الجزائري-، ورقلة، مقدمة في منتدى الاقتصاديين المغاربة، ص13.

إن الخط δK يبين مبلغ الاستثمار اللازم لتعويض رأس المال المهتلك، أما المنحنى Sy يمثل الاستثمار بدلالة رصيد رأس المال، و كون أن Y في هذا النموذج خطي في K وعليه فإن المنحنى عبارة عن خط مستقيم (من خصائص نموذج روبيلو).

لنفرض أن اقتصادا ما يبدأ من النقطة K_0 ففي حالة نموذج سولو يكون تراكم رأس المال خاضعا للمردوديات المتناقصة[1] $(\alpha < 1)$ بمعنى أن كل وحدة جديدة في رأس المال تكون إنتاجيتها أقل من سابقتها فالاستثمار الكلي ينتهي بالوصول إلى مستوى δ مع توقف تراكم رأس المال الفردي K، أما في هذا النموذج (AK) فيتميز تراكم رأس المال بمردودية ثابتة أي أن الإنتاجية الحدية لكل وحدة رأس المال تساوي التي قبلها و التي تليها، و تكون دائما مساوية ل A[2]، و من خلال المعادلتين (2-7) و (2-8) ينتج:

$$\frac{\dot{y}}{K} = \frac{\dot{y}}{y} \Rightarrow sA - \delta = g_y \dots\dots (9\text{-}2)$$

فبالتالي نستنتج أن معدل نمو رأس المال يساوي معدل نمو الناتج، ومنه g_y الذي يمثل معدل النمو المحمي ذاتيا لاقتصاد معين، مرتبط بسلوك العائلات، فما هو إلا دالة متزايدة في معدل الاستثمار – الادخار- ونتيجة لذلك فإن أي سياسة تنتجها الدولة من شأنها أن تزيد في معدل الاستثمار كتخفيض

[1] Zakane Ahmed, op-cit, pp 57-58.

[2] وهيبة مزنر، أهم محددات معدل النمو الاقتصادي في الجزائر و مقارنتها باقتصاديات دول المينا،كلية العلوم الاقتصادية والتجارية والتسيير،2015 /2016، ص35.

الضريبة على المستثمرين ستعمل على زيادة معدل النمو وهذا ما يميز نموذج روبيلو. ومن ثم فإن السياسة الحكومية باستطاعتها أن تغير معدل النمو الاقتصادي بشكل دائم[1].

الفرع الثاني: نموذج (Paul Romer 1990) للنمو الداخلي

ينطلق رومر في تحليله لمحددات النمو الاقتصادي من بواقي سولو، إذ أنه ينتقد الفرض الكلاسيكي الداعي إلى جعل العامل التكنولوجي خارجي عن النموذج، ويرى في تغيير هذه الفرضية وجعل A تنمو بسرعة كافية للحد من السرعة المتزايدة للانخفاض في الإنتاجية الحدية لرأس المال عند زيادة تراكم رأس المال أساس إيجاد نموذج للنمو الداخلي وهو بذلك يعتبر أن العامل التكنولوجي A داخلي في النموذج[2].

و قد قسم رومر الاقتصاد إلى ثلاث قطاعات رئيسية هي:

- قطاع الأبحاث والتطوير (إنتاج المعرفة: الذي يستخدم رأس المال البشري ورصيد المعرفة أي التكنولوجيا الحالي لإنتاج معرفة جديدة وخصوصا إنتاج تصاميم لمنتجات الآلات الرأسمالية الإنتاجية الجديدة.
- قطاع إنتاج السلع أو الآلات الرأسمالية الإنتاجية (القطاع الوسيط): والذي يستخدم التصاميم المنتجة من القطاع المنتج للمعرفة لإنتاج عدد كبير من السلع الرأسمالية الإنتاجية الجديدة، التي يتم بيعها لاحقا لقطاع إنتاج السلع النهائية.
- قطاع السلع النهائية: ويستخدم العمل ورأس المال البشري والآلات الرأسمالية لإنتاج السلع النهائية.

المدخلات الرئيسية لنموذج رومر:

- رأس المال (K): و يقاس بعدد الوحدات المستهلكة من السلعة.
- قوة العمل (L): تقاس بواسطة الأفراد العاملة.
- رأس المال البشري (H): يقاس بتراكم تأثير الفعاليات، كالتعليم و التدريب أثناء العمل.
- مؤشر الأداء التكنولوجي في الاقتصاد (A) .

يفترض رومر في بناء النموذج على فرضيته الخاصة المتعلقة بثبات كمية رأس المال البشري المتاحة في الاقتصاد (H)، و بالتالي توجد إمكانية في المجتمع لاستخدام و توزيع هذا المخزون المحدود بين إنتاج السلع و المنتجات التقليدية HY و إنتاج الأنواع الجديدة من المعرفة المتعلقة بالآلات الرأسمالية الإنتاجية HA و بالتالي تأخذ المعادلة الشكل التالي:

$$H=HY+HA\ldots.(10\text{-}2)$$

[1] عبد الكريم البشير و دحمان بواعلي سمير، مرجع سبق ذكره، ص ص 14-15.

[2] Xavier Ragot, «Théorie de la croissance et économique du long terme », ENSAE,France, 2006, P 53.

كما يفترض رومر أن تصنيع وحدة واحدة من السلع أو الآلات الرأسمالية الإنتاجية يحتاج إلى كمية Q من رأس المال البشري بعد اختراعها، و بالتالي فإنه يتم استخدام QX_i من رأس المال البشري لإنتاج عدد الوحدات من السلع أو الآلات الرأسمالية ذات النوع i.

وينطلق نموذج رومر من أن الناتج النهائي (Y) دالة للعوامل: L,K,HY,كما أن دالة إنتاج الناتج النهائي تأخذ شكل دالة كوب–دوغلاس على الشكل التالي:

$$Y(H_Y.L.X) = H_Y^{\propto} L^{\beta} \sum_{i=1}^{\infty} x_i^{1-\alpha-\beta} \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (11\text{-}2)$$

ويفترض رومر إنتاج سلعة وحيدة في الاقتصاد، بالإضافة إلى فكرة الاستمرارية في عدد السلع الموجودة داخل الاقتصاد بإدماجه للتكامل في العبارة (11-2) على النحو التالي:

$$Y(H_Y.L,X) == H_Y^{\propto} L^{\beta} \int_0^{\infty} (X_i)^{1-\alpha-\beta} d^i \ldots\ldots\ldots\ldots (12-2)$$

وبالتالي تصبح مخرجات البحوث و التطوير المتضمنة في العملية الإنتاجية:

$$\dot{A} = \delta H_A A \ldots\ldots\ldots\ldots\ldots (13-2)$$

حيث أن H_A هو إجمالي رأس المال البشري العامل في البحوث.

الفرع الثالث: نموذج لوكاس (Lucas)

يعد هذا النموذج من أوائل النماذج التي اهتمت برأس المال البشري، حيث اعتبره لوكاس أهم مفسر لمعدلات النمو المتزايدة في الدول المتقدمة ، خصوصا مع اقتراب هذه الأخيرة من الاستغلال الكامل لرأس المال المادي و يرى لوكاس أيضا أن هذا العنصر مصدر من مصادر النمو في المدى الطويل كونه يحفز عملية النمو من خلال زيادة إنتاجية العمل، و بالتالي "على عكس رأس المال المادي يمكن زيادة رأس المال البشري و المحافظة على عوائد حدية ثابتة على الأقل عوضا عن تناقصها مما يسمح باستمرار النمو الاقتصادي دون توقف[1].

ويعرف رأس المال البشري بأنه رصيد المعرفة و المهارة التقنية الداخلة في القوى العاملة للدولة، و الناجمة عن الاستثمارات في التعليم الحكومي الرسمي و كذا التدريب الوظيفي(أثناء شغل الوظيفة)[2].

[1] شرر فريديك، تعريب علي أبو عمشة، نظرة جديدة إلى النمو الاقتصادي، وتأثره بالابتكار التكنولوجي، مكتبة العبيكان، الرياض، 2002، ص 55.

[2] سامو يلسون ونورد هاوس، علم الاقتصاد، مكتبة لبنان، ناشرون، لبنان، 2006، ص 796.

يقوم نموذج لوكاس على عدة فرضيات أهمها ما يلي[1]:

- ✓ الاقتصاد قطاع يتكون من قطاعين، القطاع الأول يكون لإنتاج السلع، والقطاع الثاني لتكوين رأس المال البشري.
- ✓ كل الأعوان الاقتصاديين متماثلين، و عددهم ثابت n.
- ✓ دالة الإنتاج الكلية لقطاع الإنتاج هي دالة Cobb-Douglas.

و بما أن لوكاس يعتمد في نموذجه على رأس المال البشري كمصدر مهم لعملية النمو الاقتصادي، بحيث يأخذ تراكمه الشكل التالي:

$$\dot{h} = \beta(1-\mu)h \ldots (14\text{-}2)$$

حيث أن μ هي الزمن المسخر للعمل، أما $(1-\mu)$ فهو الزمن المسخر للحصول على المعارف، أما β فهي مقدار الفعالية، ومنه:

$$\frac{\dot{h}}{h} = \beta(1-\mu) \ldots\ldots (15\text{-}2)$$

أما دالة الإنتاج فتأخذ شكل دالة كوب دوجلاس (Cobb-Douglas) و هي:

$$y = f(k,l) = k^{\alpha} l^{1-\alpha} \ldots\ldots\ldots (16\text{-}2)$$

هذا النموذج يشبه نموذج" Solow "، إذ تلعب h دور الرقي التقني فيه، مما يجعله قابلا للنمو كلما كان هناك وقت كبير وكافي للتكوين من طرف الأفراد $(1-\mu)$، الأمر الذي يساعد على زيادة رأسمالهم البشري، والتالي زيادة النمو الاقتصادي لذا فإن أحد الأسباب التي تجعل معدلات النمو في البلدان النامية ضعيفة هو عدم اهتمام حكوماتها بالتعليم و التكوين و التدريب مما أثر على معدلات نمو مؤسساتها، لأن السياسة التي تستطيع أن ترفع من وقت التكوين بشكل مستمر و دائم (تفضيل تراكم رأس المال البشري) سيكون لها أثر مباشر على معدل نمو اقتصادها الوطني.

[1] Katheline Schubert, Macroéconomie, Comportement Et Croissance, 2eme édition, Vuibut, France, 2000, pp 305, 306.

الفرع الرابع: نموذج بارو Barro Robert 1990

في بداية تسعينات القرن الماضي عاد الاهتمام بضرورة تدخل الدولة في النشاط الاقتصادي نتيجة الأزمة التي سادت أوروبا، مما أعاد الاعتبار لأهمية تدخل الدولة في النشاط الاقتصادي بسياستيها النقدية و المالية، كما أن ضعف البنية التحتية في الولايات المتحدة الأمريكية أبرز عدم الاهتمام بالنفقات العامة بصفة خاصة و السياسة المالية بصفة عامة[1]، في ظل هذا التوجه قدم بارو نموذجه في النمو الذاتي الذي تلعب فيه النفقات العامة دور المحرك الرئيسي للنمو الاقتصادي.

أدخل بارو في نموذجه للنمو الداخلي كعامل للإنتاج تدفق النفقات العامة (G) المرتبطة بالبنى التحتية من طرف الدولة، و التي تقوم بدعم و تعزيز الإنتاجية الحدية لرأس المال الخاص، حيث لم تعد الأعوان الاقتصادية الجزئية مسؤولة عن الوفورات الخارجية و إنما الدولة، والتي بواسطة سياستها الاقتصادية تقوم بتثبيت نوعية البنى التحتية[2].

افترض بارو أن دالة الإنتاج للمؤسسة تأخذ الشكل التالي[3]:

$$Y_i = AL_i^{1-\alpha}.K_i^{\alpha}.G^{1-\alpha} \quad ....(17-2) \qquad ;0<\alpha<1$$

حيث تمثل كل من Y_i، K_i و L_i الإنتاج، مخزون رأس المال الخاص والعمل للمؤسسة (i) على التوالي، أما (G) فهي مجموع نفقات الدولة على البنى التحتية، (A) التقدم التكنولوجي و هو ثابت عبر الزمن و يمثل $1-\alpha$ مرونة الانتاج بالنسبة للبنية التحتية.

إذا كانت جميع المؤسسات متماثلة فإنه يمكن كتابة دالة الإنتاج الاجتماعية بالصيغة التالية:

$Y_i = AK^{\alpha}L^{1-\alpha}.G^{1-\alpha}$ حيث تظهر هذه الدالة ثبات العوائد لعوامل الانتاج الخاصة (K) و (L).

تمول النفقات العامة من خلال ضريبة نسبية بمعدل τ (ثابت عبر الزمن)، تفرض على كل المداخيل $T = \tau Y$ و توازن الميزانية يكون محقق في كل لحظة $T = G$[4].

[1] عبد الباسط وفا، النظريات الحديثة في مجال النمو الاقتصادي"نظريات النمو الذاتي" دراسة تحليلية نقدية، دار النهضة العربية، جامعة حلوان، 2000، ص 107.

[2] Katheline Schubert, " La Croissance ", Jean-Olivier Hairault (ed.), Analyse Macroéconomique 1, Editions la Découverte, Paris, 2000, p 402.

[3] Jean Arrous, , Les Théories De La Croissance, Editions du seuil, Paris, 1999, p195.

[4] Katheline Schubert, Op-Cité, p 402.

تتكون النفقات العامة من السلع النهائية، حيث (τ) هو جزء من الناتج النهائي الذي يمتص من طرف الدولة، و تخصص العائلات الجزء (S) من الدخل المتبقي للادخار، و تأخذ ديناميكية تراكم رأس المال الشكل $\dot{K} = s(1-\tau)Y - \delta K$[1]، و تحدد دالة الانتاج الاجتماعية عن طريق استبدال (G) بـ (τY) كمايلي[2]:

$$Y = AK^{\alpha}L^{1-\alpha}.G^{1-\alpha}\ ; ou\ Y = \tau^{\frac{1-\alpha}{\alpha}}A^{\frac{1}{\alpha}}L^{\frac{1-\alpha}{\alpha}}K \ldots.(18\text{-}2)$$

في غياب النمو السكاني يمكن التعبير عن معدل نمو مخزون رأس المال:

$$\gamma_K = \frac{\dot{K}}{K} = s(1-\tau)\frac{Y}{K} - \delta = s(1-\tau)\tau^{\frac{1-\alpha}{\alpha}}A^{\frac{1}{\alpha}}L^{\frac{1-\alpha}{\alpha}} - \delta \ldots\ldots(19\text{-}2)$$

هذا المعدل ثابت، و يمكن ملاحظة أن معدل نمو الاقتصاد يرتبط بطريقة غير منتظمة بمعدل الضريبة الذي تقترضه الدولة و هناك مستوى أمثل للضريبة الذي يحقق التوازن بين الآثار السلبية لانخفاض الدخل و الايجابية من خلال دعم الإنتاجية الخاصة[3].

المبحث الثالث: علاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بالنمو الاقتصادي

لقد اختلفت نظريات النمو الاقتصادي في تفسيرها لعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بالنمو الاقتصادي، فمن خلال استعراض مختلف نظريات ونماذج النمو الاقتصادي يتبين لنا أن هناك اختلافا واضحا في إبراز الدور الذي يقوم به الاستثمار الأجنبي المباشر في الرفع من معدلات النمو الاقتصادي في الدول المضيفة.

لم تتطرق النظرية الكلاسيك لعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بالنمو الاقتصادي بشكل مباشر، ولكن من خلال أفكار الكلاسيك، نجد أن هذه العلاقة غير مباشرة ويمكن استنتاجها فقط من خلال الدور الهام الذي يقوم به الاستثمار الأجنبي المباشر والمتمثل في التخفيف من الفجوة :"ادخار–نمو" في الدول النامية المضيفة، رغم أن الكلاسيكيون لم يوضحوا كيفية سد هذه الفجوة من خلال الاستثمار الأجنبي المباشر إلا أنهم أشاروا إلى أهمية رأس المال والتكنولوجيا في تحقيق النمو الاقتصادي. وباعتبار أن أغلب الدول النامية تعاني نقصا في رؤوس الأموال وتفتقر إلى التكنولوجيا التي تعتبر من المزايا المصاحبة للاستثمار الأجنبي المباشر، فيمكن للبلدان المضيفة لهذه الاستثمارات الاستفادة منه في الرفع من معدلات النمو. ولبيان العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي يمكن استخدام نموذج هارود–دومار.

[1] Katheline Schubert, Op-Cité, p 402.
[2] Ibid, p 402.
[3] Ibid, p 402.

المطلب الأول: علاقة النمو الاقتصادي بالاستثمار الأجنبي عند هارود ودومار

لقد بين نموذج (هارود- دومار) علاقة الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي, حيث أنه في ظل هذا النموذج أشار Firebaugh عام 1992 إلى أن زيادة الاستثمار الأجنبي المباشر يؤدى إلى زيادة الاستثمار الكلى وبالشكل الذي يؤدى إلى ارتفاع النمو الاقتصادي في الدول المضيفة, وبالتالي فهو أشار ضمنا إلى العلاقة التكاملية بين الاستثمار الأجنبي المباشر والاستثمار المحلى, تلك الفكرة التي نوقشت باستفاضة في الفكر الحديث للنمو. ويقصد بالتكاملية هنا أن الاستثمار الأجنبي المباشر يحفز على مزيد من الاستثمار المحلى دون أن يكون مثبطا له. وبالتالي فإن الاستثمار الأجنبي المباشر ضروري للقضاء على ضعف المدخرات المحلية خاصة في الدول النامية.كما أشار Harrod إلى التغير الفني الطبيعي والذي قصد به اكتشاف طرق إنتاجية جديدة في دالة الإنتاج وبالتالي فإن هذا يعد اهتمام بالاستثمار الأجنبي المباشر وما يصاحبه من تكنولوجيا متقدمة تساهم في زيادة إنتاجية عناصر الإنتاج[1].

المطلب الثاني: علاقة النمو الاقتصادي بالاستثمار الأجنبي عند النيوكلاسيك

اهتمت النماذج النيوكلاسيكية بالبحث عن العوامل المسببة للنمو الاقتصادي حيث ركزت هذه النماذج على الدور الذي يقوم به الاستثمار الأجنبي المباشر في تحفيز النمو في الدول المضيفة. تمثلت أبرز الإسهامات في هذا المجال في جهود كل من (ROBERT SOLOW 1956) & (SWAN 1956) .

خلاصة التحليل النيوكلاسيكي في علاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بالنمو الاقتصادي في الدول المضيفة، تنحصر في أهمية دور الاستثمار الأجنبي المباشر في تحفيز النمو الاقتصادي من خلال دوره في تعويض الدول الضيفة عن نقص المدخرات نتيجة لانخفاض معدل النمو الاقتصادي في تلك الدول، والدور الهام الذي يقوم به الاستثمار الأجنبي المباشر في تحفيز الاستثمار المحلي، وهذا ما يؤدي إلى تحفيز النمو في تلك الدول، كما يساهم الاستثمار الأجنبي في زيادة الإنتاجية الكلية لعناصر الإنتاج في دالة الإنتاج لسولو، وقد بين سولو أن تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي محدود في الأجل القصير ويقتصر دوره على مستوى الدخل تاركاً معدل النمو في الأجل الطويل دون تغيير, ورغم محدودية التأثير في الأجل القصير في ظل تناقص معدل العائد على رأس المال المادي[2]، فإن الاستثمار الأجنبي المباشر له دور هام إحداث التقدم التكنولوجي

[1] أحمد مبروك محمد خليفة، إبراهيم سيد عبد اللطيف محمود، الاستثمار الأجنبي المباشر وأثره على النمو الاقتصادي: دراسة قياسية على الحالة المصرية (1970-2010)، المركز الديمقراطي العربي، 27 أفريل 2014. على الموقع:
https://democraticac.de/?p=609, consulté le: 11/04/2017.

[2] شوقي جباري، أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي-دراسة حالة الجزائر-، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة أم البواقي، 2014-2015، ص 131.

بالنسبة للدول المضيفة، وهذا لأن التقدم التكنولوجي يساهم في تحقيق معدلات مرتفعة من النمو الاقتصادي في الدول المضيفة.

المطلب الثالث: علاقة النمو الاقتصادي بالاستثمار الأجنبي في نماذج النمو الداخلي

من خلال نماذج النمو الداخلي نستنتج أن التكنولوجيا هي الطريقة التي يتم من خلالها مزج عناصر الإنتاج للحصول على كمية الإنتاج المستهدفة. ويمكن من خلال التقدم التكنولوجي استخدام نفس كميات عناصر الإنتاج للوصول إلى كمية اكبر من الإنتاج, أو اكتشاف منتجات جديدة في الاقتصاد القومي, وبالشكل الذي يؤدى إلى مزيد من النمو الاقتصادي. ويصاحب الاستثمار الأجنبي استخدام تكنولوجيا متقدمة في مجال الإنتاج, والناتجة عن زيادة الإنفاق على البحوث والتطوير من قبل الشركات القائمة بالاستثمار الأجنبي المباشر. وقد أشار ''Ghura''عام 1997 أن التغير التكنولوجي يعد بمثابة متغير داخلي, وأن زيادة رأس المال الخاص (بما في ذلك الاستثمار الأجنبي المباشر) يؤدى إلى زيادة المستوى التكنولوجي للاقتصاد ككل وبالتالي مزيد من النمو الاقتصادي[1]. وقد بين رومر أن التكنولوجيا أو المعرفة ستساهم في تحقيق النمو الاقتصادي، من خلال إنتاج السلع الرأسمالية الحديثة إضافة إلى تنمية المهارة والمعرفة الفنية في الاقتصاد، مما يؤدي إلى زيادة إنتاجية رأس المال البشري العامل في قطاع البحوث، وتعمل المؤسسات على تنمية وتدعيم الابتكارات الحديثة في مجال الإنتاج وبالتالي تحقيق أرباح عالية، وهذا يؤدي إلى استمرارية النمو الاقتصادي في المدى الطويل.

المطلب الرابع: التفسير الحديث للعلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي

يسمح الاستثمار الأجنبي المباشر للشركات المحلية بالعبور إلى المدخلات الرأسمالية المتطورة (مثل الآلات) لزيادة معدلات الإنتاجية، وتوفير فرص جديد للنمو للدول النامية، حتى حديثا نلاحظ أن نماذج النمو النيوكلاسيكية (Solow 1956,Swan 1956) كانت تمثل الإطار النظري الأساسي المستخدم في تفسير النمو الاقتصادي، مع ذلك فإن الإطار الخاص بهذه النماذج لا يعرض العلاقة بشكل أساسي بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو طويل الأجل. ومع تطور نماذج النمو الداخلي (Romer, 1990, Grossman and Helpman, 1991, Rivera Batiz and Roner, 1991 and Aghion and Howitt, 1992)، فقد وفرت العلاقة بشكل أساسي، واقترحوا قنوات مختلفة التي من خلالها قد ينتقل أثر الاستثمار الأجنبي المباشر إلى النمو الاقتصادي، أحد هذه الأفكار بنت أن الاستثمار الأجنبي المباشر يحوي على ابتكارات واختراعات والتي لا تتاح في

[1] أحمد مبروك محمد خليفة، إبراهيم سيد عبد اللطيف محمود، مرجع سابق، ص 9.

الاقتصاد المحلي، بناء على ذلك، فإنه يتم توفيرها من خلال تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر الذي لا يشجع على الانتشار التكنولوجي والنمو الاقتصادي[1].

لقد توسع تحليل العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي ليشمل مجالات تنحصر في:

الفرع الأول: الاستثمار الأجنبي المباشر وعوائد التقدم التكنولوجي

تتم عملية نقل التكنولوجيا بين الدول النامية والدول المصنعة وتحويل وسائل الإنتاج المتطورة والمجهزة بكافة التقنيات الحديثة من الدول المتطورة بواسطة الاستثمار الأجنبي المباشر الذي ينفذ مع الشركات الأجنبية[2].

في الأدبيات الاقتصادية قد تكون عملية نقل التكنولوجيا، الآلية الرئيسية التي من خلالها توجد ذريعة لتواجد شركات أجنبية يكون لها بالغ الأثر الايجابي في اقتصاديات الدول النامية المضيفة. وتعتبر الشركات المتعددة الجنسيات المصدر الرئيسي للبحث والتطوير في العالم المتقدم، ومستوى التكنولوجيا المتواجد لديها بشكل عام أعلى مما كانت عليه في البلدان النامية .لذلك تعد الشركات المتعددة الجنسيات قادرة على توليد تأثير كبير جدا في التكنولوجيا.

وتجدر الإشارة أن عملية نقل التكنولوجيا ونشرها تجري من خلال أربع آليات مترابطة: الروابط الرأسية، والتي تنشأ بين الموردين أو المشترين في البلد المضيف؛ الروابط الأفقية مع الشركات المنافسة أو المكملة لنفس الفرع وهجرة العمالة الماهرة،وأخيرا تدويل البحث والتطوير. ومن أجل تحقيق تأثير إيجابي بشكل واضح في حالة الروابط يستلزم الأمر وجود روابط خاصة مع منابع الموردين وأماكن العمل في البلدان النامية، وكذا عمل، العمودية الشركات متعددة الجنسيات على توفر المساعدة التقنية والتدريب وغيرها من المعلومات لتحسين جودة المنتجات والبائعين. وفي ذات السياق فإن العديد من الشركات متعددة الجنسيات يساعدون الموردين المحليين على شراء المواد الخام والسلع الوسيطة وتحديث أو تحسين مرافق الإنتاج[3].

لقد ركزت العديد من الدراسات لمنظمة التعاون للتنمية والاقتصاد (OCDE) على الدور الذي يقوم به الاستثمار الأجنبي المباشر على التصنيع والنمو الاقتصادي في الدول النامية المضيفة، إذ تم إجراء عدة دراسات على الصين وماليزيا وسنغافورة وتايلاند .إذ بينت تلك الدراسات أن النمو الاقتصادي في تلك الدول تأثر

[1] خالد عبد الوهاب البنداري، الاستثمارات الأجنبية المباشرة ودورها في النمو الاقتصادي في مصر، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة مصر للعلوم والتكنولوجيا، ص 11.

[2] بوظراف جيلالي، أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في نقل التكنولوجيا إلى الدول النامية، حالة الصين، كلية الحقوق والعلوم التجارية، جامعة مستغانم، ص 146.

[3] OCDE , L' investissement direct étranger au service du développement Optimiser les Avantages Minmiser les couts, synthese,2002,P14.

بالتغيرات في السياسة المحلية التي تتجه إلى إحلال نظام السوق، وتحرير قواعد وقيود الاستثمار.كما توصلت إلى أن الاستثمار الأجنبي المباشر اثر على النمو الاقتصادي من خلال استقطاب رأس المال المادي والتكنولوجيا الحديثة، حيث ترتب على التكنولوجيا زيادة تنافسية الشركات المحلية في الأسواق العالمية[1].

وأكد Hong في هذا المجال، من خلال دراسة تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في كوريا مدى تأثير نقل التكنولوجيا والمهارات الإدارية المصاحبين له، وقد أوضحت الدراسة نجاح قطاع الإنتاج الكوري في تحفيز النمو الاقتصادي من خلال استفادته من التكنولوجيا والمهارات الإدارية من جراء تدفق المزيد من الاستثمار الأجنبي المباشر[2].

الفرع الثاني: الاستثمار الأجنبي المباشر والتجارة الخارجية

شهدت بداية الثمانينات ومنتصف التسعينات نموا في حجم الاستثمار الأجنبي المباشر بدرجة تفوق معدل النمو في الناتج المحلي الإجمالي العالمي والتجارة العالمية، إذ يشير التقرير الصادر عن منظمة الأنكتاد عام 1997 أنه خلال منتصف التسعينات فان مبيعات الفروع الأجنبية للشركات متعددة الجنسيات قد فاقت قيمة التجارة الدولية بما يزيد على 27%[3].

وعلى العموم يحدث الاستثمار الأجنبي المباشر تأثيره على التجارة بفعل حزمة الأصول الملموسة وغير الملموسة التي تصاحب الشركات متعددة الجنسيات إلى الدول المضيفة، إذ عندما يتدفق الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الدول المضيفة يكون مصحوبا بموارد تتسم بعدم المنافسة التجارية مثل التكنولوجيا والعمالة الماهرة وإمكانية الدخول إلى شبكات الإنتاج الدولية، بالإضافة إلى العلامات التجارية المختلفة[4].

ولمعرفة تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على التصدير ينبغي التفرقة بين الأثر المباشر والأثر غير المباشر ويتمثل الأثر المباشر، في زيادة صادرات شركات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الأسواق الخارجية، نظرا لما تمتلكه من تكنولوجيا حديثة، ومعرفتها بخبايا السوق الدولية، ومهاراتها التسويقية العالية التي تمكنها من إبرام عقود التصدير إلى الخارج. وتنعكس المزايا التي تتمتع بها شركات الاستثمار الأجنبي المباشر إيجابا على القطر

[1] جباري شوقي، محمد محجوب الحداد، مساهمة الاستثمار الأجنبي المباشر في النمو الاقتصادي لدول شمال إفريقيا، دراسة حالة (تونس، ليبيا، مصر)، مجلة مركز دراسات الكوفة، المجلد 1، العدد 31، جامعة الكوفة، العراق، 2013، ص 214.

[2] K, Hong, Foreign capital and Economic Growth in Korea 1970-1990, 1997,pp 79-88

[3] رضا عبد السلام، مرجع سابق، 2002، ص 89.

[4] UNCTAD,International Investment Agreement Multilateral Framework on Investment, March 2000, p2.

المضيف، إذ تؤدي إلى انتشار التكنولوجيات الحديثة إلى الهياكل الإنتاجية والمنافسين المحليين، بالإضافة إلى إحلال الواردات، وتعزيز القدرة التصديرية، وسد العجز التمويلي، وتحفيز دعم النمو الاقتصادي بشكل عام[1].

أما بالنسبة للأثر غير المباشر على الصادرات والنمو فيرجع إلى مجموعة من المزايا المصاحبة للاستثمار الأجنبي بالنسبة للشركات المحلية من خلال[2]:

- نقل المهارات الإدارية إلى الدول المضيفة، ونقل التكنولوجيا الحديثة في مجال الإنتاج التصديري إلى الشركات المحلية وبالشكل الذي يؤدي إلى تغيير الخصائص التكنولوجية للمنتجات المحلية وعناصر الإنتاج؛
- استفادة الشركات المحلية من حلقات الاتصال التي تمتلكها الشركات المتعددة الجنسيات في الأسواق الخارجية، بالأخص أن عملية التصدير تكلفها تكاليف باهظة ترتبط بقدرتها على تقديم منتج تنافسي، وإدارة السوق الدولية، والقدرة على التوزيع وتقديم خدمات ما بعد البيع .

أما عن تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على واردات الدولة المضيفة فيلاحظ أن الواردات التي كانت الدولة المضيفة تقوم باستيرادها قبل قدوم الاستثمار الأجنبي المباشر قد لا تقوم باستيرادها أو تنخفض وارداتها من تلك المنتجات عند قدومه، وينطبق ذلك أيضا على الواردات من المنتجات النهائية والتي يتم إنتاجها بواسطة فروع الشركات المتعددة الجنسيات، أما الواردات من المنتجات الوسيطة والرأسمالية فيتوقع زيادتها ،خاصة في حالة عدم إمكانية الحصول عليها من السوق المحلي للدولة المضيفة، بالتالي تبدو العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والتجارة في الدول المضيفة في غاية التعقيد الأمر الذي يجعل الوصول إلى مبدأ عام في غاية الصعوبة[3].

[1] - E.Vergnaud, Investissements directs étrangers analyse des tendances récentes, Bulletin édité par les Etudes economiques-BNPParibas,Paris,December2005 ,pp 36-38.

[2]- جمال محمود عطية عبيد، مرجع سابق، ص 142.

[3]- زكية أحمد مشعل، زياد أبو ليلى، أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي: دراسة تطبيقية على الأردن، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد 23، العدد (1)، يونيو 2007، ص 7.

الفرع الثالث: العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر وتطوير الموارد البشرية

لقد أشارت نظرية النمو الحديثة بأن الإنتاج لا يعتمد فقط على رأس المال المادي، إذ أصبح رأس المال البشري أي زيادة المهارات الأساسية من خلال التعليم والتدريب يعتبر مساويا له بالأهمية، وطور Robert Lucas نموذجا جديدا للنمو الاقتصادي والذي يؤكد على زيادة رأس المال البشري والمحافظة على عوائد حديثة ثابتة عوضا عن تناقصها مما يسمح باستمرار النمو الاقتصادي[1].

كما أشارت النظرية الحديثة على قدرة العمالة على زيادة الإنتاجية يمكن أن يتحقق من خلال الاستثمار في الموارد البشرية، وذلك بإكسابهم المزيد من التكوين والخبرات والمهارات من حول عملية التعليم بصفة أساسية أو خارج النظام التعليمي أيضا ويمكن التغلب على قانون تناقص الغلة الذي أوضحته النظرية الكلاسيكية الحديثة من خلال الاستثمار في كل من القوى العاملة ورأس المال بشكل متوازي، وأن تتوفر عمالة ماهرة يكون لديها حد أدنى من التعليم، بحيث تتوافق مع التغيرات التكنولوجية السريعة[2].

وقد ذكرت بعض الدراسات أن الاستثمار الأجنبي المباشر يساهم في الارتقاء بالعنصر البشري بصورتين، الأولى وهي المساهمة المباشرة من خلال التدريب داخل العمل أو إرسال العامل للتدريب في الخارج، والطريقة الثانية هي مساهمة غير مباشرة وذلك لأن الشركات دولية النشاط عندما تقوم بالاستثمار والتوسع يؤدي هذا إلى زيادة معدل النمو، وهو ما يؤدي إلى زيادة عوائد أو إيرادات الدولة سواء من هذه الشركة (الضرائب) أو من غيرها، وهو ما يدفع بالحكومات إلى المزيد من الإنفاق على التعليم والتدريب[3].

الفرع الرابع: الاستثمار الأجنبي والاستثمار المحلي

لقد اهتم التحليل الكينزي بالاستقرار الاقتصادي وعملية تحريك الطلب الفعال الذي يكفل تشغيل الطاقة الإنتاجية الفائضة والموارد البشرية المعطلة، وبالتالي فقد تم التركيز على ربط معدل النمو بالناتج الإجمالي، ووفقا للنظرية الاقتصادية فإن زيادة الاستثمار المحلي يؤدي إلى زيادة الدخل الوطني عن طريق المضاعف، وبالتالي يؤدي إلى زيادة النمو الاقتصادي وهذا ما ينطبق على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول المضيفة، وتتجه للاتجاه الذي سلكه المستثمرين الأجانب في الاعتماد على تمويل جزء من استثماراتهم عن طريق الاقتراض من السوق المحلية للدولة المضيفة فإن هذا يؤدي إلى تناقص نصيب المستثمرين المحليين من المبلغ المخصص، لتمويل استثماراتهم نظرا لتحول جزء من المدخرات المحلية إلى

[1] فريدريك م.شرر، نظرة جديدة إلى النمو الاقتصادي وتأثره بالابتكار التكنولوجي، ترجمة علي أبو عمشه، الطبعة الأولى، مكتبة العبيكان، السعودية،2002، ص 55.

[2] هند سعدي، مرجع سابق، ص 83.

[3] جباري شوقي، محمد محجوب الحداد، ص 218.

الاستثمار الأجنبي المباشر[1]، ونتيجة لذلك تنشأ إحدى المشاكل المرتبطة بالاستثمار الأجنبي المباشر تتمثل في مدى مزاحمة الاستثمار الأجنبي المباشر إلى المحلي، بمعنى آخر هل الاستثمار الأجنبي المباشر له اثر مثبط ؟ أم اثر تحفيزي للاستثمار المحلي؟ كما يطلق على تلك العلاقة بأثري الإحلال والتكاملية بين الاستثمار الأجنبي المباشر والاستثمار المحلي في الدولة المضيفة[2].

وينشأ الأثر الإحلالي نتيجة لقدرة الشركات المتعددة الجنسيات على إخراج الشركات المحلية من السوق في القطر المضيف، بسبب أن معظم أصول الشركات متعددة الجنسيات وفروعها في الدول المضيفة تنطوي على تكنولوجيات متقدمة ومهارات إدارية، وقنوات لتسويق المنتجات دوليا، وخصائص جودة وعلامات تجارية. ويؤثر هذا الإحلال سلبا على معدل النمو الاقتصادي في الدول المضيفة (بفرض ثبات العوامل الأخرى المؤثرة على النمو الاقتصادي)، أو على الأقل تثبيط ذلك المعدل. أما بالنسبة للأثر التكاملي فينشأ في حالة كون الدولة المضيفة تمتلك شركاتها المحلية تكنولوجيا متقدمة أو أن الشركات المحلية في الدول المضيفة لديها القدرة على إحلال التكنولوجيا الحديثة محل القديمة، وأما الاستثمار الأجنبي المباشر فيتم تمويله من خلال رؤوس أموال أجنبية، وهذا الأثر يحفز على مزيد من النمو الاقتصادي في الدول المضيفة[3].

يتضح مما سبق أن الأثر الإحلالي ينشأ عندما[4]:

- يتم تمويل جزء من الاستثمار الأجنبي من خلال الاقتراض من السوق المحلي في الدولة المضيفة.
- لا تقوى الشركات المحلية على الصمود أمام منافسة الشركات الأجنبية التي تملك تكنولوجيا متقدمة، مقارنة بمثيلاتها الدول المضيفة.

أما الأثر التكاملي ينشأ عندما:

- يتم تمويل الاستثمارات الأجنبية المباشرة من رؤوس الأموال الأجنبية فقط.
- عندما تمتلك الشركات المحلية تكنولوجيا تمكنها من الصمود أمام المنافسة مع الشركات الأجنبية. أو عند أثر عوائد الإنتاجية الذي يحفز الشركات المحلية على زيادة الإنفاق على البحث والتطوير لاستحداث تكنولوجيا متقدمة. مع ملاحظة أن درجة التكاملية أو الإحلال تختلف من دولة إلى أخرى وفقا للسياسات المحلية المتبعة ووفقا للفترة الزمنية (قصيرة أو طويلة الأجل).

---

[1] - Marouan Alaya, Investissement Direct Etranger et Croissance Economique, une estimation à partirs d'un Modèle Structurel pour les pays de Rive Sud de la Méditerrané, les cahiers de L'IRD, Paris, AUF, Septembre, 2006, P :8.

[2] محمد قويدري، تحليل واقع الاستثمارات الأجنبية المباشرة، وآفاقها في البلدان النامية مع الإشارة إلى الجزائر، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2005، ص 48.

[3] جمال محمود عطية عبيد، مرجع سابق، ص 148.

[4] بلال بوجمعة، سياسة استهداف الاستثمار الأجنبي المباشر لتحقيق الأهداف الإنمائية بالجزائر (دراسة تطبيقية للفترة 1986-2011)، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية، جامعة تلمسان، 2012-2013، ص 25.

وحسب دراسة شاملة قام بها Bosworth & Collins، بهدف معرفة العلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والاستثمار المحلي، حيث تمت دراسة درجة تأثير شكل التدفقات في رؤوس الأموال الأجنبية على الاستثمار المحلي في 58 دولة نامية و 18 دولة تمثل الأسواق الناشئة خلال الفترة (1978-1995)، وبينت أن للاستثمار الأجنبي المباشر، تأثير أقوى على الاستثمار المحلي مقارنة بالقروض والاستثمار بالمحفظة، إذ أن كل دولار من الاستثمار الأجنبي المباشر يؤدي إلى زيادة الاستثمار المحلي بنسبة 80% بالنسبة للدول النامية، 90% بالنسبة للدول الصاعدة[1].

[1] F.Sachwald et S.Perrin, Multinationales et développement le rôle des politiques nationales, éd Magellan, Paris, 2003, pp 26-27.

خلاصة:

تعمل الدول النامية على تحسين معدلات النمو الاقتصادي من خلال جذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية إليها، نظرا لما لها الأخير من دور كبير في توفير التكنولوجيا الحديثة والخبرات الفنية وتعويض نقص المدخرات المحلية وبالتالي التوسع في مشاريع الاستثمارات المحلية والمساهمة في تأهيل رأس المال البشري.

كما أن للاستثمار الأجنبي المباشر دورا إيجابيا على النمو الاقتصادي وهذا ما توصلت إليه أغلب الدراسات النظرية والتطبيقية وذلك لحسم الجدل والخلاف الدائر حول الأثر الذي يخلفه الاستثمار الأجنبي على النمو الاقتصادي في الدول المضيفة، ولكن يتحقق الأثر الإيجابي بتوفر المناخ الاستثماري والملائم، وقدرة البلد المضيف على استيعاب التكنولوجيا المصاحبة لهذه الاستثمارات.

كما أن مختلف نماذج النمو الاقتصادي تعرضت للعلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي، ومن أهم النماذج التي تعرضت لهذه العلاقة النماذج النيوكلاسيكية ونماذج النمو الداخلي، فمن خلال نموذج هارود ودومار فإن الاستثمار الأجنبي المباشر يساهم في التخفيف من حدة الفجوة بين الادخار والاستثمار خاصة في الدول النامية، والمساهمة في تحفيز نمو الاستثمارات المحلية مما ينعكس على تطور معدلات النمو الاقتصادي في البلد المضيف. ومن خلال نموذج سولو نستنتج العلاقة غير المباشرة للاستثمار الأجنبي في جلب التكنولوجيا الحديثة للبلد المضيف وبالتالي زيادة كفاءة رأس المال البشري وتحسين العملية الإنتاجية مما ينكس على تطور معدلات النمو الاقتصادي في البلد المضيف.

وركزت نماذج النمو الداخلي على الدور الإيجابي للنمو الاقتصادي من خلال استقدامه للتكنولوجيا الحديثة ولما لها من دور فعال في تطوير اليد العاملة من خلال التدريب والتأهيل المستمر وكذلك الاهتمام بالبحث والتطوير لإنتاج المزيد من التكنولوجيا الحديثة لمنافسة الأسواق الخارجية، وهذا ما يؤدي إلى تحسين العملية الإنتاجية وهذا بدوره يساهم في زيادة معدلات النمو الاقتصادي.

وقد بين الفكر الحديث أن تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي يتم من خلال تأثيره على التجارة الخارجية التي تصاحب الشركات متعددة الجنسيات إلى البلد المضيف، وكذلك التكنولوجيا والاستثمار المحلي والموارد البشرية.

الفصـــل الثالـــث

دراســة تحليليــة للاستثمــار الأجنبـــي المباشـــر فـــي بعـــض الـــدول العربيـة

تمهيد:

تسعى الدول العربية كغيرها من الدول النامية بكل الوسائل المتاحة للنهوض باقتصادها وتطوير معدلات نموها، وباعتبار الجزائر والمغرب والسعودية من الدول النامية فإنها تملك نفس المساعي للنهوض باقتصادها وتطويره، وتعمل جاهدة للحصول على جميع الآليات الكفيلة بإخراجها من عتمة اقتصادها المتخلف، فقد اعتمدت على مدى سنوات طويلة منذ حصولها على استقلالها على انتهاج مجموعة واسعة من الإصلاحات الاقتصادية التي من شأنها ظهور بوادر الإصلاح والتعافي على اقتصادياتها، الأمر الذي ساعدها شيئا فشيئا على الانفتاح على الاقتصاد العالمي وإتباع سياسات التحرر الاقتصادي والتوجه نحو تشجيع الاستثمار المحلي والأجنبي.

ورغم أن كل من الجزائر والمغرب والسعودية بذلت مجهودات كبيرة في جذب هذا النوع من الاستثمار، إلا أن كل من هذه الدول اتبعت طرقا مختلفة تماما عن الأخرى.

ومن خلال هذا الفصل سنقوم بالتعرف على مدى الاختلاف بين هذه الدول في جذب الاستثمارات الأجنبية إليها من خلال التطرق للمباحث التالية:

المبحث الأول: واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر

المبحث الثالث: دراسة الاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب

المبحث الثالث: مكانة الاستثمار الأجنبي المباشر في الاقتصادي السعودي

المبحث الأول: واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر

عرف الاقتصاد الجزائري عدة إصلاحات منذ الاستقلال إلى غاية يومنا هذا، وهذا قصد استقطاب الاستثمارات الأجنبية المباشرة، حيث ظهرت عدة تشريعات وقوانين متعاقبة مشجعة للاستثمار وتتضمن حوافز ضريبية وامتيازات ممنوحة للمستثمر الأجنبي.

المطلب الأول: دراسة تحليلية للاقتصاد الجزائري

نتناول في هذا المطلب تحليل واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر وإطاره القانوني وعرض تطوراته، فالجزائر انتهجت النظام الاشتراكي بعد الاستقلال للنهوض باقتصادها وتطويره، لكن في سنوات الثمانينات خاصة في سنة 1986 جراء انخفاض أسعار البترول إلى النصف وكذلك انخفاض أسعار الدولار، كل هذا أدى بالجزائر إلى التحرر تدريجيا من هذا النظام في سنوات التسعينيات من خلال سياسة الانفتاح الاقتصادي، وسياسات جذب الاستثمارات الأجنبية من خلال الحوافز القانونية والجبائية المشجعة للمستثمر الأجنبي.

الفرع الأول: المؤشرات الاقتصادية الكلية للاقتصاد الجزائري

نظرا لأهمية الدور الذي تلعبه المؤشرات الاقتصادية الكلية في جذب اهتمام المستثمرين الأجانب، سنخص بالذكر تطور بعض المؤشرات الاقتصادية، كما شهدت الجزائر تحسنا متواصلا لمؤشرات التوازن الاقتصادي والمالي للجزائر خاصة مع بداية الألفية.

- **مؤشرات التوازن الداخلي:**

– معدل نمو الناتج المحلي: تميزت معدلات النمو للاقتصاد الجزائري بالارتفاع وبتحقيق معدلات نمو إيجابية حيث بلغت سنة 2006 بحوالي 6.3%، وترجع هذه النسبة إلى الارتفاع المستمر لأسعار النفط خاصة بعد سنة 2000، حققت من خلاله الجزائر إيرادات مالية مكنته من تمويل مختلف برامج التنمية الممتدة على طول الفترة 2000- 2014[1]. لكن معدلات النمو لم ترقى للمستوى المطلوب مقارنة بما تضخه الدولة من أموال لصالح تنمية الاقتصاد الوطني وهذا راجع لتبعيته بالدرجة الأولى لأسعار النفط التي تعاني من تقلبات دائمة.

– **الميزانية العامة للدولة:** سجلت الميزانية العامة رصيدا موجبا استمر إلى غاية 2008، يرجع هذا إلى ارتفاع أسعار البترول ، لكن بعد سنة 2009 تحول رصيد الميزانية إلى عجز، وطبعا يعود هذا إلى انخفاض الإيرادات من النفط.

[1] إن الهدف الأساسي من تطبيق هذه البرامج هو دعم النمو من خلال إنشاء بنية تحتية متطورة تساهم في عملية التنمية الاقتصادية.

– **معدلات التضخم:** سجلت قيمة التضخم أدنى مستوى لها سنة 2000 بنسبة 0.3% ، ليعود الارتفاع مباشرة سنة 2001 حيث بلغت 4.2% ويرجع ذلك إلى إطلاق برامج الإنعاش الاقتصادي سنة 2001، ثم تميزت السنوات التي بعدها بالاستقرار النسبي والتذبذب الطفيف بين الانخفاض والارتفاع إلى غاية سنة 2012 أين ارتفع التضخم بمعدل 8.89%، ويعود هذا إلى زيادة حجم النفقات العامة بشقيها الاستهلاكي والاستثماري، وزيادة الطلب مقابل زيادة الإنتاج مما يؤدي لزيادة معدلات التضخم.

- **مؤشرات التوازن الخارجي:**

– **ميزان المدفوعات:** حقق فائضا مستمرا ومتزايدا من سنة 2000 إلى غاية 2008، لارتفاع أسعار البترول الذي حقق فائضا في الميزان التجاري، وقد بلغ هذا الفائض حوالي 37 مليار دولار، ليعاود الانخفاض ليبلغ أدنى قيمة له سنة 2009 ويسجل 3.86 مليار دولار وهذا راجع لانخفاض أسعار البترول، ثم ارتفع مجددا سنة 2009، ثم ارتفع في السنوات اللاحقة ليبلغ 115 دولار للبرميل سنة 2012.

– **المديونية الخارجية:** في أواخر سنة 2012 تم تسديد جزء كبير من ديون الجزائر إلى أقل من 4 مليار دولار ويدل هذا على قدرة الاقتصاد الوطني على تعبئة مدخراتها المحلية دون اللجوء للاقتراض من الخارج وبالتالي تحقيق مشاريعها وأهدافها التنموية.

– **سعر صرف الدينار الجزائري**[1]: إن البحث عن التوازن الخارجي فرض على السلطات الجزائرية إصلاح نظام الصرف وتحديد قيمة الدينار الجزائري وجعل نظام الصرف أكثر شفافية وهو ما سمح باقتراب الدينار الجزائري من قيمته الحقيقية بعد تبني البنك المركزي التخفيض في قيمته لتتعادل قوته الشرائية مع باقي العملات الأخرى. وقد ساعد ذلك على استقرار سعر صرف الدينار أمام الدولار الأمريكي، خاصة مع تنامي احتياطات الصرف لدى السلطات النقدية، مما يتيح لها الحفاظ على هذا الاستقرار. غير أن هذا الأخير قد يكون ظرفيا في ظل هشاشة الاقتصاد الجزائري من حيث الإنتاج والتصدير.

من خلال التطرق لمؤشرات التوازن الداخلي والخارجي يمكن القول أن الجزائر حققت توازنات كلية للاقتصاد الوطني، حيث عرفت الفترة مابين 2000 و 2012 استقرار اقتصادي على المستوى الداخلي والخارجي، ولكن هذه التوازنات ترجع بالدرجة الأولى لتحسن أسعار البترول، مما يؤكد أنها توازنات ظرفية تزول بمجرد هبوط أسعار البترول.

[1] جمال بلخباط، جدوى الاستثمارات الأجنبية المباشرة في تحقيق النمو الاقتصادي، دراسة مقارنة بين المغرب والجزائر، أطروحة دكتوراه، جامعة باتنة،2014-2015، ص ص 32-33.

الفرع الثاني: حوافز الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر من خلال القوانين والتشريعات

تتوفر الجزائر على قدرات كبيرة فيما يخص الاستثمار الأجنبي المباشر، وهذا بالنظر إلى ما تتوفر عليه من تركيبة بشرية صغيرة السن والموقع الاستراتيجي والإصلاحات التي اتبعتها مؤخرا.

– قوانين الاستثمار في الجزائر

أصدرت الجزائر عدة قوانين لتشجيع الاستثمار وقد كان قانون 1963 لإصلاح الوضع الاقتصادي بعد الاستقلال، "كما كان هدف هذا الأخير إنعاش الحياة الاقتصادية من جديد وإعادة بناء وتنمية الاقتصاد الجزائري الذي كان يعاني فراغا أحدثته هجرة المعمرين بعد الاستقلال والإبقاء على رؤوس الأموال الأجنبية الموجودة في الجزائر وجلب الاستثمارات الأجنبية"[1].

عقب هذا القانون تم سن تشريع جديد سنة 1966 المتضمن قانون الاستثمارات للقطاع الوطني والأجنبي، والذي أعطى الأولوية للاستثمار من أجل تحقيق التنمية الاقتصادية بهدف زيادة تحقيق التنمية الاقتصادية بهدف زيادة تدفق العملة الصعبة، نقل التكنولوجيا وتوفير مناصب الشغل.

ثم صدر قانون 82-13 من أجل توضيح كيفية تشكيل وتشغيل الشركات الاقتصادية المختلطة. ولقد حدد القانون نسبة المشاركة الأجنبية بحد أقصى لا يتجاوز 49% من رأسمال الشركة[2]. ومن ثم صدر قانون 86-13 لتعديل القانون السابق، فلقد أبقى القانون على نسبة مشاركة المؤسسة الجزائرية العمومية ب 51% على الأقل، في حين تمثل دور المتعاملين الأجانب في ضمان تحويل التكنولوجيا ورؤوس الأموال ومناصب الشغل وتكوين وتأهيل المستخدمين[3].

كما يعتبر القانون 90–10 للنقد والقرض يولي أهمية للحالة التي يجب أن يكون عليها النظام البنكي. وقد شمل قانون النقد والقرض جوانب عديدة من الإصلاحات في مجالات التسيير المالي والقرض والاستثمار، فقد أقر حرية انتقال رؤوس الأموال من وإلى الجزائر، كما ألغى مجموع الأحكام السابقة والمتعلقة بنسبة 51%

[1] عبد الرحيم شيبي، محمد شكوري، معدل الاستثمار الخاص بالجزائر، المؤتمر الدولي حول القطاع الخاص في التنمية، تقييم واستشراف، 23-24-25 مارس، بيروت،2009، ص 4.

[2] نفس المرجع السابق، ص 5.

[3] الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، ديوان المطبوعات الجزائرية ، الطبعة الثانية ، الجزائر، ص 196.

و49% وذلك بفتح المجال لكل أشكال مساهمات رأس المال الأجنبي في تنمية الاقتصاد الجزائري[1]. كما أشاد بإمكانية فتح فروع في الجزائر للبنوك والمؤسسات المالية الأجنبية وهذا الترخيص يخضع لمبدأ المعاملة بالمثل[2].

بعدها صدر قانون الاستثمار وفقا للمرسوم المؤرخ في 5 أكتوبر 1993 قصد توفير البيئة القانونية والتشريعية والتنظيمية المواتية لجلب واستقطاب الاستثمار الخاص، خاصة منه الأجنبي إلى الجزائر، جاء قانون الاستثمار لسنة 1993 ليكون متميزا عما سبقه من قوانين وتنظيمات بإقراره لمبدأ الحرية الكاملة للاستثمار[3]، ولقد تدعم الإطار القانوني لترقية وتطوير الاستثمار الخاص في الجزائر بصدور الأمر الرئاسي رقم 1-3 المؤرخ في 20 أوت 2001 والمتعلق بتطوير الاستثمار، لقد حدد القانون الجديد النظام الذي أصبح يطبق على الاستثمارات الوطنية والأجنبية المنجزة في النشاطات الاقتصادية المنتجة للسلع والخدمات، وكذا الاستثمارات التي تنجز في إطار منح الامتيازات الخاصة للمستثمرين المحليين والأجانب[4].

وأهم ما يميز نظام الاستثمار في الجزائر هو قيامه على العناصر التالية[5]:

1. المجلس الوطني للاستثمار الذي يرأسه رئيس الحكومة، وتتمثل أهم صلاحيته في رسم الإستراتيجية الوطنية لتطوير الاستثمار، تحديد المناطق ذات الأولوية في الاستفادة من الامتيازات وشروط الاستفادة من الحوافز الخاصة بالاستثمار.
2. الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار (ANDI) وهي بديل عن وكالة ترقية ومتابعة الاستثمارات (APSI) المستحدثة بموجب قانون الاستثمار الصادر سنة 1993،وتتمثل مهمتها الأساسية في تطوير ومتابعة عمليات وتسهيل الإجراءات الخاصة بانطلاق المشاريع.
3. إنشاء شباك وحيد لامركزي يتم فيه تجميع كل الإدارات ذات العلاقة بالاستثمار، ويملك هذا الشباك كل الصلاحيات من أجل الاستجابة العاجلة لانشغالات المستثمرين.

[1] عبد الرحيم شيبي، محمد شكوري، مرجع سابق، ص6.

[2] عبد الكريم هاجر، قاسمي كمال، الاستثمار الأجنبي المباشر وأثره على تنافسية الاقتصاد الجزائري، مجلة كلية العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية، العدد 16، جامعة المسيلة، 2016، ص 212.

[3] عبد الرحيم شيبي، محمد شكوري، مرجع سابق، ص 7.

[4] صياد شهيناز، الاستثمارات الأجنبية المباشرة ودورها في النمو الاقتصادي-دراسة حالة الجزائر-، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في الاقتصاد، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة وهران، 2012-2013، ص 64-65.

[5] صالح مفتاح، دلال بن سمينة، واقع وتحديات الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول النامية، دراسة حالة الجزائر، مجلة بحوث اقتصادية عربية، العددان 43-44،2008، ص 117.

4. صندوق دعم الاستثمار الذي يعمل على تمويل الأنشطة الخاصة بتحسين مناخ الاستثمار، وتهيئة الشروط اللازمة لانطلاق المشاريع، كتهيئة المناطق الصناعية وتوصيل المرافق الضرورية كالكهرباء والغاز والماء والهاتف وتعبيد الطرق.

الفرع الثالث: تطور الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر

عملت الجزائر من خلال مجموعة القوانين والتشريعات التي أصدرتها إلى محاولة الرفع من حجم الاستثمارات الأجنبية المتدفقة نحوها، وذلك بغية توفير سيولة عالية لرؤوس الأموال الدولية نحو دورة النشاط الاقتصادي خاصة خارج قطاع المحروقات كما يلي:

-تطور مشاريع الاستثمار الأجنبي المباشر خلال الفترة 2005-2014

فيما يلي نستعرض المبالغ المخصصة لمشاريع الاستثمار الأجنبي في الجزائر وكذلك النسبة المقابلة لها، وكذلك مدى مساهمة هذه المشاريع في توفير مناصب الشغل والنتائج مدونة في الجدول الموالي:

الجدول رقم (3-1): توزيع مشاريع الاستثمار الأجنبي المباشر خلال الفترة 2005-2014

السنوات	عدد المشاريع	%	القيمة المالية بالمليون دينار جزائري	%	مناصب الشغل	%
2005	836	%1.50	198839	%2.07	32019	%3.67
2006	2102	%3.76	486035	%5.04	47265	%5.41
2007	4257	%7.62	664782	%6.90	86733	%9.93
2008	6538	%11.70	1327946	%13.78	89594	%10.26
2009	6932	%12.40	439577	%4.56	63488	%7.27
2010	5564	%9.95	379834	%3.94	59134	%6.77
2011	5688	%10.18	1331711	%13.82	124004	%14.21
2012	6077	%10.87	754025	%7.83	76443	%8.76
2013	7991	%14.30	1861048	%19.31	143446	%16.43
2014	9904	%17.72	2192530	%22.75	150959	%17.29
المجموع	**98855**	**%100**	**9636327**	**%100**	**873085**	**%100**

المصدر: الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار WWW.ANIDI.DZ

من خلال الجدول أعلاه يمكن ملاحظة أن الاستثمار الأجنبي المباشر في تطور مستمر بالنسبة للسنوات الأخيرة حيث ارتفع عدد المشاريع من 836 مشروعا عام 2005 إلى 9904 مشروع عام 2014 وهو ما يمثل زيادة قدرها 1993691 مليون دينار جزائري كما أن مناصب العمل حققت زيادة قدرها 118940 منصب شغل وهذا ما ساهم في تحقيق تدفقات مقبولة من الاستثمار الأجنبي المباشر كما هو موضح في الجدول التالي:

- تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الجزائر خلال الفترة 2006-2015

سعت الحكومة الجزائرية من خلال تطبيق برامج التنمية والإصلاحات الاقتصادية في إطار جذب المزيد من رأس المال الأجنبي، وهذا ما كان له الأثر على حجم التدفقات الواردة من هذه الاستثمارات وسنلاحظ ذلك في الجدول الموالي:

الجدول (3-2): تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الجزائر خلال الفترة 2006-2015

الوحدة: مليون دولار

السنوات	2006	2007	2008	2009	2010
الاستثمار الأجنبي الوارد	1.89	1.74	2.63	2.75	2.30
السنوات	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
الاستثمار الأجنبي الوارد	2.58	1.50	1.68	1.51	0.58

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية، 2016، ص 15.

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ انخفاض حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة الوافدة إلى الجزائر استمر في التزايد من سنة 2006 إلى سنة 2011 ووصل إلى أعلى مستوياته خلال سنة 2009، ثم تعاود الانخفاض في السنوات الموالية من سنة 2012 إلى غاية سنة 2015، يعني أنه في هذه الفترة 2006-2015 تأرجحت قيم الاستثمارات الأجنبية الواردة بين الارتفاع والانخفاض ويمكن إرجاع هذه التحسينات إلى استقرار الوضع الأمني بالإضافة إلى تطور بعض المؤشرات الاقتصادية و الاجتماعية كما يعود التحسن إلى توسع اهتمام المستثمرين الأجانب ببعض القطاعات الاقتصادية خارج المحروقات، وتعود كل تلك الزيادات في حجم تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الجزائر إلى التعديلات المستمرة في إصدار القوانين و التشريعات المشجعة لاستقطاب المستثمرين الأجانب.

-تطور الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر من الجزائر خلال الفترة 2006-2015

نستعرض في الجدول الموالي مبالغ الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصادرة من الجزائر كالتالي:

الجدول رقم (3-3): تطور الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر من الجزائر خلال الفترة 2006-2015.

الوحدة: مليون دولار

السنوات	2006	2007	2008	2009	2010
الاستثمار الأجنبي الوارد	33.97	150.63	317.98	214.81	220.49
السنوات	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
الاستثمار الأجنبي الوارد	533.51	-41.30	-268.29	-18.30	103.22

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية، 2016، ص 15.

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن قيم الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة بلغت سنة 2006 حوالي 34 مليون دولار ليواصل الارتفاع ويحقق أعلى قيمة له سنة 2011 ب 533.51 مليون دولار أغلبها استثمارات سونطراك في الخارج ثم ضعفت تدفقات هذه الاستثمارات إلى أن سجلت قيما سالبة خلال السنوات 2012 و 2013 و2014، حيث قدرت قيمة هذه الاستثمارات في 2012 ب 41.30- مليون دولار وفي سنة 2013 أصبحت قيمتها 268.29- مليون دولار، أما بالنسبة لسنة 2014 سجلت القيمة 18.30- ، ثم ارتفعت سنة 2015 لتبلغ 103.33 مليون دولار.

المطلب الثاني: دراسة وصفية لبيانات الجزائر خلال الفترة (1980-2015)

من أجل القيام بدراسة وصفية لبيانات الجزائر نستعمل طريقة التحليل بالمركبات الأساسية (ACP) وهذا خلال فترة الدراسة 1980-2015، وذلك بالاعتماد على البرنامج الإحصائي xl-stat 17.

الفرع الأول: دراسة الارتباطات بين المتغيرات (حالة الجزائر)

لدراسة الارتباط الخطي بين متغيرات الدراسة نعتمد على مصفوفة الارتباطات لتحليل مدى الارتباط بين المتغير التابع والمتغيرات المستقلة، والنتائج مبينة في المصفوفة التالية:

الجدول رقم (3-4): مصفوفة معاملات الارتباط الخطي البسيط بين المتغيرات (حالة الجزائر)

Variables	LPCRGDP	LFDI	LOPEN	LINV	LGOVT	LMC	LINF
LPCRGDP	**1**	0,3976	0,6558	0,0187	-0,5970	0,7583	0,5856
LFDI	0,3976	**1**	-0,0418	-0,3987	-0,5254	0,0767	0,6077
LOPEN	0,6558	-0,0418	**1**	0,3229	-0,3599	0,6486	-0,0221
LINV	0,0187	-0,3987	0,3229	**1**	0,1426	0,2411	-0,5021
LGOVT	-0,5970	-0,5254	-0,3599	0,1426	**1**	-0,1593	-0,3684
LMC	0,7583	0,0767	0,6486	0,2411	-0,1593	**1**	0,4640
LINF	0,5856	0,6077	-0,0221	-0,5021	-0,3684	0,4640	**1**

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

إن عناصر المصفوفة أعلاه تمثل معاملات الارتباط الخطي البسيط بين متغيرات الدراسة فهي بذلك توضح مدى الارتباط الموجود بين متغيرات النموذج، وفي تحليلنا لهذه المصفوفة نهتم بعلاقة متغيرة معدل النمو الاقتصادي lpcrgdp مع باقي متغيرات النموذج، وعند فحصنا لعمود المتغير lpcrgdp يتضح لنا إشارة كل المتغيرات تظهر بإشارة موجبة، وهذا ما يعني أن هذه المتغيرات لها تأثير إيجابي على النمو الاقتصادي، ماعدا متغيرة الإنفاق الحكومي بإشارة سالبة أي أن لها تأثير عكسي على النمو الاقتصادي في الجزائر، كما نلاحظ من خلال ملاحظتنا لمعاملات الارتباط نستنتج مايلي:

- ✓ المتغير LMC يرتبط ارتباط قوي وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.75.

- ✓ المتغير LOPEN يرتبط ارتباط قوي وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.65.
- ✓ المتغير LGOVT يرتبط ارتباط قوي وسالب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.59-.
- ✓ المتغير LINF يرتبط ارتباط قوي وسالب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.58.
- ✓ المتغير LFDI يرتبط ارتباط ضعيف وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.39.
- ✓ المتغير LINV يرتبط ارتباط ضعيف جدا وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.018.

الفرع الثاني: دراسة القدرة التفسيرية للمحورين 1 و 2 و المستوي الأول

نهتم في هذا الفرع بدراسة تمثيل البيانات في المستوي الأول، حيث نلاحظ أن بيانات الجزائر تمنحنا قدرة تفسيرية عالية حوالي 84.97% وهذا واضح في الجدول التالي:

الجدول رقم (3-5): دراسة القدرة التفسيرية للمحورين 1 و 2 و المستوي الأول (حالة الجزائر)

Valeurs propres :

	F1	F2	F3	F4	F5
Valeur propre	0,0987	0,0590	0,0182	0,0061	0,0021
Variabilité (%)	53,1747	31,8000	9,7797	3,2788	1,1323
% cumulé	53,1747	84,9748	94,7545	98,0332	99,1656

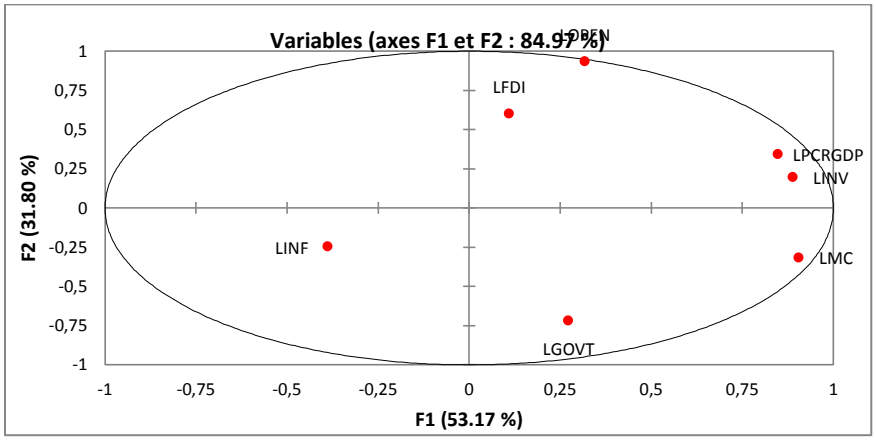
المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

نسبة التمثيل على المحورين F1 و F2 بلغت 84.97% وهي نسبة معتبرة و مقبولة لتمثيل البيانات في المستوي الأول (F2*F1).

الفرع الثالث: دراسة المتغيرات (حالة الجزائر)

نبين من خلال دائرة الارتباطات العلاقة بين المتغيرات مع بعضها وكذلك علاقتها مع المحاور، وذلك من خلال المسافة بين المتغيرات وموقع هذه المتغيرات بالنسبة للدائرة وهذا موضح في الشكل الموالي:

الشكل رقم (3-1): دائرة الارتباطات (حالة الجزائر)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

يتضح لنا من خلال التمثيل البياني للمتغيرات أن كل متغيرات الدراسة تمثيلها مقبول بسبب قربها من دائرة الارتباطات ماعدا المتغيرتين lfdi و linf . كما أن المتغيرات linv و linf و lcprgdp و lmc ترتبط ارتباط قوي موجب مع المحور الأول مما يعني أن كل من متغيرات الكتلة النقدية والاستثمار المحلي والتضخم لها تأثير على النمو الاقتصادي إلا أن متغيرة التضخم لها علاقة عكسية مع النمو الاقتصادي، وأن المتغيرتين lopen و lfdi ترتبطان مع المحور الثاني ارتباط قوي و موجب أي أن متغيرتي الانفتاح التجاري تؤثر على الاستثمار الأجنبي المباشر وهذا ما يوافق الطرح النظري. أما المتغيرة lgovt ترتبط ارتباط قوي وسالب مع نفس المحور.

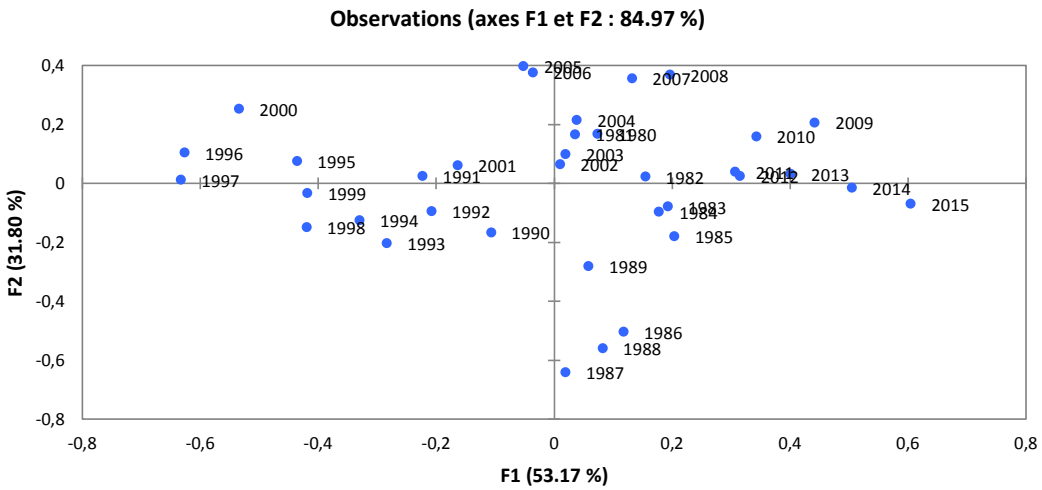
وأن المسافة ضعيفة جدا بين الثنائيات lmc و linv ، linv و lcprgdp، ، وهذا يفسر وجود ارتباط قوي و موجب بين كل من هذه الثنائيات.

كما أن المتغيرة lopen يقع على بعد حوالي $\sqrt{2}$ من متغيرتي lcprgdp و linv بما يعني أن هذا المتغير مستقل عن باقي المتغيرات الأخرى.

الفرع الرابع: دراسة الأفراد والربط بين المتغيرات والأفراد

نهتم في هذا الفرع بالعلاقة بين المتغيرات والأفراد الخاصة ببيانات الجزائر خلال الفترة 1980-2015، والشكل الموالي يوضح هذه العلاقة وكذلك نسبة الأفراد في تشكيل المحاور.

الشكل رقم (3-2): دراسة العلاقة بين الأفراد (حالة الجزائر)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

نلاحظ من خلال الشكل أعلاه أن الأفراد الذين يملكون أكبر نسبة مساهمة في تشكيل المحور الأول وبإحداثيات موجبة هم 1982، 1983، 1984، 1985، 2009، 2010، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015. وبإحداثيات سالبة هم 1991، 1992، 1993، 1994، 1995، 1996، 1997، 1998، 1999.

كما أن المتغيرات linv , lcprgdp و lmc تأخذ أكبر القيم مع السنوات 2015,2014,2013 وهذا لأنها ترتبط مع المحور الأول ارتباط قوي وموجب، وتأخذ أقل القيم مع السنوات 1997,1996، مما يعني أن معدلات النمو والكتلة النقدية والاستثمار تحسنت وارتفعت في سنوات 2013-2015، بينما كانت منخفضة في سنتي 1997,1996.

وتأخذ المتغيرة LINF أكبر القيم مع السنوات 1999,1998، 1995، وهذا لأنها ترتبط مع المحور الأول ارتباط قوي وسالب، مما يعني أن التضخم ارتفع خلال هذه السنوات، وتأخذ هذه المتغيرة أقل قيم في السنوات 2015,2014,2013 هذا يعني أن التضخم انخفض خلال هذه السنوات.

شرح وتفسير المحور الأول:

الأفراد الذين يملكون أكبر نسبة مساهمة في تشكيل المحور وبإحداثيات موجبة 1982، 1983، 1984، 1985، 2009، 2010، 2011، 2012، 2013، 2014، 2015، يأخذون أكبر القيم على المتغيرات التي ترتبط ارتباط قوي وموجب مع المحور الأول linv و linf و lcprgdp و lmc. مما يعني أن هذه المتغيرات لها علاقة مع النمو الاقتصادي خلال هذه السنوات في الجزائر وهذا راجع للسياسات المتبعة وكذلك تحسن الأوضاع الاقتصادية والاجتماعية والسياسية والأمنية في الجزائر.

المطلب الثالث: دراسة ARDL[1] في الجزائر

يتم إجراء اختبار التكامل المشترك بين المتغيرات وفقا لمنهجية ARDL والتحقق من إمكانية وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغيرات وذلك من خلال اختبار الحدود ليتم بعد ذلك تقدير نموذج تصحيح الخطأ غير المقيد.

ويتميز هذا الاختبار عن بقية الطرق الأخرى المعتادة في اختبار التكامل المشترك (أنجل وغرانجر وجوهانسن) في أنه لا يتطلب أن تكون السلاسل متكاملة من نفس الدرجة سواء كانت مستقرة عند مستوياتها I(0) أو متكاملة من الدرجة الأولى I(1) أو خليط من الاثنين، بشرط أن لا تكون السلاسل متكاملة من الدرجة الثانية I(2)، كما أن نتائج تطبيقه تصبح أفضل في حالة السلاسل الزمنية القصيرة (حجم العينة صغير) مقارنة بالطرق الأخرى، ويمكننا هذا الاختبار من تقدير معادلتي الأجلين الطويل والقصير في نفس المعادلة، كما أنه يأخذ العدد الكافي من فترات الإبطاء الزمني لكل سلسلة زمنية على حدى (أي أن لكل سلسلة زمنية فترة إبطاء خاصة بها) هذا ما يسمح بالحصول على أفضل النتائج.

[1] ARDL : Autoregressive distributed lag

الفرع الأول: المتغيرات و البيانات

نستعمل في دراستنا بيانات تغطي الفترة 1980-2015 وهي أطول فترة ممكنة تسمح لنا بالحصول على البيانات المطلوبة و لكل دول العينة المقترحة، ونعتمد في جلب المعطيات السابقة على قاعدة البيانات للبنك العالمي[1].

من خلال الدراسة النظرية والتي تناولت محددات الاستثمار الأجنبي و أيضا علاقة الاستثمار الأجنبي بالنمو الاقتصادي، نقترح جملة من المتغيرات بغرض التحليل والدراسة واختبار فرضيات هذا البحث، ولهذا فإن اختيار هذه المتغيرات على أساس الجانب النظري لهذا البحث وكذلك الدراسات السابقة المشابهة والتي لها علاقة بموضوع البحث، كما نشير إلى مدى إمكانية توفر البيانات الخاصة بالبحث، وعلى هذا الأساس نقترح المتغيرات التالية:

الفرع الثاني: التعريف بمتغيرات الدراسة

بغرض تقدير نموذج تصحيح الخطأ نقترح مجموعة من المتغيرات والمتمثلة في حصة الفرد من إجمالي الناتج المحلي الحقيقي كمتغير تابع والمتغيرات التفسيرية الأخرى التي سنعرفها كما يلي:

- **حصة الفرد من إجمالي الناتج المحلي** PCRGDP:

حصة الفرد من إجمالي الناتج المحلي وهو يمثل المتغير التابع في الدراسة باعتباره مؤشرا للنمو الاقتصادي وقد شاع استخدامه في كل من النظريات النيوكلاسيكية ونظريات النمو الداخلي، كما يشير إلى مقدار رفاهية الفرد طول فترة الدراسة.

- **الاستثمار الأجنبي المباشر** FDI:

لوغاريتم صافي تدفقات الاستثمارات الأجنبية الوافدة كنسبة من إجمالي الناتج المحلي بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي، إن ازدياد انسياب رؤوس الأموال الأجنبية على شكل استثمار منتج أو خدمي يزيد من حجم الموارد المحلية، أي يقدم إضافة إلى القاعدة الإنتاجية للبلد وللموارد الحقيقية المتاحة، وتؤكد فرضيات النظريات الكلاسيكية على عدم وجود أثر إيجابي للاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي، في حين أكدت المدرسة الحديثة أن للاستثمار الأجنبي المباشر أثرا إيجابيا في معدل النمو الاقتصادي ومدى فاعليته في

[1] موقع الجدول على الإنترنت: www. banquemondiale.org.

تحقيق التنمية الاقتصادية للبلدان النامية، وذلك عن طريق الحصول على العملات الأجنبية والتكنولوجية المتطورة والخبرات الفنية والإدارية وأساليب الإنتاج الحديثة[1].

- **الانفتاح التجاري OPEN:**

مجموع الصادرات والواردات من السلع والخدمات بالأسعار الجارية مقاسا بالدولار الأمريكي كنسبة من إجمالي الناتج المحلي، ونتوقع أن يكون له أثر إيجابي على النمو الاقتصادي.

كما أن سياسة الانفتاح التجاري تسمح بدعم التوسع في استيراد السلع الرأسمالية والاستثمارية، مما يساعد على نقل التكنولوجيا وتحسين مستويات أداء عوامل الإنتاج مما يساهم في زيادة الناتج الوطني، وتسهم التجارة الخارجية في زيادة الاستثمارات الأجنبية مما يدعم التنافسية بين المؤسسات وهذا ما يدفع إلى زيادة الإنتاج المحلي كما ونوعا، وبهذا يتجه الاقتصاد إلى تحسين معدلات النمو[2]. ومنه يمكن القول بأن هناك احتمالين لأثر الاستثمار الأجنبي على النمو الاقتصادي (إيجابي أو سلبي).

- **مخزون رأس المال المادي INV:**

معدل الاستثمارات المحلية الإجمالية كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي، ويتم الحصول عليه (إجمالي تكوين رأس المال الثابت + التغير في المخزون)/GDP بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي مع ضرب الناتج في 100.

إن زيادة معدل الاستثمار يعتبر من الشروط الأولية اللازمة لتحقيق معدلات مناسبة للنمو، وينتظر من هذا المتغير أن يكون معنوي وذو أثر موجب.

- **حجم الحكومة GOVT:**

النفقات النهائية للاستهلاك الحكومي كنسبة من إجمالي الناتج المحلي بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي، وهو يمثل القطاع العام، يعتبر هذا المتغير من أهم المؤشرات التي تطور الاقتصاد الداخلي للدولة، ويتوقع أن يكون له تأثير سلبي على معدل النمو.

- **تطور القطاع المالي MC:**

الكتلة النقدية M2 كنسبة من إجمالي الناتج المحلي بالأسعار الجارية للدولار الأمريكي، وهو يقيس عرض النقود بمعناه الواسع وهو يعبر عن حجم الوساطة المالية أي كمية النقد المستعملة في الاقتصاد، ونستخدم النسبة التالية (M2/GDP)*100) لقياس هذا المتغير.

---

[1] عبد الرزاق حمد حسين الجبوري، دور الاستثمار الأجنبي في التنمية الاقتصادية، بلدان عربية مختارة للمدة 1990-2005، عمان، دار ومكتبة الحامد للنشر والتوزيع، ط1، 2014، ص 259.

[2] ملال شرف الدين، الانفتاح التجاري والتوازنات الكلية لاقتصاديات شمال إفريقيا، دراسة حالة موازين مدفوعات: الجزائر، تونس والمغرب خلال الفترة 2000-2013، مجلة تاريخ العلوم ، جامعة خنشلة، العدد السابع-مارس 2017، ص 167.

- **التضخم النقدي INF:**

معدل التغير السنوي في المخفض الضمني للناتج المحلي الإجمالي الذي يوضح معدل التغير في الأسعار المحلية.

- **رأس المال البشري H:**

يمثل مخزون رأس المال البشري ونقترح متوسط عدد سنوات الدراسة للفرد، للأفراد البالغين 15سنة فما فوق، وقد اعتمدنا على قاعدة بيانات بارو ولي[1] في جلب بيانات هذا المتغير، وحسب ما ورد في الجانب النظري فإن لمتغير رأس المال البشري تأثير إيجابي على النمو الاقتصادي.

تم إدخال اللوغاريتم النيبيري على جميع متغيرات الدراسة المعرفة أعلاه وهذا بغرض تقليص تباين السلاسل الزمنية، وجعل العلاقة خطية بين المتغيرات.

الفرع الثاني: دراسة استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات الجزائر

قبل التحقق من إمكانية وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات يجب أن تكون السلاسل الزمنية محل الدراسة مستقرة ولذلك نقوم باختبارات جذر الوحدة على السلاسل الأصلية.

1. دراسة استقرارية متغيرات الدراسة لبيانات الجزائر:

تعتبر دراسة استقرارية السلاسل الزمنية لمتغيرات النموذج ضرورية قبل بدأ عملية النمذجة، فتكون مستقرة إذا تذبذبت قيمها حول وسط حسابي ثابت مع تباين ليس له علاقة بالزمن، ومن أجل القيام بهذه الخطوة نعمد إلى إخضاع السلاسل الزمنية محل الدراسة (بعد إدخال اللوغاريتم النيبيري على المتغيرات) لاختبارين من أهم اختبارات جذر الوحدة التي تساعدنا في دراسة استقرارية السلسلة و هما اختبار ديكي فولر المطور (ADF) واختبار فيليبس بيرون (PP)* ونعتبر السلسلة مستقرة إذا كان أحد الاختبارين على الأقل يثبت ذلك، حيث أننا نتبع منهجية ديكي فولر في تحليل نماذج جذر الوحدة و نعتبر مستوي 10% كحد أعلى لرفض الفرضية المعدومة. و بعد إجراء هذه الاختبارات فإننا نسجل قيمة الإحصائية المحسوبة لجذر الوحدة و الاحتمال المرافق لها، و نلخص نتائج اختبار ADF في الجدول (1).

إن تطبيق اختبارات جذر الوحدة النسبة للمتغيرات LMC, LPCRGDP, LFDI , LINV , LOPEN ,LGOVT و LINF يدل على و جود جذر الوحدة و باستعمال الاختبارين ADF و PP و ذلك باعتبار أن القيم المحسوبة أكبر تماما من القيم الحرجة لـ Mackinnon و ما يعزز هذه النتيجة هو أن قيم الاحتمال الحرج أكبر حتى من 10% ، و على أساس هذا التحليل يمكننا التأكيد على عدم استقرارية السلاسل المدروسة و بالتالي حتى يمكننا جعلها مستقر فإننا نأخذ الفروق الأول لهذه السلاسل.

[1] موقع الجدول على الإنترنت: la base des données/Barro R. & JW. Lee-2000

* يعتبر اختبار فيليبس بيرون (PP) من أفضل اختبارات الاستقرارية لأنه يعمل على تصحيح مشكلتي الارتباط الذاتي للبواقي و عدم ثبات التباين ضمن نماذج جذر الوحدة.

ونتائج اختبارات جذر الوحدة للسلاسل LPCRGDP , LFDI, LMC,LGOVT, LINV, LOPEN وLINF تؤكد وجود جذر الوحدة في كل النماذج وباستعمال الاختبارين ADF وPP وبمستوي معنوية 10% كحد أقصى، أما إخضاع الفروق الأولى للسلاسل السابقة لنفس الاختبارين يؤكد على استقرارية السلاسل عند الفرق الأول، وبالتالي فإنها متكاملة من الدرجة الأولى.

أما بالنسبة لسلسلة المتغير LINV و باستعمال الاختبار ADF لأخذ الفروق الأولى فهي لا تقبل جذر وحدة عند مستوي معنوية 10% أي أنها مستقرة عند الفرق الأول وباستعمال هذا الاختبار فقط. غير أن هذا لا يكفي بل يجب استعمال اختبار PP لما له من قدرة على تصحيح المشاكل القياسية ضمن نماذج جذر الوحدة. و نتيجة هذا الاختبار تؤكد على عدم وجود جذر وحدة وعدم وجود اتجاه عام عند مستوى معنوية 5% لهذا المتغير، وبالتالي تؤكد نتيجة اختبار PP للفروق الأولى على أن هذا المتغير متكامل من الدرجة الأولى.

أما بالنسبة لمتغيرة رأس المال البشري Lh فتستثنى من الدراسة في هذا الفصل وهذا لأنها مستقرة من الدرجة الثانية وأن منهجية ARDL لا تسمح إلا باستخدام متغيرة مستقرة من الدرجة الأولى أو من الدرجة صفر، ويمكن استعمالها بغرض الدراسة في الفصل الرابع.

الجدول رقم (3-6): نتائج اختبار ADF لاستقرارية السلاسل الزمنية (حالة الجزائر)

نوع الاختبار	المتغيرات	المستوى			الفرق الأول		القرار
		النموذج	إ المحسوبة	الاحتمال	إ المحسوبة	الاحتمال	
ADF	LPCRGDP	نموذج 6	-3.93	0.00	-4.26	0.01	$I(1)$
		نموذج 5					
		نموذج 4					
	LFDI	نموذج 6	-0.21	0.98	-5.90	0.00	$I(1)$
		نموذج 5	-1.83	0.35	-5.82	0.00	
		نموذج 4			-5.92	0.00	
	LGOVT	نموذج 6	-2.26	0.44	-3.97	0.01	$I(1)$
		نموذج 5	-2.34	0.16	-4.00	0.00	
		نموذج 4			-4.03	0.00	
	LMC	نموذج 6	-1.07	0.91	-4.61	0.00	$I(1)$
		نموذج 5	-1.49	0.5	-4.61	0.00	
		نموذج 4	0.44	0.80	-4.65	0.00	
	LOPEN	نموذج 6	-2.50	0.32	-4.72	0.00	$I(1)$
		نموذج 5			-4.41	0.00	
		نموذج 4			-4.48	0.00	
	LINV	نموذج6	-1.14	0.83	-1.28	0.86	$I(1)$
		نموذج5			-5.05	0.00	
		نموذج 4			-5.65	0.00	
	LINF	نموذج6	-2.62	0.27	-5.26	0.00	$I(1)$
		نموذج 5			-5.36	0.00	
		نموذج 4			-5.42	0.00	

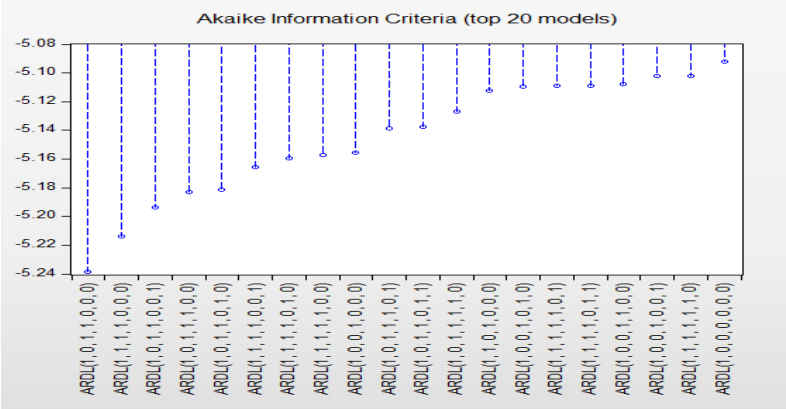
المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي eviews 10 أنظر الملحق رقم 01.

الفرع الرابع: خطوات الاختبار وتحليل النتائج

1- اختيار فترة الإبطاء المثلى للمتغيرات بالفروق الأولى (باللوغاريتم النيبيري) في تقدير نموذج انحدار ذاتي غير مقيد (UECM)[1]، حيث تم البدء بفترة الإبطاء المساوية للواحد بوجود ثابت، وهي فترة الإبطاء المثلى في تقدير نموذج الدراسة والتي تسمح لهذا الاختبار باستيعاب كل متغيرات النموذج، ومن خلال الإجراء التطبيقي لإدخال قيمة أكبر من قيمة الإبطاء المعتمدة أدى ذلك إلى استحالة إجراء هذا الاختبار.

وقد تم اختيار فترات التباطؤ وفق معيار AIC لكل متغيرة حيث: ARDL(1,0,1,1,0,0,0) يعني هذا أن كل من المتغير التابع LPCRGDP و المتغيرتين LGOVT و LOPEN مبطأة بفترة زمنية واحدة وأن بقية المتغيرات الأخرى بدون تأخيرات زمنية، والشكل أدناه يمثل كيفية اختيار التأخيرات المثلى من خلال قيمة AIC الأقل:

الشكل رقم (3-3): اختبار AIC لاختيار التأخيرات المثلى لبيانات الجزائر



المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10).

2- اختبار التكامل المشترك باستخدام منهج الحدود:

يتضمن اختبار نموذج ARDL في الأول اختبار وجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين متغيرات النموذج، و إذا تأكدنا من وجود هذه العلاقة ننتقل إلى تقدير معلمات الأجل الطويل وكذا معلمات الأجل القصير. و لأجل ذلك نقوم بحساب إحصائية F من خلال Wald test حيث يتم اختبار فرضية العدم القائلة بوجود تكامل مشترك بين متغيرات النموذج:

[1] UECM: Unrestricted Error correction model

الجدول رقم (3-7): اختبار الحدود (حالة الجزائر)

F-Bounds Test		Null Hypothesis: No levels relationship		
Test Statistic	Value	Signif.	I(0)	I(1)
F-statistic	8.083161	10%	1.99	2.94
k	6	5%	2.27	3.28
		2.5%	2.55	3.61
		1%	2.88	3.99

المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10).

يوضح الجدول رقم (2) أن F-stat هي أكبر من الحدود العليا للقيمة الحرجة عند كل درجات المعنوية للحدود العليا المعنوية، وبالتالي نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة بوجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغير التابع lpcrgdp والمتغيرات المستقلة. و يأخذ نموذج ARDL الصيغة التالية:

$$\Delta \text{lpcrgdp}_t = c + \beta_1 lpcrgdp_{t-1} + \beta_2 lide_{t-1} + \beta_3 lgovt_{t-1} + \beta_4 linv_{t-1} + \beta_5 lmc_{t-1} +$$

$$\beta_6 lopen_{t-1} + \beta_7 linf_{t-1} + \sum_{i=1}^{p} \gamma_1 \Delta gdp_{t-1} + \sum_{i=1}^{p} \gamma_2 \Delta lide_{t-1} + \sum_{i=1}^{p} \gamma_3 \Delta lgovt_{t-1} +$$

$$\sum_{i=1}^{p} \gamma_4 \Delta linv_{t-1} + \sum_{i=1}^{p} \gamma_5 \Delta lm2_{t-1} + \sum_{i=1}^{p} \gamma_6 \Delta lopen_{t-1} + \sum_{i=1}^{p} \gamma_7 \Delta linf_{t-1} + \varepsilon_t$$

حيث أن:

$\Delta \text{lpcrgdp}_t$: تمثل المتغير التابع في اللحظة الزمنية t.

lpcrgdp_{t-1}: مثل المتغير التابع المبطأة لفترة زمنية واحدة.

$l\,ide_{t-1}$: تمثل متغيرة الاستثمار الأجنبي المباشر المبطأة لفترة زمنية واحدة.

$lgovt_{t-1}$: تمثل متغيرة الإنفاق الحكومي النهائي للاستهلاك المبطأة لفترة زمنية واحدة.

$linv_{t-1}$: تمثل متغيرة الاستثمار المحلي المبطأة لفترة زمنية واحدة.

lmc_{t-1}: تمثل متغيرة المعروض النقدي المبطأة لفترة زمنية واحدة.

$linv_{t-1}$: تمثل متغيرة التضخم المبطأة لفترة زمنية واحدة.

بينما $\boldsymbol{\beta}$ تمثل معلمات العلاقة طويلة الأجل، بينما تعبر معلمات الفروق الأولى γ معلمات العلاقة قصيرة الأجل، في حين أن c و ε تمثلان الحد الثابت والخطأ العشوائي على التوالي.

3- تقدير نموذج ARDL لتصحيح الخطأ مع ديناميكية الأجل القصير:

وتتضمن هذه المرحلة الحصول على مقدرات المعلمات في الأجل القصير، كما هو موضح في الجدول رقم (3)، وتوضح نتائج الجدول علاقة الاستثمار الأجنبي المباشر و المتغيرات المستقلة الأخرى بالنمو الاقتصادي في الأجل القصير كالتالي:

الجدول رقم (3-8): نتائج تقديرات نموذج تصحيح الخطأ ومعلمات الأجل القصير (حالة الجزائر)

ECM Regression
Case 2: Restricted Constant and No Trend

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOPEN)	0.021435	0.028882	0.742166	0.4649
D(LGOVT)	-0.091824	0.032898	-2.791207	0.0099
CointEq(-1)*	-0.216384	0.023784	-9.097888	0.0000

R-squared	0.701417	Mean dependent var	0.008011
Adjusted R-squared	0.682755	S.D. dependent var	0.024600
S.E. of regression	0.013856	Akaike info criterion	-5.638385
Sum squared resid	0.006144	Schwarz criterion	-5.505070
Log likelihood	101.6717	Hannan-Quinn criter.	-5.592365
Durbin-Watson stat	2.113728		

* p-value incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10) .

إن معامل تصحيح الخطأ (λ= -0.22) ذو معنوية إحصائية مقبولة عند 5% وبإشارة سالبة ويكون عندئذ نموذج تصحيح الخطأ مقبول، وعليه فيمكننا القول أن 22% من أخطاء الأجل القصير يمكن تصحيحها كل سنة من أجل العودة إلى الوضع التوازني في الأجل الطويل، وهذا يعبر عن سرعة العودة للوضع التوازني في حالة وجود صدمات تزيح الاقتصاد الجزائري عن وضعه التوازني، وبالتالي فإن متغيرات النموذج محل الدراسة هي في حالة تكامل مشترك ولها علاقة توازن في الأجل الطويل.

أما فيما يخص معلمات الأجل القصير فإن معدلات النمو الاقتصادي تتأثر وبشكل عكسي (إشارة سالبة) بمعدلات نمو النفقات الاستهلاكية للإنفاق الحكومي 0.09- ، كما تتأثر معدلات النمو بشكل إيجابي بمعدلات الانفتاح التجاري 0.02 .

نموذج ARDL لتصحيح الخطأ في الأجل الطويل لبيانات الجزائر:

من خلال الجدول أدناه نستنتج ما يلي:

بالنسبة لمعلمات الأجل الطويل فإن متغيرتي التضخم والانفتاح التجاري معنويتين عند 5% أما باقي المتغيرات فهي ذات معنوية إحصائية ضعيفة ولم تظهر أي دور إيجابي على المدى الطويل.

ومن الجانب الاقتصادي فإن إشارة معلمة التضخم سالبة مما يعني أن زيادة التضخم تؤدي إلى تراجع معدلات النمو الاقتصادي في الجزائر وهذا مقبول من الوجهة الاقتصادية، أما إشارة مقدرة معامل الانفتاح التجاري موجبة مما يعني أن زيادة الانفتاح التجاري تؤدي إلى زيادة معدلات النمو الاقتصادي في الجزائر وهذا

مقبول من الناحية الاقتصادية، فيما يتعلق بمتغيرة الاستثمار الأجنبي المباشر فقد ظهر بإشارة موجبة وهذا ما يوافق الطرح النظري غير أنها إحصائيا غير مقبولة.

الجدول رقم (3-9): مقدرات معلمات الأجل الطويل (حالة الجزائر)

Conditional Error Correction Regression

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.400420	0.836561	2.869392	0.0082
LPCRGDP(-1)*	-0.216384	0.056805	-3.809235	0.0008
LFDI**	0.095865	0.107065	0.895389	0.3791
LOPEN(-1)	0.098929	0.041092	2.407463	0.0238
LGOVT(-1)	0.036508	0.029044	1.257005	0.2204
LMC**	0.024013	0.025430	0.944278	0.3541
LINV**	0.044952	0.043116	1.042595	0.3071
LINF**	-0.307152	0.101189	-3.035424	0.0055
D(LOPEN)	0.021435	0.038768	0.552912	0.5852
D(LGOVT)	-0.091824	0.046985	-1.954335	0.0619

* p-value incompatible with t-Bounds distribution.
** Variable interpreted as Z = Z(-1) + D(Z).

Levels Equation
Case 2: Restricted Constant and No Trend

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI	0.443032	0.483108	0.917045	0.3679
LOPEN	0.457189	0.200205	2.283602	0.0312
LGOVT	0.168717	0.135250	1.247446	0.2238
LMC	0.110974	0.107856	1.028901	0.3134
LINV	0.207742	0.191511	1.084754	0.2884
LINF	-1.419472	0.534063	-2.657872	0.0135
C	11.09331	3.631719	3.054562	0.0053

Activer Windows

المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10).

4- الاختبارات التشخيصية:

للتأكد من جودة النموذج المستخدم في التحليل وخلوه من المشاكل القياسية، تم القيام بعدة اختبارات كالتالي:

4-1- اختبار LM[1] لبراش باقو:

من خلال هذا الاختبار تبين أنه لا يوجد ارتباط ذاتي تسلسلي للأخطاء في بواقي معادلة الانحدار حيث يظهر الاحتمال المقابل لهذا الاختبار بقيمة أكبر من مختلف درجات المعنوية عند 1%،5% و 10%.

[1] LM: Lagrange Multiplier

الجدول رقم (3-10): اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء (حالة الجزائر)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

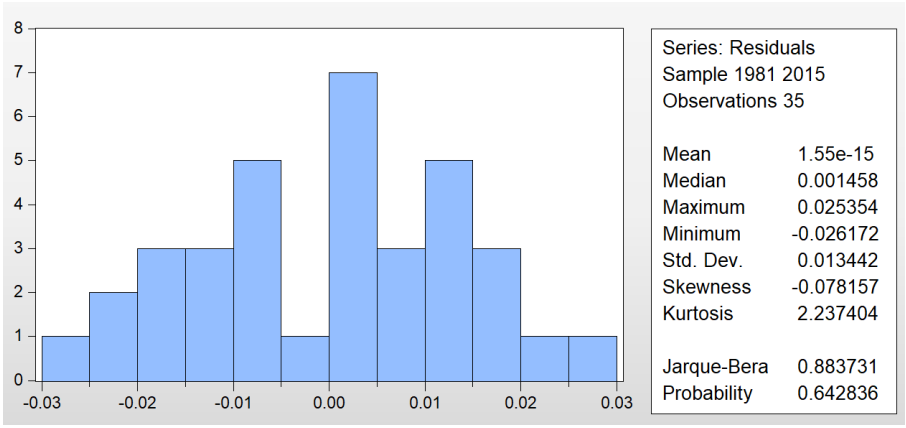
F-statistic	2.842769	Prob. F(2,23)	0.0788
Obs*R-squared	6.937079	Prob. Chi-Square(2)	0.0312

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات eviews 10.

4-2- اختبار التوزيع الطبيعي:

الاحتمالية المقابلة لاختبار جارك بيرا أكبر من مختلف درجات المعنوية عند 1%، 5% و10% و بالتالي بواقي تقدير الانحدار تتبع التوزيع الطبيعي، وبالتالي يمكن قبول النموذج إحصائيا.

الشكل رقم (3-4): اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي (حالة الجزائر)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات eviews 10 .

4-3- اختلاف التباين :

من خلال هذا الاختبار تبين أنه لا يوجد مشكل اختلاف التباين في الأخطاء وهذا لأن الاحتمالية أكبر من مختلف درجات المعنوية عند 1%، 5% و 10%.

الجدول رقم (3-11): اختبار اختلاف التباين للأخطاء (حالة الجزائر)

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	1.376305	Prob. F(9,25)	0.2508
Obs*R-squared	11.59598	Prob. Chi-Square(9)	0.2371
Scaled explained SS	3.660437	Prob. Chi-Square(9)	0.9323

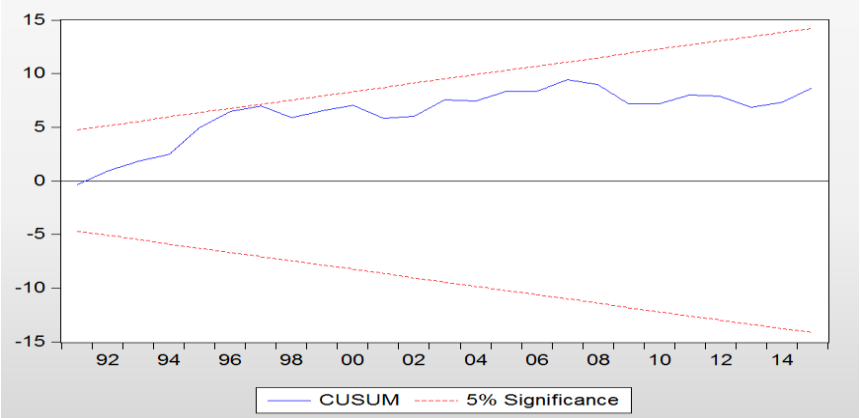
المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات eviews 10.

4-4- اختبار الاستقرار الهيكلي لمعاملات الأجل القصير والأجل الطويل:

لكي نتأكد من خلو البيانات المستخدمة في هذه الدراسة من وجود أي تغيرات هيكلية فيها لابد من استخدام الاختبارات المناسبة لذلك مثل المجموع التراكمي للبواقي المعادة (CUSUM)، وكذا المجموع التراكمي لمربعات البواقي المعادة (CUSUM of Squares)، ويعد هذان الاختباران من أهم الاختبارات في هذا المجال لأنه يوضح أمرين مهمين، وهما تبيان وجود أي تغير هيكلي في البيانات، ومدى استقرار وانسجام معلمات الأجل الطويل مع معلمات الأجل القصير.

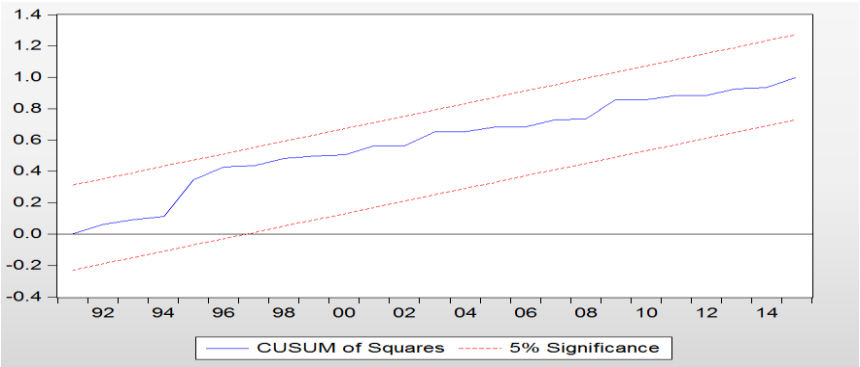
ويتحقق الاستقرار الهيكلي للمعلمات المقدرة لصيغة تصحيح الخطأ لنموذج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية المبطئة، إذا وقع الشكل البياني لاختبارات كل من (CUSUM) و(CUSUM of Squares) داخل الحدود الحرجة عند مستوى معنوية 5%.

الشكل رقم (3-5): اختبار المجموع التراكمي للبواقي الإرجاعية (حالة الجزائر)



المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10).

الشكل رقم (3-6): اختبار المجموع التراكمي لمربعات لبواقي الإرجاعية (حالة الجزائر)



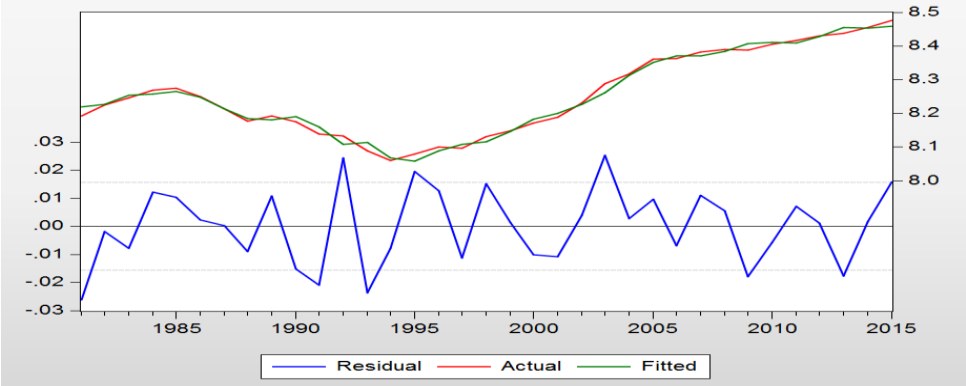
المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10).

بعد تطبيق الاختبار على النموذج المقدر المدروس أظهرت النتائج أن منحنيي الشكلين (CUSUM) و(CUSUM of Squares) الممثلة أعلاه تقع داخل الحدود عند مستوى معنوية 5%، ما يؤكد وجود استقرار بين متغيرات الدراسة وانسجام في النموذج بين نتائج تصحيح الخطأ في المدى القصير والطويل.

اختبار التطابق:

من خلال المنحنى أدناه نلاحظ أن منحنى القيم الحقيقية Actual لبيانات الجزائر متطابق تقريبا مع منحنى القيم المقدرة Fitted لبيانات الجزائر مما يعني جودة النموذج، و الشكل أدناه يوضح ذلك.

الشكل رقم (3-7): اختبار التطابق (حالة الجزائر)



المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10).

المبحث الثاني: دراسة الاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب

سعت المغرب إلى تنويع هيكلها الاقتصادي من خلال الاهتمام بقطاع السياحة، الفلاحة والتصنيع، كما أنها من خلال ما تتوفر عليه من مميزات وتموقع جعلها وجهة جاذبة للاستثمارات الأجنبية المباشرة.

المطلب الأول: دراسة تحليلية للاقتصاد المغربي

سعت المغرب من خلال التوجه النظامي نحو السياحة، الفلاحة والتصنيع والتنويع إلى تنويع هيكليا الاقتصاد بغية الحد من أخطار التقلبات الاقتصادية، وبذلك عملت على تهيئة الظروف الملائمة لجذب رؤوس الأموال الأجنبي والمهارات والأنشطة الجديدة.

الفرع الأول: واقع الاقتصاد المغربي في المؤشرات الاقتصادية الكلية

خلال الفترة 2011-2014 تميز الوضع المغربي بتحقيق معدل نمو بلغ 5.0% عام 2011 ليصل عام 2012 إلى 3.0%، ويبقى متذبذب ومحصور بين 27.3 و 27.2% بين 2012-2014، وفيما يخص معدل البطالة في المغرب فقد تراوحت بين 8.9% عام 2014 و 8.6% عام 2014 وذلك كنسبة من إجمالي القوة العاملة في المملكة المغربية.

والتضخم في المملكة عام 2011 بلغ 0.9%، ليصعد في السنة الموالية في حدود 1.3% ويحدث المفاجئة في عام 2013 لبلوغه ضعف معدل عام 2012 وذلك عند معدل 2.5%، ويبقى عند نفس المستوى سنة 2014.

مؤشرات التوازن الداخلي:

الناتج المحلي الإجمالي: تطورت معدلات النمو في الاقتصاد المغربي بمعدلات نمو متزايدة ومستمرة خلال الفترة 2000-2011، ويعتبر المغرب من الدول الأعلى نموا في منطقة شمال إفريقيا والشرق الأوسط. حيث أن معدل نمو الاقتصاد المغربي تجاوز كل من تونس والمغرب خلال الفترة 2008-2011 بالإضافة إلى إحدى أهم الاقتصاديات الناشئة وهي تركيا والتي لم يتجاوز معدل نمو ناتجها المحلي 3%. وقد انعكس ذلك إيجابيا على نمو الدخل الفردي، ويعود هذا التطور إلى النتائج الإيجابية التي حققتها القطاعات الثلاثة المكونة للاقتصاد المغربي (الأولي والصناعة والخدمات)، فالاقتصاد المغربي لا يعتمد على قطاع واحد، بل إن مصادر نموه يتوزع على القطاعات الثلاث، إذ يساهم قطاع الخدمات ب55.7% في مقابل 28.9% لقطاع الصناعة و15.3% للقطاع الأولي.

الميزانية العامة للدولة: شهدت نسبة عجز الميزانية إلى الناتج المحلي الإجمالي منحى تنازليا خلال الفترة 2000-2006 لتحقق فائضا خلال سنتي 2007 و 2008. لكن الميزانية ارتفعت لتحقق عجزا خلال السنوات اللاحقة، بسبب ارتفاع نسبة النفقات إلى المحلي الإجمالي وانتقالها مثلا من 27.4% سنة 2010 إلى 29.9% سنة 2011 مقارنة بارتفاع نسبة الإيرادات إلى الناتج المحلي الإجمالي بمعدل أقل خلال نفس الفترة (22.8% و23.5% على التوالي).

معدلات التضخم: تعتبر معدلات التضخم مقبولة وتحت السيطرة، إذ انتقلت من 9.3% خلال الفترة 1990-1997 إلى 1.7% خلال 2000-2011. ويعود هذا الانخفاض إلى التغير الضعيف في أسعار المنتجات الغذائية التي تساهم بحوالي 42.1% في تكوين مؤشر أسعار الاستهلاك. وبالإضافة إلى ذلك، فإن معدل التضخم المحقق خلال 2001-2011 يعتبر الأقل في منطقة شمال إفريقيا والشرق الأوسط.

مؤشرات التوازن الخارجي:

- المبادلات الخارجية: يتميز الاقتصاد المغربي بالانفتاح نحو الخارج، وقد انفتح هذا الاقتران بالتغيرات الهيكلية في التجارة الخارجية سواء في السلع المتداولة أو في توزيعها الجغرافي. ومن هنا يمكن إبراز التطورات التي حدثت في المبادلات الخارجية المغربية من خلال النقاط التالية:

- ارتفاع العجز في الميزان التجاري خلال الفترة 2005-2012 ليبلغ 21.1% من الناتج المحلي الإجمالي مقابل 11.3% خلال الفترة 2000-2004. وهذه الوضعية مردها ارتفاع تكلفة فواتير الطاقة التي مثلت 9.6% من الناتج المحلي الإجمالي، بالإضافة إلى ارتفاع الواردات من السلع الاستهلاكية والمصنعة. والتي نمت في المتوسط ب 11.8% خلال الفترة 2005-2012، في حين أن الصادرات لم تتجاوز نسبة ارتفاعها 9.7%، مما يعكس انخفاضها في نسبة تغطية الواردات بواسطة الصادرات التي انتقلت من 62.2% خلال 2000-2004 إلى 48.7% خلال الفترة 2005-2012.

- ارتفعت احتياطات الصرف لتغطي 9.2 شهرا من الواردات خلال الفترة 2000-2004 بعدما كانت في حدود 5.4 شهرا من الواردات، ويعود هذا التحسن إلى زيادة تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الناجم عن عمليات الخصخصة وتحويلات العمال المهاجرين وإيرادات قطاع السياحة. وقد استقر هذا المؤشر في حدود 7.7 شهرا من الواردات خلال الفترة 2005-2012 ليصل إلى حده الأدنى في سنة 2012 بمعدل تغطية 4.4 شهرا من الواردات. ومرد هذا تنامي العجز في الميزان التجاري.

- أما بالنسبة للمديونية الخارجية فقد سجلت انخفاضها مهما الفترة 2000-2005، إذ تقلصت إلى 12 مليار دولار بعدما كانت في حدود 16 مليار دولار. غير أنها ارتفعت ثانية خلال الفترة التي تلت 2005 لتنتقل إلى

25 مليار دولار عام 2012. وهذا يعني أن المغرب أصبح يلجأ إلى المديونية الخارجية لتسديد عجزه الخارجي الذي تفاقم بسبب ارتفاع أسعار المواد الأولية المستوردة وبخاصة البترول إضافة إلى ما تفرضه الأوضاع السياسية والاجتماعية من مصاريف إضافية.

– ميزان المدفوعات: عانى ميزان المدفوعات المغرب في سنتي 2000 و 2001 بقيمة على التوالي، أما في الفترة 2002-2007 فقد حقق ميزان المدفوعات المغربي فائض مالي لم يتعدى 1 مليار دولار، نتيجة تحقيق صافي ميزان الخدمات لفائض وليس الميزان التجاري، وهذا راجع إلى ازدهار قطاع السياحة في المغرب، وكذلك التحويلات أحادية الجانب.

الفرع الثاني: تشجيع الاستثمار الأجنبي في المغرب من خلال القوانين والتشريعات

يتضمن القانون رقم 19-95، الذي يشكل ميثاق الاستثمار معظم الأحكام الخاصة بالاستثمار في المغرب وينظم هذا القانون الذي اعتمده مجلس النواب في 3 أكتوبر 1995 الإطار العام للاستثمار في المغرب فضلا عن سياسة تحفيز الاستثمار خلال السنوات القادمة. كما عملت المغرب لتشجيع المستثمرين الأجانب إلى إنشاء مشاريع استثمارية بالمغرب تم اعتماد ميثاق الاستثمار[1]. وحسب المادة الثانية منه، فإن التدابير المنصوص عليها في الميثاق تهدف إلى:

- تخفيض العبء الضريبي المتعلق بعمليات شراء المعدات والآلات والسلع التجهيزية والأراضي اللازمة لإنجاز الاستثمار،
- تخفيض نسبة الضريبة المفروضة على الدخول والأرباح،
- سن نظام ضريبي تفضيلي لفائدة التنمية الجهوية،
- تعزيز الضمانات الممنوحة للمستثمرين بتسيير طرق الطعن فيما يتعلق بالنظام الضريبي الوطني أو المحلي،
- إنعاش مناطق التصدير الحرة.

وقد تضمن الميثاق جملة من التدابير ذات الطابع الضريبي يمكن إجمالها فيما يلي:

-**الرسوم الجمركية:** وفقا للمادة الثالثة من ميثاق الاستثمار يفرض رسم استيراد بسعر لا يقل عن 2.5% من قيمة السلع المستوردة أو لا يتجاوز 10% منها، وفضلا عن ذلك تعفى السلع التجهيزية والمعدات والآلات اللازمة لإنعاش وتنمية الاستثمار من الاقتطاع الضريبي عند الاستيراد.

[1] ميثاق الاستثمار ، المرسوم الملكي رقم 1-95-213 المؤرخ في 8 نوفمبر 1995 ودخل حيز التنفيذ في 1 جانفي 1996.

-الضريبة على القيمة المضافة: حسب المادة الرابعة من ميثاق الاستثمار تعفى من الضريبة على القيمة المضافة في الداخل وحين الاستيراد السلع التجهيزية المعدات والآلات المقرر إدراجها في حساب للأصول الثابتة وتخول الحق في الخصم طبقا للتشريع المتعلق بالضريبة على القيمة المضافة. كما تستفيد المنشآت الملزمة التي تكون قد أدت الضريبة بمناسبة استيراد السلع المشار إليها أعلاه أو شرائها محليا من الحق في استرجاع مبلغ الضريبة المذكورة.

-**رسوم التسجيل:** تنص المادة الخامسة من ميثاق الاستثمار على الإعفاء من رسوم التسجيل عقود شراء الأراضي المعدة لإنجاز مشروع من مشاريع الاستثمار شريطة إنجاز المشروع خلال أجل لا يتجاوز 24 شهرا ابتداء من تاريخ العقد. ويفرض رسم تسجيل نسبة 2.5% على عقود شراء الأراضي المعدة للقيام بعمليات التجزئة و البناء وعمليات الشراء الأول للبناءات من قبل أشخاص طبيعيين أو معنويين غير مؤسسات الائتمان أو شركات التأمين. هذا الرسم أقصاه 0.50% على حصص المساهمة في الشركات حين تأسيسها أو الزيادة في رأسمالها.

-**الضريبة على الشركات وعلى الدخل:** تحدد المادتين السابعة والثامنة من ميثاق الاستثمار والإعفاءات والتخفيضات من الضريبة على الشركات وعلى الدخل على النحو التالي:

- تخفض نسبة الضريبة على الشركات إلى 35%،

-تعدل نسبة الضريبة العامة على الدخل بحيث لا تزيد نسبة الضريبة القصوى على 41.5%.

-تعفى منشآت تصدير المنتجات أو الخدمات بالنسبة إلى مجموع رقم معاملاتها المتعلق بالتصدير والمنجز بعملات أجنبية من الضريبة على أرباح الشركات وعلى الدخل على النحو التالي:

ومع مطلع سنة 2000 ومن أجل تحقيق الأهداف التنموية للاقتصاد المغربي المرتكز على: الصناعة، السياحة، التجارة، الفلاحة والبنى التحتية، وإضفاء المزيد من الشفافية للمستثمرين.

وتم في سنة 2006 تبني مخطط انبثاق والذي حدد الأهداف الإستراتيجية للسياسة الصناعية للدول وركز على القطاعات المفتاحية أين تملك المغرب مزايا تنافسية والتي سوف تقود 70% من النمو الصناعي إلى غاية 2015، وهو ما من شأنه أن يولد 8200 مليون أورو كناتج داخلي خام إضافي، خلق 440 ألف منصب شغل وتخفيض عجز الميزان التجاري بنسبة 50% في آفاق 2013[1]. وفي سنة 2009 عززت الدولة والقطاع الخاص

[1] Banque mondiale, Groupe Développement économique et social Région Moyen-Orient et Afrique du Nord, Royaume du Maroc: Mémorandum économique pays, Promouvoir la croissance et l'emploi par la diversification productive et la compétitivité, Volume II : Etudes de base, 14 mars 2006, Document de la Banque mondiale, p 120.

الالتزامات التي أقرها مخطط "انبثاق"، من خلال ترسيخ الانبثاق الصناعي 2009-2015 أو انبثاق 2، والذي خصص له ميزانية قدرت بقيمة 1100 مليون أورو، خصصت حصة 34% منها للتركيز على تكوين وتأهيل الموارد البشرية، فيما خصصت 24% منها لتحفيز الاستثمار، ويعول هذا البرنامج على إنتاج 4500 مليون أورو من الاستثمارات الخاصة، توليد 4500 مليون أورو كناتج داخلي خام ، خلق 220 ألف منصب شغل جديد و 8.5 مليار أورو من الصادرات الإضافية في أفق 2015، إجمالا تركز الاستراتيجية الصناعية على الصناعات العالمية المغربية (MMM): الصناعات المستقطبة للاستثمارات الأجنبية المباشرة متمثلة في السيارات، الإلكترونيك، الطائرات، إضافة إلى الصناعات التقليدية كصناعة الألبسة الجلدية والمنتجات الزراعية[1].

الفرع الثالث: تطور الاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب

بما أن المغرب يحظى في إطار علاقته بالاتحاد الأوربي بالوضع المتقدم، وتربطه مع الدول الأوروبية العديد من اتفاقيات الشراكة والتجارة، وكذا اتفاقية التبادل الحر، فإنه قد عانى من آثار هذه الأزمة خصوصا عندما يتعلق ببعض القطاعات كالفلاحة والسياحة وعائدات المغربيين المقيمين بالخارج، وكذلك الاستثمار الأجنبي بالمغرب، رغم أن مع بداية الربع الثالث من 2008 حاولت الحكومة المغربية اتخاذ سلسلة من التدابير الرامية إلى دعم مستوى العرض والطلب وإحداث توازنات داخل السوق المحلية.

أدت الأزمة إلى تقلص الاستثمار الأجنبي المباشر بنسبة 28.6%، ومع مبادرة الدول المتقدمة (خاصة المصدر الأهم، فرنسا وإسبانيا ودول الخليج) إلى تقديم التحفيزات للمقاولات المتضررة من الأزمة، بشرط مواصلة أنشطتها فوق ترابها، فإن تدفق تلك الاستثمارات سيشهد تراجعا ملحوظا في السنوات القادمة، وأيا كانت الإكراهات الداخلية بالاتحاد الأوروبي، فلن يقود ذلك على الأرجح لنقل هام لبنيات الإنتاج نحو الجار بجنوب المتوسط، لأن الرأسمال هناك ينتظر ما قد ينتج عن الأزمة عن تحولات نوعية.

وقد أدى الأزمة المالية العالمية إلى عكس هذا الاتجاه، مما أدى إلى تراجع قوى الاستثمار الأجنبي المباشر بنسبة 26.3% عام 2008 و29.2% في نهاية سبتمبر 2009، وشمل هذا التراجع أهم الدول المستثمرة في المغرب كفرنسا، إسبانيا والمملكة المتحدة.

[1] وليد بيبي، آليات جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في ظل الأزمة المالية الحالية–دراسة حالة دول شمال إفريقيا–، مذكرة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة بسكرة، 2014-2015، ص 198-199.

الجدول رقم (3-12):الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى المغرب

الوحدة: مليون دولار

السنوات	2006	2007	2008	2009	2010
الاستثمار الأجنبي الوارد	2.45	2.80	2.49	1.95	1.57
السنوات	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
الاستثمار الأجنبي الوارد	2.57	2.73	3.30	3.56	3.25

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية، 2016، ص 17.

تميزت الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى المغرب بالتذبذب والانخفاض خلال الفترة 2006-2010 حيث بلغت سنة 2010 أدنى قيمة لها بحوالي 1.57 مليون دولار هذا راجع لتطبيق الخصخصة في المغرب والذي تميز بوتيرة متقلبة ، ثم ترتفع خلال الفترة 2011-2015 لتبلغ سنة 2011 القيمة 2.57 مليون دولار مقارنة بسنة 2015 القيمة 3.25 مليون دولار.

الجدول رقم (3-13):الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر عن المغرب

الوحدة: مليون دولار

السنوات	2006	2007	2008	2009	2010
الاستثمار الأجنبي الوارد	444.88	621.61	485.19	470.26	588.77
السنوات	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
الاستثمار الأجنبي الوارد	178.99	406.12	331.96	436.34	653.29

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية، 2016، ص 17.

وفيما يخص حجم الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى المغرب بعد الأزمة فقد عرف تذبذبا بعد عام 2007 حيث بلغت عام 2008 مبلغ 2487.1 مليون دولار، وهبطت إلى 1951.7 مليون دوار عام 2009 و1574.0 عام 2010 لتسجل أقل قيمة لها سنة 2011 المقدرة ب 178.99 مليون دولار، لترتفع بحلول سنة 2012 بقيمة 406.12 مليون دولار، وحققت أكبر قيمة لها بحلول عام 2015 بقيمة 653.29 مليون دولار ويعود سبب ذلك إلى سياسات الجذب التي اتبعها المغرب من أجل تحسين مناخها الاستثماري.

المطلب الثاني: دراسة وصفية لبيانات المغرب

بغرض الدراسة الوصفية لبيانات المغرب وبنفس المنهجية السابقة المستعملة لدراسة بيانات الجزائر نستمل طريقة التحليل بالمركبات الأساسية.

الفرع الأول: دراسة الارتباط بين المتغيرات

الجدول رقم (3-14): مصفوفة معاملات الارتباط الخطي البسيط بين المتغيرات (حالة المغرب)

Variables	LPCRGDP	LFDI	LOPEN	LINV	LGOVT	LMC	LINF
LPCRGDP	1	0,7660	0,9728	0,5193	-0,5593	0,5156	0,6563
LFDI	0,7660	1	0,7581	0,4936	-0,3003	0,5722	0,5964
LOPEN	0,9728	0,7581	1	0,5106	-0,5536	0,5231	0,7114
LINV	0,5193	0,4936	0,5106	1	-0,1405	0,3602	0,4608
LGOVT	-0,5593	-0,3003	-0,5536	-0,1405	1	0,0296	-0,3518
LMC	0,5156	0,5722	0,5231	0,3602	0,0296	1	0,7113
LINF	0,6563	0,5964	0,7114	0,4608	-0,3518	0,7113	1

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

إن عناصر المصفوفة أعلاه تمثل معاملات الارتباط الخطي البسيط بين متغيرات الدراسة فهي بذلك توضح مدى الارتباط الموجود بين متغيرات النموذج، وفي تحليلنا لهذه المصفوفة نهتم بعلاقة متغيرة معدل النمو الاقتصادي lpcrgdp مع باقي متغيرات النموذج، وعند فحصنا لعمود المتغير lpcrgdp يتضح لنا إشارة كل المتغيرات تظهر بإشارة موجبة، مما يعني أن كل من هذه المتغيرات لها تأثير إيجابي على النمو الاقتصادي، ما عدا متغيرة الإنفاق الحكومي فلها إشارة سالبة مما يعني أن لها تأثير عكسي على النمو الاقتصادي، ومن خلال ملاحظتنا لمعاملات الارتباط نستنتج ما يلي:

- ✓ المتغير LOPEN يرتبط ارتباط قوي وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.97.
- ✓ المتغير LFDI يرتبط ارتباط قوي وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.76.
- ✓ المتغير LINF يرتبط ارتباط قوي وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.65.
- ✓ المتغير LGOVT يرتبط ارتباط قوي وسالب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.56-.
- ✓ المتغير LINV يرتبط ارتباط قوي وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.52.
- ✓ المتغير LMC يرتبط ارتباط قوي وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.51.

الفرع الثاني: دراسة القدرة التفسيرية للمحورين الأول والثاني والمستوي الأول

الجدول رقم (3-15): دراسة القدرة التفسيرية (حالة المغرب)

Valeurs propres :

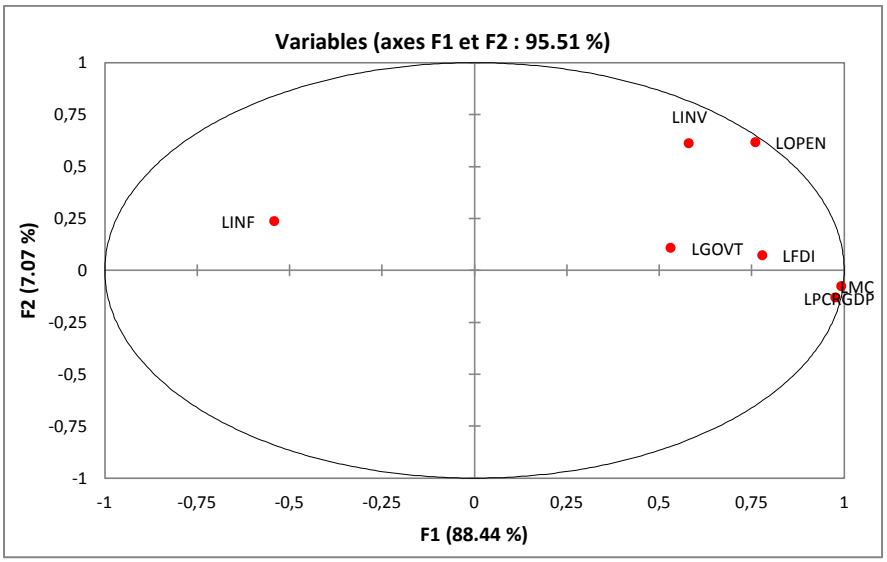
	F1	F2	F3	F4	F5	F6	F7
Valeur propre	0,2929	0,0234	0,0068	0,0032	0,0023	0,0022	0,0004
Variabilité (%)	88,4396	7,0688	2,0486	0,9674	0,7052	0,6580	0,1124
% cumulé	88,4396	95,5084	97,5570	98,5244	99,2296	99,8876	100,0000

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

نسبة التمثيل على المحورين F1 و F2 بلغت 95.50% وهي نسبة جيدة و مقبولة لتمثيل البيانات في المستوي الأول (F2*F1).

الفرع الثالث: دراسة المتغيرات

الشكل رقم (3-8): دائرة الارتباطات (حالة المغرب)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

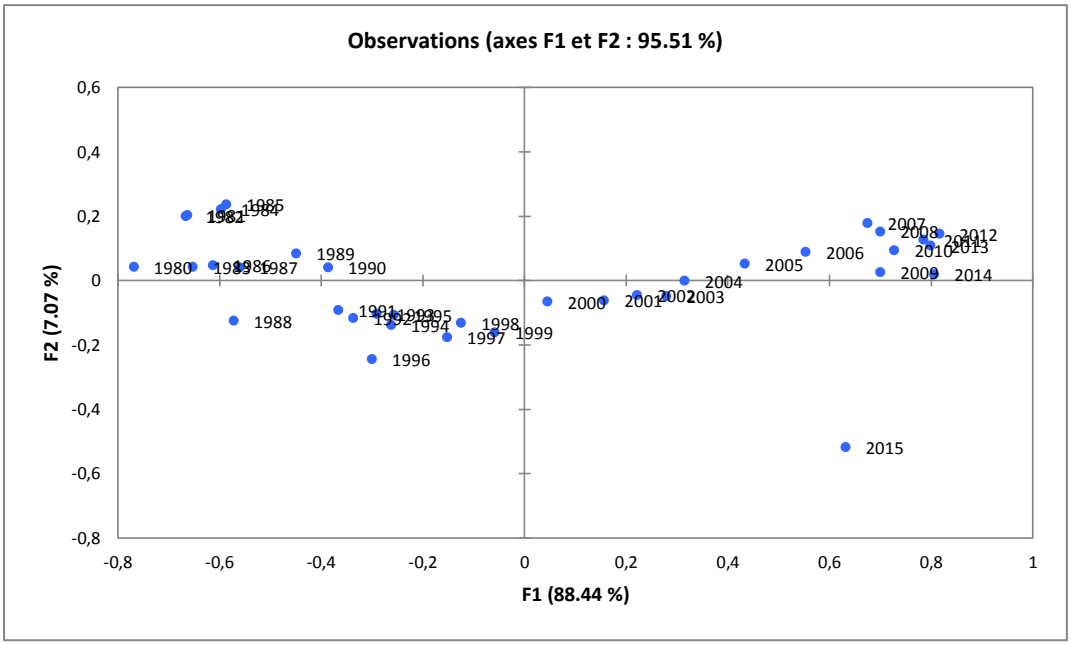
يتضح لنا من خلال التمثيل البياني للمتغيرات أن كل متغيرات الدراسة تمثيلها مقبول بسبب قربها من دائرة الارتباطات ماعدا المتغيرين linf و lgovt . كما أن المتغيرات linv و lfdi و lopen ، linf و lcprgdp و lmc ترتبط ارتباط قوي موجب مع المحور الأول، أي أن هذه المتغيرات لها علاقة مع النمو الاقتصادي في المغرب.

وأن المسافة ضعيفة جدا بين كل من الثنائيات وهذا يفسر وجود ارتباط قوي و موجب بين كل من هذه الثنائيات، والعلاقة بين كل من هذه الثنائيات كالتالي:

- ✓ lmc و lcprgdp المسافة الضعيفة بين هاتين المتغيرتين تعني أن الكتلة النقدية تؤثر على النمو الاقتصادي تأثيرا إيجابيا وهذا لا يوافق الطرح النظري.
- ✓ linv و lcprgdp المسافة الضعيفة بين هاتين المتغيرتين تعني أن هذا يعني أن للاستثمار المحلي تأثير إيجابي على النمو الاقتصادي وهذا يوافق الطرح النظري.
- ✓ linv و lopen المسافة الضعيفة بين هاتين المتغيرتين تعني أن الانفتاح التجاري له تأثير على الاستثمار المحلي وهذا ما يوافق الطرح النظري.
- ✓ lmc و lfdi المسافة الضعيفة بين هاتين المتغيرتين تعني أن الكتلة النقدية تؤثر على الاستثمار الأجنبي المباشر، وأن الاستثمار الأجنبي المباشر يؤثر الكتلة النقدية وهذا ما يوافق الطرح النظري.

الفرع الرابع: دراسة الأفراد والربط بين المتغيرات والأفراد

الشكل رقم(3-9): دراسة العلاقة بين الأفراد والمتغيرات (حالة المغرب)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

نلاحظ من خلال الشكل أعلاه أن الأفراد الذين يملكون أكبر نسبة مساهمة في تشكيل المحور الأول وبإحداثيات موجبة هم 2001، 2002، 2003، 2004، 2005، 2006، 2007، 2008، 2009، 2010، 2012، 2013، 2014.

وبإحداثيات سالبة هم 1980، 1981، 1982، 1983، 1984، 1985، 1986، 1987، 1988، 1989، 1991،، 1990،1992، 1993، 1994، 1995، 1999.

شرح وتفسير المحور الأول:

الأفراد الذين يملكون أكبر نسبة مساهمة في تشكيل المحور وبإحداثيات موجبة 2001، 2002، 2003، 2004، 2005، 2006، 2007، 2008، 2009، 2010، 2012، 2013، 2014، يأخذون أكبر القيم على المتغيرات التي ترتبط ارتباط قوي وموجب مع المحور الأول linv وlfdi و lopen ، linf و lcprgdp و lmc. مما يعني أن قيم هذه المتغيرات وخلال هذه السنوات عرفت ارتفاعها وتطورها.

المطلب الثالث: دراسة ARDL في المغرب

نسعى من خلال هذا المطلب لتحديد وتقييم طبيعة الأثر المحتمل للاستثمار الأجنبي المباشر على تطورات معدلات النمو الاقتصادي، ولهذا الغرض تم استخدام منهجية ARDL لاختبار العلاقة طويلة المدى بين حصة الفرد من إجمالي الناتج المحلي الحقيقي المتمثل في المتغير التابع والاستثمار الأجنبي المباشر متمثلا في المتغير المستقل مع مجموعة من المتغيرات المستقلة المفسرة للنمو الاقتصادي الخاصة بدولة المغرب، ولهذا الغرض تم الاستعانة بعدة معطيات[1].

باستعمال نفس المراحل السابقة* تم التوصل إلى النتائج التالية:

- ✓ **دراسة استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات المغرب:**

أعطت نتائج اختبارات جذر الوحدة للسلاسل LPCRGDP , LFDI, LMC ,LGOVT, LINV, LOPEN و LINF تؤكد وجود جذر الوحدة في كل النماذج و باستعمال الاختبارين ADF و PP و بمستوي معنوية 10% كحد أقصى، أما إخضاع الفروق الأولى للسلاسل السابقة لنفس الاختبارين يؤكد على استقرارية السلاسل عند الفرق الأول، و بالتالي فإنها متكاملة من الدرجة الأولى[2].

- ✓ **اختبار AIC لاختيار التأخيرات المثلى لبيانات المغرب:**

قد تم اختيار فترات التباطؤ وفق معياري AIC لكل متغيرة حيث: ARDL(1,0,1,1,1,0,0) يعني هذا أن كل من المتغير التابع LPCRGDP و المتغيرات MC, LGOVT و LOPEN مبطأة بفترة زمنية واحدة وأن بقية المتغيرات الأخرى بدون تأخيرات زمنية[3].

[1] تم اعتماد على نفس المعطيات ونفس الترميز المطبق في الدراسة القياسية باستعمال منهجية ARDL المطبقة على حالة الجزائر، بيانات السلاسل الزمنية من البنك العالمي.

* الدراسة القياسية باستعمال منهجية ARDL على حالة الجزائر ص 108-116.

[2] أنظر الملحق رقم 02.

[3] أنظر الملحق رقم 03 .

✓ **اختبار التكامل المشترك باستخدام منهج الحدود:**

تظهر النتائج أن F-stat=13.25 هي أكبر من الحدود العليا للقيمة الحرجة عند كل درجات المعنوية للحدود العليا المعنوية، وبالتالي نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة بوجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغير التابع المتمثل في النمو الاقتصادي والمتغيرات المستقلة محل الدراسة[1].

✓ **تقدير نموذج ARDL لتصحيح الخطأ مع ديناميكية الأجل القصير:**

وتتضمن هذه المرحلة الحصول على مقدرات المعلمات في الأجل القصير، كما هو موضح في الجدول أدناه، وتوضح نتائج الجدول علاقة الاستثمار الأجنبي والمتغيرات المستقلة الأخرى بالنمو الاقتصادي في الأجل القصير كالتالي:

الجدول رقم (3-16): نتائج تقديرات نموذج تصحيح الخطأ

ECM Regression
Case 2: Restricted Constant and No Trend

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOPEN)	-0.044922	0.025449	-1.765187	0.0903
D(LGOVT)	-0.278612	0.063634	-4.378362	0.0002
D(LMC)	-0.210099	0.062533	-3.359800	0.0026
CointEq(-1)*	-0.198723	0.016981	-11.70249	0.0000

R-squared	0.788515	Mean dependent var	0.025100
Adjusted R-squared	0.768048	S.D. dependent var	0.038986
S.E. of regression	0.018776	Akaike info criterion	-5.005233
Sum squared resid	0.010929	Schwarz criterion	-4.827479
Log likelihood	91.59158	Hannan-Quinn criter.	-4.943873
Durbin-Watson stat	2.120755		

* p-value incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10).

إن معامل تصحيح الخطأ (λ= -0.20) ذو معنوية إحصائية مقبولة عند 5% وبإشارة سالبة ويكون عندئذ نموذج تصحيح الخطأ مقبول، وعليه فيمكننا القول أن 20% من أخطاء الأجل القصير يمكن تصحيحها في العام الأول من أجل العودة إلى الوضع التوازني في الأجل الطويل، وهذا يعبر عن سرعة العودة للوضع التوازني في حالة وجود صدمات تزيح الاقتصاد المغربي عن وضعه التوازني، وبالتالي فإن متغيرات النموذج محل الدراسة هي في حالة تكامل مشترك ولها علاقة توازن في الأجل الطويل.

أما فيما يخص معلمات الأجل القصير فإن معدلات النمو الاقتصادي تتأثر وبشكل عكسي (إشارة سالبة) بمعدلات نمو النفقات الاستهلاكية للإنفاق الحكومي 0.27- ، كما تتأثر معدلات النمو بشكل إيجابي بمعدلات الانفتاح التجاري 0.044- ، وكذلك معدلات المعروض النقدي 0.21- .

[1] أنظر الملحق رقم 04.

✓ **معادلة الأجل الطويل وفق منهجية ARDL:**

نظرا لوجود تكامل مشترك بين متغيرات النموذج، فإنها توجد علاقة طويلة الأجل بين تلك المتغيرات، الجدول الموالي يبين نتائج تقدير العلاقة طويلة الأجل وفقا لمنهجية ARDL.

الجدول رقم (3-17): نموذج ARDL لتصحيح الخطأ في الأجل الطويل لبيانات المغرب

Conditional Error Correction Regression

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.93818	2.434611	4.492784	0.0002
LPCRGDP(-1)*	-0.198723	0.072523	-2.740153	0.0114
LFDI**	0.034786	0.074737	0.465451	0.6458
LOPEN(-1)	0.198372	0.056476	3.512493	0.0018
LGOVT(-1)	-0.158177	0.087805	-1.801447	0.0842
LMC(-1)	0.014624	0.049456	0.295703	0.7700
LINV**	0.001936	0.058642	0.033016	0.9739
LINF**	-1.893900	0.464673	-4.075769	0.0004
D(LOPEN)	-0.044922	0.039444	-1.138880	0.2660
D(LGOVT)	-0.278612	0.086733	-3.212278	0.0037
D(LMC)	-0.210099	0.103244	-2.034969	0.0530

* p-value incompatible with t-Bounds distribution.
** Variable interpreted as Z = Z(-1) + D(Z).

المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10).

بالنسبة لمعلمات الأجل الطويل فإن متغيرتي التضخم والانفتاح التجاري معنويتين عند 5% أما باقي المتغيرات فهي ذات معنوية إحصائية ضعيفة ولم تظهر أي دور إيجابيي على المدى الطويل.

ومن الجانب الاقتصادي فإن إشارة معلمة التضخم سالبة مما يعني أن زيادة التضخم تؤدي إلى تراجع معدلات النمو الاقتصادي في المغرب وهذا مقبول من الوجهة الاقتصادية، وكذلك معلمة الإنفاق الحكومي تظهر بإشارة سالبة وهذا يعني أن زيادة الإنفاق الحكومي يخفض من معدلات النمو الاقتصادي، أما إشارة مقدرة معامل الانفتاح التجاري موجبة مما يعني أن زيادة الانفتاح التجاري تؤدي إلى زيادة معدلات النمو الاقتصادي في المغرب وهذا مقبول من الناحية الاقتصادية، فيما يتعلق بمتغيرة الاستثمار الأجنبي المباشر فقد ظهر بإشارة موجبة وهذا ما يوافق الطرح النظري غير أنها إحصائيا غير مقبولة.

✓ **الاختبارات التشخيصية:** للتأكد من جودة النموذج المستخدم في التحليل وخلوه من المشاكل القياسية، تم القيام بعدة اختبارات كالتالي:

❖ **اختبار LM لبراش باقو:** من خلال هذا الاختبار[1] تبين أنه لا يوجد ارتباط ذاتي تسلسلي للأخطاء في بواقي معادلة الانحدار حيث أن القيمة الإحصائية الاحتمال F=1.30 والقيمة الاحتمالية المقابلة لهذا الاختبار أكبر من مختلف درجات المعنوية عند 1%،5% و 10%.

[1] أنظر الملحق رقم 05.

❖ **اختبار التوزيع الطبيعي:**

اختبار Jarque-BeraلNormality للتحقق من التوزيع الطبيعي لبواقي معادلة الانحدار، يظهر أن القيمة الإحصائية لهذا الاختبار J-B= 0.76 وأن الاحتمالية المقابلة لاختبار جارك بيرا P=0.71 أكبر من مختلف درجات المعنوية عند 1%،5%و 10%.وبالتالي بواقي تقدير الانحدار تتبع التوزيع الطبيعي، وبالتالي يمكن قبول النموذج إحصائيا[1].

❖ **اختلاف التباين:**

اختبار فرضية عدم تباين حد الخطأ، باستخدام اختبار ثبات التباين المشروط بالانحدار الذاتي (ARCH test)، توضح قبول فرضية العدم، أي ثبات تباين حد الخطأ العشوائي في النموذج المقدر[2].

❖ **اختبار الاستقرار الهيكلي لمعاملات الأجل القصير والأجل الطويل:**

ويتم بإجراء اختبارين هما: اختبار المجموع التراكمي للبواقي الإرجاعية (CUSUM) و اختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي الإرجاعية (CUSUM of Squares)، ويمكن من خلال هذين الاختبارين معرفة مدى الاستقرار الهيكلي للمعاملات المقدرة لصيغة تصحيح الخطأ للنموذج ARDL، ويتضح من الأشكال البيانية للاختبارين استقرار معاملات النموذج في الأجلين القصير و الطويل[3]، و هذا لأن التمثيل البياني يقع داخل الحدود الحرجة عند مستوى 5% .

❖ **اختبار التطابق:**

من خلال شكل التطابق نلاحظ أن منحنى القيم الحقيقية Actual لبيانات المغرب متطابق تقريبا مع منحنى القيم المقدرة Fitted لبيانات المغرب مما يعني جودة النموذج[4].

[1]- أنظر الملحق رقم 06.
[2]- أنظر الملحق رقم 07.
[3] أنظر الملحقين رقم 08 و 09.
[4] أنظر الملحق رقم 10.

المبحث الثالث: مكانة الاستثمار الأجنبي المباشر في السعودية

شهد الاقتصاد السعودي تطورا كبيرا في مختلف المجالات الاقتصادية والعمرانية خلال العقدين الماضيين، وهذا لحرصها على تطبيق برامج ومخططات التنمية لزيادة معدلات النمو الاقتصادي ومواكبة التطورات التقنية والاقتصادية المتسارعة التي يشهدها العالم وذلك باستقطاب المزيد من الاستثمارات الأجنبية المباشرة والمصاحبة للتكنولوجيا المتطورة ووسائل الإنتاج الحديثة التي تهدف لزيادة الإنتاج وتطوير مهارات اليد العاملة الوطنية.

المطلب الأول: دراسة تحليلية للاقتصاد السعودي

اعتمد الاقتصاد السعودي على مخططات التنمية الخماسية وذلك لمواكبة التغيرات والتطورات في الاقتصاد العالمي، كما عمل على سياسات الخصخصة لبعض الأنشطة الاقتصادية وتشجيع المستثمر الأجنبي وذلك لتنويع مصادر الدخل الوطني بدلا من الاعتماد على قطاع المحروقات كأكبر مورد.

الفرع الأول: مناخ الاستثمار الأجنبي في السعودية[1]

حقق اقتصاد المملكة العربية السعودية طفرة على 50 عاما مضى، فقد احتلت المرتبة الثالثة عالميا، على مدى نصف القرن الماضي، من حيث سرعة نمو إجمالي الناتج المحلي بعد الصين وكوريا الجنوبية، ومن المتوقع أن يزيد متوسط دخل الفرد من 25000 دولار أمريكي في 2012 إلى 33500 دولار أمريكي بحلول عام 2020.

واليوم في الوقت الذي تواصل فيه المملكة العربية السعودية تنويع اقتصادها بعيدا عن الركائز التقليدية من الصناعات القائمة على الهيدروكربون، فإنها تكتسب سمعة متزايد كقبلة حيوية للاستثمارات الأجنبية المباشرة.

توجد عدة أسباب متعددة وراء استمرار نجاح المملكة العربية السعودية، لا شك أن المملكة تتمتع بأحد الاقتصاديات الرائدة عالميا، فهي عضو في قمة العشرين، كم أنها الاقتصاد الأكبر والأكثر نجاحا في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. تسهم المملكة العربية السعودية، التي تمثل إمداداتها النفطية حوالي خمس احتياطي العالم، بنسبة 38 بالمائة من إجمالي الناتج المحلي (GDP) للدول العربية. ونظرا لأن المملكة العربية السعودية عضو بارز في مجلس التعاون الخليجي (GCC)، فإن الاستثمار فيها يتيح أيضا فرصة ارتياد أسواق الدول الخمس الأعضاء الأخرى (البحرين والكويت، وعمان وقطر والإمارات)، والتعاون مع الاقتصاديات الأخرى في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا دون تكبد رسوم جمركية.

[1] عبد اللطيف جميل، المملكة العربية السعودية: أرض خصبة تجتذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى أرضها، 2017-2018 على الموقع: https://www.alj.com/ar/news/saudi-arabia-attractive-fast-growing-destination-foreign-direct-investment/ تاريخ الاطلاع (10-02-2018).

تحتل المملكة العربية السعودية، التي تتمتع بواحدة من أكبر 20 اقتصادا على مستوى العالم والاقتصاد رقم واحد في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، المركز التاسع والأربعين من بين 189 دولة من حيث "سهولة ممارسة الأعمال".

تستفيد الشركات والأفراد على حد سواء من نظام الضرائب التنافسي في المملكة، تعد ضريبة الدخل وضريبة المبيعات والضريبة العقارية من بين أشكال الضرائب المفروضة التي لا وجود لها في المملكة الضريبي (وعلى الرغم من عدم وجود ضريبة القيمة المضافة (VAT) حاليا، فإن من المقرر تطبيقها 2018 في دول مجلس التعاون الخليجي بما في ذلك المملكة العربية السعودية). تتوفر أنظمة إعفاء ضريبي على إيرادات التصدير، بينما تطبق الائتمانات الضريبة على استثمارات البحث والتطوير.

وينتظر المستثمرين من الخارج مغريات جديدة للاستثمار، حيث انخفضت ضريبة الشركات نسبيا بنسبة 20% على إجمالي الأرباح من الشركات و5% ضريبة مقتطعة، ويمكن ترحيل أية خسائر إلى أجل غير مسمى لخصمها من الضرائب المستقبلية.

الفرع الثاني: التشريعات والحوافز التنظيمية للاستثمار الأجنبي المباشر في السعودية

قبل شهر أفريل من عام 2000 كان الاستثمار الأجنبي في المملكة العربية مسموحا عند توافر ثلاثة شروط هي أن يكون المشروع "مشروعا تنمويا" وأن تؤدي الاستثمارت إلى نقل التقانة، وأن يتضمن المشروع شريكا سعوديا تبلغ حصته في المشروع 25 % منه، وكانت الطلبات المقدمة من أجل الحصول على التصاريح تتطلب وقتا طويلا في ما عدا المشاريع التي كانت فيها الحكومة هي الشريك. ولم يكن يسمح للشركات الأجنبية أو للأفراد الأجانب في ماعدا مواطني دول مجلس التعاون الأخرى بتملك الأرض أو الانخراط في أعمال تجارة وتوزيع داخلية.

صدر قانون الاستثمار الأجنبي الجديد بمرسوم ملكي في إبريل 2000، وهو يتيح مزايا عديدة للمستثمرين الأجانب في المملكة بينها تخفيض الضرائب على الأرباح إلى 30% وملكية المستثمرين الأجانب لشركاتهم وكفالتهم للعاملين معهم[1]، وأصبح القانون نافذا في جوان من السنة ذاتها، أرسى القانون إطار عمل للنشاطات التشريعية والتنظيمية المقبلة، هدفها تعزيز المناخ الاستثماري في البلاد وجذب رأس المال. أما العنصران الحاسمان في هذا القانون الجديد وفي المراسيم التنفيذية الملحقة به والتي أصبحت سارية المفعول في الوقت ذاته فهما:

[1] أحمد نصير، محمد البشير بن عمر، تقييم الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية من خلال المؤشرات الدولية والإقليمية، حالة: المملكة العربية السعودية ، المجلة الجزائرية الاقتصادية، عدد 07، ديسمبر 2017، ص 142.

بمستطاع الشركات أن تكون مملوكة من جانب رأس المال الأجنبي بنسبة 100% فيما عدا قطاعات محددة، ويتعين معاملة الشركات الأجنبية والشركات السعودية على قدم المساواة ففي السابق كانت لجنة استثمار رؤوس الأموال الأجنبية تطالب بحصة سعودية قدرها 51%. وطبقا للقانون الجديد أصبح بإمكان الشركات الأجنبية أن تطلب قروضا بحصة سعودية قدرها 51%. وطبقا للقانون الجديد أصبح بإمكان الشركات الأجنبية أن تطلب قروضا ميسرة من صندوق التنمية الصناعي السعودي بالشروط ذاتها التي تحصل عليها الشركات السعودية.

سمح للشركات الأجنبية بامتلاك الأرض من أجل النشاطات المصرح بها، من أجل إسكان موظفيها، ففي السابق كان يطلب من الشريك السعودي أن يمتلك الأرض[1].

لم تخفي المملكة العربية السعودية رغبتها في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة التي تعتبر واحدة من أكثر الطرق فعالية لتنويع الاقتصاد وتوفير فرص العمل للأجيال القادمة. وتجدر الإشارة إلى هنا إلى أن خطة المملكة للتنمية الاستراتيجية والتي تضمنها رؤية 2030. تسلط الضوء على طموح المملكة في زيادة الاستثمار الأجنبي المباشر من 3.8 بالمائة من إجمالي الناتج المحلي إلى مستوى عالمي قياسي تصل نسبته إلى 5.7 من إجمالي الدخل المحلي بحلول 2030.

أما في برنامج التحول الوطني (NTP). الذي يحدد الأهداف المؤقتة حتى عام 2020، تهدف المملكة إلى زيادة الاستثمار المباشر من 30 مليار ريال سعودي (8 مليار دولار) إلى 70 مليار سعودي (18.6 مليار دولار). وهذا الهدف تدعمه رؤية 2030، التي تعكس "عزم الدولة على أن تصبح قوة استثمار عالمي". تواصل رؤية 2030 تأكيدها على أن المملكة العربية السعودية سوف:

"....تعمل على تطوير أدواتها الاستثمارية لتستفيد من إمكانات قطاعاتها الاقتصادية الواعدة، وتنويع اقتصاداتها، وتوفير فرص العمل. وستعمل أيضا على تنمية اقتصادها وتحسين جودة خدماتها من خلال خصخصة بعض الخدمات الحكومية وتحسين بيئة العمل واستقطاب أفضل الخبرات والاستثمارات على مستوى العالم واستغلال موقعها الاستراتيجي الفريد في إنشاء حلقة وصل بين القارات الثلاث".

وبهذا، فإن المملكة العربية السعودية قطعت شوطا طويلا في طريق جذب المستثمرين الأجانب إليها من خلال قانون الاستثمار الأجنبي لعام 2000 وما تبعه من تأسيس الهيئة العامة للاستثمار بالمملكة العربية السعودية (SAGIA)[2].

[1] تيم نيبلوك، المملكة العربية السعودية، السلطة والشريعة والاستمرارية، مركز الخليج للأبحاث، دبي، 2006، ص ص: 194-197.

[2] عبد اللطيف جميل، مرجع سابق، ص 8 .

الفرع الثالث: تطور الاستثمار الأجنبي المباشر في السعودية

نجحت السعودية في عام 2014 في جذب استثمارات أجنبية مباشرة قيمتها 8012 مليون دولار وذلك حسب تقديرات الأونكتاد تمثل ما نسبته 18.3% من الإجمالي العربي لنفس العام، كما بلغت أرصدت الاستثمارات الأجنبية الواردة إلى السعودية بنهاية عام 2014 نحو 216 مليار دولار تمثل 27.4% من الإجمالي العربي خلال نفس الفترة. ومن أجل معرفة تطور الاستثمار الأجنبي المباشر خلال الفترة (2006-2015)، ومدى مساهمته في تطور الاقتصاد السعودي.

- **تطور الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في السعودية**

من خلال الجدول الموالي سنوضح تطور حجم تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى السعودية من دول العالم كما يلي:

الجدول رقم (3-18): الاستثمار الأجنبي المباشر في السعودية الوارد من دول العالم

الوحدة:(مليون دولار)

السنوات	2006	2007	2008	2009	2010
الاستثمار الأجنبي الوارد	18.29	24.32	39.46	36.46	29.23
السنوات	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
الاستثمار الأجنبي الوارد	16.31	12.18	8.86	8.01	8.14

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية، 2016، ص 29.

نلاحظ من خلال الجدول أعلاه أن الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى السعودية حقق تطورا ملحوظا ونتائج إيجابية خلال الفترة 2006- 2008 وذلك راجع لنجاعة الحوافز والامتيازات لتشجيع المستثمرين من خلال إنشاء الهيئة العامة للاستثمار سنة 2000، لينخفض سنتي 2009 و 2010، وسبب هذا الانخفاض هو الأزمة المالية العالمية سنة 2008، ثم يليها الانخفاض الكبير في أسعار البترول الذي سبب انخفاضا خلال السنوات القادمة من 2011 إل غاية سنة 2015.

- **الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر من السعودية**

الجدول رقم (3-19):الاستثمار الأجنبي المباشر في السعودية الصادر من دول العالم

الوحدة:(مليون دولار)

السنوات	2006	2007	2008	2009	2010
الاستثمار الأجنبي الوارد	-38.56	-134.83	3497.62	2177.27	3906.85
السنوات	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
الاستثمار الأجنبي الوارد	3429.92	4401.55	4943.29	5397.99	5389.93

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية، 2016، ص 29.

سجل الاستثمار الأجنبي المباشر قيما سالبة في سنة 2006 بقيمة 38.56- مليون دولار وسنة 2007 القيمة 134.83-، لترتفع وتتحسن سنة 2008 محققة القيمة 3497.62 مليون دولار، ثم تنخفض قليلا سنة 2009 بقيمة 2177.27 مليون دولار، لتواصل الارتفاع والتحسن بعدها خلال الفترة 2010-2015، حيث بلغت هذه الاستثمارات القيمة 5389.93 مليون دولار سنة 2015.

المطلب الثاني: دراسة وصفية لبيانات السعودية

في إطار الدراسة الوصفية لبيانات السعودية نستعمل طريقة التحليل بالمركبات الأساسية بنفس المنهجية المتبعة في الدراسة الوصفية لبيانات الجزائر والمغرب.

الفرع الأول: مصفوفة الارتباطات

دراسة مدى التجانس المتغيرات بالنسبة لعينة السعودية، فتحليل هذه العينة باستخدام طريقة التحليل بالمركبات الأساسية يمنحنا مصفوفة الارتباطات التالية:

الجدول رقم (3-20): مصفوفة الارتباط الخطي البسيط بين المتغيرات (حالة السعودية)

Variables	LPCRGDP	LFDI	LOPEN	LINV	LGOVT	LMC	LINF
LPCRGDP	**1**	0,1665	-0,7531	-0,5672	0,3641	0,5979	0,5742
LFDI	0,1665	**1**	-0,0057	-0,3237	-0,0598	0,2698	0,6106
LOPEN	-0,7531	-0,0057	**1**	0,2757	-0,4723	-0,3337	-0,3546
LINV	-0,5672	-0,3237	0,2757	**1**	-0,6266	-0,4485	-0,5763
LGOVT	0,3641	-0,0598	-0,4723	-0,6266	**1**	0,1880	0,4161
LMC	0,5979	0,2698	-0,3337	-0,4485	0,1880	**1**	0,5435
LINF	0,5742	0,6106	-0,3546	-0,5763	0,4161	0,5435	**1**

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

من خلال تحليلنا لمصفوفة معاملات الارتباط الخطي البسيط لمتغيرات السعودية أعلاه فإننا نهتم بعلاقة متغيرة معدل النمو الاقتصادي LPCRGDP مع باقي متغيرات النموذج، وعند فحصنا لعمود المتغير LPCRGDP يتضح لنا أن كل المتغيرات تظهر بإشارة موجبة أي ان لها تأثيرا إيجابيا على النمو الاقتصادي، ماعدا متغيرتي الانفتاح التجاري والاستثمار لهما تأثيرا عكسيا على النمو الاقتصادي في السعودية، ومن خلال ملاحظتنا لمعاملات الارتباط نستنتج مايلي:

- ✓ المتغير LOPEN يرتبط ارتباط قوي وسالب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.75-.

- ✓ المتغير LMC يرتبط ارتباط قوي وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.59.
- ✓ المتغير LINF يرتبط ارتباط قوي وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.57.
- ✓ المتغير LINV يرتبط ارتباط قوي وسالب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.56-.
- ✓ المتغير LGOVT يرتبط ارتباط ضعيف وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.36.
- ✓ المتغير LFDI يرتبط ارتباط ضعيف وموجب مع المتغير LPCRGDP بقيمة 0.16.

الفرع الثاني: نسب التمثيل على المحاور

الجدول رقم (3-21): نسب التمثيل على المحاور (حالة السعودية)

Valeurs propres :							
	F1	F2	F3	F4	F5	F6	F7
Valeur propre	0,1672	0,0674	0,0316	0,0220	0,0068	0,0063	0,0008
Variabilité (%)	55,3258	22,3034	10,4686	7,2756	2,2585	2,0961	0,2720
% cumulé	55,3258	77,6292	88,0978	95,3734	97,6319	99,7280	100,0000

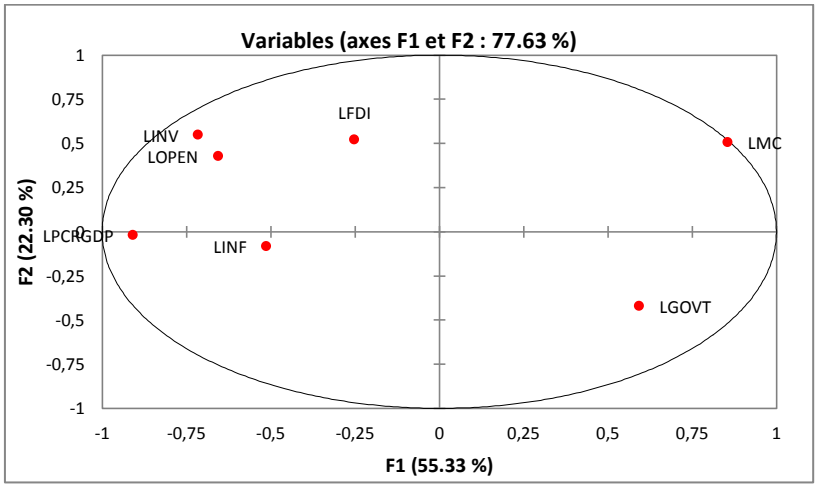
المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

نسبة التمثيل على المحورين F1 و F2 بلغت 69.32% وهي نسبة معتبرة و مقبولة لتمثيل البيانات في المستوي الأول (F2*F1).

الفرع الثالث: التمثيل البياني للمتغيرات

من أجل معرفة وضعية متغيرات بيانات السعودية نستعرض الشكل التالي:

الشكل رقم (3-10): مصفوفة الارتباطات (حالة السعودية)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017 .

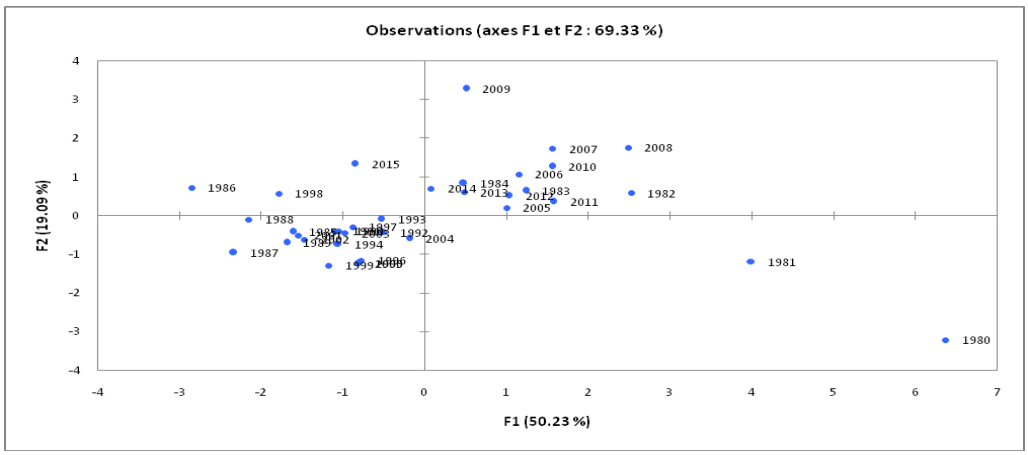
يتضح لنا من خلال التمثيل البياني للمتغيرات أن كل متغيرات الدراسة تمثيلها مقبول بسبب قربها من دائرة الارتباطات. كما أن المتغيرات linv و lopenو linf و lcprgdp ترتبط ارتباط قوي موجب مع المحور الأول، وأن المتغيرتين lgovt و lmc ترتبطان مع نفس المحور ارتباط قوي سالب.

وأن المسافة ضعيفة جدا بين الثنائيات lopen و linv ، linv و lcprgdp، lcprgdp و linf، وهذا يفسر وجود ارتباط قوي و موجب بين كل من هذه الثنائيات.

كما أن lfdi يقع على بعد حوالي $\sqrt{2}$ lmc و lopen و linv بما يعني أن هذا المتغير مستقل عن باقي المتغيرات الأخرى.

الفرع الرابع: التمثيل البياني للأفراد

الشكل رقم (3-11): دراسة العلاقة بين الأفراد والمتغيرات (حالة السعودية)



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

نلاحظ من خلال الشكل أعلاه أن الأفراد الذين يملكون أكبر نسبة مساهمة في تشكيل المحور الأول وبإحداثيات موجبة هم 2008، 1982، 2007، 2010، 2011، 2006، 1983، 2012، 2005، 1981.

وبإحداثيات سالبة هم 1986، 1988، 1998، 1987، 1985، 1989.

شرح وتفسير المحور الأول:

الأفراد الذين يملكون أكبر نسبة مساهمة في تشكيل المحور وبإحداثيات موجبة 2008، 1982، 2007، 2010، 2011، 2006، 1983، 2012، 2005، 1981، يأخذون أكبر القيم على المتغيرات التي ترتبط ارتباط قوي وموجب مع المحور الأولlinv و lopenو linf و lcprgdp ، ويأخذون أقل القيم على المتغيرات التي ترتبط ارتباط قوي وسالب مع نفس المحور lgovt و lmc.

المطلب الثالث: دراسة ARDL في السعودية

نسعى من خلال هذا المطلب لتحديد وتقييم طبيعة الأثر المحتمل للاستثمار الأجنبي المباشر على تطورات معدلات النمو الاقتصادي، ولهذا الغرض تم استخدام منهجية ARDL لاختبار العلاقة طويلة المدى بين حصة الفرد من إجمالي الناتج المحلي الحقيقي المتمثل في المتغير التابع والاستثمار الأجنبي المباشر متمثلا في المتغير المستقل مع مجموعة من المتغيرات المستقلة المفسرة للنمو الاقتصادي الخاصة بدولة السعودية، ولهذا الغرض تم الاستعانة بعدة معطيات[1].

باستعمال نفس المراحل السابقة* تم التوصل إلى النتائج التالية:

- ✓ **دراسة استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات السعودية:**

أعطت نتائج اختبارات جذر الوحدة للسلاسل LPCRGDP , LFDI, LMC,LGOVT, LINV, LOPEN و LINF تؤكد وجود جذر الوحدة في كل النماذج و باستعمال الاختبارين ADF و PP و بمستوي معنوية 10% كحد أقصى، أما إخضاع الفروق الأولى للسلاسل السابقة لنفس الاختبارين يؤكد على استقرارية السلاسل عند الفرق الأول، و بالتالي فإنها متكاملة من الدرجة الأولى[2].

- ✓ **اختبار AIC لاختيار التأخيرات المثلى لبيانات السعودية:**

لقد تم اختيار فترات التباطؤ وفق معياري AIC لكل متغيرة حيث: ARDL(1,0,0,0,1,2,0) يعني هذا أن كل من المتغير التابع LPCRGDP و المتغيرات LMC, مبطأة بفترة زمنية واحدة وأن متغيرة LINV متأخرة بفترتين زمنيتين وأن بقية المتغيرات الأخرى بدون تأخيرات زمنية[3].

- ✓ **اختبار التكامل المشترك باستخدام منهج الحدود:**

تظهر النتائج أن F-stat=22.23 هي أكبر من الحدود العليا للقيمة الحرجة عند كل درجات المعنوية للحدود العليا المعنوية، وبالتالي نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة بوجود علاقة توازنية طويلة الأجل بين المتغير التابع المتمثل في النمو الاقتصادي والمتغيرات المستقلة محل الدراسة[4].

---

[1] تم اعتماد على نفس المعطيات ونفس الترميز المطبق في الدراسة القياسية باستعمال منهجية ARDL المطبقة على حالة الجزائر، بيانات السلاسل الزمنية من البنك العالمي.

*الدراسة القياسية باستعمال منهجية ARDL على حالة الجزائر ص 108-116.

[2] أنظر الملحق رقم 11.

[3] أنظر الملحق رقم 12.

[4] أنظر الملحق رقم 13.

✓ **تقدير نموذج ARDL لتصحيح الخطأ مع ديناميكية الأجل القصير:**

وتتضمن هذه المرحلة الحصول على مقدرات المعلمات في الأجل القصير، كما هو موضح في الجدول أدناه، وتوضح نتائج الجدول علاقة الاستثمار الأجنبي والمتغيرات المستقلة الأخرى بالنمو الاقتصادي في الأجل القصير كالتالي:

الجدول رقم (3-22): نتائج تقديرات نموذج تصحيح الخطأ لبيانات السعودية

ECM Regression
Case 2: Restricted Constant and No Trend

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LMC)	-0.676764	0.043310	-15.62604	0.0000
D(LINV)	0.099261	0.033737	2.942240	0.0073
D(LINV(-1))	-0.063710	0.020549	-3.100345	0.0050
CointEq(-1)*	-0.243918	0.016012	-15.23323	0.0000

R-squared	0.925620	Mean dependent var	-0.014304
Adjusted R-squared	0.918183	S.D. dependent var	0.088640
S.E. of regression	0.025354	Akaike info criterion	-4.401612
Sum squared resid	0.019285	Schwarz criterion	-4.222040
Log likelihood	78.82740	Hannan-Quinn criter.	-4.340372
Durbin-Watson stat	2.198540		

* p-value incompatible with t-Bounds distribution.

المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10).

إن معامل تصحيح الخطأ (λ= -0.24) ذو معنوية إحصائية مقبولة عند 5% وبإشارة سالبة ويكون عندئذ نموذج تصحيح الخطأ مقبول، وعليه فيمكننا القول أن 24% من أخطاء الأجل القصير يمكن تصحيحها في العام الأول من أجل العودة إلى الوضع التوازني في الأجل الطويل، وهذا يعبر عن سرعة العودة للوضع التوازني في حالة وجود صدمات تزيح الاقتصاد السعودي عن وضعه التوازني، وبالتالي فإن متغيرات النموذج محل الدراسة هي في حالة تكامل مشترك ولها علاقة توازن في الأجل الطويل.

أما فيما يخص معلمات الأجل القصير فإن معدلات النمو الاقتصادي تتأثر وبشكل عكسي (إشارة سالبة) بمعدلات نمو المعروض النقدي 0.67- ومعدلات الاستثمار المحلي للسنة الماضية 0.063-، كما تتأثر معدلات النمو بشكل إيجابي بمعدلات الاستثمار المحلي 0.099.

✓ ***معادلة الأجل الطويل وفق منهجية ARDL:***

نظرا لوجود تكامل مشترك بين متغيرات النموذج، فإنها توجد علاقة طويلة الأجل بين تلك المتغيرات، الجدول الموالي يبين نتائج تقدير العلاقة طويلة الأجل وفقا لمنهجية ARDL.

الجدول رقم (3-23): نموذج ARDL لتصحيح الخطأ في الأجل الطويل لبيانات السعودية

Conditional Error Correction Regression

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.01970	1.295929	7.731673	0.0000
LPCRGDP(-1)*	-0.243918	0.103093	-2.365988	0.0268
LFDI**	-0.042630	0.059801	-0.712868	0.4831
LOPEN**	0.160825	0.065050	2.472350	0.0212
LGOVT**	-0.192089	0.049756	-3.860620	0.0008
LMC(-1)	-0.000148	0.045554	-0.003257	0.9974
LINV(-1)	-0.043211	0.064730	-0.667558	0.5111
LINF**	-1.416306	0.216244	-6.549578	0.0000
D(LMC)	-0.676764	0.101623	-6.659548	0.0000
D(LINV)	0.099261	0.085034	1.167314	0.2550
D(LINV(-1))	-0.063710	0.036245	-1.757758	0.0921

* p-value incompatible with t-Bounds distribution.
** Variable interpreted as Z = Z(-1) + D(Z).

المصدر: من إعداد الطالبة (مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10).

بالنسبة لمعلمات الأجل الطويل فإن متغيرتي التضخم والإنفاق النهائي للاستهلاك الحكومي معنويتين عند 5%، ومتغيرة الانفتاح التجاري معنوية عند 12%، أما باقي المتغيرات فهي ذات معنوية إحصائية ضعيفة ولم تظهر أي دور إيجابيي على المدى الطويل.

ومن الجانب الاقتصادي فإن إشارة معلمة التضخم سالبة مما يعني أن زيادة التضخم تؤدي إلى تراجع معدلات النمو الاقتصادي في السعودية وهذا مقبول من الوجهة الاقتصادية، وكذلك معلمات كل من متغيرات الإنفاق الحكومي الاستهلاكي والمعروض النقدي تظهر بإشارة سالبة وهذا يعني أن زيادة كل من هذه المتغيرات يخفض من معدلات النمو الاقتصادي وهذا يتعارض مع الوجهة الاقتصادية، أما إشارة مقدرة معامل الانفتاح التجاري موجبة مما يعني أن زيادة الانفتاح التجاري تؤدي إلى زيادة معدلات النمو الاقتصادي في السعودية وهذا مقبول من الناحية الاقتصادية، فيما يتعلق بمتغيرة الاستثمار الأجنبي المباشر فقد ظهر بإشارة سالبة أنها إحصائيا غير مقبولة.

✓ **الاختبارات التشخيصية:**

للتأكد من جودة النموذج المستخدم في التحليل وخلوه من المشاكل القياسية، تم القيام بعدة اختبارات كالتالي:

❖ **اختبار LM لبراش باقو:**

من خلال هذا الاختبار[1] تبين أنه لا يوجد ارتباط ذاتي تسلسلي للأخطاء في بواقي معادلة الانحدار حيث أن القيمة الإحصائية الاحتمال F-stat=0.46 والقيمة الاحتمالية المقابلة لهذا الاختبار أكبر من مختلف درجات المعنوية عند 1%،5% و 10%.

[1] أنظر الملحق رقم 14

❖ **اختبار التوزيع الطبيعي:**

اختبار Jarque-BeraلNormality للتحقق من التوزيع الطبيعي لبواقي معادلة الانحدار، يظهر أن القيمة الإحصائية لهذا الاختبار0.49 =J-B وأن الاحتمالية المقابلة لاختبار جارك بيرا Prob=0.78 أكبر من مختلف درجات المعنوية عند 1%،5%و 10%.وبالتالي بواقي تقدير الانحدار تتبع التوزيع الطبيعي، وبالتالي يمكن قبول النموذج إحصائيا[1].

❖ **اختلاف التباين:**

اختبار فرضية عدم تباين حد الخطأ، باستخدام اختبار ثبات التباين المشروط بالانحدار الذاتي (ARCH test)، توضح قبول فرضية العدم، أي ثبات تباين حد الخطأ العشوائي في النموذج المقدر[2].

❖ **اختبار الاستقرار الهيكلي لمعاملات الأجل القصير والأجل الطويل:**

ويتم بإجراء اختبارين هما : اختبار المجموع التراكمي للبواقي الإرجاعية (CUSUM) و اختبار المجموع التراكمي لمربعات البواقي الإرجاعية (CUSUM of Squares)، و يمكن من خلال هذين الاختبارين من معرفة مدى الاستقرار الهيكلي للمعاملات المقدرة لصيغة تصحيح الخطأ للنموذج ARDL، ويتضح من الأشكال البيانية للاختبارين استقرار معاملات النموذج في الأجلين القصير و الطويل[3]، و هذا لأن التمثيل البياني يقع داخل الحدود الحرجة عند مستوى 5% .

❖ **اختبار التطابق:**

من خلال المنحنى أدناه نلاحظ أن منحنى القيم الحقيقية Actual لبيانات المغرب متطابق تقريبا مع منحنى القيم المقدرة Fitted لبيانات السعودية مما يعني جودة النموذج[4].

[1]- أنظر الملحق رقم 15.
[2]- أنظر الملحق رقم 16.
[3] أنظر الملحقين رقم 17 و 18.
[4] أنظر الملحق رقم 19.

خلاصة:

عرفت كل من الجزائر والمغرب والسعودية مناخا استثماريا معاديا للاستثمار الأجنبي المباشر في بدايتها بعد حصولها على استقلالها، رغبة منها في المحافظة على هذا الاستقلال وحماية سيادتها الوطنية وضمان استقلاليتها الاقتصادية، ففرضت قوانينها قيودا أمام المستثمرين الأجانب.

ومن خلال القوانين والتشريعات الصادرة عن كل من الجزائر والمغرب والسعودية، فنجدها أنها تتحسن من سنة إلى أخرى، وتتنافس من خلال قوانينها لجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية.

كما تعتمد كل من الجزائر والسعودية في اقتصادها على قطاع المحروقات، لهذا فإن للاستثمارات الأجنبية الوافدة إليها ترتكز في قطاع المحروقات، أما المغرب فهو أكثر تنوعا من حيث الاستثمارات الواردة إليه فهي موزعة على مختلف القطاعات الأخرى.

أما من خلال الدراسة الوصفية لبيانات كل من الجزائر والمغرب والسعودية، فقد استخدمنا تقنية التحليل بالمركبات الأساسية (ACP) لمتغيرات الدراسة لكل دولة من هذه الدول على حدى، نلاحظ أن أغلب المتغيرات ممثلة تمثيلا جيدا في دائرة الارتباطات، ماعدا متغيرة التضخم فهي بعيدة نسبيا من محيط دائرة الارتباطات بالنسبة للدول الثلاثة وهذا نظرا للتأثير السلبي لهذه المتغيرة على اقتصاديات هذه الدول، كما ظهرت متغيرة نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي والتي تعبر عن النمو الاقتصادي للدول في دراستنا فهي جيدة التمثيل وهذا يبين أهمية هذه المتغيرة في الدراسة، وكذلك تظهر متغيرة الاستثمار الأجنبي المباشر حيث تظهر أنها مقبولة التمثيل بالنسبة للدول الثلاثة، وهذا لمساهمة هذه المتغيرة في تحسين معدلات النمو في هذه الدول، كم أن أغلب المتغيرات الأخرى لها علاقة مع متغيرة حصة الفرد من الناتج المحلي الإجمالي، أي أنها قدرة تفسيرية وأنها مهمة في الدراسة.

ولمقارنة أكثر بين كل من الجزائر والمغرب والسعودية فقد اعتمدنا على اختبار التكامل المشترك باستخدام اختبار نموذج ARDL ، هذا الاختبار أعطى نتائج مقبولة بالنسبة للدول الثلاثة، وبين أن هناك علاقة تكامل مشترك في الأجل الطويل بين متغيرات الدراسة، غير أن متغير الاستثمار الأجنبي المباشر لم تكن ذات دلالة إحصائية، وهذا ما يفسر أن الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول الثلاثة لم ترقى للمستوى المطلوب وأنها لم تساهم في الرفع من معدلات النمو الاقتصادي كما تطمح له هذه الدول ، لهذا عليها بذل المزيد من المجهودات في إطار تحسين مناخ الاستثمار وبالتالي جذب المزيد من تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة إليها.

الفصل الرابع

الدراسة القياسية

تمهيد:

بعد تقديم مختلف الجوانب النظرية المتعلقة بالاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي، وكذلك واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية خلال الفترة (1980-2015)، بالإضافة إلى واقع النمو الاقتصادي في البلدان العربية خلال الفترة (1980-2015)، سنحاول في هذا الفصل قياس أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في البلدان العربية خلال الفترة (1980-2015) وذلك باستخدام نماذج بيانات بانل والذي يحتل موقعا أساسيا في الدراسات الاقتصادية القياسية الحديثة.

وقد اقترحنا المباحث الثلاثة للتفصيل أكثر في هذا الموضوع:

المبحث الأول: مفاهيم عامة حول نماذج بانل
المبحث الثاني: نماذج بيانات بانل الديناميكية والتكامل المشترك
المبحث الثالث: تحليل نتائج تقدير نماذج بيانات بانل الساكنة
المبحث الرابع: تحليل نتائج دراسة التكامل المشترك

المبحث الأول: مفاهيم عامة حول نماذج بانل (Les modèles de Panel)

سنحاول في هذا المبحث تسليط الضوء على أهم المحاور المتعلقة بمنهجية الاقتصاد القياسي لبيانات بانل من حيث التعريف والأهمية وكذلك مختلف النماذج والاختبارات الإحصائية الخاصة ببيانات بانل.

المطلب الأول: طبيعة بيانات بانل

سنتناول طبيعة بيانات بانل وذلك من خلال تعريفها وأهميتها كالتالي:

الفرع الأول: تعريف معطيات بانل

تعرف بيانات بانل بمجموعة من البيانات الإحصائية (لمتغير أو أكثر) للعديد من الوحدات أو الأفراد (unités ou individus)مثل:مؤسسات، دول..، فبيانات السلاسل الزمنية (série chronologiques)تصف سلوك مفردة واحدة خلال فترة زمنية معينة، أما البيانات المقطعية (coupes instantanée) تصف سلوك عدد من المفردات أو الوحدات عند فترة زمنية واحدة، كما أنها تمتاز بالبعد الثنائي، حيث تجمع بين خصائص كل من البيانات المقطعية والسلاسل الزمنية، كما وأن لها تسميات أخرى كالبيانات التجميعية و البيانات الطولية[1].

عندما تكون المشاهدات المقطعية مقاسا لنفس الفترة الزمنية (توفر كل المعطيات) عندئذ يطلق على معطيات بانل بأنها بيانات متوازنة (Panel équilibré)، أما إذا كانت بعض المشاهدات المقطعية غير متوفرة عند بعض الفترات من الزمن فتسمى هذه البيانات ببيانات بانل غير متوازنة (Panel déséquilibré)[2].

الفرع الثاني: أهمية معطيات بانل

لقد اكتسبت معطيات بانل في الآونة الأخيرة اهتماما كبيرا خصوصا في الدراسات الاقتصادية، نظرا لأنها تأخذ بعين الاعتبار أثر تغير الزمن و أثر تغير الاختلاف بين الوحدات المقطعية على حد سواء. يتفوق تحليل معطيات بانل عن تحليل المعطيات المقطعية بمفردها أو معطيات السلاسل الزمنية بمفردها بالعديد من الإيجابيات و المزايا نذكر منها ما يلي[3]:

- التحكم في التباين الفردي الذي قد يظهر في حالة المعطيات المقطعية أو الزمنية و الذي يؤدي إلى نتائج متحيزة.

[1] Damodar N.Gujarati, traduction par Bernard Bernier, « économétrie », 4éme édition, université de Bruxelles, 2004, p 634.
[2] Régis Bourbounnais, « économétrie- manuél et execices corrigés -», DUNOD, Paris, 8éme édition, 2011, p 344.
[3] Alain Pirotte, Economie des données de panel: Théorie et et application. Edition Economica, 1éme Edition,2011,p 45.

- تتضمن معطيات بانل معلومات أكثر من تلك التي في المقطعية أو الزمنية، وبالتالي يسمح بالحصول على تقديرات ذات ثقة أعلى، كما أن مشكلة الارتباط المشترك بين المتغيرات تكون أقل حدة من معطيات السلاسل الزمنية، ومن جانب آخر تتميز معطيات بانل عن غيرها بعدد أكبر من درجات الحرية وكذلك بكفاءة أفضل.
- توفر نماذج بانل إمكانية أفضل لدراسة ديناميكية التعديل التي قد تخفيها المعطيات المقطعية، كما أنها أيضا تعتبر مناسبة لدراسة فترات الحالات الاقتصادية مثل: البطالة، الفقر، النمو و غيرها. ومن جهة أخرى يمكن من خلال معطيات بانل الربط بين سلوكيات مفردات العينة من نقطة زمنية إلى أخرى.
- تأخذ بعين الاعتبار ما يوصف بعدم التجانس أو الاختلاف غير ملحوظ الخاص بمفردات العينة سواء المقطعية أو الزمنية.

المطلب الثاني: نمذجة بيانات بانل

لقد تطورت أساليب وطرق الاقتصاد القياسي من حيث جمع البيانات الإحصائية و الاعتماد على أحدث الأساليب الكمية المتطورة لقياس العلاقة بين المتغيرات الاقتصادية، و خاصة في بداية السبعينات مع تطور برنامج الحاسوب، لقت دراسة بانل اهتماما واسعا خصوصا بعد أعمال نيرلوف (Nerlove 1966) ومادالا (Maddala1971).

وتتم عملية تنضيد بيانات بانيل (Empliment des données de panel) وفق طريقتين، الأولى على أساس الأفراد (Empliment par individus) و يتم فيها ترتيب كل المشاهدات التاريخية للفرد الأول ثم الفرد الثاني وهكذا حتى ترتب كل مشاهدات العينة، أما في الطرقة الثانية فيتم تنضيد البيانات على أساس الزمن (السنوات أو الأشهر،...) أي ترتب كل مشاهدات الوحدات لزمن بداية الدراسة ثم يليه الزمن الذي بعده.غير أن الطريقة الأولى هي الأكثر استعمالا في برامج الحاسوب[1].

وكما أشرنا سابقا فإن بيانات بانل تمتاز بالبعد الثنائي لذا فالشكل الخطي العام لهذا النموذج يكون على الشكل الآتي:

$$y_{it} = \alpha_{it} + \sum_{k=1}^{K} \beta_{kit} x_{kit} + u_{it} \quad \dots\dots\dots (1-4)$$
$$i = \overline{1,N} \ , \ t = \overline{1,T}$$

حيث أن: y_{it} يمثل المتغير التابع أو الداخلي (la variable dépandante).

x_{kit} يمثل المتغير المستقل أو المفسر ذو الرتبة k ($k^{éme}$ variable explicative).

β_{kit} و α_{kit} معلمات النموذج (les paramétres)

u_{it} يعبر عن الخطأ العشوائي و الذي يضم ثلاثة أنواع من الأخطاء العشوائية

[1] العقاب محمد، مرجع سابق، ص127.

$(u_{it} = \nu_i + \eta_t + \varepsilon_{it})$، الأول ν_i وهو عنصر الخطأ بالنسبة للبيانات المقطعية و الذي يقيس الأخطاء فيما بين الأفراد (Effet individuelle)، و الثاني η_t يمثل مركبة الخطأ المتعلقة بالزمن (Effet tomporel) ، أما الثالث ε_{it} فهو يتعلق بالمشاهدة في حد ذاتها (Idrosyncratique) والذي نفرضه في هذا الفرع بأنه يحقق الفرضيات التالية:

- فرضية التجانس (Hypothése d'homoscédacit):

$$\forall t = \overline{1,T} \ , \forall i = \overline{1,N} \ : E(\varepsilon_{it}) = 0 \ ; E(\varepsilon_{it}^2) \ = \delta_\varepsilon^2$$

- فرضية عدم وجود الارتباط المتزامن بين أفراد العينة:

$$\forall i \neq j : E(\varepsilon_{it}, \varepsilon_{jt}) = 0$$

- فرضية عدم الارتباط الذاتي:

$$\forall t \neq s : E(\varepsilon_{it}, \varepsilon_{is}) = 0$$

- فرضية التعامد:

$$\forall t = \overline{1,T} \ , \forall i = \overline{1,N} \ : E(\varepsilon_{it} x_{it}) \ = 0$$

في النموذج رقم $(4-1)$ المعلمات α_{it} و β_{it} غير متجانسة فهي تتغير حسب الأفراد و الزمن، فعدد المعلمات $[NK(\mathrm{K}+1)]$ هو بالضرورة أكبر من حجم العينة (NT) والذي يجعل من يجعل من عملية تقديرها أمرا مستحيلا[1]. ولغرض تسهيل دراسة وعرض نماذج البيانات الطولية فإنه يفترض حالات عدم التجانس الفردي فقط في النموذج التالي:

$$y_{it} = \alpha_i + \sum_{k=1}^{K} \beta_{ki} x_{kit} + u_{it} \ \dots\dots (2-4)$$

وفي هذه الحالة يمكننا أن نميز نماذج البيانات الطولية التالية:

الفرع الأول: نموذج التجانس (Modèle pooled)

يعتبر هذا النموذج من أبسط نماذج بيانات البانل حيث تكون فيه معاملات الانحدار المقدرة ثابتة لجميع الفترات الزمنية، بمعنى آخر يهمل تأثير البعد الزمني في هذا النوع من النماذج، وتصاغ معادلة الانحدار للنموذج التجميعي على الشكل الآتي:

$$y_{it} = \ \alpha + \sum_{k=1}^{K} \beta_k x_{kit} + \varepsilon_{it} \ \dots\dots (3-4)$$

تتميز أفراد العينة في هذا النموذج بالتجانس الكامل بالتالي يكون لدينا:

$$\forall i = \overline{1,N} : \alpha_i = \alpha \ , \beta_k = \beta_{ki} \ , \ \nu_i = 0$$

[1] Partrik Sevestre , « économétrie des données de Panel », Duonod, Paris, 2002, P 10.

وتستخدم طريقة المربعات الصغرى العادية (OLS) في تقدير معلمات النموذج لأنها تعطي أفضل مقدر خطي غير متحيز (BLUE).

الفرع الثاني: نموذج الأثر الفردي (Modèle à effet individuels)

يعتبر هذا النموذج الأكثر استعمالا في نمذجة بيانات بانل، وهذا على حسب الأثر حيث يمكننا أن نميز أثرين:

✓ **نموذج الأثر الثابت (Modèle à effet fixe-MEF)**

يهدف استخدام نموذج التأثيرات الثابتة لمعرفة سلوك كل مجموعة من البيانات المقطعية (سلوك كل دولة) على حدى، وذلك بجعل معلمة الحد الثابت في النموذج تختلف من دولة إلى أخرى مع بقاء معاملات الانحدار للمتغيرات المستقلة ثابتة لكل دولة (فرد)، ويرجع السبب في إدخال الآثار الثابتة للدول في النموذج إلى وجود بعض المتغيرات غير الملاحظة التي تؤثر على المتغير التابع ولا تتغير مع الزمن حيث يفترض عدم حدوث تغير في هذه المتغيرات على الأقل خلال الفترة الزمنية للدراسة، وتتمثل الآثار الثابتة في كافة العوامل الثابتة غير الملاحظة والتي تختلف من دولة إلى أخرى في دول العينة محل الدراسة[1] و يتم صياغة هذا النموذج على النحو التالي:

$$Y_{it} = \alpha_i + \sum_{k=1}^{K} \beta_k x_{kit} + \varepsilon_{it} \dots\dots (4-4)$$

ويمكن تقدير نموذج الآثار العشوائية باستخدام طريقة المربعات الصغرى للمتغيرات الوهمية(MCVM) و ذلك بإضافة d متغيرة وهمية للنموذج. و يصبح النموذج السابق على الشكل الآتي:

$$Y_{it} = \alpha_i + \sum_{j=1}^{N} \gamma_j d_j + \sum_{k=1}^{K} \beta_k x_{kit} + \varepsilon_{it} \dots\dots (5-4)$$

غير أن استعمال طريقة (MCVM) يؤدي إلى فقدان الكثير من درجات الحرية، مما أدى بماكينون (Mackinnon) إلى استعمال نظرية (Frish-waugh) و التي تعتمد على تقدير النموذج رقم في شكله الإنحرافي.

وهذه تعطي مقدرات داخلية (Des estimateurs within) مساوية تماما لمقدرات (MCVM) وتتميز بنفس الخصائص السابقة ($\beta_W = \beta_{MCVM}$)

[1] مجدي الشوربجي، أثر تكنولوجيا المعلومات و الاتصالات على النمو الاقتصادي في الدول العربية، الملتقى الدولي الخامس: رأس المال الفكري في منظمات الأعمال العربية في ظل الاقتصاديات الحديثة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير بالإشراف العلمي لمخبر العولمة و اقتصاديات شمال إفريقيا جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف، الجزائر، 13-14 ديسمبر 2011، ص 16.

✓ **نموذج الأثر العشوائي (Modèle à effet aléatoire-MEA)**

على خلاف نموذج التأثيرات الثابتة يتعامل نموذج التأثيرات العشوائية مع الآثار المقطعية والزمنية على أنها معالم عشوائية وليست معالم ثابتة، ويقوم هذا الافتراض على أن الآثار المقطعية والزمنية هي متغيرات عشوائية مستقلة بوسط يساوي صفر وتباين محدد وتضاف كمكونات عشوائية في حد الخطأ العشوائي للنموذج، ويقوم هذا النموذج على افتراض أساسي وهو عدم ارتباط الآثار العشوائية مع متغيرات النموذج التفسيرية[1]، ويمكن صياغة هذا النموذج كالتالي:

$$Y_{it} = \alpha + \sum_{k=1}^{K} \beta_k x_{kit} + \varepsilon_{it} \dots\dots (6-4)$$

مع أن $u_{it} = v_i + \varepsilon_{it}$ هو خطأ مركب ومن هنا يسمى كذلك هذا النوع من النماذج بنماذج الخطأ المركب، والذي يحقق الفرضيات التالية:

$$\forall i = \overline{1,N}: E(u_{it}) = 0 \ , E(u_{it}^2) = \delta_v^2 + \delta_\varepsilon^2$$

$$\forall i \neq j : E(u_{it}, u_{jt}) = 0$$

$$\forall t \neq s: E(u_{it}, u_{is}) = \delta_v^2$$

$$\forall i = \overline{1,N}, \forall t = \overline{1,T}: E(x_{it}, u_{it}) = 0$$

ولتقدير نموذج التأثيرات العشوائية تستخدم طريقة المربعات الصغرى المعممة (MCG)،حيث أن طريقة المربعات الصغرى تفشل في تقدير معلمات النموذج وتعطي مقدرات غير كفئة ولها أخطاء قياسية غير صحيحة[2].

[1] جبوري محمد، تأثير أنظمة أسعار الصرف على التضخم والنمو الاقتصادي: دراسة نظرية وقياسية باستخدام بيانات بانل، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة تلمسان،2013/2012، ص 322.

[2]-يحي زكريا الجمال، اختيار النموذج في نماذج البيانات الطولية الثابتة والعشوائية، المجلة العراقية للعلوم الإحصائية (21)، 2012، ص273.

الفرع الثالث: نموذج المعاملات المركبة (Modèle à coefficients composés – MCC)

إن نموذج المعاملات المركبة (MCC) لنماذج الأثر الثابت (MEF)، وتكون الأفراد في حالة عدم التجانس التام ويختلفون من حيت المعاملات و الثوابت، كما أن طبيعة عدم التجانس تكون معلومة، ويكون الشكل الرياضي لهذا النموذج على الشكل التالي:

$$Y_{it} = \alpha_i + \sum_{k=1}^{K} \beta_k x_{kit} + \varepsilon_{it} \quad \dots\dots (7-4)$$

ولتقدير هذا النموذج يمكن استعمال طريقة (MCVM) و التي تعطي مقدر تقاربي لكن مع فقدان الكثير من درجات الحرية.

الفرع الرابع: نموذج المعاملات العشوائية (Modèle à coefficients aléatoire – MCA)

يعتبر نموذج المعاملات العشوائية (MCA) تعميم لنموذج (MEA) و الذي يمثل حالة عدم التجانس التام بين الأفراد والتي تكون ذات طبيعة عشوائية، ويختلف فيه الأفراد من حيث المعاملات والثوابت بالنسبة للمبدأ بطريقة عشوائية، وتكون صياغة هذا النموذج على النحو التالي:

$$Y_{it} = \alpha + \sum_{k=1}^{K} \beta_k x_{kit} + \varepsilon_{it} \quad \dots..(8-4)$$

$$u_{it} = \nu_i + \varepsilon_{it}$$

$$\beta_{ki} = \beta_k + u_{ki}$$

ويعتبر سوامي (Swamy-1970) هو أول من استطاع تقدير هذا النوع من النماذج (MCA) وذلك بعد إدخال بعض التعديلات على الشكل الرياضي للنموذج $(4-7)$واستعمال طريقة المربعات الصغرى الشبه معممة (MCQG) والتي تعطي أفضل مقدر[1].

[1] - Partrick Sevestre, « économétrie des données de Panel »,Dunod,Paris,2002,P 10

المطلب الثالث: الاختبارات الإحصائية (Les tests statistiques)

بعد التطرق لمختلف نماذج بيانات بانل سوف نتناول في هذا المطلب بعض الاختبارات الإحصائية لتحديد نوعية النموذج الذي يتلائم مع بيانات الدراسة.

الفرع الأول: اختبار تحديد نوع النموذج (Test de spécification de modèle)

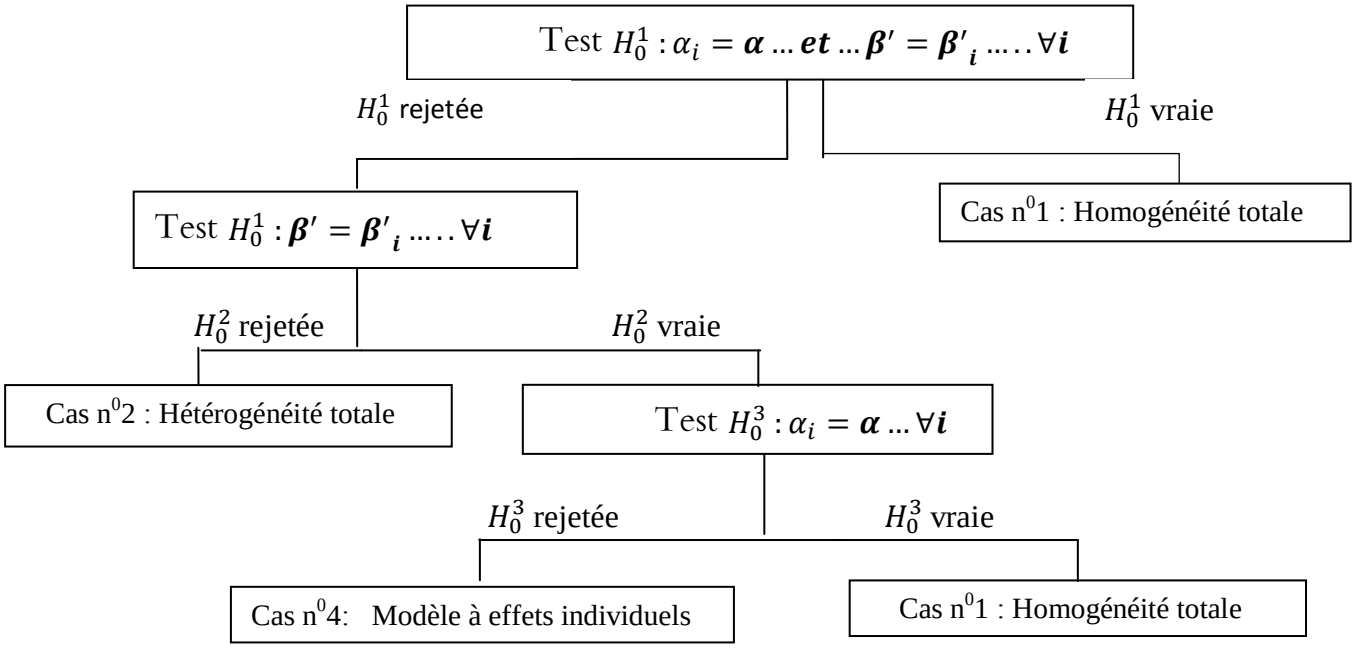
إذا اعتبرنا أنه لدينا عينة من بيانات بانل، أول خطوة تتمثل في فحص خصوصية التجانس أو عدم التجانس للمسار العام للبيانات. ويرجع ذلك إلى اختيار تساوي معاملات النموذج المدروس في البعد الفردي.

على المستوى الاقتصادي، اختبارات التحديد تعود إلى تحقيق إذا كان بالإمكان افتراض أن النموذج النظري المدروس متطابق بالنسبة لكل المفردات، أو خلافا لذلك، إذا كانت هناك خصوصية خاصة بكل مفردة[1].

✓ **اختبارات التجانس ل Hsiao (1986):**

تعد اختبارات التشخيص (تجانس أو عدم تجانس معلمات النموذج) من أهم الاختبارات التي يجب إجراؤها لتحديد هيكل معطيات بانل، لذا اقترح Hsiao (1986) عدة إجراءات للاختبار تسمح بتحديد الحالة التي يكون عليها من بين عدة حالات مختلفة، ويعتمد هذا الاختبار على مجموعة متفرعة من الاختبارات والفرضيات الفرعية كما هي موضحة في الشكل التالي:

الشكل رقم (4-1): اختبارات التجانس ل Hsiao (1986)



Source: Régies Bourbonnais, op.cit, p 347.

[1] - Madala , GS, « limited dependent variable models using panel data », The journal of Humane Ressource Vol 22 , Summer , 1987 ,p315.

حيث انطلاقا من النموذج الأساسي الخاص بمعطيات بانل $(y_{it} = \alpha_i + \sum_{k=1}^{K} \beta_{kit} k_{it} + u_i)$ يمكن تحديد أربع حالات التي يمكن أن تكون عليها البيانات المقطعية، والتي يمكن الكشف عن هذه الحالات بواسطة اختبار Hsiao الخاص بالتجانس[1]:

الحالة الأولى: وهي حالة التجانس التام أو التطابق الكلي Homogénéité totale، بحيث يكون تساوي أو تطابق تام بين المعاملات الثابتة ومعاملات المتغيرات المفسرة لكل البيانات المقطعية، أي $\alpha_i = \alpha$ و $\beta_i = \beta$، $\forall i \in [1, N]$، وهذا معناه من الناحية الاقتصادية أن تأثير المتغيرات المفسرة يكوون نفسه بالنسبة لجميع العينات وكذا العوامل الثابتة الأخرى تكون نفسها.

الحالة الثانية: وهي حالة عدم التجانس الكلي أو عدم التطابق Hétérogénéité totale، بحيث يكون هناك اختلاف بين الثوابت α_i واختلاف بين معاملات المتغيرة β_i من عينة لأخرى (مفردات العينة المدروسة)، و بالتالي نقول أنه يوجد N نموذج مختلف، وفي هذه الحالة يتم رفض صيغة البينات المقطعية (معطيات بانل).

الحالة الثالثة: وتتميز هذه الحالة بتطابق الثوابت α_i واختلاف بين معاملات β_i الخاصة بالمفردات المدروسة، أي معنى هذا من الناحية الاقتصادية أن كل العوامل الثابتة الأخرى التي تفسر الظاهرة المدروسة تكون نفسها بالنسبة لجميع العينات أو المفردات، في حين يكون هناك تباين في تأثير المتغيرات المفسرة في النموذج، أي يوجد هناك أكثر من نموذج مختلف، وبالتالي نرفض صيغة البيانات المقطعية.

الحالة الرابعة: وتتميز هذه الحالة بعدم تجانس أو تطابق الحدود الثابتة وتساوي أو تجانس معاملات المتغيرات المفسرة أي اختلاف الثوابت α_i وتماثل المعاملات β_i للمتغيرات المفسرة في العينات المدروسة، وبالتالي لهذا النموذج تأثيرات فردية، وتعني هذه الحالة من الناحية الاقتصادية تساوي مساهمة المتغيرات المفسرة في تفسير الظاهرة المدروسة بين عينات الدراسة، مع وجود اختلاف في مساهمة تفسير باقي العوامل الأخرى والممثلة بالحد الثابت.

- ✓ **اختبار براش و باقو (Test de Breusch et Pagon 1980)**

يعتمد اختبار براش و باقو على مضاعف لاغرانج المتعلق بالأخطاء الناتجة عن طريقة المربعات الصغرى ثم نحسب الإحصائية LM^2 التي تتوزع حسب توزيع كي دو بدرجة حرية واحد ($LM \sim X_1^2$). ويعتمد هذا الاختبار على الفرض المعدوم التالي: $H_0 = \delta_v^2 = 0$، إذا كانت الإحصائية المحسوبة LM أقل من الإحصائية المجدولة فإننا نقبل الفرضية المعدومة و نقول بأن النموذج المناسب للدراسة هو نموذج التجانس الكلي أما في حالة العكس فإن النموذج المفضل هو نموذج الأثر الفردي.

[1] - Régies Bourbonnais, op.cit, p 346-347
[2] LM: Lagrange multiplier

الفرع الثاني: اختبار تحديد نوع الأثر الفردي

✓ **اختبار هوسمان Hausman**

يستخدم هذا الاختبار للمفاضلة بين نموذج الآثار لثابتة ونموذج الآثار العشوائية، وهو يعتمد على المقارنة بين مقدر المربعات الصغرى المعممة β_{MCG} لنموذج الأثر العشوائي و المقدر الداخلي Within β_W لنموذج الأثر الثابت، ويفترض النموذج أن هناك ارتباط بين المتغيرات التفسيرية والآثار غير الملاحظة، وتنص فرضية العدم H_0 : بأن مقدرة الآثار العشوائية متسقة وكفأة، مقابل الفرضية البديلة H_1 : بأن مقدرة الآثار العشوائية غير متسقة، وتكون صياغة هذا الاختبار على الشكل التالي:

$$H = (\hat{\beta}_{MCG} - \hat{\beta}_W)'[var(\hat{\beta}_{MCG} - \hat{\beta}_W)]^{-1} \{\beta_{MCG} - \hat{\beta}_W\}$$

وأن H توزيع تتبع $\chi^2(k)$ كي دو بدرجة حرية k.

فإذا كانت قيمة الإحصائية كبيرة فهذا يعني أن الفرق بين المقدرتين معنوي، وعليه يمكن رفض فرضية العدم التي تنص على أن الآثار العشوائية متسقة، ونقبل نموذج الآثار الثابتة، وفي حالة العكس أي أن قيمة إحصائية H صغيرة وغير معنوية، فيكون النموذج الأفضل هو نموذج الآثار العشوائية[1].

[1] William. H. Greene,. Traduction de la 5 éme édition par Théophile Azomahou et Nicolas Coudec, «Econométrie », édition française dirigée par Didier Schlacther, IEP Paris, Université Paris II, 2005, p 287.

المبحث الثاني: نماذج بيانات بانل الديناميكية والتكامل المشترك

المطلب الأول: نماذج بيانات بانل الديناميكية

نعتبر أن بيانات بانل ديناميكية إذا كانت المتغيرة التابعة المبطئة زمنيا ضمن المتغيرات التفسيرية للنموذج، ويمكننا أن نقترح النموذج الديناميكي من الدرجة الأولى كالتالي:

$$y_{it} = \alpha y_{it-1} + \sum_{k=1}^{K} \beta_k x_{kit} + u_{it} \quad \ldots . (9-4)$$

حيث أن: $u_{it} = v_i + \varepsilon_{it}$

الفرع الأول: طرق تقدير نماذج بانل الديناميكية

1.طريقة العزوم المعممة (GMM):

تعتمد طريقة العزوم المعممة (GMM)[1] على المتغيرات المساعدة والتي توفر لنا حلول للمشاكل السابقة والمتمثلة في تحيز مقدرات النموذج الديناميكي، وتوفر هذه الطريقة مقدر للمسافة وتعتمد في ذلك على تخفيض المسافة بين شروط العزم للعينة وشروط العزم للمجتمع. ويتم توفير شروط العزوم من فرضيات النموذج قيد الدراسة، وحتى توفر لنا هذه الطريقة مقدرات ذات كفاءة يجب أن يكون عدد المتغيرات المساعدة أكبر من عدد المقدرات مما يعني توفر شروط العزم، ويمكن أن نميز ضمن طريقة العزوم المعممة بين طريقتين: طريقة مقدر الفروق وطريقة مقدر النظام[2].

- ✓ **طريقة مقدر الفروق الأولى**

تتميز النماذج الديناميكية بوجود متغيرة داخلية مبطأة أو أكثر في الجهة اليمنى للنموذج، وبالأخذ بحالة وجود متغيرة واحدة مبطأة يأخذ النموذج الصيغة التالية:

$$y_{it} = \alpha y_{i,t-1} + \beta X_{it} + \eta_i + V_{it} \quad \ldots\ldots . (10-4)$$

i=1,……N , t=1,….T

α و β تمثل المعلمات المطلوب تقديرها.

η_i تمثل التأثيرات الفردية غير الملاحظة

V_{it} يمثل حد الخطأ

حيث: $[\eta_i \sim \text{i.i.D}(0, \delta_\eta^2)]$ و $[V_i \sim \text{i.i.D}(0, \delta_V^2)]$

[1] Generalized Method of Moments (GMM)

[2] William Greene, op-cit,, PP 295-302.

للتخلص من أثر ارتباط الأثر الخاص الفردي مع المتغيرة المبطأة زمنيا، يحول النموذج بالفروق الأولى لاستبعاد الأثر الفردي، تتمثل الطريقة الشائعة في التعامل مع المعامل الذي يقيس الآثار الثابتة غير الملاحظة الخاصة بالدولة i(η_i) في حالة بيانات السلاسل الزمنية المقطعية، ففي استخدام الفروق الأولى لقيم متغيرات معادلة الانحدار وحد الخطأ، ومن ثم فإن المعادلة $(4-10)$ تصبح كما يلي:

$$y_{it} - y_{i,t-1} = \alpha\,(y_{it} - y_{i,it}) + \beta\,(x_{it} - xi_{,t-1}) + (e_{it} - e_{i;t-1}) \;\ldots\ldots\ldots (11-4)$$

قام Arellano and Bond (1991)، بتعميم المقاربة المقدمة من قبل Anderson and Haiso (1981)، باقتراح تطبيق طريقة العزوم المعممة GMM باستغلال شروط التعامدية الموجودة بين المتغيرة المبطأة وحد الخطأ. وفيي ظل الافتراضات التالية: أن حد الخطأ لا يكون مرتبط تسلسليا، وأن المتغيرات المستقلة تعتبر متغيرات خارجية ولكن بشكل ضعيف، وبالتالي فإن طريقة GMM سوف تستخدم شروط العزم التالية[1]:

$$E\left[Y_{i,t-s} * \left(e_{it} - e_{i,t-1}\right)\right] = 0 \quad \text{for s}\geq 2,\text{t=3}\ldots.\text{T.}$$

$$E\left[Y_{i,t-s} * \left(x_{it} - e_{i,t-1}\right)\right] = 0 \quad \textit{for } s\geq 2, t=3....T.$$

يتضح من المعادلة السابقة أن شروط العزوم يتم تطبيقها على المتغير التابع المبطأ ومجموعة المتغيرات المستقلة. (1991). ويطلق على GMM التي تعتمد على شروط العزوم الممثلة بالمعادلتين رقمي (4-10) و (4-11) طريقة التقدير باستخدام الفروق الأولي للقيم الأصلية لمتغيرات النموذج محل التقدير.

✓ طريقة مقدر النظام[2]

إن أهمية طريقة التقدير باستخدام الفروق الأولى للمتغيرات الأصلية لمتغيرات النموذج تكمن في المعالجة الصحيحة للإشكال المتعلق بالآثار الفردية المرتبطة وبإمكانية الأخذ بعين الاعتبار الخاصية الداخلية الكامنة للمتغيرات التفسيرية.

غير أنه إذا كانت المتغيرات بالفروق الأولى مرتبطة نوعا ما مع قيمها المبطأة، تكون الأدوات المستخدمة بالنسبة للمعادلات بالفروق الأولى ضعيفة في حالة S<2 وفي ظل وجود علاقة سببية $E\left[x_{i,t}, e_{i,t}\right] \neq 0$ هذا المقدر قد ينتج عنه معاملات متحيزة في حالة العينة صغيرة الحجم، حيث يوضح Blundell and Bond (1998)، أن عدم دقة المقدر تزداد بزيادة أهمية الأثر الخاص وفي الحالة التي تكون فيها المتغيرات ثابتة ومستمرة في الزمن.

[1] Carkovic.M, Levine.R, Does foreign direct investment accelerate economic growth ? research conferences financial globalization, world bank, 2002, p 14.

[2] محمد جبوري، محمد بركة، تأثير طبيعة نظام سعر الصرف على التضخم: تحليل العلاقة باستخدام بيانات بانل، مجلة أداء المؤسسات الجزائرية، العدد 2014/06، ص 33.

لاستبعاد هذه النقائص يقترح Blundell and Bond (1998)، طريقة GMM-systéme. حيث يؤكد Blundell and Bond (1998)، باستخدام محاكاة Monte-Carlo أن مقدر GMM-systéme يكون أكثر دقة من مقدر الفروق الأولى في الحالة التي تكون فيها الأدوات ضعيفة.

الفرع الثاني: الاختبارات الإحصائية

✓ **اختبار القيود زائدة التمييز (Test Sargan)**[1]

بعد تقدير النموذج بطريقة العزوم المعمة فإننا نختبر فيما إذا كانت المتغيرات المساعدة المستعملة ضمن طريقة التقدير ملائمة لبيانات عينة الدراسة.

✓ **اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء**

تعتبر النتائج التجريبية الناتجة عن تقدير النماذج الديناميكية لبيانات السلاسل الزمنية المقطعية بواسطة GMM جيدة إذا كانت القيم المقدرة لمعاملات انحدار هذه النماذج بواسطة هذه الطريقة متسقة. ويتحقق اتساق القيم المقدرة لمعاملات انحدار النماذج المذكورة بواسطة الطريقة المذكورة أيضاً إذا كانت المتغيرات المساعدة المستخدمة في التقدير صالحة. وللتعَّرف على مدى صلاحية هذه المتغيرات سوف يتم استخدام اختبار الارتباط التسلسلي بين الأخطاء.

ولاختبار الفرضية القائلة بأن حد الخطأ it غير مرتبط تسلسلياً سوف يتم استخدام اختبار الارتباط التسلسلي من الدرجة الثانية بين الأخطاء. وتتمثل فرضية العدم لهذا الاختبار في عدم وجود ارتباط تسلسلي من الدرجة الثانية بين البواقي المقدرة الناتجة عن تقدير نموذج ديناميكي لبيانات السلاسل الزمنية المقطعية بواسطة GMM باستخدام الفروق الأولي لمتغيرات هذا النموذج.

وفي ظل هذه الفرضية ، فإن $E\left[e\Delta_{it} - \Delta e_{i,t-2}\right]$. وتحقق هذه الفرضية يشير إلي أن حد الخطأ الأصلي غير مرتبط تسلسلياً ويتبع عملية المتوسط المتحرك على الأقل من الدرجة الأولي. وبالتالي فإن عدم رفض هذه الفرضية يعنى أن حد الخطأ الأصلي غير مرتبط تسلسلياً ، مما يؤكد صلاحية كل من المتغيرات المساعدة وشروط العزوم المستخدمة في التقدير(Calderón et al., 1999: 11).

[1] لمزيد من الاطلاع أنظر:
محمد العقاب، مرجع سابق، ص 138.

المطلب الثاني: اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات بانل

لاختبار استقرارية السلاسل الزمنية يكون ذلك باختبار جذر الوحدة في بيانات بانل، ومن أهم الطرق لإجراء اختبارات الاستقرارية نقدم مايلي:

الفرع الأول: Levin,Lin and Chu (LLC-2002)

يعتمد هذا الاختبار على منهجية ديكي فولر المطور (ADF)، وبافتراض قيمة المعلمة $\emptyset_i$ متساوية بالنسبة لكل أفراد العينة يأخذ النموذج الشكل التالي:

$$\Delta X_{it} = \emptyset x_{it-1} + \alpha_i + \gamma_{it} + \tau_i t + u_{it} \quad \ldots\ldots(4\text{–}12)$$

إن اختبار جذر الوحدة للمتغير $_{it}$ يكوون على أساس الفرضية المعدومة والمتضمنة لعدم استقرار السلسلة X_{it}

أي وجود جذر وحدة فعلى أساس هذه الفرضية تكون قيمة المعلمة $\emptyset$ في النموذج 4 معدومة بالنسبة لكل أفراد العينة ومنه يمكن كتابة كل من فرضية العدم والفرضية البديلة التالي:

$$H_0 = \emptyset_1 = \emptyset_2 = \emptyset_3 = \ldots\ldots = \emptyset = 0$$
$$H_1 = \emptyset_1 = \emptyset_2 = \emptyset_3 \ldots\ldots = \emptyset < 0$$

وبنفس طريقة اختبار ديكي فولر الموسع فإن الإحصائية المحسوبة لهذا الاختبار هي إحصائية $t_\emptyset$ لاختبار معنوية المعلمة $\emptyset$ في النموذج (4–12)، والتي تتوزع تقريبا حسب التوزيع الطبيعي المعياري في حالة إذا كان حجم العينة كبيرا جدا. ومن مساوئ اختبار **(LLC-2002)** هو التقيد بافتراض أن قيمة المعلمة $\emptyset_i$ متساوية بالنسبة لكل أفراد العينة في حالة قبول الفرض البديل وهو فرض مقيد جدا[1].

الفرع الثاني: Im,Pesaran and Shin (IPS) (2003):

يعتمد اختبار IPS على متوسط اختبارات (ADF) المحسوبة لكل وحدة مقطعية ويسمح بتفاوت المعلمة $\emptyset$ للمتغيرات $y_{i,t-1}$ عبر الوحدات المقطعية بالنسبة لأراد العينة، وبالتالي تنص الفرضية البديلة في حالة قبولها على استقرار أفراد العينة أو على الأقل جزء منها: $H_1: \emptyset_i < 0$

أما الفرضية المعدومة فهي مماثلة لاختبار (LLC-2002) بحيث تكون قيمة المعلمة $\emptyset_i$ معدومة بالنسبة لكل أفراد العينة وفي حالة قبولها تكون السلسلة غير مستقرة، ونكتب: $H_0 = \emptyset_1 = \emptyset_2 = \emptyset_3 = \ldots = \emptyset = 0$

[1] Christophe Hurlin et Valerie Mignon,une synthèse des testes de cointegration sur données de Panel", université d'Orléans, novembre 2006, P-P:5-12

كما أن إحصائية اختبار IPS تتبع التوزيع الطبيعي في حالة حجم العينات الكبيرة، ويعتبر هذا الاختبار أفضل من السابق لأنه يأخذ بالاعتبار اختلاف الآثار الفردية بين أفراد العينة.

الفرع الثالث: اختبار Breitung (t-stat-2000)

إن الدراسات التطبيقية للاختبارين السابقين أثبتت ضعف هذين الاختبارين في حالة إذا كان عدد الأفراد كبير جدا بالنسبة لطول السلسلة، بكل بساطة فإن (Breitung-2000) يعتمد على فكرة تقدير النموذج (12-4)، ثم إجراء تحويل (Arellano and Bond) على هذه البواقي، والفرضية المعدومة لهذا الاختبار تعتمد على استقرار سلسلة البواقي المعدلة وبالتالي استقرار سلسلة الدراسة. والإحصائية المحسوبة لاختبار (Breitung-2000) تتوزع حسب التوزيع الطبيعي المعياري[1].

الفرع الرابع: Maddala et Wu (MW-1999)

إن اختبار (MW-1999) يعتمد على النموذج 4 وعلى الفرضيتين المعدومة والبديلة لاختبار (IPS)، غير أن هذا الاختبار يقوم على أساس اختبار (ADF) لكل فرد على حدى ثم يحدد الاحتمال المرافق لهذا الاختبار P_i فتكون العبارة ($-2LnP_i$) تتوزع حسب توزيع x_2^2 ومن أجل حساب إحصاائية هذا الاختبار لكل الأفراد في آن واحد تم الاعتماد على مقاربة مونتي كارلو كالآتي:

$$p - Fisher = -2\sum_{i=1}^{N} Ln\, P_i \rightarrow x_2^2 \quad N$$

وعلى أساس عدم وجود قيود على الأفراد ولا على فترات الدراسة يعتبر اختبار **(MW-1999)** أفضل من كل الاختبارات السابقة[2].

[1] العقاب محمد، مرجع سابق ص 141.

[2] نفس المرجع السابق، ص 141.

الفرع الخامس: اختبار (Hadri-2000)

يفترض (**Hadri-2000**) في إطار اختباره للسلسلة X_{it} أن تكون هذه السلسلة مستقرة على أساس الفرض المعدوم أي عدم وجود جذر الوحدة لكل لكل فرد على حدى فيكون الفرض البديل وجود فرد على الأقل يقبل جذر وحدة أي تكون عنده السلسلة X_{it} غير مستقرة ونكتب:

$$H_0: \forall i: \emptyset_i < 0 \qquad VS \qquad H_1: \exists i: \emptyset_i = 0$$

وبغرض اختبار الفرضية أعلاه يعتمد (**Hadri-2000**) على بواقي انحدار X_{it} بالنسبة للثابت والاتجاه العام بطريقة المربعات الصغرى، ثم تطبيق اختبار مضاعف لاغرانج (LM) على مقدرات البواقي، وتكون الإحصائية المحسوبة لهذا الاختبار تتبع التوزيع الطبيعي المعياري[1].

المطلب الثالث: دراسة العلاقة طويلة المدى لبيانات بانل (اختبارات التكامل المشترك)

إذا كانت متغيرات البيانات الطولية في مستوياتها غير مستقرة فإن استعمالها يؤدي إلى انحدار زائف، غير أننا نعمد إلى أخذ الفروق من نفس الدرجة d لهذه السلاسل كإجراء بغية استقرارها وفي حالة التحقق من استقرارها نقول عندئذ أن هذه السلاسل في حالة ممكنة للتكامل المشترك من الدرجة d.

وحتى نتحقق من وجود تكامل مشترك لهذه السلاسل المستقرة يلزم إجراء اختبار التكامل المشترك للبيانات . ومن أهم هذه الاختبارات نذكر اختبار (Pedroni) واختبار (Kao) وكل من هذين الاختبارين يعتمد على فرض العدم الذي لا يجيز وجود تكامل مشترك للمتغيرات أما الفرض البديل فيقر بوجود تكامل مشترك للمتغيرات.

وعندئذ تصبح العلاقة المقدرة بين السلاسل ذات التكامل المشترك ضمن النموذج محل الدراسة تمثل علاقة توازن هيكلية على المدى البعيد وليس انحدار كاذب. ويسمى هذا النموذج المقدر بنموذج تصحيح الخطأ (VECM).

[1] العقاب محمد ، مرجع سابق، ص 142.

الفرع الأول: اختبار التكامل المشترك (Pedroni -2000)

ومن أجل دراسة التكامل المشترك للمتغيرتين u_{it} و النموذج نقترح x_{it} التالي:

$$y_{it} = \alpha_i + \sum_{k=1}^{K} \beta_k x_{kit} + u_{it} \quad \ldots\ldots\ldots (13-4)$$

وعلى أساس الفرضية المعدومة لاختبار (Pedroni 2000) فإنه لا يوجد تكامل مشترك بين السلسلتين it و x_{it} لكل أفراد العينة، ويقترح (Pedroni -2000) سبعة إحصائيات محسوبة لاختبار إمكانية التكامل المشترك للمتغيرات ضمن البيانات الطولية. ويكون ذلك بتطبيق اختبار (IPS-2003) لاستقرار مقدرات البواقي في النموذج $(4-13)$، بالنسبة لكل فرد وبين الأفراد وعليه يمكن تصنيف هذه الاختبارات إلى مجموعتين: إحصائيات البعد الداخلي وإحصائيات البعد البيني.

الفرع الثاني: اختبار كاو Kao[1]

في اختبار التكامل المشترك (Kao-1999) تنص الفرضية المعدومة على عدم وجود تكامل مشترك بين السلسلتين y_{it} و x_{it}، وعلى أساس فرضية العدم وعلى حسب (Kao-1999) حتى وإن كانت الفروق الأولى للسلسلتين السابقتين مستقرتين فإن مقدرات المربعات الصغرى للبواقي في النموذج $(4-13)$ غير مستقرة، وعليه فإن هذا الاختبار يؤول إلى اختبار استقرارية بواقي الانحدار السابق ويكون ذلك باستعمال اختبار ديكي فولر (DF).

ويمنح هذا الاختبار أربعة إحصائيات محسوبة من نوع اختبار ديكي فولر (DF) تنقسم إلى قسمين:
قبل إجراء عملية تصحيح التحيز لمعالم الارتباط المتسلسل للأخطاء: DF_P، DF_t
بعد إجراء عملية تصحيح التحيز لمعالم الارتباط المتسلسل للأخطاء: DF^*_P، DF^*_t
وفي الأخير اقترح (Kao-1999) إجراء اختبار ديكي فولر الموسع (ADF) على سلسلة البواقي وحساب الإحصائية ADF .
تتوزع الإحصائية المحسوبة السابقة DF_P، DF_t، DF^*_P ، DF^*_t، ADF تقريبا حسب التوزيع الطبيعي المعياري.

[1] العقاب محمد، مرجع سابق، ص 144.

المطلب الرابع: طرق تقدير العلاقة طويلة المدى

إذا كانت متغيرات النموذج محل الدراسة في حالة تكامل مشترك فإن الخطوة التالية هي تقدير العلاقة طويلة الأجل .

الفرع الأول: التقدير بطريقة FMOLS (Pedroni-2000)

إن طريقة FMOLS [1] المقترحة من طرف (Pedroni-2000) والتي تعالج المشاكل الناتجة عن تقدير العلاقة طويلة الأجل بطريقة المربعات الصغرى والمتمثلة في مقدرات متحيزة وغير متسقة بالإضافة إلى مشكلة الارتباط الذاتي للأخطاء وداخلية المتغيرات التفسيرية.

وتمنح طريقة التقدير FMOLS مقدرات متسقة للمعالم وتتبع تقريبا التوزيع الطبيعي المعياري وهي بذلك تكون أكثر قوة.

الفرع الثاني التقدير بطريقة DOLS (Kao-2000)

إن طريقة التقدير DOLS[2] المعتمدة من طرف (Kao-2000) تهدف إلى تصحيح الارتباط الذاتي للأخطاء وعدم ثبات التباين وداخلية المتغيرات التفسيرية.

وتمنح طريقة DOLS مقدرات متسقة للمعالم وتتبع تقريبا التوزيع الطبيعي المعياري، وهي بذلك تكون أكثر قوة.

الفرع الثالث: التقدير بطريقة PGME[3] (Peasaran, Smith and Shin-1999)

إن طريقة التقدير[4] PGME طريقة وسط المجموعة المدمج وهي طريقة تجمع بين وسط المجموعة MG)، التي تسمح بتفاوت كل معالم النموذج وطريقة التقدير المدمج (Pooled estimator) التي تقيد ميول النموذج وتسمح فقط بتفاوت القاطع لكل دولة، وتتلخص طريقة وسط المجموعة المدمج PGM في أنها تفرض قيد التجانس على معلمات المدى الطويل، أي أنها متساوية لكل الدول، بينما تسمح بتفاوت ملمات المدى القصير، وحدود تصحيح اختلال التوازن، وتباينات حد الخطأ بين الدول.

---

[1] Fully Modified OLS.
[2] Dinamic OLS.

3 للمزيد من الاطلاع أنظر:

ChuavChy Ren, Zulkefly Abdulkarim, Mohd.Azlan Zaidi, Institution and Foreign DirectInvestment (FDI) in Mena Countries: A Panel ARDL Study,Prosidangan VII, University Kebangsaan Malaysia, 2012, p 1349-1355.

[4] Pooled Mean Group Estimator

المبحث الثالث: تحليل نتائج تقدير نماذج بيانات بانل الساكنة

من أجل دراسة أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في الدول العربية خلال الفترة (1980-2015)، ويتم ذلك من خلال ثلاث مطالب.

المطلب الأول: دراسة وصفية لبيانات الدراسة

تتكون العينة المستخدمة في الدراسة من مجموعة من الدول العربية وهي الجزائر، المغرب، تونس، السعودية، مصر، الأردن، البحرين والسودان.

ولتطبيق النموذج الخاص ببيانات بانل والتي تتعامل مع n من الوحدات المقطعية المتمثلة في 8 دول عربية وفي الوقت نفسه تحتوي كل وحدة مقطعية على سلسلة زمنية لعدد T=36 من الفترات، فهي بذلك تغطي الفترة السنوية من 1980 إلى غاية 2015، وبالتالي يكون عدد المشاهدات في التحليل (T*n) وهو (8*36) أي 288 مشاهدة.

أما مصدر البيانات فقد تم جمعها بالاعتماد على قاعدة بيانات البنك العالمي على الموقع التالي[1]، ما عدا متغيرة رأس المال البشري التعليمي فقد تم الاعتماد على قاعدة بارو ولي (Barro et lee-2000).

بهدف دراسة مدى تجانس دول عينة الدراسة نعمل في هذا الفرع إلى دراسة وتحليل قوة الارتباط بين دول العينة، من أجل ذلك نعتمد على طريقة التحليل بالمركبات الأساسية ونستعمل متوسطات سنوات الدراسة.

1.نسبة التمثيل على المحاور

الجدول رقم (4-1): نسبة التمثيل على المحاور

Valeurs propres :

	F1	F2
Valeur propre	5,0797	1,3540
Variabilité (%)	63,4957	16,9251
% cumulé	63,4957	80,4209

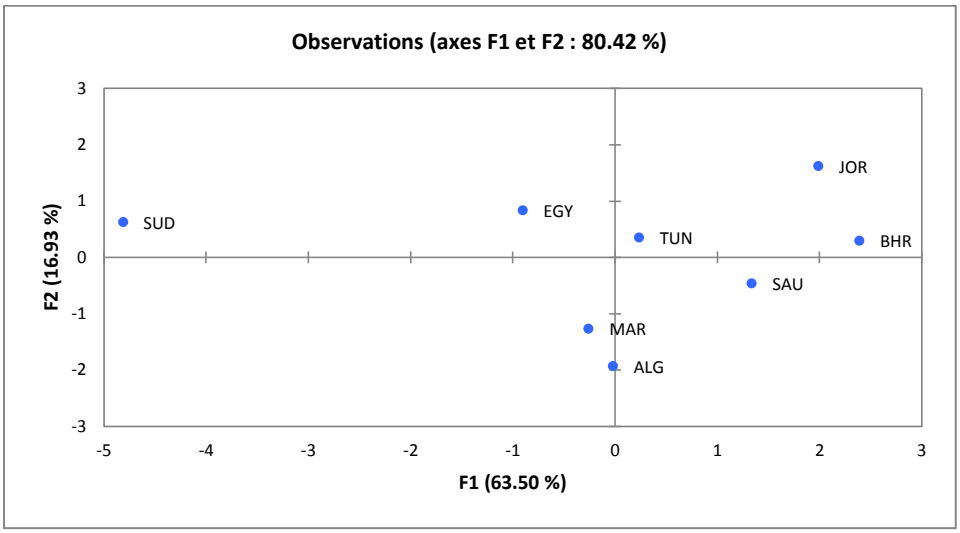
المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

نسب التمثيل على المحورين F1 وF2 بلغت 80.42% وهي نسبة معتبرة ومقبولة لتمثل البيانات في المستوى الأول.

[1] -https://data.worldbank.org

2. مدى تقارب دول العينة

الشكل رقم (4-2): دراسة مدى تتقارب دول العينة



المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على البرنامج الإحصائي XLstat-2017

نلاحظ من خلال الشكل أعلاه أن السودان والأردن والبحرين والسعودية والجزائر ممثلة أحسن تمثيل وهذا لبعدها عن المركز، أما دولة مصر وتونس والمغرب فهي قريبة نسبيا من المركز مما يعني أنها سيئة التمثيل نسبيا.

كما أن المسافة بين دولتي المغرب والجزائر ضعيفة مما يعني أن هاتين الدولتين متقاربتين اقتصاديا، وكذلك بالنسبة لدولتي السعودية والبحرين.

المطلب الثاني: الصياغة الرياضية للنموذج

تتم الصياغة الرياضية للنموذج بالاعتماد على:

بناء النموذج الرياضي:

بهدف معرفة أثر الاستثمار الأجنبي على النمو الاقتصادي في البلدان العربية، نستخدم لوغاريتم المتغيرات المعرفة سابقا[1] في تقدير نماذج بيانات بانل. وتم الاستناد إلى العديد من الدراسات المشابهة لصياغة هذا النموذج، ونخص بالذكر دراسة مجدي الشوربجي (2005)[2] وهو مشابه للنموذج الذي سنقدمه مع الاختلاف من حيث أنه استعمل في دراسته متغيرتي مؤشر الحرية الاقتصادية ومؤشر الحقوق السياسية، وتم الاستغناء عن آخر مؤشرين في دراستنا نظرا لعدم توفر البيانات التي توافق الفترة المقترحة للدراسة.

وعليه يكون النموذج المقترح كالتالي:

$$LPCRGDP_{it} = C + \alpha_1 LFDI_{it} + \alpha_2 LOPEN_{it} + \alpha_3 LINV_{it} + \alpha_4 LGOVT_{it} + \alpha_5 LMC_{it} + \alpha_6 LINF_{it} + \alpha_7 LH_{it} + u_{it}$$

حيث أن:

المتغير التابع:

$LPCRGDP_{it}$: لوغاريتم حصة الفرد من إجمالي الناتج المحلي الحقيقي.

المتغيرات المستقلة:

$LFDI_{it}$: لوغاريتم الاستثمار الأجنبي المباشر

$LINV_{it}$: لوغاريتم الاستثمار المحلي

$LGOVT_{it}$: لوغاريتم النفقات النهائية للاستهلاك الحكومي

LMC_{it} **:** لوغاريتم المعروض النقدي

$LINF_{it}$: لوغاريتم التضخم

LH_{it}: لوغاريتم رأس المال البشري :

$LOPEN_{it}$: لوغاريتم الانفتاح التجاري

u_{it} : الخطأ العشوائي

[1] أنظر الفصل الثالث، ص ص 117-118.

[2] مجدي الشوربجي، أثر الاستثمارات الأجنبية على النمو الاقتصادي في دول الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، الملتقى الدولي الثاني 14 و15 حول: إشكالية النمو الاقتصادي في بلدان الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامة الجزائر 3 ،نوفمبر2005.

المطلب الثالث: تقدير نماذج بيانات بانل الساكنة

في هذا الجزء سيتم تقدير نماذج بيانات بانل الساكنة والمفاضلة بينها وذلك لتقدير العلاقة بين المتغيرة التابعة المتمثلة في نصيب الفرد من الناتج الإجمالي الحقيقي والمتغيرات المستقلة محل الدراسة.

الفرع الأول: التقدير بطريقة المربعات الصغرى

نقوم في هذا الفرع بتقدير المعادلة المذكورة أعلاه بطريقة المربعات الصغرى، ولهذا الغرض نستخدم ثلاثة نماذج والمتمثلة في: نموذج الانحدار التجميعي، نموذج التأثيرات الثابتة ونموذج التأثيرات العشوائية، بحيث يتم تقدير النموذجين الأول والثاني بطريقة المربعات الصغرى العادية أما النموذج الثالث فيتم تقديره بطريقة المربعات الصغرى المعممة، والنتائج كما هي موضح في الجدول أدناه:

الجدول رقم (4-2): تقدير معلمات النماذج الساكنة

المتغيرات التفسيرية	نموذج التجانس الكلي	نموذج الأثر الثابت	نموذج الأثر العشوائي
LFDI	*(-3.73)	(-0.15)	*(-13.82)
	-0.41	-0.005	-0.41
LOPEN	* (7.88)	**(2.42)	*(32.32)
	0.76	0.11	0.76
LGOVT	*(6.87)	**(-2.18)	*(28.20)
	0.92	-0.11	0.92
LINF	(0.84)	(-1.09)	*(3.44)
	0.50	-0.17	0.50
LINV	*(-2.17)	(0.16)	*(-8.92)
	-0.26	0.05	-0.26
LMC	*(-10.25)	(1.37)	*(0.17)
	-0.82	0.048	-0.82
LH	*(11.67)	*(14.23)	*(47.89)
	1.07	0.42	1.07
C	(1.03)	*(8.24)	*(4.23)
	3.56	8.07	3.56
R2	0.70	0.98	0.70
Adj R2	0.69	0.98	0.69
F-sta	92.60	1096.121	92.60
Prob(F-sta)	*0.00	*0.00	*0.00
D-W	0.12	0.12	0.12

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج eviews10 أنظر الملحق رقم 4.

(.): تمثل القيمة الإحصائية لt-student

*،** يدل على مستوى المعنوية عند 1%،5% على التوالي.

– اختبارات المفاضلة بين النماذج

بعد تقدير النماذج الثلاثة لبيانات بانل، تأتي المرحلة الثانية وهي المفاضلة بين هذه النماذج، حيث تم الاعتماد على اختبار فيشر للمفاضلة بين النموذج التجميعي ونموذج التأثيرات الثابتة، أما فيما يخص المفاضلة بين نموذج التأثيرات الثابتة ونموذج التأثيرات العشوائية، فقدتم استخدام اختبار هوسمان.

أ. اختبارات المفاضلة بين النموذج التجميعي ونموذج التأثيرات الثابتة:

نستعمل لهذا الغرض اختبارين هما اختبارين هما فيشر واختبار مضاعف لاغرانج:

1.اختبار فيشر للمفاضلة بين نموذج التجانس الكلي ونموذج الأثر الفردي:

من خلال هذا الاختبار نتمكن من معرفة الاختلاف بين الدول من عدمه، أي هل ثابت الانحدار مشترك بين جميع الدول أم لكل دولة ثابت خاص بها، وإحصائية الاختبار هي كالتالي:

$$F\ (N-1, NT-N-K) = \frac{(R^2_{MNC} - R^2_{MC})/(N-1)}{(1-R^2_{MNC})/(NT-N-K)}$$

حيث أن:

N: يمثل عدد الأفراد (لدينا 8 دول)

T: عدد السنوات (36 سنة)

K: عدد المتغيرات المستقلة في النموذج (عددها 7 دول)

R^2_{MC}: معامل التحديد المضاعف للنموذج المقيد أي في ظل فرضية العدم هو نموذج بدون أثر أي نموذج التجانس الكلي.

R^2_{MNC} : معامل التحديد المضاعف للنموذج غير المقيد أي في ظل الفرضية البديلة هو نموذج الأثر الثابت.

وتكون نتيجة تطبيق هذا الاختبار

من خلال الجدول أعلاه رقم نلاحظ أن قيمة فيشر المحسوبة هي $F_C = 670.84$ والقيمة الاحتمالية المقابلة لها تساوي 0.00 وهي أصغر من 5% وبالتالي نرفض فرضية العدم ونقبل الفرضية البديلة، أي أن نموذج التأثيرات الفردية هو المرجح.

2.اختبار مضاعف لاغرانج للمفاضلة بين نموذج التجانس الكلي ونموذج الأثر الفردي:

بغرض تأكيد نتيجة اختبار فيشر فإننا نعتمد على اختبار مضاعف لاغرانج والذي يعتمد أيضا على المفاضلة بين نموذج التجانس الكلي ونموذج الأثر الفردي، ونتيجة هذا الاختبار هي:

الجدول رقم (4-3): اختبار Breusch and Pagan

```
Breusch and Pagan Lagrangian multiplier test for random effects

        LPCRGDP[country1,t] = Xb + u[country1] + e[country1,t]

        Estimated results:
                         |       Var      sd = sqrt(Var)
                ---------+------------------------------
                 LPCRGDP |   1.077119        1.037843
                       e |   .0343675        .1853847
                       u |   .1305921        .3613753

        Test:   Var(u) = 0
                                chibar2(01) =  2289.12
                             Prob > chibar2 =   0.0000
```

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات برنامج Stata 14.

وعلى أساس نتيجة اختبار براش وباقو فإننا نرفض الفرضية المعدومة بمستوى 1% قيمة الاحتمال (p=0.00) ونقول بأن النموذج الذي يلائم معطيات الدراسة هو من نوع الأثر الفردي.

ب. اختبار هوسمان للمفاضلة بين نموذج الأثر الثابت ونموذج الأثر العشوائي:

يمكننا اختبار هوسمان من معرفة نوع التأثيرات هل هي ثابتة أم عشوائية، والنتائج موضحة في الجدول الموالي:

الجدول رقم (4-4):نتيجة اختبار هوسمان

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	4438.194606	7	0.0000

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج Eviews10

من خلال الجدول رقم (4-4) نلاحظ أن اختبار هوسمان قد أشار إلى أن قيمة الاحتمالية 0.00 يعني أقل من 5%، وهذا يعني رفض فرضية العدم وقبول الفرضية البديلة التي تنص على معنوية نموذج التأثيرات الثابتة، أي أن نموذج التأثيرات الثابتة هو الملائم للدراسة.

– نتائج تقدير نموذج التأثيرات الثابتة بطريقة المربعات الصغرى:

بعد نتائج اختبار هوسمان الذي أثبت أفضلية نموذج التأثيرات الثابتة، تأتي المرحلة التي بعدها وهي تقدير معلمات هذا النموذج والنتائج مبينة في الجدول الموالي:

الجدول رقم (4-5):نتائج تقدير نموذج التأثيرات الفردية

Dependent Variable: LPCRGDP
Method: Panel Least Squares
Date: 02/06/18 Time: 11:14
Sample: 1980 2015
Periods included: 36
Cross-sections included: 8
Total panel (balanced) observations: 288

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI	-0.004893	0.030987	-0.157891	0.8747
LGOVT	-0.117219	0.053628	-2.185761	0.0297
LH	0.420347	0.029519	14.23975	0.0000
LINF	-0.177156	0.161734	-1.095349	0.2743
LINV	0.052823	0.037767	1.398668	0.1630
LMC	0.048169	0.035092	1.372638	0.1710
LOPEN	0.118765	0.049038	2.421903	0.0161
C	8.073763	0.979428	8.243342	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.982521	Mean dependent var	8.275762
Adjusted R-squared	0.981625	S.D. dependent var	1.037843
S.E. of regression	0.140686	Akaike info criterion	-1.033897
Sum squared resid	5.403354	Schwarz criterion	-0.843118
Log likelihood	163.8812	Hannan-Quinn criter.	-0.957444
F-statistic	1096.121	Durbin-Watson stat	0.125217
Prob(F-statistic)	0.000000		

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج eviews10.

من خلال نموذج التأثيرات الثابتة يمكننا استخراج الأثر الفردي الخاص بكل دولة من دول عينة الدراسة كالتالي:

– الأثر الثابت لكل دولة:

الجدول رقم (4-6): الأثر الثابت الخاص بكل دولة

	N	Effect
1	1	-0.001974
2	2	-0.486561
3	3	-0.351081
4	4	-0.760241
5	5	1.499545
6	6	1.387660
7	7	-0.425184
8	8	-0.862165

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج eviews10.

من خلال الجدول أعلاه يمثل قيم الأثر الخاص بكل دولة، حيث تمثل هذه القيم إنتاجية عوامل الإنتاج (العمل، رأس المال والتكنولوجيا) الخاصة بكل دولة، نلاحظ أن دولة السعودية ثم البحرين لهما أعلى القيم تليها الجزائر ، تونس ثم الأردن، المغرب، مصر وأخيرا السودان على التوالي. مما يعني أن السعودية و البحرين الدولتان الأكثر استقطابا للاستثمارات المحلية منها وخاصة الاستثمارات الأجنبية.

-التحليل الاقتصادي للنموذج: من خلال نموذج الأثر الثابت نلاحظ ما يلي:

بالنسبة لمعلمة الاستثمار الأجنبي المباشر، نلاحظ أن إشارته سالبة وليست له معنوية إحصائية، مما يدل على العلاقة عكسية بين النمو الاقتصادي والاستثمار الأجنبي يعني أنه إذا زاد معدل الاستثمار الأجنبي ب1% فإن مستوى حصة الفرد الناتج سيتراجع ب 0.004-% .

كما نلاحظ الإشارة السالبة لمعلمات كل من الإنفاق الاستهلاكي الحكومي، التضخم هذا ما يعني أن العلاقة عكسية بين كل من هذه المتغيرات والنمو الاقتصادي، هذا ما يوافق النظرية الاقتصادية بالنسبة لكل من التضخم والإنفاق النهائي للاستهلاك الحكومي، كما أن للمتغيرتين معنوية إحصائية ، أما بالنسبة للاستثمار فهذا لا يوافق النظرية الاقتصادية، كما أن ليس لها معنوية إحصائية.

والعلاقة الطردية بين الاستثمار الأجنبي المباشر وكل من متغيرتي الكتلة النقدية والانفتاح التجاري كما لهما معنوية إحصائية.

-التحليل الإحصائي للنموذج:

يتبين من خلال اختبار فيشر أن نموذج التأثيرات الثابتة ذو معنوية كلية عند 1%، كما أن اختبار ستيودنت يؤكد أن كل المتغيرات التفسيرية (ما عدا متغيرة الأنفاق الحكومي، رأس المال البشري و الانفتاح التجاري) ليس لها معنوية إحصائية حتى عند 10%، وإشارة مقدرات معلمات هذه المتغيرات تتوافق مع الجانب النظري الاقتصادي، ومنه يمكننا القول أن أغلب المتغيرات التفسيرية أبدت قدرة تفسيرية عالية في تحديد معدل النمو الاقتصادي، وأن قيمة معدل التحديد في هذا النموذج 0.98 وهي قيمة كبيرة مما يعني أن 98% من المتغيرات المفسرة تشرح المتغير التابع، وهذا ما تؤكده نتائج اختبار التطابق في الشكل أدناه.

الشكل رقم (4-3) : اختبار التطابق

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews 10.

نلاحظ من الشكل أعلاه أن منحنى القيم المقدرة لمتغيرات نموذج الدراسة ممثلا باللون الأخضر متطابق تقريبا مع منحنى القيم الفعلية الممثلة باللون الأحمر هذا يعني جودة التقدير، كما أن منحنى البواقي ممثلا باللون الأزرق تذبذب حول متوسط ثابت تقريبا وهذا ما يؤكد اختيارنا لنموذج الأثر الثابت

غير أن قيمة DW أعطى لنا قيمة 0.12 مما يوحي بوجود ارتباط ذاتي للأخطاء من الدرجة الأولى، وأنه لدينا من خلال شكل التوزيع الطبيعي للبواقي أن قيمة الاحتمال المقابل لاختبار Jarque-Bera (P=0.000)أقل من القيمة الاحتمالية عند 5% أي أن البواقي لا تتوزع طبيعيا[1]، كما أنه من خلال دالة الارتباط الذاتي للبواقي[2]، نلاحظ قيم الارتباط تقع خارج مجال الثقة، وأن قيمة الاحتمال المقابل لاختبار lujing-box (0.05> p=0.00) ما يؤكد وجود ذاكرة ارتباط ذاتي للبواقي. وهذا يعني أنه لما يكون هناك الارتباط الذاتي للبواقي في النموذج هذا يعني أن مقدرات النموذج تحافظ على خاصية عدم التحيز ولكنها تفقد خاصية الأقل تباين، وبالتالي فهي ليست الأفضل.

وعليه لا يمكننا قبول هذا النموذج بأي حال من الأحوال وقد يؤول سبب التشوه الحاصل هذا النموذج إلى عدم استقرار السلاسل أو عدم فعالية طريقة المربعات الصغرى في تقدير هذا النموذج، وفيما يلي نعمل على معالجة هذه المشاكل.

[1] أنظر الملحق رقم (21-1) لمنحنى التوزيع الطبيعي.

[2] أنظر الملحق رقم (21-2) لدالة الارتباط الذاتي.

الفرع الثاني: التقدير بطريقة المتغيرات المساعدة VI

في إطار تقدير نموذج الأثر الثابت بطريقة المتغيرات المساعدة نستعمل الفروق الأولى لمتغيرات الدراسة كمتغيرات مساعدة ونتائج التقدير موضحة أدناه:

الجدول رقم (4-7): نتائج تقدير نموذج التأثيرات الثابتة طريقة المتغيرات المساعدة VI

Wald chi2(8) = 1.15e+06
corr(u_i, Xb) = 0.4401 Prob > chi2 = 0.0000

LPCRGDP	Coef.	Std. Err.	z	P>|z|	[95% Conf.	Interval]
LPCRGDP						
D1.	-.2619176	.4010169	-0.65	0.514	-1.047896	.5240612
LFDI	.0709567	.0483306	1.47	0.142	-.0237696	.1656831
LOPEN	.091848	.0466041	1.97	0.049	.0005057	.1831904
LMC	.0876615	.0334296	2.62	0.009	.0221407	.1531822
LGOVT	-.0845636	.0509871	-1.66	0.097	-.1844964	.0153692
LINV	-.0036218	.0360127	-0.10	0.920	-.0742054	.0669619
LINF	-.2803336	.1583351	-1.77	0.077	-.5906648	.0299975
Lh	.4375441	.0300406	14.57	0.000	.3786657	.4964226
_cons	8.422718	.9505411	8.86	0.000	6.559692	10.28574
sigma_u	.91477646					
sigma_e	.12918374					
rho	.98044715	(fraction of variance due to u_i)				

F test that all u_i=0: F(7,264) = 647.34 Prob > F = 0.0000

Instrumented: D.LPCRGDP
Instruments: LFDI LOPEN LMC LGOVT LINV LINF Lh D.LFDI D.LOPEN D.LMC D.LGOVT D.LINV D.LINF D.Lh

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات eviews 10 أنظر الملحق رقم 6.

في الجدول أعلاه تؤكد نتائج اختبار ستيودنت أن المتغيرات المستعملة أبدت قدرة تفسيرية مقبولة عند 10 % ماعدا متغيرتي الاستثمار والاستثمار الأجنبي المباشر فليس لهما معنوية إحصائية، وهذا ما تؤكده إحصائية wald أن النموذج مقبول بالكلية عند مستوى 1%، كما أن إشارة المقدرات تتوافق مع الطرح النظري ماعدا متغيرة الاستثمار فإشارتها السالبة لا توافق النظرية الاقتصادية.

وفيما يخص الارتباط بين الآثار الفردية والمتغيرات التفسيرية فقد بلغت القيمة Corr(ui ,xb)=0.44 وهذا يؤكد اختيارنا للنموذج ذو الأثر الفردي كما أنه يتوافق مع نتيجة اختبار فيشر في أسفل الجدول أعلاه والمتضمن تحديد نوع النموذج، غير أن قيمة التباين غير المفسر rho=0.97 وهي نسبة كبيرة تؤدي بنا إلى رفض

نتائج التقدير لهذه الطريقة والبحث عن طريقة بديلة، وبالتالي نعتمد على طرق التقدير الديناميكية والتي توفر لنا اختبارات إحصائية للتأكد من جودة النموذج.

الفرع الثالث: التقدير بطريقة العزوم المعممة GMM

إن التقدير بطريقة GMM للنموذج أعطى النتائج الممثلة في الجدول أدناه:

الجدول رقم (4-8) : التقدير بطريقة العزوم المعممة GMM

Number of instruments = 273 Wald chi2(7) = 5028.29
Prob > chi2 = 0.0000

One-step results

LPCRGDP	Coef.	Std. Err.	z	P>|z|	[95% Conf.	Interval]
LFDI	.0698922	.0147619	4.73	0.000	.0409593	.0988251
LOPEN	.0920777	.0142423	6.47	0.000	.0641633	.1199921
LMC	.0851002	.0101459	8.39	0.000	.0652147	.1049858
LGOVT	-.0817778	.0155276	-5.27	0.000	-.1122112	-.0513443
LINV	-.0044941	.0109983	-0.41	0.683	-.0260503	.0170622
LINF	-.2507321	.0463641	-5.41	0.000	-.3416042	-.1598601
Lh	.4322052	.0088343	48.92	0.000	.4148904	.4495201
_cons	8.286044	.282567	29.32	0.000	7.732223	8.839865

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على برنامج Stata 14 أنظر الملحق رقم 7.

كانت النتائج المتحصل عليها تؤكد على أن كل المتغيرات التفسيرية المقترحة في الدراسة مقبولة إحصائيا عند مستوى 1% ماعدا المتغيرة LINV فليست لها معنوية إحصائية، أما إشارة المتغيرات توافق الطرح النظري ماعدا المتغيرة LINV، بالإضافة إلى ذلك فإن إحصائية Wald تؤكد رفض الفرضية المعدوم عند مستوى 1% وقبول النموذج ككل، ومن ناحية أخرى فإن نتيجة اختبار Sargan الذي يختبر القيود زائدة التمييز في الجدول أدناه

الجدول رقم (4-9): اختبار القيود زائدة التمييز (test Sargan)

```
. estat sargan
Sargan test of overidentifying restrictions
        H0: overidentifying restrictions are valid

        chi2(537)     =  7145.365
        Prob > chi2   =    0.0000
```

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات برنامج stata 14

من خلال اختبار Sargan يتم رفض فرضية العدم أي أن المتغيرات المساعدة المستخدمة من قبل هذه الطريقة مرتبطة مع بواقي النموذج، وبالتالي فهذه الطريقة مرفوضة.

المبحث الرابع: تحليل نتائج دراسة التكامل المشترك

في المطلب السابق تم تقدير النموذج بواسطة نماذج بانل الساكنة التي تعطي نتائج مرضية وبالتالي ننتقل لتقدير النموذج بواسطة اختبارات نماذج بانل الديناميكية.

بغرض تقدير نماذج بانل الديناميكية نقوم باستخدام نموذج ديناميكي ليتناسب مع طرق التقدير الديناميكية مع المحافظة على نفس متغيرات الدراسة، وكما هو معروف أن النماذج الديناميكية تضم المتغير التابع المبطأ زمنيا ضمن المتغيرات التفسيرية وهذا ما يسمح بدراسة العلاقة الديناميكية بين المتغيرات المفسرة والمتغير التابع. كما أننا نستعمل معدل نمو حصة الفرد من الناتج كمتغير تابع وهذا ما تنص عليه نماذج النمو النيوكلاسيكية (نموذج سولو المطور)، والشكل الرياضي للنموذج الديناميكي كالتالي:

$$\mathrm{D}LPCRGDP_{it} = C + \alpha_1 LPCRGDP_{it-1} + \alpha_2 LFDI_{it} + \alpha_3 LOPEN_{it} + \alpha_4 LINV_{it} + \alpha_5 LGOVT_{it} + \alpha_6 LMC_{it} + \alpha_7 LINF_{it} + u_{it}$$

$\mathrm{D}LPCRGDP_{it}$: يمثل معدل نمو حصة الفرد من إجمالي الناتج الحقيقي للدولة i خلال فترة الدراسة، وهو يمثل المتغير التابع.

$LPCRGDP_{it-1}$: يمثل مستوى حصة الفرد من إجمالي الناتج الحقيقي للدولة i بتأخير سنة.

المطلب الأول: اختبارات جذر الوحدة لاستقرارية السلاسل الزمنية

بغرض اختبار استقرارية السلاسل الزمنية لمتغيرات النموذج نستعمل الاختبارت الإحصائية المذكورة في المبحث الثاني من هذا الفصل[1] والنتائج مسجلة في الجدول التالي:

الجدول رقم (4-10): اختيار استقرارية متغيرات الدراسة

نوع الاختبار		Levin,Lin et Chu LLC		Breitung t-stat		Im,Pesaran et Shin IPS		Maddala et Wu MW^2	
المتغيرات		الإحصائية المحسوبة	الاحتمال	الإحصائية المحسوبة	الاحتمال	الإحصائية المحسوبة	الاحتمال	الإحصائية المحسوبة	الاحتمال
DLPCRGDP	عند المستوى	-4.01	0.00	-4.90	0.00	-5.69	0.00	63.50	0.00
LPCRGDP-1	عند المستوى	-2.20	0.01	0.69	0.75	0.09	0.07	32.84	0.007
LFDI	عند المستوى	1.96	0.97	-1.39	0.08	-1.32	0.09	31.44	0.01
LOPEN	عند المستوى	-0.58	0.27	0.81	0.79	-1.46	0.07	24.66	0.07
LMC	عند المستوى	-0.15	0.43	-2.16	0.01	-0.51	0.30	20.00	0.21
LINV	عند المستوى	-2.49	0.00	-0.79	0.21	-1.48	0.06	25.10	0.06
LINF	عند المستوى	2.01	0.97	-2.77	0.00	-3.36	0.00	40.26	0.00
LH	عند المستوى	-5.03	0.00	4.13	1.00	-1.95	0.02	37.48	0.00
LGOVT	عند المستوى	-0.01	0.49	-0.77	0.21	-1.27	0.10	22.50	0.12
	الفرق الأول	-5.62	0.00	-3.74	0.00	-5.58	0.00	59.35	0.00

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات البرنامج الإحصائي eviews10 أنظر الملحق رقم 8.

[1] من أجل توضيح أكثر في طريقة هذه الاختبارات أنظر الفصل الرابع من الصفحة 166 إلى168 .

من خلال نتائج اختبارات جذر الوحدة المبينة في الجدول أعلاه نلاحظ أن كل من المتغيرات lpcrgdp و lfdi و linv و linf و lh و lpcrgdp−1 مستقرة في المستوى باستعمال ثلاث اختبارات لجذر الوحدة من أصل أربعة وذلك عند مستوى معنوية 10% على أعلى تقدير، والمتغيرة dlpcrgdp مستقرة في المستوى باستعمال جميع الاختبارات، أما المتغيرتين lopen فهما مستقران في المستوى باستعمال اختبارين فقط وعند 10%، أما المتغيرتين lgovt و lmc مستقرتان عند الفرق الأول وذلك باستعمال كل اختبارات جذر الوحدة وذلك عند 1%.

المطلب الثاني: نتائج اختبارات علاقة التكامل المشترك

للتحقق من إمكانية وجود علاقة التكامل المشترك بين متغيرات النموذج، هناك اختبارات حديثة ومطورة لفحص التكامل المشترك لبيانات بانل، ومنها اختبار بدروني واختبار كاو.

الفرع الأول: نتائج بدروني Pedroni للتكامل المشترك

وعلى أساس أن المتغيرات: D(LPCRGDP) ,LFDI,LH,LINF,LINV,LOPEN,LPCRGDP-1 مستقرة في المستوى أي أنها متكاملة من نفس الدرجة، فإنه من المناسب البحث عن علاقة طويلة الأجل بين هذه المتغيرات، ولكن في البداية من الواجب اختبار إمكانية تحقق هذه العلاقة ومن أجل ذلك فإننا نستعمل اختبار Pedroni للتكامل المشترك ونتائج هذا الاختبار في الجدول:

الجدول رقم (4-11): نتائج اختبار Pedroni للتكامل المشترك

Alternative hypothesis: common AR coefs. (within-dimension)

	Statistic	Prob.	Weighted Statistic	Prob.
Panel v-Statistic	2.796996	0.0026	2.506448	0.0061
Panel rho-Statistic	-0.812675	0.2082	-0.755918	0.2248
Panel PP-Statistic	-10.23531	0.0000	-9.395726	0.0000
Panel ADF-Statistic	-3.031587	0.0012	-2.684890	0.0036

Alternative hypothesis: individual AR coefs. (between-dimension)

	Statistic	Prob.
Group rho-Statistic	-0.033962	0.4865
Group PP-Statistic	-13.46566	0.0000
Group ADF-Statistic	-2.233941	0.0127

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات eviews 10 أنظر الملحق رقم 9 .

إن نتائج الاختبار في الجدول أعلاه باستثناء اختبار الارتباط في البعد الداخلي والبعد البيني تؤكد على رفض فرضية العدم لهذا الاختبار والمتضمنة لعدم وجود تكامل مشترك وبالتالي تؤكد على أن المتغيرات

المستخدمة في النموذج هي في حالة تكامل مشترك ويمكننا تقدير العلاقة طويلة الأجل. وتصبح عندئذ العلاقة المقدرة بين السلاسل ذات التكامل المشترك ضمن النموذج محل الدراسة تمثل علاقة توازن هيكلية على المدى البعيد وليست انحدار كاذب. ويسمى النموذج لمقدر بنموذج تصحيح الخطأ.

الفرع الثاني: اختبار كاو kao للتكامل المشترك

إضافة للطريقة السابقة نستعمل اختبار كاو للتأكد من وجود أو عدم وجود علاقة تكامل مشترك بين المتغيرات، والنتائج في الجدول الموالي:

الجدول (4-12): نتائج اختبار kao للتكامل المشترك

	t-Statistic	Prob.
ADF	-6.492270	0.0000
Residual variance	0.002025	
HAC variance	0.001199	

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات eviews 10 أنظر الملحق رقم 9.

تؤكد نتيجة اختبار كاو kao للتكامل المشترك على رفض فرضية العدم وذلك لأن الاحتمال المقابل لاختبار ADF أقل من مستوى المعنوية عند 5% (P=0.00 <0.05) وقبول الفرض البديل الذي ينص على وجود تكامل مشترك بين متغيرات الدراسة.

المطلب الثالث: نتائج تقدير نماذج تصحيح الخطأ

نستعرض في هذا المطلب طرق مختلفة لتقدير نماذج تصحيح الخطأ، وكذلك دراسة العلاقة في الأجلين القصير والطويل بين المتغيرة التابعة (معدل نمو حصة الفرد من إجمالي الناتج المحلي الحقيقي) والمتغيرات المفسرة.

الفرع الأول: نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ بطريقة FMOLS

وبغرض تقدير نموذج تصحيح الخطأ فإننا نستعمل طريقة FMOLS والمطورة من طرف Pedroni-) (2000 وتتميز هذه الطريقة بقدرتها على التعامل مع داخلية المتغيرات التفسيرية للارتباط الذاتي للأخطاء وعدم ثبات التباين المحتمل للمعاملات على المدى البعيد، وتمنحنا هذه الطريقة مقدرات غير متحيزة تقريبا وبأقل تباين وبالتالي فهي متسقة.

الجدول (4-13): نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ بطريقة FMOLS

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI	-0.012128	0.010504	-1.154644	0.2493
LH	0.109812	0.060878	1.803800	0.0725
LINF	-0.118291	0.026825	-4.409693	0.0000
LINV	0.005870	0.008393	0.699371	0.4850
LOPEN	0.004505	0.009155	0.492011	0.6231
LPCRGDP-1	0.121976	0.024441	4.990528	0.0000
R-squared	0.306710	Mean dependent var		0.011915
Adjusted R-squared	0.226288	S.D. dependent var		0.047128
S.E. of regression	0.041454	Sum squared resid		0.429606
Long-run variance	0.000512			

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات eviews 10 أنظر الملحق رقم 10 .

من خلال الجدول أعلاه نلاحظ أن كل المتغيرات lpcrgdp-1, linf لها معنوية عند 1% أما المتغيرة lh فلها معنوية عند 10%، أما المتغيرات lfdi,linv,lopen فليس لها دلالة معنوية حتى عند 10% ، كما أن إشارة معلمة المتغيرات توافق الطرح النظري، بالإضافة إلى ذلك فإن معامل التحديد قد بلغ 0.30 مما يعني أن 30% من تباين المتغيرة الداخلية مفسرة على أساس متغيرات النموذج أي أن معدل نمو حصة الفرد من إجمالي الناتج المحلي مفسرة على أساس التغير في رأس المال البشري، معدل التضخم، معدل نمو حصة الفرد من إجمالي الناتج المحلي بتأخير سنة.

الفرع الثاني: تقدير نموذج تصحيح الخطأ بطريقة PMGE

لقد قدم كل (Peasaran,Shin and Smith-1999) طريقة مقدر وسط المجموعة (Mean Group Estimator) للتعامل مع التحيز الناتج عن الميول غير المتجانسة في نماذج بانل الديناميكية[1]. هذا النموذج مصمم في إطار نماذج panel- ARDL. كما أنه من خلال اختبارات التكامل المشترك لبدروني وكاو على قبول العلاقة في الأمد الطويل.

وبعد التقدير بهذه الطريقة تحصلنا على معلمات المدى القصير والمدى الطويل ومعلمة سرعة التعديل، والنتائج مدونة في الجدول أدناه:

[1] رتيبة محمد، أثر التحرير المالي على النمو الاقتصادي: دراسة قياسية لعينة من الدول العربية خلال الفترة (1980-2010)، رسالة دكتوراه، 2012-2013، ص173.

الجدول رقم (4-14): نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ ومعاملات الأجل الطويل بطريقة PMGE

Selected Model: ARDL(3, 3, 3, 3, 3, 3, 3, 3)
Note: final equation sample is larger than selection sample

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
LFDI	0.102764	0.008771	11.71655	0.0000
LOPEN	0.004379	0.009386	0.466521	0.6422
LGOVT	0.142310	0.011932	11.92671	0.0000
LMC	-0.114898	0.006286	-18.27757	0.0000
LINV	-0.093476	0.009091	-10.28234	0.0000
LINF	-0.006566	0.018391	-0.356996	0.7221
LH	-0.008993	0.004663	-1.928535	0.0577
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.618774	0.343550	-1.801118	0.0758
D(LPCRGDP(-1),2)	-0.231699	0.217689	-1.064359	0.2907
D(LPCRGDP(-2),2)	-0.099537	0.118585	-0.839367	0.4040
D(LFDI)	0.033271	0.052561	0.632990	0.5287
D(LFDI(-1))	0.023885	0.017204	1.388367	0.1692
D(LFDI(-2))	0.129113	0.071166	1.814258	0.0737
D(LOPEN)	-0.052273	0.032863	-1.590618	0.1160
D(LOPEN(-1))	0.091227	0.048186	1.893237	0.0623
D(LOPEN(-2))	0.058370	0.048579	1.201540	0.2334
D(LGOVT)	-0.151490	0.077436	-1.956327	0.0543
D(LGOVT(-1))	0.049494	0.076641	0.645787	0.5204
D(LGOVT(-2))	0.059871	0.051957	1.152318	0.2530
D(LMC)	-0.145616	0.122193	-1.191688	0.2372
D(LMC(-1))	0.028150	0.065486	0.429864	0.6686
D(LMC(-2))	0.041663	0.057524	0.724265	0.4712
D(LINV)	0.066529	0.065114	1.021742	0.3103
D(LINV(-1))	0.033665	0.069113	0.487101	0.6276
D(LINV(-2))	0.008990	0.031801	0.282708	0.7782
D(LINF)	-0.683962	0.338332	-2.021571	0.0469
D(LINF(-1))	-0.536286	0.342815	-1.564359	0.1221
D(LINF(-2))	-0.035662	0.098051	-0.363709	0.7171
D(LH)	0.005270	0.266711	0.019757	0.9843
D(LH(-1))	-0.241875	0.138716	-1.743679	0.0854
D(LH(-2))	-0.350000	0.365104	-0.958631	0.3409
C	0.088009	0.042465	2.072524	0.0417

Mean dependent var	0.001066	S.D. dependent var	0.055073
S.E. of regression	0.022384	Akaike info criterion	-4.640809
Sum squared resid	0.036576	Schwarz criterion	-1.953661
Log likelihood	856.7132	Hannan-Quinn criter.	-3.562989

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.

المصدر: من إعداد الطالبة بالاعتماد على مخرجات eviews 10 أنظر الملحق رقم 10.

من خلال نتائج تقدير نموذج تصحيح الخطأ بطريقة PMGE تبين أن تقديرات المدى الطويل للدول العربية المدروسة متجانسة، بينما تقديرات المدى القصير غير متجانسة، وتتفاوت من دولة إلى أخرى، ويمكن التعبير عنها بمتوسط التقديرات. كما تظهر أغلب مقدرات PMGE معنوية في المدى البعيد ما عدى متغيرتي الانفتاح التجاري والتضخم، بينما تقديرات المدى القصير ظهرت غير معنوية ما عدى متغيرتي التضخم والإنفاق الحكومي.

يظهر من معلمات الأجل القصير أن معامل تصحيح حد الخطأ سالب ومعنوي عند 10%، مما يدل على أن النموذج يتضمن آلية تعديل أو تصحيح خطأ التوازن، حيث تبلغ نسبة تصحيح اختلال توازن معدل نمو نصيب الفرد من إجمالي الناتج المحلي الحقيقي لدول العينة ما يعادل (0.61- =λ) عندئذ يكون نموذج تصحيح الخطأ مقبول وعليه يمكن القول أن 61% من أخطاء الأجل القصير يمكن تصحيحها في العام الأول من أجل العودة إلى الوضع التوازني في الأجل الطويل، وهذا يعبر عن سرعة العودة للوضع التوازني في حالة وجود صدمات تزيح اقتصاديات الدول العربية محل الدراسة عن وضعها التوازني، وبالتالي فإن متغيرات النموذج محل الدراسة هي في حالة تكامل مشترك ولها علاقة توازن في الأجل الطويل.

أما فيما يخص إشارة معلمات الأجل القصير فإن معدلات النمو الاقتصادي تتأثر وبشكل عكسي (إشارة سالبة) بمعدلات الإنفاق الحكومي 0.15- % ومعدل الكتلة النقدية 0.14-%، ومعدل التضخم 0.68-% ومعدل الانفتاح التجاري 0.05-%، كما تتأثر معدلات النمو بشكل إيجابي بمعدلات الاستثمار الأجنبي المباشر 0.033% و بمعدل الاستثمار 0.066% وبمعدل رأس المال البشري ب0.005% وذلك في المدى القصير وهذا ما يوافق النظرية الاقتصادية (ما عدا متغيرة الانفتاح التجاري).

أما فيما يخص معلمات لأجل الطويل نلاحظ أن كل من متغيرة الاستثمار الأجنبي المباشر والإنفاق الحكومي والكتلة النقدية والاستثمار معنوية عند 1%، أما متغيرة رأس المال البشري فهي معنوية عند 6%، أما متغيرتي التضخم والانفتاح التجاري فليست لهما معنوية إحصائية.

ومن الجانب الاقتصادي فإن إشارة معلمتي التضخم والكتلة النقدية سالبة مما يعني أنن زيادة التضخم ب 1% وكذلك زيادة الكتلة النقدية ب 1% يؤدي إلى تراجع معدلات النمو الاقتصادي ب 0.006% و0.11% على التوالي وهذا مقبول من الوجهة الاقتصادية، غير أن الإشارة السالبة لكل من معلمتي الاستثمار ورأس المال البشري لا توافق الطرح النظري، أي أن زيادة الاستثمار ب 1% وكذلك زيادة ورأس المال البشري ب1% يؤدي إلى انخفاض معدلات النمو الاقتصادي ب 0.009% و0.008% في الدول العربية، أما إشارة مقدرة معامل الاستثمار الأجنبي موجبة هذا يعني أن زيادة تدفقات الاستثمار الأجنبي للدول العربية ب 1% يؤدي إلى الرفع من معدلات النمو الاقتصادي في هذه الدول ب0.10%، كذلك بالنسبة لإشارة معلمة

الانفتاح التجاري التي تظهر موجبة مما يعني أن زيادة انفتاح الاقتصاديات العربية على السوق العالمية ب 1% يرفع من معدلات النمو الاقتصادي ب 0.004% غير أنها غير معنوية، وإشارة متغير الإنفاق الحكومي موجبة تدل على أن زيادة النفقات الحكومي (النفقات النهائية الاستهلاكية) ب 1% يؤدي إلى زيادة معدلات النمو الاقتصادي في الدول العربية ب 0.14% غير أن هذا يتعارض مع النظرية الاقتصادية.

من خلال ما سبق نلاحظ أن تقدير نموذج تصحيح بطريقة PMGE على العموم أعطى نتائج مقبولة من وجهة إحصائية واقتصادية أفضل من طريقة FMOLS لتقدير العلاقة طويل.

خلاصة:

في هذا الفصل قمنا باختبار نماذج بيانات بانل للدول العربية على عينة الدراسة، حيث توصلنا إلى أن النموذج المناسب لبيانات عينة الدراسة هو نموذج الأثر الفردي وهذا بعد سلسلة من الاختبارات الإحصائية وهذه النتيجة منطقية فهي تلائم هذا النوع من الدراسات، غير أن تقدير هذا النموذج بتقدير المتغيرات المساعدة أعطى نتائج مقبولة من وجهة اقتصادية أما إحصائيا فبعض مقدرات المعالم والمعنوية الكلية للنموذج مقبولة إلا أن هناك ارتباط ذاتي للأخطاء كما أن القدرة التفسيرية للنموذج ضعيفة. وهذه النتيجة غير مقبولة أدت بنا إلى تغيير طريقة التقدير والاعتماد على طرق التقدير باستعمال العزوم، والنتائج المتحصل عليها غير مقبولة إحصائيا وذلك باستعمال اختبار القيود زائدة التمييز (test de Sargan) فهي تؤكد وجود ارتباط ذاتي للأخطاء الثانية بالإضافة إلى عدم صلاحية المتغيرات المساعدة وشروط العزوم، وبغرض إيجاد علاقة هيكلية على المدى البعيد فإن المتغيرات، أبدت قدرة على التكامل المشترك مما مكننا من تقدير نموذج تصحيح الخطأ وكانت النتائج أن هذا النموذج مقبول إحصائيا واقتصاديا.

وأساس كل النتائج المتحصل عليها يمكننا القول أن للاستثمار الأجنبي المباشر يرتبط طرديا مع معدلات النمو الاقتصادي في الدول العربية، غير أن معدلات النمو الاقتصادي لا تتحدد على أساس المتغيرة السابقة فقط وإنما يتحدد على أساس متغيرات تفسيرية أخرى مقبولة في النموذج، منها متغيرتي الانفتاح التجاري والإنفاق الحكومي اللذان لهما تأثير إيجابي على معدلات النمو في الدول العربية محل الدراسة، أما بقية المتغيرات التفسيرية الأخرى كالتضخم والكتلة النقدية ورأس المال البشري والاستثمار لها تأثير عكسي على معدلات النمو في هذه الدول العربية.

الخاتمة العامة

الخـاتمـــــــة

حاولنا من خلال هذه الدراسة معرفة ما إذا كان للاستثمارات الأجنبية المباشرة أثر على النمو الاقتصادي في الجزائر ومقارنة هذا الأثر على دولتي المغرب والسعودية، وكذلك معرفة تأثير هذه الاستثمارات على النمو الاقتصادي في بعض الدول العربية.

يعتبر الاستثمار الأجنبي ظاهرة اقتصادية تسمح بانتقال رؤوس الأموال من دولة إلى أخرى وتعطي صاحبها حق التملك والإدارة للمشروع الاستثماري، حيث شهدت ازدهارا خلال القرن التاسع عشر، ونظرا لأهميتها قدمت العديد من النظريات لشرح أسباب هذه الظاهرة، كما عملت بعض الدول النامية على تحسين مناخها الاستثماري لجذب تدفقات استثمارية مهمة، مما يتيح لها فرصة الاستفادة من مزايا الشركات الأجنبية التي لها القدرة الإنتاجية والتمويلية والتسويقية والتكنولوجيا الضخمة، وأيضا تعمل الدول النامية على تحسين معدلات النمو الاقتصادي من خلال جذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية إليها، نظرا لما لهذا الأخير من دور كبير في توفير التكنولوجيا الحديثة والخبرات الفنية وتعويض نقص المدخرات المحلية وبالتالي التوسع في مشاريع الاستثمارات المحلية والمساهمة في تأهيل رأس المال البشري.

وتتسابق الدول العربية لاستقطاب رؤوس الأموال الأجنبية وذلك من خلال بذل مجهودات كبيرة في مجال تحسين مناخ الاستثمار وتهيئة الظروف الملائمة له، إلا أن واقع الاستثمارات الأجنبية المباشرة مازال يعاني من الانخفاض في حجم التدفقات منها، أيضا ضعف الاستثمارات العربية البينية، وذلك لأن مناخ الاستثمار مازال يعاني من مشاكل ومعوقات ومخاطر منها الاقتصادية، السياسية، القانونية، التشريعية، الاجتماعية والثقافية التي تحول دون جذب قدر أكبر من الاستثمارات الأجنبية المباشرة، كما أن الدول العربية تصنف ضمن الدول الأقل جاذبية للاستثمار الأجنبي المباشر وذلك من خلال بعض المؤشرات الدولية.

اختبـــار الفرضيـات:

– الفرضيـــة الأولى: يعتبر الاستثمار الأجنبي المباشر من أهم وسائل التمويل الخارجية بالنسبة للدول العربية وذلك لتعويض نقص التمويل الداخلي والادخار الذي تعاني منه.

إن ظاهرة الاستثمارات الأجنبية المباشر تطورت عبر السنوات حيث بدأت في البلدان المتقدمة ثم انتشرت في البلدان النامية عامة والبلدان العربية خاصة، وأنها تسمح بانتقال رؤوس الأموال الأجنبية، كما أن مختلف

النظريات الاقتصادية فسرت الاستثمارات الأجنبية المباشرة ولما لها من أهمية في تعبئة مدخرات الدول النامية وكذلك مساهمتها في تطور معدلات النمو الاقتصادي. وبالتالي يمكن قبول هذه الفرضية.

– **الفرضيـة الثانيـــة**: يعتبر مناخ الاستثمار في الدول العربية محفزا وجاذبا للاستثمارات الأجنبية المباشرة.

من خلال نتائج بحثنا نبين لنا أن المناخ الاستثماري في الدول العربية وبالرغم من اختلاف المجهودات المبذولة من دولة عربية إلى أخرى إلا أن هذا المناخ غير قادر على جذب القدر الكافي من الاستثمارات الأجنبية المباشرة إليها، حيث أنه توجد العديد من العوائق السياسية والاقتصادية والإدارية التي تؤول دون تحقيق ذلك. وهذا ما يؤدي بنا إلى رفض هذه الفرضية.

– **الفرضيـة الثالثـــة**: يختلف أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي من دولة لأخرى وذلك على حسب مناخ الاستثمار المطبق في كل دولة وكذلك المزايا والمقومات الممنوحة له في كل اقتصاد من اقتصاديات الجزائر والغرب والسعودية.

من خلال الفصل الثالث والذي يتضمن مقارنة الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مع المغرب والسعودية، ومن خلال الدراسة القياسية يظهر لنا أن هناك في أثر إيجابي للاستثمار الأجنبي على النمو الاقتصادي في كل الجزائر والمغرب، كما أن له أثر سلبي على النمو الاقتصادي في السعودية، كما يرجع هذا الاختلاف إلى تباين القوانين والتشريعات الخاصة بالاستثمار وكذا المناخ الاستثماري المطبق في كل من الجزائر والمغرب والسعودية. ومنه تظهر صحة هذه الفرضية.

– **الفرضيـــة الرابعـــة**: هناك علاقة طويلة الأجل بين الاستثمارات الأجنبية المباشرة والنمو الاقتصادي في الدول العربية.

من خلال الدراسة القياسية تبين لنا أن هناك أثرا إيجابيا ومعنويا للاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في البلدان العربية وذلك في الأجل الطويل، غير أن هذا التأثير ليس بالقدر الكافي الذي يساهم مساهمة فعلية في الرفع من معدلات النمو وذلك بسبب المناخ الاستثماري السائد في الدول العربية وعدم كفايته لجذب المزيد من هذه الاستثمارات. ومنه يمكن قبول صحة هذه النظرية.

نتائــج الدراســة:

1. يعتبر الاستثمار الأجنبي المباشر وسيلة تمويل مهمة على المستوى العالمي وخاصة بالنسبة للدول العربية، وهي أفضل وسيلة من وسائل التمويل الخارجية وأكثرها أمانا.
2. أثبتت نتائج المؤشرات الدولية لقياس مناخ الاستثمار في الدول العربية أنه يلزمها الكثير من العمل لبلوغ أهدافها وهذا رغم الجهود التي بذلتها في إطار تحسين مناخها الاستثماري.
3. تعرضت مختلف نماذج النمو الاقتصادي للعلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والنمو الاقتصادي، فمن خلال نموذج هارود ودومار فإن الاستثمار الأجنبي المباشر يساهم في التخفيف من حدة الفجوة بين الادخار والاستثمار خاصة في الدول النامية، ويعمل على تحفيز نمو الاستثمارات المحلية مما ينعكس على تطور معدلات النمو الاقتصادي في البلد المضيف.
4. ومن خلال نموذج سولو نستنتج العلاقة غير المباشرة للاستثمار الأجنبي في جلب التكنولوجيا الحديثة للبلد المضيف وبالتالي زيادة كفاءة رأس المال البشري وتحسين العملية الإنتاجية مما ينكس على تطور معدلات النمو الاقتصادي في البلد المضيف.
5. وركزت نماذج النمو الداخلي على الدور الإيجابي للنمو الاقتصادي من خلال استقدامه للتكنولوجيا الحديثة ولما لها من دور فعال في تطوير اليد العاملة من خلال التدريب والتأهيل المستمر وكذلك الاهتمام بالبحث والتطوير لإنتاج المزيد من التكنولوجيا الحديثة لمنافسة الأسواق الخارجية، وهذا ما يؤدي إلى تحسين العملية الإنتاجية وهذا بدوره يساهم في زيادة معدلات النمو الاقتصادي.
6. يبين الفكر الحديث أن تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي يتم من خلال تأثيره على التجارة الخارجية التي تصاحب الشركات متعددة الجنسيات إلى البلد المضيف، وكذلك التكنولوجيا والاستثمار المحلي والموارد البشرية.
7. شهد اقتصد كل من الجزائر والمغرب والسعودية اضطرابات واضحة داخلية وخارجية، في خضم تحديات العولمة وما صاحبه من تغيرات في الاقتصاد العالمي، فوجدت كل من هذه الدول نفسها أمام ضرورة اعتماد سياسات تحررية أكثر تجاه الاستثمار الأجنبي المباشر، ضمن خطة إصلاح لمنظومتها الاقتصادية لتتماشى مع متطلبات العصرنة والتطور الاقتصادي الحاصل في العالم.
8. يعتبر الاقتصاد السعودي ذو بنية قوية ومستقرة مقارنة بالجزائر والمغرب، لكن الاقتصاد المغربي أقل حدة وهشاشة من الاقتصاد الجزائري، لأن هذا الأخير يعتمد على الريع البترولي بالدرجة الأولى مما جعله عرضة

لتقلبات أسعار النفط العالمية، أما القوانين والتشريعات الصادرة عن كل من الجزائر والمغرب والسعودية، فنجد أنها تتحسن من سنة إلى أخرى، وتتنافس من خلال قوانينها لجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية.

9. بينت الدراسة الوصفية لبيانات كل من الجزائر والمغرب والسعودية، باستخدام تقنية التحليل بالمركبات الأساسية (ACP) لمتغيرات الدراسة لكل دولة من هذه الدول على حدى، نلاحظ أن أغلب المتغيرات ممثلة تمثيلا جيدا في دائرة الارتباطات ، أي أنها قدرة تفسيرية وأنها مهمة في الدراسة.
10. أظهرت نتائج اختبار التكامل المشترك باستخدام اختبار نموذج ARDL للمقارنة بين أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي في كل من الجزائر والمغرب والسعودية ، نتائج مقبولة بالنسبة للدول الثلاثة، وبين أن هناك علاقة تكامل مشترك في الأجل الطويل بين متغيرات الدراسة، غير أن متغير الاستثمار الأجنبي المباشر لم تكن ذات دلالة إحصائية، وهذا ما يفسر أن الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول الثلاثة لم ترقى للمستوى المطلوب وأنها لم تساهم في الرفع من معدلات النمو الاقتصادي.
11. بينت الدراسة الوصفية لبيانات الدول العربية محل الدراسة، باستخدام تقنية التحليل بالمركبات الأساسية (ACP) لمتغيرات الدراسة ، حيث لاحظنا أن أغلب المتغيرات ممثلة تمثيلا جيدا في دائرة الارتباطات، أي أن لها قدرة تفسيرية وأنها مهمة في الدراسة.
12. بتطبيق اختبار نماذج بيانات بانل على عينة الدراسة، توصلنا إلى أن النموذج المناسب لبيانات عينة الدراسة هو نموذج الأثر الفردي وهذا بعد سلسلة من الاختبارات الإحصائية وهذه النتيجة منطقية فهي تلائم هذا النوع من الدراسات.

13. بينت نتائج التقدير بمعطيات بانل أن نموذج الأثر الفردي بطريقة المتغيرات المساعدة أعطى نتائج مقبولة من وجهة اقتصادية و إحصائية فبعض مقدرات المعالم والمعنوية الكلية للنموذج مقبولة إلا أن هناك ارتباط ذاتي للأخطاء كما أن القدرة التفسيرية للنموذج ضعيفة. وهذه النتيجة غير مقبولة.

14. التقدير باستعمال طريقة العزوم المعممة، أعطى نتائج غير مقبولة إحصائيا وذلك باستعمال اختبار القيود زائدة التمييز (test de Sargan) فهو يؤكد وجود ارتباط ذاتي للأخطاء الثانية بالإضافة إلى عدم صلاحية المتغيرات المساعدة وشروط العزوم.

15. بغرض إيجاد علاقة هيكلية على المدى البعيد فإن المتغيرات أبدت قدرة على التكامل المشترك مما مكننا من تقدير نموذج تصحيح الخطأ بطريقة PMGE وذلك في إطار منهجية Panel ARDL التي أعطت على العموم نتائج مقبولة من وجهة إحصائية واقتصادية أفضل من طريقة FMOLS لتقدير العلاقة طويلة الأجل.

16. زيادة التضخم والكتلة النقدية ب 1% يؤدي إلى تراجع معدلات النمو الاقتصادي ب 0.006% و0.11% على التوالي. وزيادة الاستثمار ورأس المال البشري ب1% يؤدي إلى انخفاض معدلات النمو الاقتصادي ب 0.009% و0.008% على التوالي في الدول العربية على المدلى الطويل.

17. زيادة تدفقات الاستثمار الأجنبي للدول العربية ب 1% يؤدي إلى الرفع من معدلات النمو الاقتصادي في هذه الدول ب0.10% وهذا على المدى الطويل.

18. زيادة انفتاح الاقتصاديات العربية على السوق العالمية ب 1% يرفع من معدلات النمو الاقتصادي ب 0.004% غير أنها غير معنوية إحصائيا.

19. زيادة النفقات الحكومي (النفقات النهائية الاستهلاكية) ب 1% يؤدي إلى زيادة معدلات النمو الاقتصادي في الدول العربية ب 0.14% غير أن هذا يتعارض مع النظرية الاقتصادية.

20. من خلال نتائج الدراسة القياسية بطريقة Panel ARDL يمكننا القول أن الاستثمار الأجنبي المباشر يرتبط طرديا مع معدلات النمو الاقتصادي في الدول العربية، غير أن معدلات النمو الاقتصادي لا تتحدد على أساس متغيرة الاستثمار الأجنبي المباشر فقط وإنما يتحدد على أساس متغيرات تفسيرية أخرى مقبولة في النموذج، منها متغيرتي الانفتاح التجاري والإنفاق الحكومي اللذان لهما تأثير إيجابي على معدلات النمو الاقتصادي في الدول العربية محل الدراسة، أما بقية المتغيرات التفسيرية الأخرى كالتضخم والكتلة النقدية ورأس المال البشري والاستثمار لها تأثير عكسي على معدلات النمو الاقتصادي في هذه الدول.

التوصيـــات والاقتراحـــات:

1. إيجاد آلية تحسن من قدرة الدول العربية لجذب أكبر قدر من الاستثمارات، خاصة في مجال تحسين المناخ الاستثماري.
2. تنويع الاقتصاديات العربية وعدم اعتمادها على الريع البترولي وحده.
3. العمل على زيادة دور القطاع الخاص في الدول العربية باعتباره القطاع الأكثر حرية وديناميكية وفعالية في تنمية الاقتصاد.
4. الحفاظ على درجة الاستقرار الاقتصاد والسياسي والأمني في الدول العربية وذلك لما له من أهمية في جذب ثقة المستثمرين الأجانب.

5. العمل على إنشاء تكتل اقتصاد عربي فعلي، بحيث يؤدي إلى جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة إلى المنطقة وتسهيل انتقالها فيما بينها.
6. العمل على تطوير الأسواق المالية المحلية الناشئة بهدف تحسين كفاءة عمليات تعبئة المدخرات المحلية للدول العربية اللازمة لتمويل عملية التنمية الاقتصادية عن طريق مستوى الدخل الحقيقي وترشيد الاستهلاك.
7. تطوير مشاريع البنى التحتية المتمثلة في إنشاء الطرق والجسور والموانئ ووسائل النقل وشبكات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات، بالإضافة إلى تطوير مشاريع الربط البري والبحري والجوي فيما بين الدول العربية.
8. تشجيع الاستثمار العربي البيني، والتقليل من هجرة رؤوس الأموال العربية إلى الخارج.
9. الاهتمام بالتعليم والإنفاق على البحث والتطوير بهدف تأهيل العمالة لتكون قادرة على مسايرة التكنولوجيا الحديثة في المؤسسات الأجنبية الوافدة.

آفـــاق الدراســـة:

1. دراسة الاستثمارات الأجنبية المباشرة وتأثيرها على النمو الاقتصادي في البلدان المتقدمة مقارنة بالبلدان النامية على المدى الطويل.
2. دراسة نماذج ناجحة للاستثمارات الأجنبية المباشرة وتأثيرها على النمو الاقتصادي كماليزيا ودول جنوب شرق آسيا.
3. تقييم سياسات الاستثمارات الأجنبية المباشرة وأثرها على النمو الاقتصادي في الدول العربية مقارنة بالدول النامية.
4. دراسة أثر الاستثمارات الأجنبية المباشر على النمو الاقتصادي في الدول النامية في الأجلين الطويل والقصير.
5. محددات جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول العربية ودورها في النمو الاقتصادي.
6. قياس العلاقة السببية بين الاستثمارات الأجنبية المباشرة والنمو الاقتصادي في الجزائر مقارنة مع بعض البلدان العربية.

قائمة المراجع

أولا: المراجع باللغة العربية

1-الكتب:

1. أحمد هني، العملة والنقود، ديوان المطبوعات الجامعية، الطبعة الثانية، 2006.
2. أميرة حسب الله محمد، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر وغير المباشر في البيئة الاقتصادية العربية، الدار الجامعية، مصر، 2005.
3. إيمان عطية ناصف، النظرية الاقتصادية الكلية، الدار الجامعية الجديدة، الإسكندرية، 2008.
4. بشرول فيصل، رملاوي عبد القادر، الآثار الديناميكية للاستثمارات الأجنبية المباشرة على معدلات النمو الاقتصادي في الجزائر، مجلة التنظيم والعمل، المجلد 5، العدد 3(10)، جامعة معسكر، 2016.
5. حربي محمد موسى عريقات، مبادئ الاقتصاد –التحليل الكلي–، ط1، جامعة الإسراء، دار وائل للنشر، عمان، الأردن، 2006.
6. حسين عمر، المدخل إلى دراسة علم الاقتصاد –الاستثمار والعولمة–، ط1، دار الكتاب الحديث القاهرة، 2000.
7. دريد كمال آل شبيب، الاستثمار والتحليل الاستثماري، دار اليازوري العلمية للنشر والتوزيع، عمان، الأردن، 2009.
8. رضا عبد السلام، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في عصر العولمة، المكتبة العصرية للنشر والتوزيع، مصر، 2007.
9. رمزي علي إبراهيم سلامة، اقتصاديات التنمية، مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية، 1986.
10. روبرت صولو، ترجمة ليلى عبود، "نظرية النمو"، المنظمة العربية للترجمة، الطبعة الثانية، بيروت، 2003.
11. سامو يلسون ونورد هاوس، علم الاقتصاد، مكتبة لبنان، ناشرون، لبنان، 2006.
12. سلامة رمزي، اقتصاديات التنمية، منشأة المعارف بالإسكندرية، الإسكندرية، مصر، 1991.
13. السيد محمد أحمد السريتي و علي عبد الوهاب نجا، مبادئ الاقتصاد الكلي، ط1، جامعة الإسكندرية، مؤسسة رؤية للنشر و التوزيع، 2008.
14. السيسي صلاح الدين حسن، الشركات متعددة الجنسيات وحكم العالم، عالم الكتاب، القاهرة، 2003.
15. شرر فريديك، تعريب علي أبو عمشة، نظرة جديدة إلى النمو الاقتصادي، وتأثره بالابتكار التكنولوجي، مكتبة العبيكان، الرياض، 2002.
16. صبح محمود، التحليل المالي والاقتصادي للأسواق المالية، الطبعة الثالثة، إيتراك للطباعة والنشر والتوزيع، مصر، 2000.

17. صلاح الدين نامق، نظريات التنمية و النمو الاقتصادي، عمادة شؤون المكتبات جامعة الملك سعود، السعودية، 1985.
18. طاهر جردان، أساسيات الاستثمار، دار المستقبل للنشر والتوزيع، بيروت، لبنان، 2005.
19. الطاهر لطرش، تقنيات البنوك، ديوان المطبوعات الجزائرية ، الطبعة الثانية ، الجزائر، بدون تاريخ.
20. عاطف السيد ، دراسات التنمية الاقتصادية، دار المجمع الفكري، جدة، 1988.
21. عبد الباسط وفا، النظريات الحديثة في مجال النمو الاقتصادي"نظريات النمو الذاتي" دراسة تحليلية نقدية، دار النهضة العربية، جامعة حلوان، 2000.
22. عبد الجابر يتيم وآخرون، مستقبل التنمية في الوطن العربي، دار اليازوري العلمية، 1998.
23. عبد الرحمن بن عبد الله الحميدي، النقود والبنوك والأسواق المالية، جامعة الملك سعود، الطبعة الثانية، 2012.
24. عبد الرزاق حمد حسين الجبوري، دور الاستثمار الأجنبي في التنمية الاقتصادية، بلدان عربية مختارة للمدة 1990-2005، عمان، دار ومكتبة الحامد للنشر والتوزيع، ط1، 2014.
25. عبد السلام أبوقحف، نظريات التدويل وجدوى الاستثمارات الأجنبية، مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية، 1989.
26. عبد السلام أبوقحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، المكتب العربي الحديث، القاهرة، 2003.
27. عبد السلام أبوقحف، الأشكال والسياسات المختلفة للاستثمارات الأجنبية، مؤسسة شباب الجامعة، مصر، 2007.
28. عبد السلام أبوقحف، مقدمة في إدارة الأعمال الدولية، مكتبة ومطبعة الإشاعة الفنية، مصر، 1998.
29. عبد المجيد قدي، مدخل إلى السياسات الاقتصادية الكلية، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 2003.
30. عبد المطلب عبد الحميد، العولمة الاقتصادية، منظماتها، شركاتها، تداعياتها، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2006.
31. عبد المطلب عبد الحميد، النظرية الاقتصادية، تحليل جزئي و كلي، الدار الجامعية للنشر و التوزيع، الإسكندرية، 2007.
32. عبد النعيم محمد مبارك، النقود والصيرفة والسياسات النقدية، الدار الجامعية، بيروت، 1985.
33. عصام عمر مندور، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في ظل المتغيرات الاقتصادية الدولية، دار التليم الجامعي، الإسكندرية،2010.
34. عقيل جاسم الله، مدخل في تقييم المشروعات (الجدوى الاقتصادية والفنية وتقييم جدوى الأداء)، دار حامد للنشر والتوزيع، الأردن، 1999.
35. علي لطفي، الاستثمارات العربية ومستقبل التعاون الاقتصادي العربي، منشورات المنظمة العربية للتنمية الإدارية، القاهرة، 2009.

36. عمر صخري، تحليل الاقتصاد الكلي، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1994.
37. عمر صقر، العولمة وقضايا اقتصادية معاصرة، الدار الجامعية بالإسكندرية، الإسكندرية، 2003.
38. عمر صقر، العولمة وقضايا اقتصادية معاصرة، الدار الجامعية، مصر، 2003.
39. فتح الله و لعلو، الاقتصاد السياسي: مدخل للدراسات الاقتصادية، دار الحداثة للطباعة و النشر و التوزيع، لبنان، 1981.
40. فريد النجار، الاستثمار الدولي والضريبي، مؤسسة شباب الجامعة، الإسكندرية، 1998.
41. فريدريك م.شرر، نظرة جديدة إلى النمو الاقتصادي وتأثره بالابتكار التكنولوجي، ترجمة علي أبو عمشه، الطبعة الأولى، مكتبة العبيكان، السعودية، 2002.
42. فريديريك م، شرر، تعريب / علي أبو عمشة، " نظرة جديدة إلى النمو الاقتصادي وتأثره بالابتكار التكنولوجي"، مكتبة العبيكان، الطبعة الأولى، الرياض، 2002.
43. قاسم نايف علوان، إدارة الاستثمار بين النظرية والتطبيق، دار الثقافة للنشر والتوزيع، عمان الأردن، 2012.
44. كلاؤس روزه، الأسس العامة لنظرية النمو الاقتصادي، جامعة قاريونس بنغازي،ليبيا، 1990.
45. ماجد أحمد عطا لله، إدارة الاستثمار، دار أسامة للنشر والتوزيع، ط1، عمان، الأردن، 2011.
46. محمد زكي الشافعي، التنمية الاقتصادية، دار النهضة العربية، مصر، بدون تاريخ النشر.
47. محمد عبد العزيز عجمية، محمد علي الليثي، التنمية الاقتصادية، الدار الجامعية، الإسكندرية، 2004.
48. محمد عبد العزيز عجيمية، و محمد عطية ناصف، التنمية الاقتصادية، دراسة نظرية و تطبيقية، الدار الجامعية للنشر و التوزيع، الإسكندرية، 2006 .
49. محمد مدحت مصطفى – محمد علي الليثي، التنمية الاقتصادية، الناشر قسم الاقتصاد، الإسكندرية، مصر 2003.
50. محمد مدحت مصطفى و سهير عبد الظاهر أحمد، النماذج الرياضية للتخطيط و التنمية الاقتصادية، مكتبة و مطبعة الإشعاع الفنية، مصر 1999.
51. محمد ناجي حسن خليفة، "النمو الاقتصادي النظرية و المفهوم"، دار القاهرة، 1999.
52. مدحت القريشي، التنمية الاقتصادية، نظريات وسياسات وموضوعات، الطبعة الأولى، الأردن، 2007.
53. مروان شموط ، كنجو عبود كنجو، أسس الاستثمار، الشركة العربية المتحدة للتسويق والتوريدات، القاهرة، 2008.
54. مصطفى كمال السيد طايل، القرار الاستثماري في البنوك الإسلامية، المكتب العربي الحديث، الإسكندرية، 1999.
55. معروف هوشيار، تحليل الاقتصاد الكلي، دار الصفاء للنشر و التوزيع، الأردن، 2005.

56. ميرنوف أ، الأطروحات الخاصة بتطور الشركات متعددة الجنسيات، ترجمة علي محمد تقي عبد الحسين، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، 1986.
57. ميشال تودارو، التنمية الاقتصادية، تعريب ومراجعة محمود حسن حسين، ومحمود حامد محمود، الرياض : دار المريخ للنشر 2006.
58. نزيه عبد المقصود مبروك، الآثار الاقتصادية للاستثمارات الأجنبية، دار الفكر الجامعي، الإسكندرية، 2007.
59. نشأت علي عبد العال، الاستثمار الترابط الاقتصادي الدولي، دار الفكر الجامعي للنشر، مصر، 2012.

2–الأطروحات والرسائل الجامعية:

1. بلال بوجمعة، تحليل واقع الاستثمارات الأجنبية المباشرة وآفاقها في ظل اتفاقية الشراكة الأورو متوسطية، دراسة حالة الجزائر، مذكرة مقدمة لنيل شهادة الماجستير، تلمسان، 2007.
2. بلال بوجمعة، سياسة استهداف الاستثمار الأجنبي المباشر لتحقيق الأهداف الإنمائية بالجزائر (دراسة تطبيقية للفترة 1986-2011)، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية، جامعة تلمسان، 2012-2013.
3. بلال لوعيل، دور ارتفاع أسعار النفط في تنمية الاستثمارات العربية البينية مع الإشارة لحالة الجزائر، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية، العلوم التجارية، وعلوم التسيير، جامعة الجزائر 3، 2013-2014.
4. بوظراف جيلالي، أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في نقل التكنولوجيا إلى الدول النامية، حالة الصين، كلية الحقوق والعلوم التجارية، جامعة مستغانم.
5. جبوري محمد، تأثير أنظمة أسعار الصرف على التضخم والنمو الاقتصادي: دراسة نظرية وقياسية باستخدام بيانات بانل، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة تلمسان، 2013/2012.
6. جمال بلخباط، جدوى الاستثمارات الأجنبية المباشرة في تحقيق النمو الاقتصادي، دراسة مقارنة بين المغرب والجزائر، أطروحة دكتوراه، جامعة باتنة،2014 -2015.
7. جمال محمود عطية عبيد، تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي: دراسة تطبيقية على الاقتصاد المصري، رسالة دكتوراه في اقتصاديات التجارة الخارجية، غير منشورة، جامعة حلوان، مصر 2002.
8. جوادي علي، دراسة اقتصادية قياسية لأثر النمو الاقتصادي والإنفاق الحكومي على التنمية البشرية في الدول العربية مع إشارة خاصة لحالة الجزائر، أطروحة دكتوراه، المدرسة الوطنية العليا للإحصاء والاقتصاد التطبيقي، 2016-2017.

9. خالد عبد الوهاب البنداري، الاستثمارات الأجنبية المباشرة ودورها في النمو الاقتصادي في مصر، كلية الإدارة والاقتصاد، جامعة مصر للعلوم والتكنولوجيا.
10. رتيعة محمد، أثر التحرير المالي على النمو الاقتصادي: دراسة قياسية لعينة من الدول العربية خلال الفترة (1980-2010)، رسالة دكتوراه، 2012-2013.
11. سلمان دعاء محمد، سياسات الإصلاح الاقتصادي في تهيئة المناخ الاستثماري، رسالة ماجستير، جامعة عين شمس: كلية التجارة.
12. سيوني محمد نظير، دور السياسات الاقتصادية تجاه الاستثمارات الأجنبية المباشرة، أطروحة دكتوراه، جامعة عين شمس: كلية التجارة.
13. شوقي جباري، أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي–دراسة حالة الجزائر–، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة أم البواقي، 2014-2015.
14. صياد شهيناز، الاستثمارات الأجنبية المباشرة ودورها في النمو الاقتصادي–دراسة حالة الجزائر–، مذكرة لنيل شهادة الماجستير في الاقتصاد، كلية العلوم الاقتصادية، جامعة وهران، 2012-2013.
15. عائشة مسلم، اتجاهات النمو الاقتصادي في الجزائر خلال الفترة 1990-2004، رسالة ماجيستير، جامعة الجزائر، غير منشورة 2007.
16. عبد القادر بابا، سياسات الاستثمارات في الجزائر وتحديات التنمية في ظل التطورات العالمية، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، فرع التخطيط، جامعة الجزائر، 2003-2004.
17. عز الدين مخلوف، دراسة قياسية لأثر المتغيرات الكمية والكيفية على الاستثمار الأجنبي المباشر، رسالة دكتوراه، جامعة الجزائر، 2015.
18. العقاب محمد، النمو الاقتصادي و التقارب–دراسة اقتصادية قياسية لآليات تحقيق النمو و إحداث عملية التقارب الاقتصادي في مجموعة **من** الدول النامية خلال الفترة (1985-2012)، أطروحة دكتوراه في الاقتصاد و الإحصاء التطبيقي، تخصص طرق كمية، المدرسة الوطنية العليا للإحصاء و الاقتصاد التطبيقي، غير منشورة، الجزائر، 2015.
19. عمار زوده، محددات قرار الاستثمار الأجنبي المباشر، مذكرة ماجستير، جامعة قسنطينة، 2008.
20. قدور بوزيدي، التكامل الاقتصاد العربي، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 1999.
21. قريد عمر، تحسين مناخ الاستثمار الأجنبي المباشر كآلية لتفعيل تنافسية الاقتصاد الجزائري، أطروحة دكتوراه، جامعة بسكرة، 2014-2015.
22. قويدري محمد, تحليل واقع الاستثمارات الأجنبية المباشرة وآفاقها في البلدان النامية, أطروحة دكتوراه دولة في العلوم الاقتصادية, جامعة الجزائر، 2005.

23. محمد قويدري، تحليل واقع الاستثمارات الأجنبية المباشرة، وآفاقها في البلدان النامية مع الإشارة إلى الجزائر، رسالة دكتوراه غير منشورة، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2005.
24. محي الدين حمداني، حدود التنمية المستدامة في الاستجابة لتحديات الحاضر والمستقبل –دراسة حالة الجزائر– ، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2008-2009.
25. ناجي بن حسين، دراسة تحليلية لمناخ الاستثمار في الجزائر، رسالة مقدمة لنيل شهادة الدكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة قسنطينة، 2006-2007.
26. همام وائل محمد أبو شعبان، أثر التمويل الخارجي على النمو الاقتصادي، مذكرة ماجيستير، كلية التجارة، جامعة غزة، فلسطين، 2016.
27. هند سعدي، أثر الاستثمارات الأجنبية المباشرة على النمو الاقتصادي في البلدان العربية، دراسة قياسية اقتصادية للفترة (1980-2014)، أطروحة دكتوراه، جامعة المسيلة، 2016-2017.
28. وعيل ميلود، المحددات الحديثة للنمو الاقتصادي في الدول العربية وسبل تفعيلها، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر، 2013-2014.
29. وليد بيبي، آليات جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في ظل الأزمة المالية الحالية–دراسة حالة دول شمال إفريقيا–، مذكرة لنيل شهادة دكتوراه في العلوم الاقتصادية، جامعة بسكرة، 2014-2015.
30. وهيبة مزنر، أهم محددات معدل النمو الاقتصادي في الجزائر و مقارنتها باقتصاديات دول المينا، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية والتسيير، 2015/ 2016.
31. يسرى فاروق داود بطرس، رسالة دكتوراه في الاقتصاد، " عوامل النمو الاقتصادي – دراسة مقارنة بين مصر وإسرائيل في الفترة من 1980-2004"، كلية التجارة قسم الاقتصاد جامعة عين شمس، مصر، 2011.

3–المقالات:

1. أحمد مبروك محمد خليفة، إبراهيم سيد عبد اللطيف محمود، الاستثمار الأجنبي المباشر وأثره على النمو الاقتصادي: دراسة قياسية على الحالة المصرية (1970-2010)، المركز الديمقراطي العربي، 27 أفريل 2014. على الموقع: https://democraticac.de/?p=609.,

2. أحمد منير نجار، دور الاستثمار الأجنبي المباشر في تنمية الدول العربية، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، العدد الرابع، ديسمبر 2015.
3. أحمد نصير، محمد البشير بن عمر، تقييم الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية من خلال المؤشرات الدولية والإقليمية، حالة: المملكة العربية السعودية ، المجلة الجزائرية الاقتصادية، عدد 07، ديسمبر 2017.
4. بيري نورة، زرقين عبود، الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر، تونس والمغرب: محددات وآثار–دراسة مقارنة باستخدام المعادلات الآنية، مجلة العلوم الإنسانية، العدد الأول، جوان 2014.
5. جباري شوقي، محمد محجوب الحداد، مساهمة الاستثمار الأجنبي المباشر في النمو الاقتصادي لدول شمال إفريقيا، دراسة حالة (تونس، ليبيا، مصر)، مجلة مركز دراسات الكوفة، المجلد 1، العدد 31، جامعة الكوفة، العراق، 2013.
6. حسان خضر، الاستثمار الأجنبي المباشر،: تعاريف وقضايا، مجلة جسر التنمية، المعهد العربي للتخطيط، الكويت، 2004، العدد 32.
7. ريحان الشريف، هوام لمياء، تحليل واقع مناخ الاستثمار في الجزائر وتقويمه، مجلة جامعة القدس المفتوحة للأبحاث والدراسات الإدارية والاقتصادية، المجلد الأول، ع 1، كانون الأول 2014.
8. زكية أحمد مشعل، زياد أبو ليلى، أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على النمو الاقتصادي: دراسة تطبيقية على الأردن، مجلة العلوم الاقتصادية والإدارية، المجلد 23، العدد (1)، يونيو 2007.
9. السيسي صلاح الدين حسن، الشركات متعددة الجنسيات وحكم العالم، عالم الكتاب، القاهرة، 2003.
10. شريفة جعدي، أثر استثمار الشركات متعددة الجنسيات على التنمية المحلية في الجنوب الشرقي الجزائري خلال الفترة (2006-2012)، المجلة الجزائرية للتنمية الاقتصادية، عدد 01، ديسمبر 2014.
11. صالح مفتاح، دلال بن سمينة، واقع وتحديات الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول النامية، دراسة حالة الجزائر، مجلة بحوث اقتصادية عربية، العددان، 43-44-2008.
12. صالح مفتاح، دلال بن سمينة، واقع وتحديات الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول النامية،–دراسة حالة الجزائر–، مجلة بحوث اقتصادية عربية، 2008، العدد 43.
13. عبد القادر ع،إدارة الشركات متعددة الجنسيات، مقال موقع مجالسنا ،WWW.MAJALISONA.NETk.
14. عبد الكريم هاجر، قاسمي كمال، الاستثمار الأجنبي المباشر وأثره على تنافسية الاقتصاد الجزائري، مجلة كلية العلوم الاقتصادية والتسيير والعلوم التجارية، العدد 16، جامعة المسيلة، 2016.
15. عبد اللطيف جميل، المملكة العربية السعودية: أرض خصبة تجتذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى أرضها، 2017-2018.

16. فايدي كمال، قاسي ياسين، مناخ الاستثمار في الدول العربية وأهميته فيجب الاستثمارات الأجنبية المباشرة —حالة الجزائر– ، مجلة الدراسات المالية والمحاسبية والإدارية، العدد 4، ديسمبر 2015.

17. فلاح الخلف الربيعي، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول النامية، الحوار المتمدن، العدد 3486، المحور الإدارة والاقتصاد، 14-09-2011.

18. كبير سمية، أداء التجارة الخارجية العربية والبينية (2000-2004)، مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا، العدد الخامس، جامعة الشلف، الجزائر.

19. محمد جبوري، محمد بركة، تأثير طبيعة نظام سعر الصرف على التضخم: تحليل العلاقة باستخدام بيانات بانل، مجلة أداء المؤسسات الجزائرية، العدد 2014/06.

20. محمد عبد العاطي،" الاستثمارات العربية في الخارج"، على الموقع: www.aljazeera.net .

21. ملال شرف الدين، الانفتاح التجاري والتوازنات الكلية لاقتصاديات شمال إفريقيا، دراسة حالة موازين مدفوعات: الجزائر، تونس والمغرب خلال الفترة 2000-2013، مجلة تاريخ العلوم ، جامعة خنشلة، العدد السابع–مارس 2017.

22. يحي زكريا الجمال، اختيار النموذج في نماذج البيانات الطولية الثابتة والعشوائية، المجلة العراقية للعلوم الإحصائية (21)، 2012.

23. يونس شرين،" الاستثمار الأجنبي المباشر كارثة اقتصادية أم تنمية وطنية"، على الموقع: www.Islamtoday.net.

4–المؤتمرات والملتقيات والندوات:

1. إسماعيل صبري عبد الله، الكوكبة: الرأسمالية العالمية في مرحلة ما بعد الإمبريالية، مجلة المستقبل العربي، مركز دراسات الوحدة العربية، العدد 222، أوت 1997.

2. حربي عريقات، "واقع مناخ الاستثمار في الوطن العربي"، مؤتمر العلوم المالية والمصرفية، جامعة اليرموك، 1988.

3. عبد الرحيم شيبي، محمد شكوري، معدل الاستثمار الخاص بالجزائر، المؤتمر الدولي حول القطاع الخاص في التنمية، تقييم واستشراف، 23-24-25 مارس، بيروت، 2009.

4. عبد الكريم البشير و دحمان بواعلي سمير، قياس أثر التطور التكنولوجي على النمو الاقتصادي —حالة الاقتصاد الجزائري–، ورقلة، مقدمة في منتدى الاقتصاديين المغاربة.

5. قدي عبد المجيد، "المؤسسات الصغيرة والمتوسطة والمناخ الاستثماري"، الملتقى الأول حول المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ودورها في التنمية,جامعة الأغواط، 08-09 أفريل 2002.

6. قويدري محمد، واقع الاستثمار الأجنبي المباشر في بعض الدول العربية، مداخلة مقدمة في الملتقى العلمي الدولي الثاني 14 و15 نوفمبر 2005.
7. مجدي الشوربجي، أثر تكنولوجيا المعلومات و الاتصالات على النمو الاقتصادي في الدول العربية، الملتقى الدولي الخامس: رأس المال الفكري في منظمات الأعمال العربية في ظل الاقتصاديات الحديثة، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير بالإشراف العلمي لمخبر العولمة و اقتصاديات شمال إفريقيا جامعة حسيبة بن بوعلي بالشلف، الجزائر، 13-14 ديسمبر 2011.
8. محمد قويدري، أثر تطوير مناخ الاستثمار على استقطاب رأس المال الأجنبي، مداخلة مقدمة في الملتقى الوطني الأول حول "المؤسسة الاقتصادية الجزائرية وتحديات المناخ الاقتصادي الجديد"، جامعة البليدة، 22-23 أفريل، الجزائر.
9. محمد قويدري، أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر في ترقية أداء المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، الملتقى الدولي حول متطلبات تأهيل المؤسسات الصغيرة والمتوسطة في الدول العربية، 17 و18 أفريل، الجزائر، 2006.
10. محمد مصطفى سويد، "إطار مقترح للحوافز الضريبية للاستثمار لإذكاء فعاليتها وإعادة التوازن للمجتمع الضريبي المصري"، المؤتمر العلمي الأول حول إستراتيجية الاستثمار في مصر في ضوء تحديات المستقبل، كلية التجارة، جامعة الزقازيق، مصر، ماي 1995.

5-المنشورات والتقارير:

1. تيم نيبلوك، المملكة العربية السعودية، السلطة والشريعة والاستمرارية، مركز الخليج للأبحاث، دبي، 2006.
2. حسين عبد المطلب الأسرج، سياسات تنمية الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الدول العربية، سلسلة رسائل بنك الكويت الصناعي، العدد 83، ديسمبر، 2005.
3. علي عبد القادر، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر، سلسلة دورية تعني بقضايا التنمية في الأقطار العربية، المعهد العربي للتخطيط بالكويت، 2004.
4. المعهد العربي للتخطيط، تقرير التنافسية العربية 2012، الكويت 2012.
5. المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية، الكويت، 2014.
6. المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية، الكويت، 2015.
7. المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية، الكويت، 2016.

8. المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية، الكويت، 2011.
9. المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية، الكويت، 2013-2012.

6-القوانين والتشريعات:

ميثاق الاستثمار ، المرسوم الملكي رقم 1-95-213 المؤرخ في 8 نوفمبر 1995 ودخل حيز التنفيذ في 1 جانفي 1996.

7-مواقع الانترنيت:

1. . www.unctadstat.org
2. http://www.ahewar.org/debat/show.art.asp?aid=275659 .
3. Http:/www.jed.or.kr/full-text/25-1/grabowski.PDF.
4. https://www.alj.com/ar/news/saudi-arabia-attractive-fast-growing-destination-foreign-direct-investment.
5. la base des données/Barro R. & JW. Lee-2000
6. www. banquemondiale.org.
7. الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار WWW.ANIDI.DZ

ثانيا: المراجع باللغة الأجنبية

1-Ouvrages:

1. . William Greene, Traduction de la 5 éme édition par Théophile Azomahou et Nicolas Coudec, «Econométrie », édition française dirigée par Didier Schlacther, IEP Paris, Université Paris II, 2005.
2. Alain Pirotte, Economie des données de panel: Théorie et et application. Edition Economica, 1éme Edition,2011.
3. Claude Nehmé, Strategies et Techniques Internationales, Ed : organisation, Paris, 1992.
4. Damodar N.Gujarati, traduction par Bernard Bernier, « économétrie », 4éme édition, université de Bruxelles, 2004.
5. Dwight Perkins, Economie Du Développement, 3eme édition, Edition De Boeck, Belgique, 2008.
6. F.Sachwald et S.Perrin, Multinationales et développement le rôle des politiques nationales, éd Magellan, Paris, 2003
7. Frédéric teulor, « Croissance, crise et développement », 6émeEdition, presse Université,France, 2001.
8. Gregory Mankiw, Macroéconomie**,** 3eme Edition, Edition De Boeck, Belgique.
9. Jean Arrous, , Les Théories De La Croissance, Editions du seuil, Paris, 1999.
10. Katheline Schubert, " La Croissance ", Jean-Olivier Hairault (ed.), Analyse Macroéconomique 1, Editions
11. Katheline Schubert, Macroéconomie, Comportement Et Croissance, 2eme édition, Vuibut, France, 2000
12. la Découverte, Paris, 2000.
13. Olivier Meier and Guillaume Schier, Entreprises Multinationales: Stratégie, Restructuration, Gouvernance, Paris: Dunod, 2005.
14. Partrik Sevestre , « économétrie des données de Panel », Duonod, Paris, 2002.
15. Philippe Darreau , « Croissance et politique économique » ,Bruxelles, 2003.
16. Régis Bourbounnais, « économétrie- manuél et execices corrigés -», DUNOD, Paris, 8éme édition, 2011.
17. Stanley Fischer Et Autres, **Macroéconomie**, 2eme Edition, Edition Dunod, Paris, 2002.
18. Xavier Ragot, «Théorie de la croissance et économique du long terme », ENSAE,France, 2006

2–Thèse doctorat:

1. Zakane Ahmed , « Dépenses publiques productives, croissance à long terme et politique économique, essai d'analyse économique appliqué au cas de l'Algérie », théses de doctorat d'Etat en sciences économiques , faculté des sciences de gestion , d'Alger , 2003.

3–Revues:

1. Christophe Hurlin et Valerie Mignon,une synthèse des testes de cointegration sur données de Panel", université d'Orléans, novembre 2006.
2. ChuavChy Ren, Zulkefly Abdulkarim, Mohd.Azlan Zaidi, Institution and Foreign DirectInvestment (FDI) in Mena Countries: A Panel ARDL Study,Prosidangan VII, University Kebangsaan Malaysia, 2012.
3. David Edward O'connor , The Basics of Economics , Greenwood Publishing Group, Inc, USA, 2004.
4. Fidelis Ezeala- Harrison , Economic Development : Theory and Policy Applications,Greenwood Publishing Group, Inc, USA, 1996.
5. Hsing, Y, and W.J. Hsieh, « Testing the augmented Solow growth model:the case of Taiwan », Vol 44, N^{O}03, pp 602-605.
6. K, Hong, Foreign capital and Economic Growth in Korea 1970-1990, 1997.
7. Madala , GS, « limited dependent variable models using panel data », The journal of Humane Ressource Vol 22 , Summer , 1987.
8. Marouan Alaya, Investissement Direct Etranger et Croissance Economique, une estimation à partirs d'un Modèle Structurel pour les pays de Rive Sud de la Méditerrané, les cahiers de L'IRD, Paris, AUF, Septembre, 2006.
9. Snowdon, et al, «Modern Macroeconomics: Its Origins, Development and Current State », Edward Elagar Publishing limited, UK, 2005.
10. TaradasBandyoPadhyay**,** On measuring economic development, in SubrataGhatak and Paul Levine (eds.), Development Macroeconomics :Essays in memory of Anita Ghatak, Routledge, London and New York, 2009.

4-Rapports et guide:

1. Banque mondiale, Groupe Développement économique et social Région Moyen-Orient et Afrique du Nord, Royaume du Maroc: Mémorandum économique pays, Promouvoir la croissance et l'emploi par la diversification productive et la compétitivité, Volume II : Etudes de base, 14 mars 2006, Document de la Banque mondiale.
2. Carkovic.M, Levine.R, Does foreign direct investment accelerate economic growth ? research conferences financial globalization, world bank, 2002.
3. E.Vergnaud, Investissements directs étrangers analyse des tendances récentes, Bulletin édité par les Etudes economiques-BNPParibas, Paris, December 2005.
4. OCDE , L' investissement direct étranger au service du développement Optimiser les Avantages Minmiser les couts, synthese,2002.
5. UNCTAD,International Investment Agreement Multilateral Framework on Investment, March 2000.

الملاحـــــق

الملحق رقم (1): اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات الجزائر

1- نتائج اختبار استقرارية السلسلة LCPRGDP:

A. نتائج اختبار استقرارية السلسلة LCPRGDP حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: LPCRGDP has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 7 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-3.931202	0.0239
Test critical values:	1% level	-4.323979	
	5% level	-3.580623	
	10% level	-3.225334	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LPCRGDP)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 19:58
Sample (adjusted): 1988 2015
Included observations: 28 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LPCRGDP(-1)	-0.305503	0.077712	-3.931202	0.0010
D(LPCRGDP(-1))	0.108428	0.173505	0.624926	0.5399
D(LPCRGDP(-2))	0.046532	0.174942	0.265986	0.7933
D(LPCRGDP(-3))	0.293752	0.176822	1.661290	0.1140
D(LPCRGDP(-4))	-0.018282	0.172643	-0.105892	0.9168
D(LPCRGDP(-5))	0.145361	0.173917	0.835802	0.4142
D(LPCRGDP(-6))	0.155878	0.175076	0.890344	0.3850
D(LPCRGDP(-7))	0.418548	0.179574	2.330778	0.0316
C	2.438853	0.621305	3.925371	0.0010
@TREND("1980")	0.003853	0.001056	3.649830	0.0018

B. نتائج اختبار استقرارية السلسلة LCPRGDP حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: LPCRGDP has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 4 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.100576	0.9146
Test critical values:	1% level	-4.243644	
	5% level	-3.544284	
	10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000510
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.001169

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LPCRGDP)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 20:21
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LPCRGDP(-1)	-0.031131	0.045194	-0.688827	0.4959
C	0.245588	0.366736	0.669660	0.5079
@TREND("1980")	0.001063	0.000518	2.051897	0.0484

1. نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LCPRGDP:

A. نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LCPRGDP حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: D(LPCRGDP) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 9 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.260967	0.0128
Test critical values:	1% level	-4.374307	
	5% level	-3.603202	
	10% level	-3.238054	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LPCRGDP,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 20:46
Sample (adjusted): 1991 2015
Included observations: 25 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LPCRGDP(-1))	-1.730874	0.406216	-4.260967	0.0009
D(LPCRGDP(-1),2)	0.579021	0.313564	1.846580	0.0877
D(LPCRGDP(-2),2)	0.654472	0.295645	2.213712	0.0453
D(LPCRGDP(-3),2)	1.086515	0.303090	3.584790	0.0033
D(LPCRGDP(-4),2)	0.956757	0.310848	3.077896	0.0088
D(LPCRGDP(-5),2)	0.795648	0.254403	3.127509	0.0080
D(LPCRGDP(-6),2)	0.710088	0.210440	3.374301	0.0050
D(LPCRGDP(-7),2)	0.965803	0.210257	4.593448	0.0005
D(LPCRGDP(-8),2)	0.723734	0.225685	3.206833	0.0069
D(LPCRGDP(-9),2)	0.446147	0.186377	2.393780	0.0325
C	-0.043795	0.016834	-2.601666	0.0219
@TREND("1980")	0.002604	0.000824	3.159269	0.0075

B. نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LCPRGDP حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: D(LPCRGDP) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-3.383738	0.0704
Test critical values:	1% level	-4.252879	
	5% level	-3.548490	
	10% level	-3.207094	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000414
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000431

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LPCRGDP,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 20:52
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LPCRGDP(-1))	-0.530532	0.158475	-3.347733	0.0021
C	-0.003844	0.007905	-0.486251	0.6302
@TREND("1980")	0.000461	0.000396	1.164045	0.2533

Null Hypothesis: D(LPCRGDP) has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-3.183885	0.0298
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000432
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000462

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LPCRGDP,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 20:55
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LPCRGDP(-1))	-0.468107	0.149950	-3.121746	0.0038
C	0.004206	0.003852	1.091795	0.2831

Null Hypothesis: D(LPCRGDP) has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-2.936207	0.0046
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000449
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000456

2– نتائج اختبار استقرارية السلسلة LFDI:

A. نتائج اختبار استقرارية السلسلة LFDI حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: LFDI has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 2 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-0.215124	0.9899
Test critical values:	1% level	-4.262735	
	5% level	-3.552973	
	10% level	-3.209642	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LFDI)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:10
Sample (adjusted): 1983 2015
Included observations: 33 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI(-1)	-0.050946	0.236820	-0.215124	0.8312
D(LFDI(-1))	-0.198341	0.237402	-0.835464	0.4105
D(LFDI(-2))	-0.340919	0.198990	-1.713245	0.0977
C	0.145373	0.618826	0.234917	0.8160
@TREND("1980")	-0.000453	0.001035	-0.438040	0.6647

R-squared	0.191179	Mean dependent var	-0.000277
Adjusted R-squared	0.075633	S.D. dependent var	0.030314
S.E. of regression	0.029145	Akaike info criterion	-4.094340
Sum squared resid	0.023784	Schwarz criterion	-3.867596
Log likelihood	72.55660	Hannan-Quinn criter.	-4.018047
F-statistic	1.654569	Durbin-Watson stat	1.819224
Prob(F-statistic)	0.188526		

Null Hypothesis: LFDI has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.834457	0.3583
Test critical values:	1% level	-3.632900	
	5% level	-2.948404	
	10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LFDI)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:12
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI(-1)	-0.207923	0.113343	-1.834457	0.0756
C	0.555859	0.304217	1.827181	0.0767

R-squared	0.092540	Mean dependent var	-0.002137
Adjusted R-squared	0.065041	S.D. dependent var	0.030865
S.E. of regression	0.029844	Akaike info criterion	-4.130223
Sum squared resid	0.029392	Schwarz criterion	-4.041346
Log likelihood	74.27891	Hannan-Quinn criter.	-4.099543
F-statistic	3.365234	Durbin-Watson stat	1.786729
Prob(F-statistic)	0.075616		

B. نتائج اختبار استقرارية السلسلة LFDI حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: LFDI has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-2.322869	0.4114
Test critical values:	1% level	-4.243644	
	5% level	-3.544284	
	10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000799
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000859

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LFDI)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:15
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI(-1)	-0.360764	0.163835	-2.201999	0.0350
C	0.949389	0.430334	2.206169	0.0347
@TREND("1980")	0.000925	0.000722	1.280821	0.2095

Null Hypothesis: LFDI has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.698196	0.4234
Test critical values:	1% level	-3.632900	
	5% level	-2.948404	
	10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000840
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000731

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LFDI)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:20
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI(-1)	-0.207923	0.113343	-1.834457	0.0756
C	0.555859	0.304217	1.827181	0.0767

R-squared	0.092540	Mean dependent var	-0.002137
Adjusted R-squared	0.065041	S.D. dependent var	0.030865
S.E. of regression	0.029844	Akaike info criterion	-4.130223
Sum squared resid	0.029392	Schwarz criterion	-4.041346
Log likelihood	74.27891	Hannan-Quinn criter.	-4.099543
F-statistic	3.365234	Durbin-Watson stat	1.786729
Prob(F-statistic)	0.075616		

1. نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LFDI:

A. نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LFDI حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: D(LFDI) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.824423	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.646342	
	5% level	-2.954021	
	10% level	-2.615817	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LFDI,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:26
Sample (adjusted): 1983 2015
Included observations: 33 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LFDI(-1))	-1.582925	0.271774	-5.824423	0.0000
D(LFDI(-1),2)	0.368260	0.174365	2.112005	0.0431
C	1.50E-05	0.005038	0.002973	0.9976

R-squared	0.598015	Mean dependent var	-0.001696
Adjusted R-squared	0.571216	S.D. dependent var	0.044134
S.E. of regression	0.028900	Akaike info criterion	-4.163464
Sum squared resid	0.025056	Schwarz criterion	-4.027417
Log likelihood	71.69715	Hannan-Quinn criter.	-4.117688
F-statistic	22.31486	Durbin-Watson stat	1.780160
Prob(F-statistic)	0.000001		

Null Hypothesis: D(LFDI) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 1 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.900343	0.0002
Test critical values:	1% level	-4.262735	
	5% level	-3.552973	
	10% level	-3.209642	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LFDI,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:24
Sample (adjusted): 1983 2015
Included observations: 33 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LFDI(-1))	-1.590808	0.269613	-5.900343	0.0000
D(LFDI(-1),2)	0.360913	0.173034	2.085796	0.0459
C	0.012271	0.011185	1.097166	0.2816
@TREND("1980")	-0.000644	0.000526	-1.224819	0.2305

R-squared	0.617787	Mean dependent var	-0.001696
Adjusted R-squared	0.578248	S.D. dependent var	0.044134
S.E. of regression	0.028662	Akaike info criterion	-4.153294
Sum squared resid	0.023823	Schwarz criterion	-3.971899
Log likelihood	72.52936	Hannan-Quinn criter.	-4.092260
F-statistic	15.62467	Durbin-Watson stat	1.845974
Prob(F-statistic)	0.000003		

Null Hypothesis: D(LFDI) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 1 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.925164	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.636901	
	5% level	-1.951332	
	10% level	-1.610747	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LFDI,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:28
Sample (adjusted): 1983 2015
Included observations: 33 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LFDI(-1))	-1.582893	0.267148	-5.925164	0.0000
D(LFDI(-1),2)	0.368257	0.171526	2.146941	0.0397

R-squared	0.598015	Mean dependent var	-0.001696
Adjusted R-squared	0.585048	S.D. dependent var	0.044134
S.E. of regression	0.028430	Akaike info criterion	-4.224069
Sum squared resid	0.025056	Schwarz criterion	-4.133372
Log likelihood	71.69714	Hannan-Quinn criter.	-4.193552
Durbin-Watson stat	1.780207		

B. نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LDFI حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: D(LFDI) has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-6.500405	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000856
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000595

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LFDI,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:40
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LFDI(-1))	-1.120284	0.177154	-6.323802	0.0000

R-squared	0.547859	Mean dependent var	-0.000341
Adjusted R-squared	0.547859	S.D. dependent var	0.044173
S.E. of regression	0.029703	Akaike info criterion	-4.166178
Sum squared resid	0.029115	Schwarz criterion	-4.121285
Log likelihood	71.82503	Hannan-Quinn criter.	-4.150868
Durbin-Watson stat	1.981067		

Null Hypothesis: D(LFDI) has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-6.500405	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000856
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000595

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LFDI,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:42
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LFDI(-1))	-1.120284	0.177154	-6.323802	0.0000

R-squared	0.547859	Mean dependent var	-0.000341
Adjusted R-squared	0.547859	S.D. dependent var	0.044173
S.E. of regression	0.029703	Akaike info criterion	-4.166178
Sum squared resid	0.029115	Schwarz criterion	-4.121285
Log likelihood	71.82503	Hannan-Quinn criter.	-4.150868
Durbin-Watson stat	1.981067		

3– نتائج اختبار استقرارية السلسلة LOPEN :

A. نتائج اختبار استقرارية السلسلة LOPEN حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: LOPEN has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.502151	0.3252
Test critical values:	1% level	-4.243644	
	5% level	-3.544284	
	10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LOPEN)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:45
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOPEN(-1)	-0.252807	0.101036	-2.502151	0.0176
C	0.943800	0.387071	2.438311	0.0205
@TREND("1980")	0.004028	0.002021	1.992889	0.0549

R-squared	0.172676	Mean dependent var	-0.001977
Adjusted R-squared	0.120969	S.D. dependent var	0.104254
S.E. of regression	0.097745	Akaike info criterion	-1.731098
Sum squared resid	0.305729	Schwarz criterion	-1.597782
Log likelihood	33.29421	Hannan-Quinn criter.	-1.685077
F-statistic	3.339466	Durbin-Watson stat	1.450263
Prob(F-statistic)	0.048173		

B. نتائج اختبار استقرارية السلسلة LOPEN حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: LOPEN has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 6 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-2.435357	0.3562
Test critical values:	1% level	-4.243644	
	5% level	-3.544284	
	10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.008735
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.007347

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LOPEN)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 21:53
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOPEN(-1)	-0.252807	0.101036	-2.502151	0.0176
C	0.943800	0.387071	2.438311	0.0205
@TREND("1980")	0.004028	0.002021	1.992889	0.0549

R-squared	0.172676	Mean dependent var	-0.001977
Adjusted R-squared	0.120969	S.D. dependent var	0.104254
S.E. of regression	0.097745	Akaike info criterion	-1.731098
Sum squared resid	0.305729	Schwarz criterion	-1.597782
Log likelihood	33.29421	Hannan-Quinn criter.	-1.685077
F-statistic	3.339466	Durbin-Watson stat	1.450263
Prob(F-statistic)	0.048173		

2. نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LOPEN:

A. نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LOPEN حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: D(LOPEN) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 1 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.720805	0.0032
Test critical values:	1% level	-4.262735	
	5% level	-3.552973	
	10% level	-3.209642	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LOPEN,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 22:13
Sample (adjusted): 1983 2015
Included observations: 33 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOPEN(-1))	-1.021568	0.216397	-4.720805	0.0001
D(LOPEN(-1),2)	0.335205	0.173858	1.928034	0.0637
C	-0.016566	0.040082	-0.413318	0.6824
@TREND("1980")	0.000899	0.001890	0.475427	0.6380

R-squared	0.453723	Mean dependent var	0.001688
Adjusted R-squared	0.397212	S.D. dependent var	0.131105
S.E. of regression	0.101789	Akaike info criterion	-1.618612
Sum squared resid	0.300470	Schwarz criterion	-1.437217
Log likelihood	30.70710	Hannan-Quinn criter.	-1.557578
F-statistic	8.028884	Durbin-Watson stat	1.995740
Prob(F-statistic)	0.000480		

Null Hypothesis: D(LOPEN) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.418595	0.0013
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LOPEN,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 22:14
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOPEN(-1))	-0.758905	0.171753	-4.418595	0.0001
C	-0.002133	0.017883	-0.119258	0.9058

R-squared	0.378930	Mean dependent var	-0.001320
Adjusted R-squared	0.359522	S.D. dependent var	0.130289
S.E. of regression	0.104270	Akaike info criterion	-1.626641
Sum squared resid	0.347912	Schwarz criterion	-1.536855
Log likelihood	29.65290	Hannan-Quinn criter.	-1.596022
F-statistic	19.52399	Durbin-Watson stat	1.811394
Prob(F-statistic)	0.000107		

Null Hypothesis: D(LOPEN) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.485100	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LOPEN,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 22:16
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOPEN(-1))	-0.758694	0.169159	-4.485100	0.0001

R-squared	0.378654	Mean dependent var	-0.001320
Adjusted R-squared	0.378654	S.D. dependent var	0.130289
S.E. of regression	0.102701	Akaike info criterion	-1.685021
Sum squared resid	0.348067	Schwarz criterion	-1.640128
Log likelihood	29.64535	Hannan-Quinn criter.	-1.669711
Durbin-Watson stat	1.810872		

B. نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LOPEN حسب اختبارPP :

Null Hypothesis: D(LOPEN) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 9 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-4.206101	0.0112
Test critical values:	1% level	-4.252879	
	5% level	-3.548490	
	10% level	-3.207094	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.010151
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.006164

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LOPEN,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 22:17
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOPEN(-1))	-0.769744	0.175164	-4.394410	0.0001
C	-0.019271	0.038882	-0.495625	0.6237
@TREND("1980")	0.000926	0.001859	0.498005	0.6220

R-squared	0.383859	Mean dependent var	-0.001320
Adjusted R-squared	0.344108	S.D. dependent var	0.130289
S.E. of regression	0.105517	Akaike info criterion	-1.575786
Sum squared resid	0.345151	Schwarz criterion	-1.441107
Log likelihood	29.78837	Hannan-Quinn criter.	-1.529857
F-statistic	9.656593	Durbin-Watson stat	1.811148
Prob(F-statistic)	0.000550		

Null Hypothesis: D(LOPEN) has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 8 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-4.254795	0.0020
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.010233
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.006805

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LOPEN,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 22:21
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOPEN(-1))	-0.758905	0.171753	-4.418595	0.0001
C	-0.002133	0.017883	-0.119258	0.9058

R-squared	0.378930	Mean dependent var	-0.001320
Adjusted R-squared	0.359522	S.D. dependent var	0.130289
S.E. of regression	0.104270	Akaike info criterion	-1.626641
Sum squared resid	0.347912	Schwarz criterion	-1.536855
Log likelihood	29.65290	Hannan-Quinn criter.	-1.596022
F-statistic	19.52399	Durbin-Watson stat	1.811394
Prob(F-statistic)	0.000107		

Null Hypothesis: D(LOPEN) has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 9 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-4.327076	0.0001
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.010237
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.006107

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LOPEN,2)
Method: Least Squares
Date: 12/25/17 Time: 22:23
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LOPEN(-1))	-0.758694	0.169159	-4.485100	0.0001

R-squared	0.378654	Mean dependent var	-0.001320
Adjusted R-squared	0.378654	S.D. dependent var	0.130289
S.E. of regression	0.102701	Akaike info criterion	-1.685021
Sum squared resid	0.348067	Schwarz criterion	-1.640128
Log likelihood	29.64535	Hannan-Quinn criter.	-1.669711
Durbin-Watson stat	1.810872		

4- نتائج اختبار استقرارية السلسلة LGOVT :

A.نتائج اختبار استقرارية السلسلة LGOVT حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: LGOVT has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 1 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.261119	0.4426
Test critical values:	1% level	-4.252879	
	5% level	-3.548490	
	10% level	-3.207094	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LGOVT)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 11:16
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LGOVT(-1)	-0.228587	0.101095	-2.261119	0.0312
D(LGOVT(-1))	0.454015	0.170647	2.660549	0.0124
C	0.639017	0.286802	2.228080	0.0335
@TREND("1980")	0.000157	0.001511	0.103717	0.9181

R-squared	0.240796	Mean dependent var	0.009384
Adjusted R-squared	0.164875	S.D. dependent var	0.093206
S.E. of regression	0.085176	Akaike info criterion	-1.978053
Sum squared resid	0.217651	Schwarz criterion	-1.798482
Log likelihood	37.62691	Hannan-Quinn criter.	-1.916814
F-statistic	3.171684	Durbin-Watson stat	1.885003
Prob(F-statistic)	0.038477		

Null Hypothesis: LGOVT has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.342350	0.1652
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LGOVT)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 11:20
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LGOVT(-1)	-0.230204	0.098279	-2.342350	0.0258
D(LGOVT(-1))	0.456200	0.166618	2.737999	0.0101
C	0.646398	0.273363	2.364617	0.0245

R-squared	0.240523	Mean dependent var	0.009384
Adjusted R-squared	0.191525	S.D. dependent var	0.093206
S.E. of regression	0.083806	Akaike info criterion	-2.036518
Sum squared resid	0.217729	Schwarz criterion	-1.901840
Log likelihood	37.62081	Hannan-Quinn criter.	-1.990589
F-statistic	4.908792	Durbin-Watson stat	1.885266
Prob(F-statistic)	0.014060		

B.نتائج اختبار استقرارية السلسلة LGOVT حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: LGOVT has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.742901	0.7104
Test critical values:	1% level	-4.243644	
	5% level	-3.544284	
	10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.007690
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.011193

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LGOVT)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 11:24
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LGOVT(-1)	-0.135040	0.101759	-1.327055	0.1939
C	0.371446	0.287298	1.292894	0.2053
@TREND("1980")	0.000716	0.001542	0.464474	0.6455

R-squared	0.061970	Mean dependent var	0.008926
Adjusted R-squared	0.003344	S.D. dependent var	0.091865
S.E. of regression	0.091711	Akaike info criterion	-1.858525
Sum squared resid	0.269151	Schwarz criterion	-1.725210
Log likelihood	35.52419	Hannan-Quinn criter.	-1.812505
F-statistic	1.057030	Durbin-Watson stat	1.257812
Prob(F-statistic)	0.359306		

Null Hypothesis: LGOVT has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.724577	0.4105
Test critical values:	1% level	-3.632900	
	5% level	-2.948404	
	10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.007742
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.010565

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LGOVT)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 11:27
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LGOVT(-1)	-0.139561	0.100082	-1.394467	0.1725
C	0.396906	0.278650	1.424390	0.1637

R-squared	0.055646	Mean dependent var	0.008926
Adjusted R-squared	0.027030	S.D. dependent var	0.091865
S.E. of regression	0.090615	Akaike info criterion	-1.908949
Sum squared resid	0.270966	Schwarz criterion	-1.820072
Log likelihood	35.40661	Hannan-Quinn criter.	-1.878269
F-statistic	1.944537	Durbin-Watson stat	1.244820
Prob(F-statistic)	0.172494		

Null Hypothesis: LGOVT has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 4 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		0.448044	0.8059
Test critical values:	1% level	-2.632688	
	5% level	-1.950687	
	10% level	-1.611059	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.008218
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.009526

2- نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LGOVT :

A. نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LGOVT حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: D(LGOVT) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-3.975856	0.0193
Test critical values:	1% level	-4.252879	
	5% level	-3.548490	
	10% level	-3.207094	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LGOVT,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 12:10
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LGOVT(-1))	-0.678294	0.170603	-3.975856	0.0004
C	-0.005629	0.033197	-0.169555	0.8665
@TREND("1980")	0.000684	0.001589	0.430191	0.6700

R-squared	0.337945	Mean dependent var	0.002034
Adjusted R-squared	0.295231	S.D. dependent var	0.107981
S.E. of regression	0.090651	Akaike info criterion	-1.879513
Sum squared resid	0.254743	Schwarz criterion	-1.744834
Log likelihood	34.95171	Hannan-Quinn criter.	-1.833583
F-statistic	7.911936	Durbin-Watson stat	1.821865
Prob(F-statistic)	0.001674		

Null Hypothesis: D(LGOVT) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.005931	0.0039
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LGOVT,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 12:15
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LGOVT(-1))	-0.672713	0.167929	-4.005931	0.0003
C	0.006978	0.015397	0.453228	0.6534

R-squared	0.333992	Mean dependent var	0.002034
Adjusted R-squared	0.313179	S.D. dependent var	0.107981
S.E. of regression	0.089489	Akaike info criterion	-1.932384
Sum squared resid	0.256264	Schwarz criterion	-1.842598
Log likelihood	34.85053	Hannan-Quinn criter.	-1.901765
F-statistic	16.04748	Durbin-Watson stat	1.819391
Prob(F-statistic)	0.000344		

Null Hypothesis: D(LGOVT) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.031244	0.0002
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LGOVT,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 12:17
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LGOVT(-1))	-0.666612	0.165361	-4.031244	0.0003

R-squared	0.329717	Mean dependent var	0.002034
Adjusted R-squared	0.329717	S.D. dependent var	0.107981
S.E. of regression	0.088405	Akaike info criterion	-1.984809
Sum squared resid	0.257909	Schwarz criterion	-1.939916
Log likelihood	34.74175	Hannan-Quinn criter.	-1.969499
Durbin-Watson stat	1.817105		

B.نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LGOVT حسب اختبارPP :

Null Hypothesis: D(LGOVT) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 10 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-3.662109	0.0391
Test critical values:	1% level	-4.252879	
	5% level	-3.548490	
	10% level	-3.207094	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.007492
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.003671

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LGOVT,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 12:22
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LGOVT(-1))	-0.678294	0.170603	-3.975856	0.0004
C	-0.005629	0.033197	-0.169555	0.8665
@TREND("1980")	0.000684	0.001589	0.430191	0.6700

R-squared	0.337945	Mean dependent var	0.002034
Adjusted R-squared	0.295231	S.D. dependent var	0.107981
S.E. of regression	0.090651	Akaike info criterion	-1.879513
Sum squared resid	0.254743	Schwarz criterion	-1.744834
Log likelihood	34.95171	Hannan-Quinn criter.	-1.833583
F-statistic	7.911936	Durbin-Watson stat	1.821865
Prob(F-statistic)	0.001674		

Null Hypothesis: D(LGOVT) has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 9 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-3.723986	0.0081
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.007537
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.004206

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LGOVT,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 12:24
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LGOVT(-1))	-0.672713	0.167929	-4.005931	0.0003
C	0.006978	0.015397	0.453228	0.6534

R-squared	0.333992	Mean dependent var	0.002034
Adjusted R-squared	0.313179	S.D. dependent var	0.107981
S.E. of regression	0.089489	Akaike info criterion	-1.932384
Sum squared resid	0.256264	Schwarz criterion	-1.842598
Log likelihood	34.85053	Hannan-Quinn criter.	-1.901765
F-statistic	16.04748	Durbin-Watson stat	1.819391
Prob(F-statistic)	0.000344		

Null Hypothesis: D(LGOVT) has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 9 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-3.761971	0.0004
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.007586
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.004320

5- نتائج اختبار استقرارية السلسلة LMC :

A.نتائج اختبار استقرارية السلسلة LMC حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: LMC has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.078849	0.9184
Test critical values:	1% level	-4.243644	
	5% level	-3.544284	
	10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LMC)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 12:52
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LMC(-1)	-0.089663	0.083110	-1.078849	0.2887
C	0.347433	0.340818	1.019409	0.3157
@TREND("1980")	0.001548	0.002020	0.766526	0.4490

R-squared	0.051825	Mean dependent var	0.010317
Adjusted R-squared	-0.007435	S.D. dependent var	0.120251
S.E. of regression	0.120697	Akaike info criterion	-1.309254
Sum squared resid	0.466167	Schwarz criterion	-1.175939
Log likelihood	25.91195	Hannan-Quinn criter.	-1.263234
F-statistic	0.874530	Durbin-Watson stat	1.543693
Prob(F-statistic)	0.426789		

Statistic	Prob.*
.084526	0.7109
.632900	
.948404	
.612874	

t-Statistic	Prob.
-1.084526	0.2860
1.113193	0.2737

ıt var	0.010317
var	0.120251
rion	-1.348203
n	-1.259325
criter.	-1.317522
stat	1.516343

Null Hypothesis: LMC has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		0.441157	0.8041
Test critical values:	1% level	-2.632688	
	5% level	-1.950687	
	10% level	-1.611059	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LMC)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 12:54
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LMC(-1)	0.002201	0.004989	0.441157	0.6619

R-squared	-0.001843	Mean dependent var	0.010317
Adjusted R-squared	-0.001843	S.D. dependent var	0.120251
S.E. of regression	0.120361	Akaike info criterion	-1.368482
Sum squared resid	0.492553	Schwarz criterion	-1.324043
Log likelihood	24.94843	Hannan-Quinn criter.	-1.353142
Durbin-Watson stat	1.599597		

B.نتائج اختبار استقرارية السلسلة LMC حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: LMC has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 0 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.078849	0.9184
Test critical values:	1% level	-4.243644	
	5% level	-3.544284	
	10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.013319
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.013319

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LMC)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 12:37
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LMC(-1)	-0.089663	0.083110	-1.078849	0.2887
C	0.347433	0.340818	1.019409	0.3157
@TREND("1980")	0.001548	0.002020	0.766526	0.4490

R-squared	0.051825	Mean dependent var	0.010317
Adjusted R-squared	-0.007435	S.D. dependent var	0.120251
S.E. of regression	0.120697	Akaike info criterion	-1.309254
Sum squared resid	0.466167	Schwarz criterion	-1.175939
Log likelihood	25.91195	Hannan-Quinn criter.	-1.263234
F-statistic	0.874530	Durbin-Watson stat	1.543693
Prob(F-statistic)	0.426789		

Null Hypothesis: LMC has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.274756	0.6302
Test critical values:	1% level	-3.632900	
	5% level	-2.948404	
	10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.013564
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.016789

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LMC)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 12:41
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LMC(-1)	-0.089570	0.082589	-1.084526	0.2860
C	0.374924	0.336801	1.113193	0.2737

R-squared	0.034416	Mean dependent var	0.010317
Adjusted R-squared	0.005156	S.D. dependent var	0.120251
S.E. of regression	0.119940	Akaike info criterion	-1.348203
Sum squared resid	0.474726	Schwarz criterion	-1.259325
Log likelihood	25.59354	Hannan-Quinn criter.	-1.317522
F-statistic	1.176197	Durbin-Watson stat	1.516343
Prob(F-statistic)	0.285992		

Null Hypothesis: LMC has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 0 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		0.441157	0.8041
Test critical values:	1% level	-2.632688	
	5% level	-1.950687	
	10% level	-1.611059	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.014073
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.014073

2-نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LMC:

A.نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LMC حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: D(LMC) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.610848	0.0041
Test critical values:	1% level	-4.252879	
	5% level	-3.548490	
	10% level	-3.207094	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LMC,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 12:59
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LMC(-1))	-0.813598	0.176453	-4.610848	0.0001
C	-0.014863	0.045015	-0.330173	0.7435
@TREND("1980")	0.001298	0.002161	0.600555	0.5525

R-squared	0.406820	Mean dependent var	0.001492
Adjusted R-squared	0.368551	S.D. dependent var	0.154339
S.E. of regression	0.122644	Akaike info criterion	-1.274966
Sum squared resid	0.466287	Schwarz criterion	-1.140287
Log likelihood	24.67443	Hannan-Quinn criter.	-1.229037
F-statistic	10.63037	Durbin-Watson stat	1.897395
Prob(F-statistic)	0.000305		

Null Hypothesis: D(LMC) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.618025	0.0008
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LMC,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 13:02
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LMC(-1))	-0.800450	0.173332	-4.618025	0.0001
C	0.009018	0.020886	0.431797	0.6688

R-squared	0.399919	Mean dependent var	0.001492
Adjusted R-squared	0.381167	S.D. dependent var	0.154339
S.E. of regression	0.121413	Akaike info criterion	-1.322223
Sum squared resid	0.471712	Schwarz criterion	-1.232437
Log likelihood	24.47778	Hannan-Quinn criter.	-1.291603
F-statistic	21.32615	Durbin-Watson stat	1.897682
Prob(F-statistic)	0.000060		

Null Hypothesis: D(LMC) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.656104	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LMC,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 13:04
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LMC(-1))	-0.794610	0.170660	-4.656104	0.0001

R-squared	0.396423	Mean dependent var	0.001492
Adjusted R-squared	0.396423	S.D. dependent var	0.154339
S.E. of regression	0.119907	Akaike info criterion	-1.375237
Sum squared resid	0.474461	Schwarz criterion	-1.330344
Log likelihood	24.37902	Hannan-Quinn criter.	-1.359927
Durbin-Watson stat	1.897005		

B.نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LMC حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: D(LMC) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 4 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-4.539857	0.0049
Test critical values:	1% level	-4.252879	
	5% level	-3.548490	
	10% level	-3.207094	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.013714
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.011802

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LMC,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 13:06
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LMC(-1))	-0.813598	0.176453	-4.610848	0.0001
C	-0.014863	0.045015	-0.330173	0.7435
@TREND("1980")	0.001298	0.002161	0.600555	0.5525

R-squared	0.406820	Mean dependent var	0.001492
Adjusted R-squared	0.368551	S.D. dependent var	0.154339
S.E. of regression	0.122644	Akaike info criterion	-1.274966
Sum squared resid	0.466287	Schwarz criterion	-1.140287
Log likelihood	24.67443	Hannan-Quinn criter.	-1.229037
F-statistic	10.63037	Durbin-Watson stat	1.897395
Prob(F-statistic)	0.000305		

Null Hypothesis: D(LMC) has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-4.573480	0.0009
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.013874
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.012687

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LMC,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 13:08
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LMC(-1))	-0.800450	0.173332	-4.618025	0.0001
C	0.009018	0.020886	0.431797	0.6688

R-squared	0.399919	Mean dependent var	0.001492
Adjusted R-squared	0.381167	S.D. dependent var	0.154339
S.E. of regression	0.121413	Akaike info criterion	-1.322223
Sum squared resid	0.471712	Schwarz criterion	-1.232437
Log likelihood	24.47778	Hannan-Quinn criter.	-1.291603
F-statistic	21.32615	Durbin-Watson stat	1.897682
Prob(F-statistic)	0.000060		

Null Hypothesis: D(LMC) has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-4.611255	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.013955
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.012699

6- نتائج اختبار استقرارية السلسلة LINV

A.نتائج اختبار استقرارية السلسلة LINV حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: LINV has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.417946	0.8379
Test critical values:	1% level	-4.243644	
	5% level	-3.544284	
	10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LINV)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 13:14
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LINV(-1)	-0.134122	0.094589	-1.417946	0.1659
C	0.408100	0.323353	1.262087	0.2160
@TREND("1980")	0.003691	0.001661	2.222018	0.0335

R-squared	0.151559	Mean dependent var	0.007688
Adjusted R-squared	0.098531	S.D. dependent var	0.101102
S.E. of regression	0.095992	Akaike info criterion	-1.767294
Sum squared resid	0.294861	Schwarz criterion	-1.633979
Log likelihood	33.92765	Hannan-Quinn criter.	-1.721274
F-statistic	2.858117	Durbin-Watson stat	2.025945
Prob(F-statistic)	0.072102		

B.نتائج اختبار استقرارية السلسلة LINV حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: LINV has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 4 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.048941	0.9235
Test critical values:	1% level	-4.243644	
	5% level	-3.544284	
	10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.008425
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.005310

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LINV)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 13:34
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LINV(-1)	-0.134122	0.094589	-1.417946	0.1659
C	0.408100	0.323353	1.262087	0.2160
@TREND("1980")	0.003691	0.001661	2.222018	0.0335

R-squared	0.151559	Mean dependent var	0.007688
Adjusted R-squared	0.098531	S.D. dependent var	0.101102
S.E. of regression	0.095992	Akaike info criterion	-1.767294
Sum squared resid	0.294861	Schwarz criterion	-1.633979
Log likelihood	33.92765	Hannan-Quinn criter.	-1.721274
F-statistic	2.858117	Durbin-Watson stat	2.025945
Prob(F-statistic)	0.072102		

2.نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LINV

A.نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LINV حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: D(LINV) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 14 (Automatic - based on AIC, maxlag=14)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.285879	0.8617
Test critical values:	1% level	-4.498307	
	5% level	-3.658446	
	10% level	-3.268973	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LINV,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 19:08
Sample (adjusted): 1996 2015
Included observations: 20 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LINV(-1))	-8.120849	6.315406	-1.285879	0.2887
D(LINV(-1),2)	6.869453	6.009038	1.143187	0.3359
D(LINV(-2),2)	5.891455	5.805935	1.014730	0.3850
D(LINV(-3),2)	5.469866	5.407781	1.011481	0.3863
D(LINV(-4),2)	4.170643	5.209216	0.800628	0.4819
D(LINV(-5),2)	3.284903	4.892879	0.671364	0.5501
D(LINV(-6),2)	1.777408	4.757605	0.373593	0.7335
D(LINV(-7),2)	1.579901	4.109363	0.384464	0.7263
D(LINV(-8),2)	0.769851	3.662592	0.210193	0.8470
D(LINV(-9),2)	0.936590	2.882823	0.324886	0.7666
D(LINV(-10),2)	0.041144	2.541033	0.016192	0.9881
D(LINV(-11),2)	-0.107466	2.107753	-0.050986	0.9625
D(LINV(-12),2)	-1.273602	1.975551	-0.644682	0.5650
D(LINV(-13),2)	-0.933900	1.317741	-0.708713	0.5296
D(LINV(-14),2)	-1.038058	0.881328	-1.177834	0.3238
C	-0.901783	0.554786	-1.625462	0.2025
@TREND("1980")	0.040876	0.022386	1.825951	0.1653

Null Hypothesis: D(LINV) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 1 (Automatic - based on AIC, maxlag=14)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.055624	0.0002
Test critical values:	1% level	-3.646342	
	5% level	-2.954021	
	10% level	-2.615817	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LINV,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 21:10
Sample (adjusted): 1983 2015
Included observations: 33 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LINV(-1))	-1.287013	0.254571	-5.055624	0.0000
D(LINV(-1),2)	0.278083	0.178187	1.560620	0.1291
C	0.010519	0.017959	0.585732	0.5624

R-squared	0.531507	Mean dependent var	0.003244
Adjusted R-squared	0.500274	S.D. dependent var	0.145574
S.E. of regression	0.102908	Akaike info criterion	-1.623448
Sum squared resid	0.317704	Schwarz criterion	-1.487402
Log likelihood	29.78690	Hannan-Quinn criter.	-1.577673
F-statistic	17.01753	Durbin-Watson stat	1.857935
Prob(F-statistic)	0.000011		

Null Hypothesis: D(LINV) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=14)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.654716	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LINV,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 21:12
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LINV(-1))	-0.999167	0.176696	-5.654716	0.0000

R-squared	0.491487	Mean dependent var	0.004994
Adjusted R-squared	0.491487	S.D. dependent var	0.143714
S.E. of regression	0.102483	Akaike info criterion	-1.689272
Sum squared resid	0.346590	Schwarz criterion	-1.644379
Log likelihood	29.71762	Hannan-Quinn criter.	-1.673962
Durbin-Watson stat	1.958789		

B.نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LINV حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: D(LINV) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 12 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-9.248026	0.0000
Test critical values:	1% level	-4.252879	
	5% level	-3.548490	
	10% level	-3.207094	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.009134
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.001393

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LINV,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 13:40
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LINV(-1))	-1.093671	0.179757	-6.084173	0.0000
C	-0.051127	0.037611	-1.359383	0.1838
@TREND("1980")	0.003302	0.001821	1.813455	0.0795

R-squared	0.544358	Mean dependent var	0.004994
Adjusted R-squared	0.514961	S.D. dependent var	0.143714
S.E. of regression	0.100089	Akaike info criterion	-1.681408
Sum squared resid	0.310555	Schwarz criterion	-1.546729
Log likelihood	31.58393	Hannan-Quinn criter.	-1.635478
F-statistic	18.51791	Durbin-Watson stat	2.054002
Prob(F-statistic)	0.000005		

Null Hypothesis: D(LINV) has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-5.611829	0.0000
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.010103
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.010090

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LINV,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 13:43
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LINV(-1))	-1.003540	0.178820	-5.612015	0.0000
C	0.009544	0.017787	0.536557	0.5953

R-squared	0.496021	Mean dependent var	0.004994
Adjusted R-squared	0.480272	S.D. dependent var	0.143714
S.E. of regression	0.103607	Akaike info criterion	-1.639405
Sum squared resid	0.343500	Schwarz criterion	-1.549619
Log likelihood	29.86988	Hannan-Quinn criter.	-1.608785
F-statistic	31.49471	Durbin-Watson stat	1.970163
Prob(F-statistic)	0.000003		

Null Hypothesis: D(LINV) has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-5.654912	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.010194
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.010209

7- نتائج اختبار استقرارية السلسلة LINF:

A-نتائج اختبار استقرارية السلسلة LINF حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: LINF has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 4 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.629915	0.2706
Test critical values:	1% level	-4.284580	
	5% level	-3.562882	
	10% level	-3.215267	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LINF)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 13:49
Sample (adjusted): 1985 2015
Included observations: 31 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LINF(-1)	-0.390666	0.148547	-2.629915	0.0147
D(LINF(-1))	0.314653	0.190469	1.651991	0.1116
D(LINF(-2))	0.033516	0.198289	0.169028	0.8672
D(LINF(-3))	0.250114	0.189315	1.321148	0.1989
D(LINF(-4))	0.174463	0.189239	0.921918	0.3657
C	2.080349	0.789805	2.634002	0.0145
@TREND("1980")	-0.001037	0.000597	-1.735348	0.0955

R-squared	0.261509	Mean dependent var	-0.000560
Adjusted R-squared	0.076886	S.D. dependent var	0.025790
S.E. of regression	0.024779	Akaike info criterion	-4.361967
Sum squared resid	0.014736	Schwarz criterion	-4.038163
Log likelihood	74.61049	Hannan-Quinn criter.	-4.256415
F-statistic	1.416449	Durbin-Watson stat	2.066521
Prob(F-statistic)	0.249229		

Null Hypothesis: LINF has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.751915	0.3973
Test critical values:	1% level	-3.632900	
	5% level	-2.948404	
	10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LINF)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 13:59
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LINF(-1)	-0.174297	0.099490	-1.751915	0.0891
C	0.918185	0.524521	1.750520	0.0893

R-squared	0.085092	Mean dependent var	-0.000702
Adjusted R-squared	0.057368	S.D. dependent var	0.025706
S.E. of regression	0.024958	Akaike info criterion	-4.487781
Sum squared resid	0.020556	Schwarz criterion	-4.398904
Log likelihood	80.53617	Hannan-Quinn criter.	-4.457101
F-statistic	3.069207	Durbin-Watson stat	1.678582
Prob(F-statistic)	0.089078		

Null Hypothesis: LINF has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-0.175233	0.6158
Test critical values:	1% level	-2.632688	
	5% level	-1.950687	
	10% level	-1.611059	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LINF)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 14:02
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LINF(-1)	-0.000144	0.000824	-0.175233	0.8619

R-squared	0.000135	Mean dependent var	-0.000702
Adjusted R-squared	0.000135	S.D. dependent var	0.025706
S.E. of regression	0.025705	Akaike info criterion	-4.456127
Sum squared resid	0.022465	Schwarz criterion	-4.411689
Log likelihood	78.98223	Hannan-Quinn criter.	-4.440787
Durbin-Watson stat	1.828684		

B-نتائج اختبار استقرارية السلسلة LINF حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: LINF has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-2.158303	0.4969
Test critical values:	1% level	-4.243644	
	5% level	-3.544284	
	10% level	-3.204699	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000567
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000657

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LINF)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 14:05
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LINF(-1)	-0.221245	0.108725	-2.034893	0.0502
C	1.174401	0.576605	2.036751	0.0500
@TREND("1980")	-0.000484	0.000456	-1.060374	0.2969

R-squared	0.116148	Mean dependent var	-0.000702
Adjusted R-squared	0.060908	S.D. dependent var	0.025706
S.E. of regression	0.024911	Akaike info criterion	-4.465172
Sum squared resid	0.019858	Schwarz criterion	-4.331857
Log likelihood	81.14051	Hannan-Quinn criter.	-4.419152
F-statistic	2.102585	Durbin-Watson stat	1.659239
Prob(F-statistic)	0.138698		

Null Hypothesis: LINF has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.864449	0.3445
Test critical values:	1% level	-3.632900	
	5% level	-2.948404	
	10% level	-2.612874	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000587
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000671

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LINF)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 14:08
Sample (adjusted): 1981 2015
Included observations: 35 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LINF(-1)	-0.174297	0.099490	-1.751915	0.0891
C	0.918185	0.524521	1.750520	0.0893

R-squared	0.085092	Mean dependent var	-0.000702
Adjusted R-squared	0.057368	S.D. dependent var	0.025706
S.E. of regression	0.024958	Akaike info criterion	-4.487781
Sum squared resid	0.020556	Schwarz criterion	-4.398904
Log likelihood	80.53617	Hannan-Quinn criter.	-4.457101
F-statistic	3.069207	Durbin-Watson stat	1.678582
Prob(F-statistic)	0.089078		

Null Hypothesis: LINF has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-0.170550	0.6175
Test critical values:	1% level	-2.632688	
	5% level	-1.950687	
	10% level	-1.611059	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000642
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000685

2- نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LINF:

A .نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LINF حسب اختبار ADF:

Null Hypothesis: D(LINF) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.262564	0.0008
Test critical values:	1% level	-4.252879	
	5% level	-3.548490	
	10% level	-3.207094	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LINF,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 14:21
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LINF(-1))	-0.931746	0.177052	-5.262564	0.0000
C	-0.002142	0.009676	-0.221356	0.8263
@TREND("1980")	3.91E-05	0.000463	0.084545	0.9332

R-squared	0.473514	Mean dependent var	-0.000474
Adjusted R-squared	0.439547	S.D. dependent var	0.035282
S.E. of regression	0.026414	Akaike info criterion	-4.345785
Sum squared resid	0.021628	Schwarz criterion	-4.211107
Log likelihood	76.87835	Hannan-Quinn criter.	-4.299856
F-statistic	13.94046	Durbin-Watson stat	1.788719
Prob(F-statistic)	0.000048		

Null Hypothesis: D(LINF) has a unit root
Exogenous: Constant
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.363422	0.0001
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LINF,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 14:22
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LINF(-1))	-0.932731	0.173906	-5.363422	0.0000
C	-0.001419	0.004463	-0.318020	0.7525

R-squared	0.473392	Mean dependent var	-0.000474
Adjusted R-squared	0.456936	S.D. dependent var	0.035282
S.E. of regression	0.026001	Akaike info criterion	-4.404378
Sum squared resid	0.021633	Schwarz criterion	-4.314593
Log likelihood	76.87443	Hannan-Quinn criter.	-4.373759
F-statistic	28.76630	Durbin-Watson stat	1.786943
Prob(F-statistic)	0.000007		

Null Hypothesis: D(LINF) has a unit root
Exogenous: None
Lag Length: 0 (Automatic - based on AIC, maxlag=9)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.429498	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(LINF,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 14:23
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LINF(-1))	-0.930548	0.171387	-5.429498	0.0000

R-squared	0.471728	Mean dependent var	-0.000474
Adjusted R-squared	0.471728	S.D. dependent var	0.035282
S.E. of regression	0.025644	Akaike info criterion	-4.460046
Sum squared resid	0.021701	Schwarz criterion	-4.415153
Log likelihood	76.82079	Hannan-Quinn criter.	-4.444737
Durbin-Watson stat	1.784752		

B-نتائج اختبار استقرارية الفروق الأولى للسلسلة LINF حسب اختبار PP:

Null Hypothesis: D(LINF) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-5.280138	0.0007
Test critical values:	1% level	-4.252879	
	5% level	-3.548490	
	10% level	-3.207094	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000636
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000677

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LINF,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 14:24
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LINF(-1))	-0.931746	0.177052	-5.262564	0.0000
C	-0.002142	0.009676	-0.221356	0.8263
@TREND("1980")	3.91E-05	0.000463	0.084545	0.9332

R-squared	0.473514	Mean dependent var	-0.000474
Adjusted R-squared	0.439547	S.D. dependent var	0.035282
S.E. of regression	0.026414	Akaike info criterion	-4.345785
Sum squared resid	0.021628	Schwarz criterion	-4.211107
Log likelihood	76.87835	Hannan-Quinn criter.	-4.299856
F-statistic	13.94046	Durbin-Watson stat	1.788719
Prob(F-statistic)	0.000048		

Null Hypothesis: D(LINF) has a unit root
Exogenous: Constant
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-5.377397	0.0001
Test critical values:	1% level	-3.639407	
	5% level	-2.951125	
	10% level	-2.614300	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000636
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000677

Phillips-Perron Test Equation
Dependent Variable: D(LINF,2)
Method: Least Squares
Date: 12/26/17 Time: 14:26
Sample (adjusted): 1982 2015
Included observations: 34 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(LINF(-1))	-0.932731	0.173906	-5.363422	0.0000
C	-0.001419	0.004463	-0.318020	0.7525

R-squared	0.473392	Mean dependent var	-0.000474
Adjusted R-squared	0.456936	S.D. dependent var	0.035282
S.E. of regression	0.026001	Akaike info criterion	-4.404378
Sum squared resid	0.021633	Schwarz criterion	-4.314593
Log likelihood	76.87443	Hannan-Quinn criter.	-4.373759
F-statistic	28.76630	Durbin-Watson stat	1.786943
Prob(F-statistic)	0.000007		

Null Hypothesis: D(LINF) has a unit root
Exogenous: None
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-5.441402	0.0000
Test critical values:	1% level	-2.634731	
	5% level	-1.951000	
	10% level	-1.610907	

*MacKinnon (1996) one-sided p-values.

Residual variance (no correction)	0.000638
HAC corrected variance (Bartlett kernel)	0.000678

الملحق رقم (2): اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات المغرب

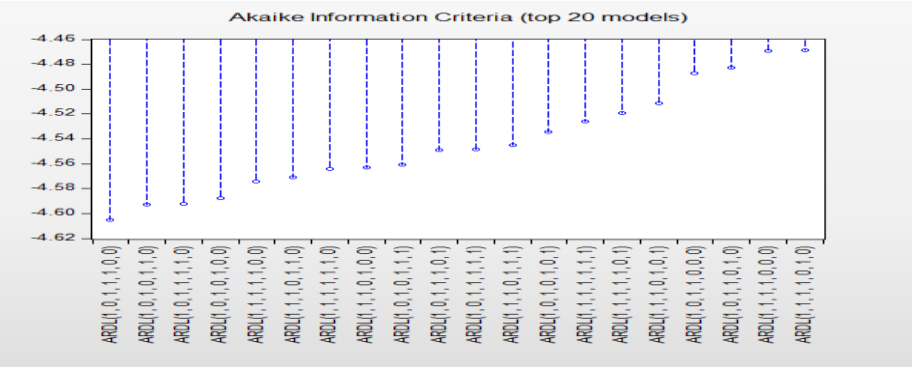
الملحق رقم (2-1): اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات المغرب (اختبار ADF)

	المستوى الأول			الفروقات من الدرجة الأولى		
	نـــــــــــــــــوع النـــــــــمـــــــــوذج					
	6	5	4	6	5	4
LPCRGDP	-1.94	0.49	7.20	-12.53	-2.44	-0.83
LFDI	-3.85	-2.19	0.74	-9.08	-9.18	-9.21
LOPEN	-1.27	-1.92	-0.21	-3.86	-3.84	-4.02
LGOVT	-4.60	-2.74	1.34	-5.87	-5.79	-6.99
LMC	-1.86	-0.44	4.14	-7.11	-3.02	-1.81
LINV	-2.53	-2.14	-0.08	-6.59	-6.66	-6.77
LINF	-10.86	-9.27	-0.60	-10.17	-10.44	-10.64
$T_{(tab)}$	-3.55	-2.95	-1.95	-3.55	-2.95	-1.95

الملحق رقم (2-2): اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات السعودية (اختبار PP)

	المستوى الأول			الفروقات من الدرجة الأولى		
	نـــــــــــــــــوع النـــــــــمـــــــــوذج					
	6	5	4	6	5	4
LPCRGDP	-3.18	0.66	5.88	-11.50	-11.48	-6.99
LFDI	-3.92	-2.03	0.68	-9.27	-9.18	-9.36
LOPEN	-1.34	-1.94	-0.21	-3.86	-3.86	-4.03
LGOVT	-2.95	-2.34	0.59	-17.04	-10.00	-9.41
LMC	-1.92	-0.42	4.73	-6.96	-7.05	-5.27
LINV	-2.53	-2.11	-0.06	-7.15	-7.04	-7.18
LINF	-10.64	-8.01	-1.19	-34.32	-23.40	-16.07
$T_{(tab)}$	-3.55	-2.95	-1.95	-3.55	-2.95	-1.95

الملحق رقم (03): اختبار AIC لاختيار التأخيرات المثلى لبيانات المغرب



الملحق رقم (04): اختبار الحدود (حالة المغرب)

F-Bounds Test — Null Hypothesis: No levels relationship

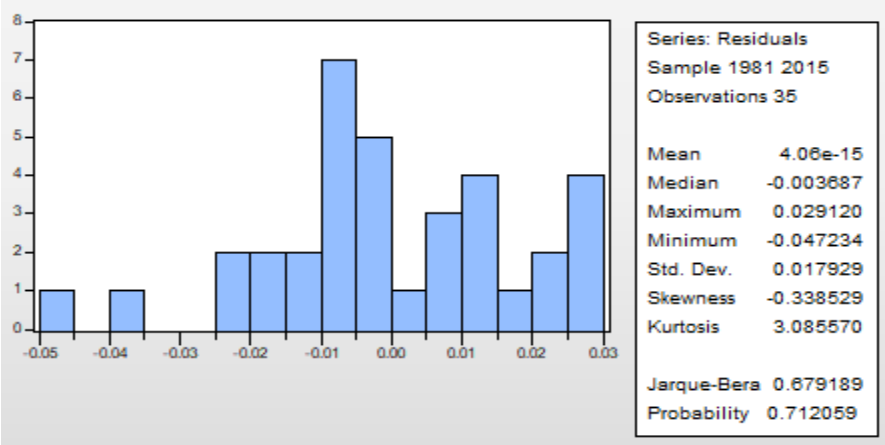
Test Statistic	Value	Signif.	I(0)	I(1)
F-statistic	13.25306	10%	1.99	2.94
k	6	5%	2.27	3.28
		2.5%	2.55	3.61
		1%	2.88	3.99

الملحق رقم (05): اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء (حالة المغرب)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	1.304705	Prob. F(2,22)	0.2914
Obs*R-squared	3.711155	Prob. Chi-Square(2)	0.1564

الملحق رقم (06): اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي (حالة المغرب)

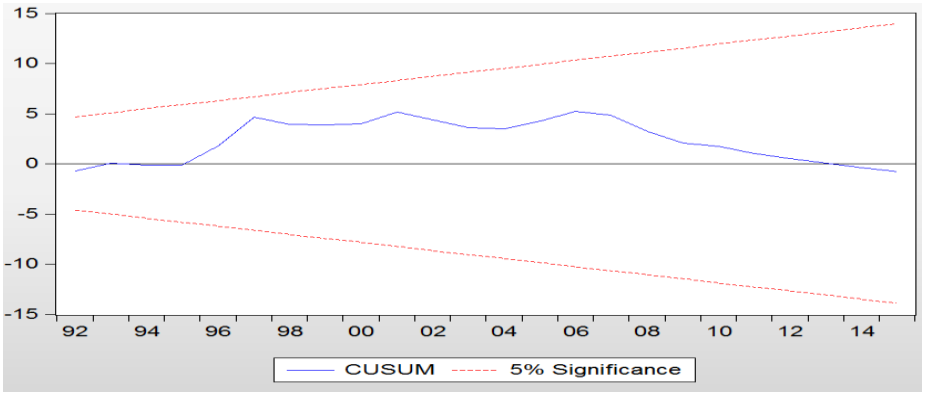


الملحق رقم (07) اختبار اختلاف التباين للأخطاء (حالة المغرب)

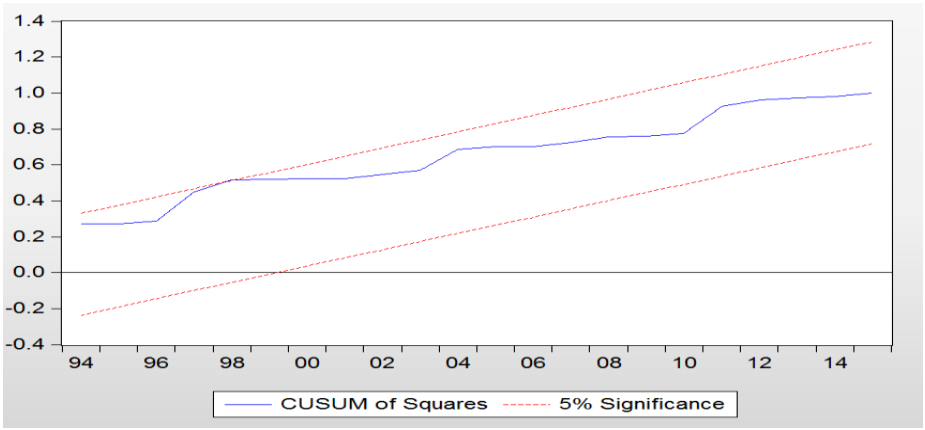
Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	2.665469	Prob. F(10,24)	0.0239
Obs*R-squared	18.41713	Prob. Chi-Square(10)	0.0483
Scaled explained SS	9.030322	Prob. Chi-Square(10)	0.5292

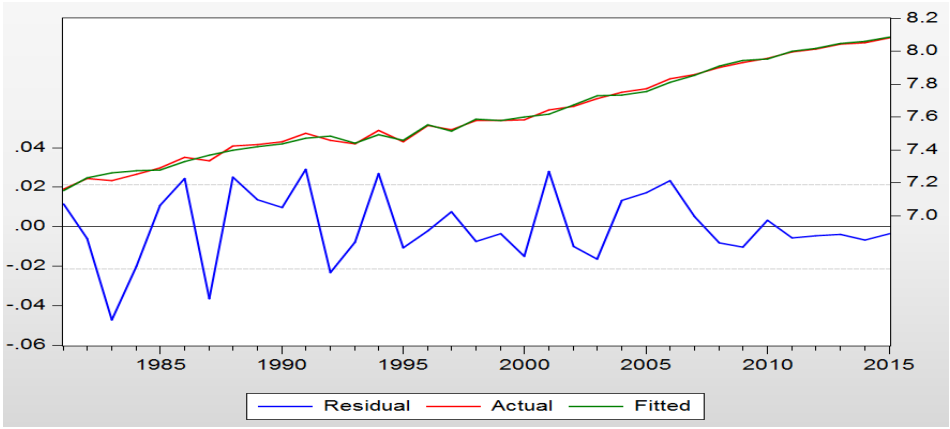
الملحق رقم (08): منحنى المجموع التراكمي للبواقي الإرجاعية (حالة المغرب)



الملحق رقم (09): منحنى المجموع التراكمي لمربعات البواقي الإرجاعية (حالة المغرب)



الملحق رقم (10): منحنى اختبار التطابق (حالة المغرب)



الملحق رقم (11): اختبارات استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات السعودية

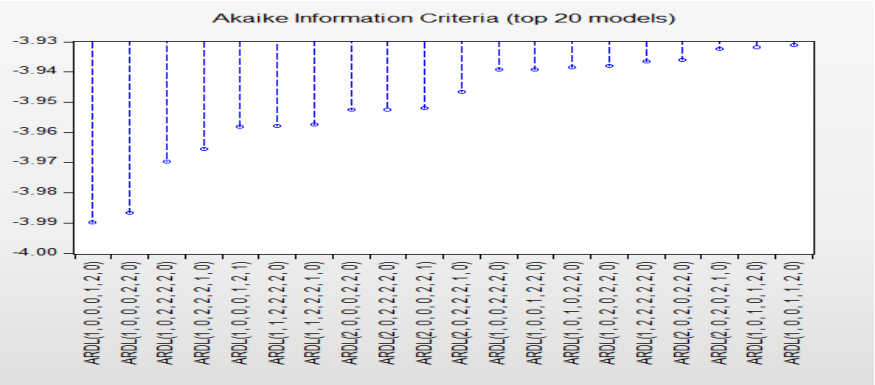
الملحق رقم (11–1):اختبار استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات السعودية (اختبار ADF)

	المستوى الأول			الفروقات من الدرجة الأولى		
	نـــــــــــــــــوع النـــــــــمـــــــــوذج					
	6	5	4	6	5	4
LPCRGDP	-4.09	-4.44	-1.08	-4.68	-4.05	-4.04
LFDI	-3.83	-2.79	0.15	-5.84	-6.00	-6.10
LOPEN	-2.01	-1.87	-0.55	-4.35	-4.37	-4.41
LGOVT	-3.66	-2.61	0.78	-4.90	-5.05	-5.08
LMC	-4.04	-4.21	1.89	-2.50	-4.21	-3.91
LINV	-5.57	-5.18	-0.76	-9.71	-9.89	-10.10
LINF	-5.76	-5.78	-0.61	-6.37	-6.53	-6.57
$T_{(tab)}$	-3.55	-2.95	-1.95	-3.55	-2.95	-1.95

الملحق رقم (11–2):اختبار استقرارية السلاسل الزمنية لبيانات السعودية (اختبار PP)

	المستوى الأول			الفروقات من الدرجة الأولى		
	نـــــــــــــــــوع النـــــــــمـــــــــوذج					
	6	5	4	6	5	4
LPCRGDP	-4.16	-4.22	-0.81	-4.80	-4.07	-3.94
LFDI	-2.86	-2.96	0.19	-7.13	-7.04	-7.01
LOPEN	-2.11	-2.00	-0.55	-4.28	-4.32	-4.35
LGOVT	-3.63	-2.82	0.63	-4.87	-5.03	-5.05
LMC	-4.02	-4.21	1.44	-4.19	-4.13	-3.77
LINV	-5.39	-5.07	-0.78	-23.71	-13.08	-12.83
LINF	-5.78	-5.78	-0.64	-11.30	-11.55	-11.55
$T_{(tab)}$	-3.55	-2.95	-1.95	-3.55	-2.95	-1.95

الملحق رقم (12): اختبار AIC لاختيار التأخيرات المثلى لبيانات السعودية



الملحق رقم (13): اختبار الحدود (حالة السعودية)

F-Bounds Test — Null Hypothesis: No levels relationship

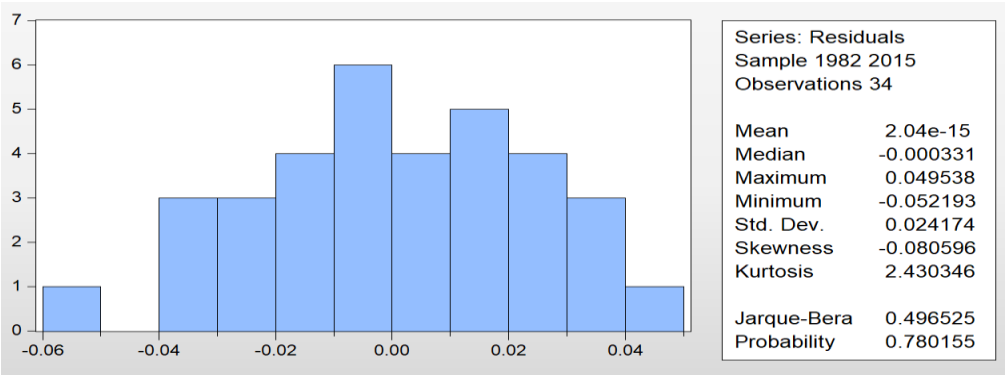
Test Statistic	Value	Signif.	I(0)	I(1)
F-statistic	22.23826	10%	1.99	2.94
k	6	5%	2.27	3.28
		2.5%	2.55	3.61
		1%	2.88	3.99

الملحق رقم (14): اختبار الارتباط الذاتي للأخطاء (حالة السعودية)

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.464957	Prob. F(2,21)	0.6345
Obs*R-squared	1.441731	Prob. Chi-Square(2)	0.4863

الملحق رقم (15): اختبار التوزيع الطبيعي للبواقي (حالة السعودية)

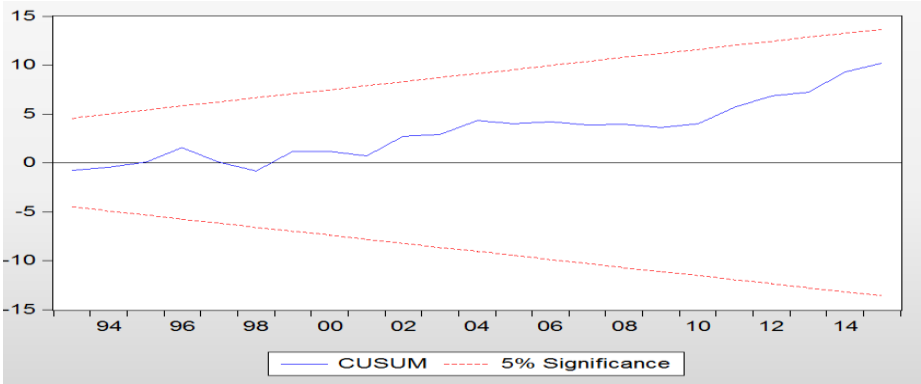


الملحق رقم (16):اختبار اختلاف التباين للأخطاء (حالة السعودية)

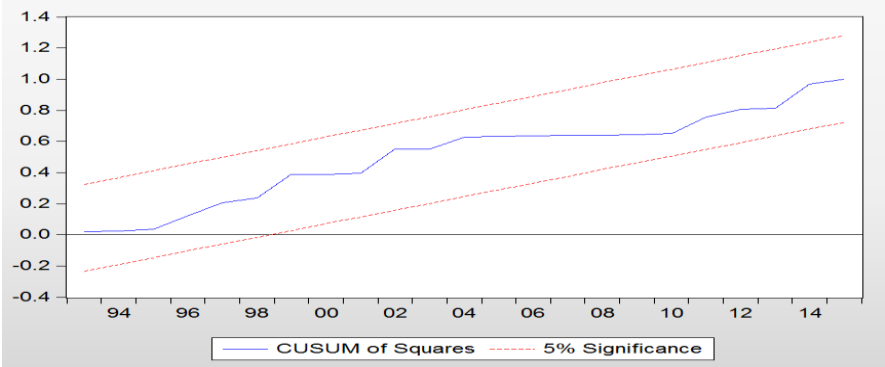
Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey

F-statistic	1.155090	Prob. F(10,23)	0.3676
Obs*R-squared	11.36673	Prob. Chi-Square(10)	0.3297
Scaled explained SS	3.720013	Prob. Chi-Square(10)	0.9591

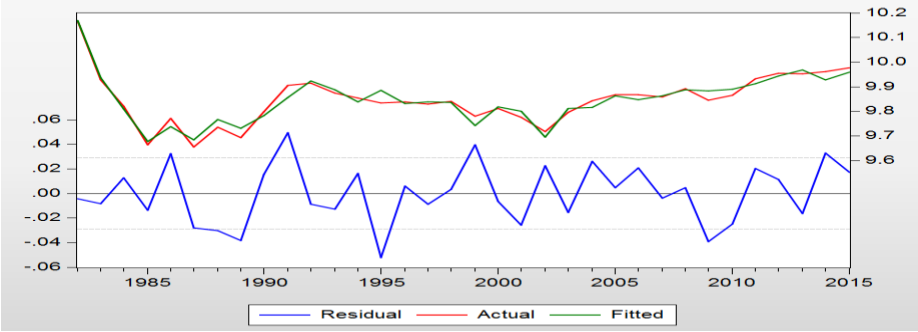
الملحق رقم (17): منحنى المجموع التراكمي للبواقي الإرجاعية (حالة السعودية)



الملحق رقم (18): منحنى المجموع التراكمي لمربعات البواقي الإرجاعية (حالة السعودية)



الملحق رقم (19):اختبار التطابق (حالة السعودية)



الملحق رقم (20): نتائج تقدير بيانات بانل الساكنة بطريقة المربعات الصغرى

الملحق رقم (20-1):نتائج تقدير نموذج التجانس الكلي

Dependent Variable: LPCRGDP
Method: Panel Least Squares
Date: 02/06/18 Time: 11:07
Sample: 1980 2015
Periods included: 36
Cross-sections included: 8
Total panel (balanced) observations: 288

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI	-0.414531	0.122963	-3.371192	0.0009
LGOVT	0.923489	0.134288	6.876908	0.0000
LH	1.074514	0.092033	11.67536	0.0000
LINF	0.501897	0.597171	0.840458	0.4014
LINV	-0.262265	0.120599	-2.174698	0.0305
LMC	-0.824603	0.080416	-10.25416	0.0000
LOPEN	0.761777	0.096681	7.879283	0.0000
C	3.561144	3.448428	1.032686	0.3026

R-squared	0.698362	Mean dependent var	8.275762
Adjusted R-squared	0.690821	S.D. dependent var	1.037843
S.E. of regression	0.577081	Akaike info criterion	1.765717
Sum squared resid	93.24634	Schwarz criterion	1.867466
Log likelihood	-246.2632	Hannan-Quinn criter.	1.806492
F-statistic	92.60921	Durbin-Watson stat	0.123650
Prob(F-statistic)	0.000000		

الملحق رقم (20-2):نتائج تقدير نموذج الأثر الثابت

Dependent Variable: LPCRGDP
Method: Panel Least Squares
Date: 02/06/18 Time: 11:14
Sample: 1980 2015
Periods included: 36
Cross-sections included: 8
Total panel (balanced) observations: 288

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI	-0.004893	0.030987	-0.157891	0.8747
LGOVT	-0.117219	0.053628	-2.185761	0.0297
LH	0.420347	0.029519	14.23975	0.0000
LINF	-0.177156	0.161734	-1.095349	0.2743
LINV	0.052823	0.037767	1.398668	0.1630
LMC	0.048169	0.035092	1.372638	0.1710
LOPEN	0.118765	0.049038	2.421903	0.0161
C	8.073763	0.979428	8.243342	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.982521	Mean dependent var	8.275762
Adjusted R-squared	0.981625	S.D. dependent var	1.037843
S.E. of regression	0.140686	Akaike info criterion	-1.033897
Sum squared resid	5.403354	Schwarz criterion	-0.843118
Log likelihood	163.8812	Hannan-Quinn criter.	-0.957444
F-statistic	1096.121	Durbin-Watson stat	0.125217
Prob(F-statistic)	0.000000		

الملحق رقم (20–3):نتائج تقدير نموذج الأثر العشوائي

Dependent Variable: LPCRGDP
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 02/06/18 Time: 11:15
Sample: 1980 2015
Periods included: 36
Cross-sections included: 8
Total panel (balanced) observations: 288
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI	-0.414531	0.029977	-13.82834	0.0000
LGOVT	0.923489	0.032738	28.20848	0.0000
LH	1.074514	0.022437	47.89131	0.0000
LINF	0.501897	0.145583	3.447487	0.0007
LINV	-0.262265	0.029401	-8.920425	0.0000
LMC	-0.824603	0.019605	-42.06169	0.0000
LOPEN	0.761777	0.023570	32.32014	0.0000
C	3.561144	0.840688	4.235989	0.0000

Effects Specification	S.D.	Rho
Cross-section random	2.16E-06	0.0000
Idiosyncratic random	0.140686	1.0000

Weighted Statistics

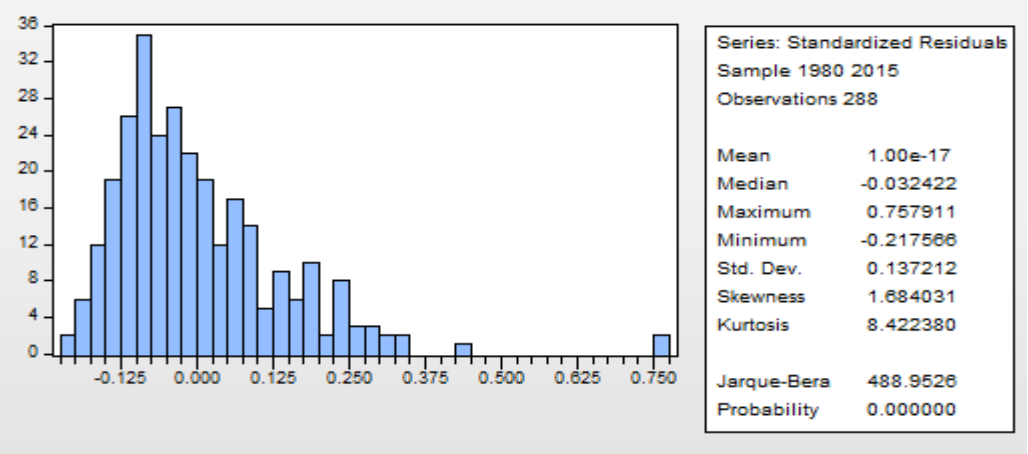
R-squared	0.698362	Mean dependent var	8.275762
Adjusted R-squared	0.690821	S.D. dependent var	1.037843
S.E. of regression	0.577081	Sum squared resid	93.24634
F-statistic	92.60921	Durbin-Watson stat	0.123650
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.698362	Mean dependent var	8.275762
Sum squared resid	93.24634	Durbin-Watson stat	0.123650

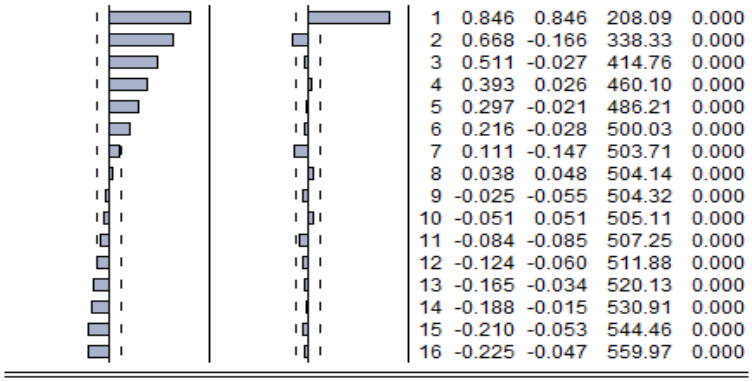
الملحق رقم (21): نتائج دراسة البواقي الخاصة بنموذج الأثر الثابت

الملحق رقم (21–1):منحنى التوزيع الطبيعي



الملحق رقم (21-2):دالة الارتباط الذاتي للبواقي

Date: 02/06/18 Time: 11:39
Sample: 1980 2015
Included observations: 288



Autocorrelation	Partial Correlation		AC	PAC	Q-Stat	Prob
		1	0.846	0.846	208.09	0.000
		2	0.668	-0.166	338.33	0.000
		3	0.511	-0.027	414.76	0.000
		4	0.393	0.026	460.10	0.000
		5	0.297	-0.021	486.21	0.000
		6	0.216	-0.028	500.03	0.000
		7	0.111	-0.147	503.71	0.000
		8	0.038	0.048	504.14	0.000
		9	-0.025	-0.055	504.32	0.000
		10	-0.051	0.051	505.11	0.000
		11	-0.084	-0.085	507.25	0.000
		12	-0.124	-0.060	511.88	0.000
		13	-0.165	-0.034	520.13	0.000
		14	-0.188	-0.015	530.91	0.000
		15	-0.210	-0.053	544.46	0.000
		16	-0.225	-0.047	559.97	0.000

الملحق رقم (22):نتائج تقدير نموذج الأثر الثابت بطريقة المتغيرات المساعدة VI

```
. xtivreg LPCRGDP LFDI LOPEN LMC LGOVT LINV LINF Lh (d(LPCRGDP) = d( LFDI) d( LOPEN) d( LMC) d( LGOVT) d( LINV) d( LINF) d( Lh)),
> fe

Fixed-effects (within) IV regression            Number of obs      =       280
Group variable: n                               Number of groups   =         8

R-sq:                                           Obs per group:
     within  = 0.6416                                         min =        35
     between = 0.4841                                         avg =      35.0
     overall = 0.4263                                         max =        35

                                                Wald chi2(8)       =  1.15e+06
corr(u_i, Xb)  = 0.4401                         Prob > chi2        =    0.0000

------------------------------------------------------------------------------
     LPCRGDP |      Coef.   Std. Err.      z    P>|z|     [95% Conf. Interval]
-------------+----------------------------------------------------------------
     LPCRGDP |
         D1. |  -.2619176   .4010169    -0.65   0.514    -1.047896    .5240612
             |
        LFDI |   .0709567   .0483306     1.47   0.142    -.0237696    .1656831
       LOPEN |    .091848   .0466041     1.97   0.049     .0005057    .1831904
         LMC |   .0876615   .0334296     2.62   0.009     .0221407    .1531822
       LGOVT |  -.0845636   .0509871    -1.66   0.097    -.1844964    .0153692
        LINV |  -.0036218   .0360127    -0.10   0.920    -.0742054    .0669619
        LINF |  -.2803336   .1583351    -1.77   0.077    -.5906648    .0299975
          Lh |   .4375441   .0300406    14.57   0.000     .3786657    .4964226
       _cons |   8.422718   .9505411     8.86   0.000     6.559692    10.28574
-------------+----------------------------------------------------------------
     sigma_u |  .91477646
     sigma_e |  .12918374
         rho |  .98044715   (fraction of variance due to u_i)
------------------------------------------------------------------------------
F  test that all u_i=0:     F(7,264) =    647.34            Prob > F     = 0.0000
------------------------------------------------------------------------------
Instrumented:   D.LPCRGDP
Instruments:    LFDI LOPEN LMC LGOVT LINV LINF Lh D.LFDI D.LOPEN D.LMC D.LGOVT
                D.LINV D.LINF D.Lh
------------------------------------------------------------------------------
```

الملحق رقم (23):نتائج تقدير بطريقة العزوم المعممة GMM

```
. xtdpd LPCRGDP LFDI LOPEN LMC LGOVT LINV LINF Lh, dgmmiv(LPCRGDP) dgmmiv(LFDI) dgmmiv(LOPEN) dgmmiv(LMC) dgmmiv(LGOVT) dgmmiv(LIN
> V) dgmmiv(LINF) dgmmiv(Lh) artests(2)

Dynamic panel-data estimation                 Number of obs      =       288
Group variable: n                             Number of groups   =         8
Time variable: year
                                              Obs per group:
                                                           min =        36
                                                           avg =        36
                                                           max =        36

Number of instruments =    273                Wald chi2(7)       =   5028.29
                                              Prob > chi2        =    0.0000
One-step results
```

LPCRGDP	Coef.	Std. Err.	z	P>|z|	[95% Conf.	Interval]
LFDI	.0698922	.0147619	4.73	0.000	.0409593	.0988251
LOPEN	.0920777	.0142423	6.47	0.000	.0641633	.1199921
LMC	.0851002	.0101459	8.39	0.000	.0652147	.1049858
LGOVT	-.0817778	.0155276	-5.27	0.000	-.1122112	-.0513443
LINV	-.0044941	.0109983	-0.41	0.683	-.0260503	.0170622
LINF	-.2507321	.0463641	-5.41	0.000	-.3416042	-.1598601
Lh	.4322052	.0088343	48.92	0.000	.4148904	.4495201
_cons	8.286044	.282567	29.32	0.000	7.732223	8.839865

```
Instruments for differenced equation
        GMM-type: L(2/.).LPCRGDP L(2/.).LFDI L(2/.).LOPEN L(2/.).LMC
                  L(2/.).LGOVT L(2/.).LINV L(2/.).LINF L(2/.).Lh
Instruments for level equation
        Standard: _cons
```

الملحق رقم (24):نتائج اختبر استقرارية السلاسل لبيانات بانل

بالنسبة لمتغيرة معدل نمو حصة الفرد من إجمالي الناتج المحلي

Panel unit root test: Summary
Series: D(LPCRGDP)
Date: 02/16/18 Time: 13:51
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-4.01052	0.0000	8	264
Breitung t-stat	-4.90897	0.0000	8	256
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-5.69518	0.0000	8	264
ADF - Fisher Chi-square	63.5013	0.0000	8	264
PP - Fisher Chi-square	188.118	0.0000	8	272

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

بالنسبة لمتغيرة الاستثمار الأجنبي المباشر

Panel unit root test: Summary
Series: LFDI
Date: 02/16/18 Time: 13:52
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	1.96186	0.9751	8	272
Breitung t-stat	-1.39924	0.0809	8	264
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-1.32585	0.0924	8	272
ADF - Fisher Chi-square	25.0788	0.0684	8	272
PP - Fisher Chi-square	130.931	0.0000	8	280

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

بالنسبة لمتغيرة الانفتاح التجاري

Panel unit root test: Summary
Series: LOPEN
Date: 02/16/18 Time: 13:54
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-0.58651	0.2788	8	272
Breitung t-stat	0.81918	0.7937	8	264
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-1.46723	0.0712	8	272
ADF - Fisher Chi-square	24.6619	0.0760	8	272
PP - Fisher Chi-square	11.8697	0.7529	8	280

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

بالنسبة لمتغيرة الكتلة النقدية

Panel unit root test: Summary
Series: LMC
Date: 02/16/18 Time: 13:58
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-0.15501	0.4384	8	272
Breitung t-stat	-2.16244	0.0153	8	264
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-0.51348	0.3038	8	272
ADF - Fisher Chi-square	20.0096	0.2198	8	272
PP - Fisher Chi-square	26.6145	0.0460	8	280

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Panel unit root test: Summary
Series: D(LMC)
Date: 02/16/18 Time: 13:59
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-4.29806	0.0000	8	264
Breitung t-stat	-4.07468	0.0000	8	256
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-5.43708	0.0000	8	264
ADF - Fisher Chi-square	59.0119	0.0000	8	264
PP - Fisher Chi-square	166.152	0.0000	8	272

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

بالنسبة لمتغيرة الاستثمار

Panel unit root test: Summary
Series: LINV
Date: 02/16/18 Time: 14:02
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-2.49025	0.0064	8	272
Breitung t-stat	-0.79622	0.2130	8	264
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-1.48348	0.0690	8	272
ADF - Fisher Chi-square	25.1026	0.0680	8	272
PP - Fisher Chi-square	29.0923	0.0233	8	280

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

بالنسبة لمتغيرة التضخم

Panel unit root test: Summary
Series: LINF
Date: 02/16/18 Time: 14:06
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	2.01974	0.9783	8	272
Breitung t-stat	-2.77254	0.0028	8	264
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-3.36167	0.0004	8	272
ADF - Fisher Chi-square	40.2614	0.0007	8	272
PP - Fisher Chi-square	144.218	0.0000	8	280

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

بالنسبة لمتغيرة رأس المال البشري

Panel unit root test: Summary
Series: LH
Date: 02/16/18 Time: 14:08
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-5.03536	0.0000	8	272
Breitung t-stat	4.13081	1.0000	8	264
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-1.95539	0.0253	8	272
ADF - Fisher Chi-square	37.4856	0.0018	8	272
PP - Fisher Chi-square	357.513	0.0000	8	280

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

بالنسبة لمتغيرة الإنفاق الحكومي

Panel unit root test: Summary
Series: LGOVT
Date: 02/16/18 Time: 14:09
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-0.01638	0.4935	8	272
Breitung t-stat	-0.77459	0.2193	8	264
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-1.27829	0.1006	8	272
ADF - Fisher Chi-square	22.5086	0.1275	8	272
PP - Fisher Chi-square	21.5348	0.1589	8	280

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

Panel unit root test: Summary
Series: D(LGOVT)
Date: 02/16/18 Time: 14:10
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-5.62212	0.0000	8	264
Breitung t-stat	-3.74735	0.0001	8	256
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-5.58716	0.0000	8	264
ADF - Fisher Chi-square	59.3515	0.0000	8	264
PP - Fisher Chi-square	371.294	0.0000	8	272

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

بالنسبة لمتغيرة مستوى حصة الفرد من الناتج بتأخير سنة

Panel unit root test: Summary
Series: LPCRGDP1
Date: 02/20/18 Time: 17:58
Sample: 1980 2015
Exogenous variables: Individual effects, individual linear trends
User-specified lags: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel
Balanced observations for each test

Method	Statistic	Prob.**	Cross-sections	Obs
Null: Unit root (assumes common unit root process)				
Levin, Lin & Chu t*	-2.20838	0.0136	8	264
Breitung t-stat	0.69472	0.7564	8	256
Null: Unit root (assumes individual unit root process)				
Im, Pesaran and Shin W-stat	-1.28870	0.0988	8	264
ADF - Fisher Chi-square	31.4457	0.0118	8	264
PP - Fisher Chi-square	18.9977	0.2688	8	272

** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi -square distribution. All other tests assume asymptotic normality.

الملحق رقم (25): نتائج اختبارات التكامل المشترك

الملحق رقم (25–1):نتائج اختبار بدروني للتكامل المشترك

Cross section specific results

Phillips-Peron results (non-parametric)

Cross ID	AR(1)	Variance	HAC	Bandwidth	Obs
1	-0.006	0.000299	0.000334	3.00	34
2	-0.122	0.000907	0.001383	3.00	34
3	-0.138	0.000369	0.000214	5.00	34
4	-0.075	0.000174	0.000257	3.00	34
5	-0.197	0.002931	0.002620	4.00	34
6	-0.104	0.000971	0.000210	18.00	34
7	-0.009	0.001001	0.000124	33.00	34
8	0.140	0.001253	0.000136	28.00	34

Augmented Dickey-Fuller results (parametric)

الملحق رقم (25–2): نتائج اختبار كاو للتكامل المشترك

Kao Residual Cointegration Test
Series: D(LPCRGDP) LFDI LH LINF LINV LOPEN LPCRGDP-1
Date: 02/17/18 Time: 20:01
Sample: 1980 2015
Included observations: 288
Null Hypothesis: No cointegration
Trend assumption: No deterministic trend
User-specified lag length: 1
Newey-West automatic bandwidth selection and Bartlett kernel

	t-Statistic	Prob.
ADF	-6.492270	0.0000
Residual variance	0.002025	
HAC variance	0.001199	

Augmented Dickey-Fuller Test Equation
Dependent Variable: D(RESID)
Method: Least Squares
Date: 02/17/18 Time: 20:01
Sample (adjusted): 1983 2015
Included observations: 264 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RESID(-1)	-0.724251	0.072016	-10.05679	0.0000
D(RESID(-1))	-0.152510	0.055024	-2.771723	0.0060

R-squared	0.488314	Mean dependent var	0.000336
Adjusted R-squared	0.486361	S.D. dependent var	0.054929
S.E. of regression	0.039367	Akaike info criterion	-3.624226
Sum squared resid	0.406039	Schwarz criterion	-3.597135
Log likelihood	480.3978	Hannan-Quinn criter.	-3.613340
Durbin-Watson stat	2.123884		

الملحق رقم (26):نتائج طرق تقدير علاقة نموذج تصحيح الخطأ

الملحق رقم (26–1):نتائج تقدير النموذج بطريقة FMOLS للعلاقة طويلة الأجل

Dependent Variable: D(LPCRGDP)
Method: Panel Fully Modified Least Squares (FMOLS)
Date: 02/17/18 Time: 20:07
Sample (adjusted): 1981 2015
Periods included: 35
Cross-sections included: 8
Total panel (balanced) observations: 280
Panel method: Pooled estimation
Cointegrating equation deterministics: C @TREND @TREND^2
First-stage residuals use heterogeneous long-run coefficients
Coefficient covariance computed using default method
Long-run covariance estimates (Bartlett kernel, Newey-West fixed bandwidth)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LFDI	-0.012128	0.010504	-1.154644	0.2493
LH	0.109812	0.060878	1.803800	0.0725
LINF	-0.118291	0.026825	-4.409693	0.0000
LINV	0.005870	0.008393	0.699371	0.4850
LOPEN	0.004505	0.009155	0.492011	0.6231
LPCRGDP-1	0.121976	0.024441	4.990528	0.0000

R-squared	0.306710	Mean dependent var	0.011915
Adjusted R-squared	0.226288	S.D. dependent var	0.047128
S.E. of regression	0.041454	Sum squared resid	0.429606
Long-run variance	0.000512		

الملحق رقم (26–2):نتائج تقدير النموذج تصحيح الخطأ بطريقة PMGE

Dependent Variable: D(LPCRGDP, 2)
Method: ARDL
Date: 02/18/18 Time: 15:24
Sample: 1984 2015
Included observations: 256
Maximum dependent lags: 3 (Automatic selection)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Dynamic regressors (3 lags, automatic): LFDI LOPEN LGOVT LMC LINV LINF LH
Fixed regressors: C
Number of models evalulated: 9
Selected Model: ARDL(3, 3, 3, 3, 3, 3, 3)
Note: final equation sample is larger than selection sample

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
Long Run Equation				
LFDI	0.102764	0.008771	11.71655	0.0000
LOPEN	0.004379	0.009386	0.466521	0.6422
LGOVT	0.142310	0.011932	11.92671	0.0000
LMC	-0.114898	0.006286	-18.27757	0.0000
LINV	-0.093476	0.009091	-10.28234	0.0000
LINF	-0.006566	0.018391	-0.356996	0.7221
LH	-0.008993	0.004663	-1.928535	0.0577
Short Run Equation				
COINTEQ01	-0.618774	0.343550	-1.801118	0.0758
D(LPCRGDP(-1),2)	-0.231699	0.217689	-1.064359	0.2907
D(LPCRGDP(-2),2)	-0.099537	0.118585	-0.839367	0.4040
D(LFDI)	0.033271	0.052561	0.632990	0.5287
D(LFDI(-1))	0.023885	0.017204	1.388367	0.1692
D(LFDI(-2))	0.129113	0.071166	1.814258	0.0737
D(LOPEN)	-0.052273	0.032863	-1.590618	0.1160
D(LOPEN(-1))	0.091227	0.048186	1.893237	0.0623
D(LOPEN(-2))	0.058370	0.048579	1.201540	0.2334
D(LGOVT)	-0.151490	0.077436	-1.956327	0.0543
D(LGOVT(-1))	0.049494	0.076641	0.645787	0.5204
D(LGOVT(-2))	0.059871	0.051957	1.152318	0.2530
D(LMC)	-0.145616	0.122193	-1.191688	0.2372
D(LMC(-1))	0.028150	0.065486	0.429864	0.6686
D(LMC(-2))	0.041663	0.057524	0.724265	0.4712
D(LINV)	0.066529	0.065114	1.021742	0.3103
D(LINV(-1))	0.033665	0.069113	0.487101	0.6276
D(LINV(-2))	0.008990	0.031801	0.282708	0.7782
D(LINF)	-0.683962	0.338332	-2.021571	0.0469
D(LINF(-1))	-0.536286	0.342815	-1.564359	0.1221
D(LINF(-2))	-0.035662	0.098051	-0.363709	0.7171
D(LH)	0.005270	0.266711	0.019757	0.9843
D(LH(-1))	-0.241875	0.138716	-1.743679	0.0854
D(LH(-2))	-0.350000	0.365104	-0.958631	0.3409
C	0.088009	0.042465	2.072524	0.0417

Mean dependent var	0.001066	S.D. dependent var	0.055073
S.E. of regression	0.022384	Akaike info criterion	-4.640809
Sum squared resid	0.036576	Schwarz criterion	-1.953661
Log likelihood	856.7132	Hannan-Quinn criter.	-3.562989

*Note: p-values and any subsequent tests do not account for model selection.