

دور التمويل الدولي وانعكاساته على ميزان المدفوعات لجمهورية مصر العربية

**د. محمد عبد اللطيف خطاب
الجامعة التكنولوجية - القسم المدني**

**Inter national funding and its impact on the
balance payment of Egypt**

تعاني معظم الدول النامية ومنها جمهورية مصر العربية من مشكلات اقتصادية عديدة اهمها انخفاض معدلات التنمية والتي ترجع الى انخفاض مستوى الدخل مما يؤدي الى انخفاض معدلات الادخار وبالتالي الاستثمار وتزايد حدة المشكلة في حالة عدم قدرة تلك الدول على توفير مصادر التمويل اللازمة لدفع عجلة الاستثمار وبالتالي التنمية . ولهذا فقد اضطرت تلك الدول ومنها جمهورية مصر العربية الى البحث عن مصادر خارجية للتمويل بديلة منها الاقتراض الخارجي والمساعدات الدولية والاستثمار الاجنبي المباشر وغير مباشر ويرى العديد من الاقتصاديين وكذلك خبراء المنظمات الدولية أن الاستثمار الاجنبي المباشر هو الاكثر ملائم من مصادر التمويل الخارجية (الاجنبية) الاخرى لضرور الدول النامية بشرط قيام الدول التي تسعى الى جذبته بتهيئة البيئة التشريعية والاقتصادية المناسبة .

Abstract

The problem of International finance has been closely linked linked to the problems of economic development and the site of the Issuer has been a constant concern of the International community especially in light of the new reality imposed by the current international changes and its repercussions on the economies of the developing countries including Arab countries Egypt . the Arab Re public of Egypt desipt the fact that this problem has historical roots .the frame work of the relations of Interdependence and exchange between the developed countries and the developed countries but they took new dimensions and implications especially with in the developments that took place in the globalization and dominated by the financial economy on the broad aspects of the relations International economic and what is called by the International institutions with in the new functions of the policies of economic reform that in cluded many developing countries in cluding Arab countries Egypt the Arab Republic and is in line with the global trends aimed at the intergration and Intergration of economies of these countries and documentation of its link to the recipe for economic reform of the International monetary fund and the world bank calls to unleash the privatization programs and attract foreign investments assisted by the world trade organizations prposals on the freedom of trade the Arab countries including the Arab Republic of Egypt has also implemented economic reform policies in accordance with International recipes in an attempt to find away out of dealing with economic imbalances including balance of payments imblances .

الفصل الاول

منهجية البحث والدراسات السابقة

المبحث الاول : منهجية البحث .

المبحث الاول منهجية البحث

اولا : مشكلة البحث :

يشكل التمويل الدولي محور اهتمام الدول والشركات والمستثمرين من ناحية اقتصادية حول جدوى التمويل والاستثمارات في الدول النامية ومنها الدول العربية موضوعه البحث جمهورية مصر العربية وخاصة من وجهة النظر السياسية والاقتصادية وانعكاساته على ميزان المدفوعات حيث يدور الجدل حول الدوافع من وراء ذلك وتشير الاشكالية حول محدداته واثاره الاجتماعية والاقتصادية والسياسية ويحاول البحث دراسة دور التمويل الدولي وانعكاساته على ميزان المدفوعات ووجهات نظر الدولة المضيفه (جمهورية مصر العربية) جهد الامكان .

ثانيا : اهمية البحث :

تكمن اهمية البحث في التعرف على حجم التمويل الدولي المرتبط بتوفير رؤوس الاموال دوليا بجوانبها السلعية والنقدية وما يرافقها من انسياب السلع والخدمات بين مختلف دول العالم وما يرافقها من تدفقات مالية لاغراض الاستثمار الخارجي بصور متعددة والى الاهمية الدولية في العلاقات بأشكالها المختلفة سيما العملات الاجنبية والحاجه الجوهرية لوجودها بالنسبة للبلدان النامية وما تتطلبه عملية التنمية الاقتصادية والاجتماعية من موارد داخلية وخارجية قد تعجز الموارد الداخلية في البلدان النامية من توفيرها لذلك قد تلجا هذه البلدان الى التمويل الخارجي لمعالجة الخلل في الميزان التجاري وسد النقص في ميزان راس المال وتوفير العملات الصعبة من خلال حركة ميزان المدفوعات التلقائية وغير التلقائية عند تعامل البلد مع العالم الخارجي .

ثالثا : هدف البحث :

يهدف البحث الى قياس وتحليل اثر مؤشرات التمويل الدولي في ميزان المدفوعات لجمهورية مصر العربية .

رابعا : فرضية البحث :

ينطلق البحث من فرضية مفادها ان هناك علاقات ارتباط مباشرة وغير مباشرة معنوية ودلالة احصائية بين مؤشرات التمويل الدولي (القروض ، الاعانات ، الاستثمار الاجنبي المباشر) ومكونات ميزان المدفوعات لجمهورية مصر العربية .

خامسا : اسلوب البحث :

لغرض التحقق من الفرضية والوصول الى الهدف اعتمد الباحث الاسلوب الكمي في قياس وتحليل الاثار المباشرة وغير المباشرة لمؤشرات التمويل ومكونات ميزان المدفوعات لجمهورية مصر العربية .

سادسا : الحدود الزمانية والمكانية للبحث :

البعد الزمني : تناول البحث المدة من (١٩٩٣ - ٢٠١٢) لجمهورية مصر العربية

البعد المكاني : حاول البحث كشف حجم التمويل الدولي وميزان المدفوعات لجمهورية مصر العربية باعتبارها من الدول اكثر جذبا للاستثمار الاجنبي المباشر .

المبحث الثاني الدراسات السابقة

اولا : دراسات عربية

١- دراسة (صابرين عبد الواحد حاتم هاشم ٢٠٠٢) الموسومة (المفاضلة بين القروض الخارجية والاستثمار الاجنبي المباشر وغير المباشر في بلدان نامية مختاره) حيث ذهبت هذه الدراسة الى التركيز على المفاضلة بين القروض الخارجية والاستثمار الاجنبي المباشر باعتبارها من مصادر التمويل الخارجي للبلدان النامية . وكونها محاولة للتحرك عما اذا كانت البلدان النامية قد استندت في تحويلها النسبي من مصدر تمويلي الى اخر ومن ثم الى مؤشرات اقتصادية تقيس من خلالها الاداء الاقتصادي لشكل التمويل الخارجي المعني والتمويل الخارجي بشكل عام . وقد استخلص الباحث انه ما يحدث من تحول في مصادر التمويل الخارجي في البلدان النامية ، لم تاتي استنادا الى مؤشرات للمفاضلة بين هذين المؤشرين وانما جاء استنادا الى معطيات الاتجاهات الراهنة في النظام الاقتصادي العالمي والياته المتمثلة بالادوات التي تقوم بها المؤسسات الدولية (صندوق النقد والبنك الدوليين ومنظمة التجاره العالمية والشركات المعديّة الجنسية) وقد تولت هذه المؤسسات توجيه الادوات الاقتصادية في البلدان النامية .

٢- دراسة (الجميل د.سرمد كوكب ٢٠٠٤) الموسومة (الاستثمار الاجنبي المباشر في الدول العربية وسياقات المنافسة) حيث قام الباحث في هذه الدراسة بدراسة ظاهرة الاستثمارات الاجنبية المباشرة في الدول العربية وتقييم الاثار الايجابية والسلبية لهذه الاستثمارات وما هي المقومات التي ترتكز عليها الدول العربية من اجراءات وقوانين في سياستها لجذب الاستثمارات الاجنبية وذلك في سياق تنافسي فيما بينها لجذب هذه الاستثمارات حيث قام الباحث بتحديد مستويات السياق وترتيبها من خلال التحليل العنقودي وتوصل الى استنتاجات خلاصتها كانت في تصنيف الدول العربية الى مجاميع واكد الباحث على اهمية التكلفة المباشرة وغير المباشرة التي تتعرض لها دولة مضيفة وخاصة في مجال التلوث البيئي نتيجة للاستثمارات الاجنبية .

٣- دراسة Alvin & DensiL 2003 الموسومة (جذب الاستثمارات الاجنبية المباشرة FDI للدول النامية) قام الباحثان من خلال هذه الدراسة بالتعرف على الجهود التي تقوم بها الدول النامية لتطوير اقتصادياتها بهدف جذب الاستثمارات الاجنبية من خلال تبني مجموعه من الاجراءات والانشطة الترويجية حيث قام الباحثان ببناء نموذج احصائي يتكون من عدة عوامل تفسيرية والتي تؤثر على تدفق الاستثمارات الاجنبية مثل سعر الفائدة ، ومعدل النمو في الدولة ، ومعدل دخل الفرد ، ووضع ميزان المدفوعات للدولة المضيفة ، ومستوى الثقافة واستخلصت الدراسة بان معدل دخل الفرد يعتبر العامل الرئيسي المسؤول عن جذب الاستثمارات الاجنبية ، بالاطافة الى سعر الفائدة ومستوى الثقافة واوصت الدراسة بضرورة قيام الدول المتقدمة بمساعدة الدول النامية من اجل زيادة الاستثمارات الاجنبية .

الفصل الثاني مفهوم التمويل الدولي وميزان المدفوعات

المبحث الاول : التمويل الدولي مفهومه واشكاله

اولا : مفهوم التمويل الدولي : تشير الكثير من البحوث الاقتصادية الى ان مصطلح التمويل الدولي International Finance يتألف من كلمتين Finace وهذا يعني توفير المصادر المالية لتغطية نفقات جاريه ورسماليه وفق شروط معينه تتضمن السعر والاجل . وبات هذا المفهوم شائعا منذ العقود الاولى من القرن العشرين اما كلمة International فيقصد بها مجموعة الدول وقد شاع استخدامه بعد الحرب العالمية الثانية حيث النظام الدولي الجديد الذي ساد بعد الحرب . ونشأت على اثره المؤسسات الدولية مثل صندوق النقد الدولي والبنك الدولي والتعمير . كما وتشير كتابات اخرى بان ما يقصد بالتمويل الدولي ، هو ذلك الجانب من العلاقات الاقتصادية الدولية المرتبطة بتوفير وانتقال رؤوس الاموال دوليا ويتخذ جوانب عديدة منها .

١- الجانب النقدي او المالي الذي عادة ما يرافق انسياب السلع والخدمات فيما بين الدول .

٢- الجانب السلعي (الحقيقي) للاقتصاد الدولي

٣- التدفقات الدولية لرأس المال لاغراض الاستثمار الاجنبي بمختلف صورة . ويندرج التمويل الدولي ضمن التسلسل الثاني وتظهر اهميته كنتيجة حتمية للعلاقات المالية والنقدية في الاقتصاد الدولي (١). ويمكن تصنيفها الى المجموعات التالية :

١- الحسابات المترتبة على المبادلات التجارية بشقيها (الصادرات والاستيرادات السلعية والخدمية) بين البلدان المختلفة .

٢- التدفقات الدولية لرؤوس الاموال ياشكالها المختلفة (كالقروض والاستثمارات)

٣- الالتزامات المالية على البلدان والمترتبة على الاوضاع السياسية السائدة في العالم كما في حالة التعويضات عند حصول الحرب (٢).

د. عرفان نقي الحسني - التمويل الدولي ط٢ - دار مجدلوي للنشر/ عمان / ٢٠٠٢ ص ١١٢

د. حسين عبد المطلب الاسرج- استراتيجية تنمية الاستثمار الاجنبي المباشر الى مصر القاهرة / ٢٠٠٥ ص ٥٦-٥٩

ثانيا : اهمية التمويل الدولي -

ان التمويل الدولي يعد حاجه لوجود واستمرار اي اقتصاد سواء كان ناميا او متقدما . وهو حاجه جوهريه لاقتصاديات البلدان النامية حيث تتطلب عملية التنمية الاقتصادية والاجتماعية توفير احتياجات عديدة للوصول الى مستوى ملائم لمعدل النمو الاقتصادي ويأتي في مقدمه منه رأس المال بوصفه احد عناصر الانتاج الاساسية وفقدانه او ضعفه في البلدان النامية نجدها مضطره للاستعانة برأس المال الاجنبي لسد النقص الحاصل في العملية التنموية في هذه البلدان وهكذا فان البحث عنه هو اهم تحدي يجابه البلدان النامية من اجل رفع معدلات النمو الاقتصادي .

المبحث الثاني مفهوم ميزان المدفوعات ووظائفه

يعرف ميزان المدفوعات بأنه الحساب الذي يسجل قيمة الحقوق والديون الناشئة بين بلد معين والعالم الخارجي وذلك نتيجة المبادلات والمعاملات التي تنشأ بين المقيمين في هذا البلد ونظرائهم بالخارج خلال فتره زمنية عادة ما تكون سنة . ويؤدي ميزان المدفوعات عددا من الوظائف الاقتصادية الهامة يمكن ايجازها بما يأتي :

١- تقديم معلومات هامة عن الدرجة التي يرتبط بها الاقتصاد الوطني محل الدراسة واقتصاديات العالم الخارجي .

٢- معاونة واضعي السياسات الاقتصادية في توجيه دفة الامور بالبلاد نظرا لانه في كثير من الاحيان ترتبط الاجراءات المالية والنقدية بحالة ميزان المدفوعات لتلك الدولة .

٣- تعتبر البيانات الواردة من ميزان المدفوعات اداة للتقييم والتفسير العلمي لكثير من الظواهر الاقتصادية .

عناصر ميزان المدفوعات :

نظرا لطبيعة المعاملات الاقتصادية المتشعبة والمتشابهة لاي بلد مع بقية العالم الخارجي فانه من الصعوبة حصرها وتدوينها بصورة منفردة في ميزان المدفوعات . ولذلك يمكن اعطاء بيان موجز لهذه المعاملات وتدوينها في فترات واقسام مستقلة يضم كل منها نوعا متميزا من المعاملات ذات طبيعته المتشابهة والمتقاربة . لذا فان ميزان المدفوعات يتكون من خمسة حسابات هي :

- ١- الحساب الجاري : يتمثل هذا الحساب في جميع المبادلات من السلع والخدمات ويتألف من عنصرين
 - أ- الميزان التجاري : يتعلق بتجارة السلع اي صادرات السلع ووارداتها خلال الفتره محل الحساب وهو الفرق بين قيمة الصادرات وقيمة الواردات .
 - ب- ميزان الخدمات : تسجل فيه جميع معاملات الخدمه مثل خدمات النقل والتأمين والسياحه والملاحة والخدمات الماليه ويسمى بميزان التجاره غير المنظوره .
 - ٢- حساب التحويلات من طرف واحد : يتعلق هذا الحساب بمبادلات تمت بين الدوله والخارج بدون مقابل اي انها عمليات غير تبادليه اي من جانب واحد وتشمل الهبات والمنح والهدايا والمساعدات .
 - ٣- حساب راس المال: ويدخل في هذا الحساب جميع العمليات التي تمثل تغيرا في مراكز الدائنيه والمدينويه للدوله ،لان معاملات الدوله مع الخارج لا تقتصر على تجارة السلع والخدمات فقط بل هناك حركه لرؤوس الاموال تنتقل من بلد الى اخر والتي تنقسم الى نوعين :
 - أ- رؤوس اموال طويلة الاجل : وهي التي تتجاوز السنه كالقروض الطويلة الاجل والاستثمارات المباشره والاوراق الماليه (الاسهم والسندات)اي بيعها وشرائها من والى الخارج .
 - ب- رؤوس الاموال قصيرة الاجل : والتي لاتتجاوز السنه مثل الودائع المصرفيه والعملات الاجنبيه والاوراق الماليه القصيره الاجل والقروض القصيره الاجل .
 - ٤- ميزان حركة الذهب والنقد الاجنبي : والذي كان من وسائل الدفع الاكثر قبولا.فتسوي الدوله عجز ميزان مدفوعاتها بتصدير الذهب الى الخارج كما يمكنها في حالة وجود فائض بشراء كميه من الذهب من الخارج وفقا لقيمة هذا الفائض . والذهب الذي يسوي العجز والفائض هو الذي يحتفظ به البنك المركزي او السلطات النقدية كغطاء وهذا الميزان لديه جانب دائن وجانب مدين تقيد فيهما حركة الذهب والنقد الاجنبي .
 - ٥- فقرة السهو والخطا : تستعمل هذه الفقرة من اجل موازنة ميزان المدفوعات من الناحيه المحاسبية (اي تساوي جانب المدين مع الجانب الدائن) لان تسجيل العمليات يكون تبعا لطريقة القيد المزدوج . وتستخدم هذه الفقرة ايضا في الحالات التاليه الخطا في تقييم السلع والخدمات محل التبادل نتيجة اختلاف اسعر صرف العملات فقد تؤدي ضرورات الامن القومي للبلد الى عدم الافصاح عن مشترياته العسكريه من اسلحه وعتاد لذلك يتم ادراجها بفقرة السهو والخطا .
- من المعروف ان الاقتصاد المصري يعاني من عجز مزمن في الميزان التجاري وهذا العجز كان يتم تمويله من متحصلات الحساب الجاري ومنه الدخل السياحي ،وتحويلات المصريين في الخارج ،ودخل قناة السويس ولكن في ظروف الازمه الاقتصاديه العالميه التي بدأت في عام ٢٠٠٨ وفي ظل المتغيرات المتوقعه في بنية ميزان المدفوعات المصري خلال الفتره ما بين عامي ٢٠٠٩ - ٢٠١٠ سوف يواجه ميزان المدفوعات المصري ازمه حاده في ضوء التداعيات الناتجه عن الازمه وتأثيرها على الاقتصاد العلمي نتجة لعدد من تراجع حجم الصادرات غير البترولية .

١- تراجع اسعر الصادرات البترولية عن مستوياتها السابقه .

٢- تراجع عائدات قناة السويس والسياحه وتحويلات المصريين في الخارج .

٣- تراجع تدفقات الاستثمار الاجنبي المباشر FDI .

كل هذه التداعيات سوف ينتج عنها عجز متصاعد في ميزان المدفوعات المصري .

د. محمد عبد الغفار - مشكلة الادخار في مصر ،الابعاد والاسباب وسياسات العلاج ١٩٩٧ ص٦٧

الفصل الثاني

التقدير والتحليل واختبار الفرضيات

يتمحور دور النظرية الاقتصادية على تقييد وتحديد العلاقة بين المتغيرات الاقتصادية للدراسة ، في حين ان الاسلوب القياسي يستهدف تقدير العلاقات الاقتصادية بين متغيرين او اكثر باستخدام سلسلة زمنية . ومن ثم اعطاء نتائج تساعد واضعي السياسة الاقتصادية على رسم سياسات كلية تتفق مع الواقع الاقتصادي ولغرض اثبات فرضيات الدراسة المتمثلة بوجود اثار اقتصادية ايجابية او سلبية ذات دلالة احصائية معنوية او غير معنوية بين مؤشرات التمويل الدولي ومؤشرات موازين ميزان المدفوعات لجمهورية مصر العربية باعتبارها من اكثر البلدان العربية جذبا للاستثمار الاجنبي ولأجل تقدير واختبار الفرضيات فان الباحث حاول بناء نماذج قياسية لجمهورية مصر العربية تبين تأثير مؤشرات التمويل الدولي في مؤشرات ميزان المدفوعات وقياس الآثار المباشرة وغير المباشرة باستخدام الانحدار الخطي البسيط والمتعدد مستنداً إلى الاختبارات الإحصائية (T.test, F.test, R², D.W, والتعدد الخطي) ولأجل تقدير المعلمات واختبار الآثار المباشرة وغير المباشرة استخدم الباحث المؤشرات والرموز التي تم استخدامها في التحليل والتقدير ولأجل تقدير واختبار الفرضيات فإن الباحث حاول بناء نماذج قياسية لجمهورية مصر العربية وكالاتي:

جدول (١) المؤشرات والرموز التي تم استخدامها في التحليل والتقدير

المؤشر	الرمز
معار	TBP
جني المباشر	FDI
ري	TRB
ت والدخل	BSNI
والخدمات والدخل	BCSI
مالات الجارية	NCT
ارية	CB
ل الرأسمالي والمالي	BCF
ساعدات الإنمائية	ASCR

الجدول من عمل الباحث

أولاً: أثار الاستثمار الأجنبي المباشر في ميزان المدفوعات

تقدير وتحليل النتائج للآثار المباشرة لمؤشرات التمويل الدولي في مؤشرات ميزان المدفوعات لجمهورية مصر العربية
أولاً: أثار الاستثمار الأجنبي المباشر في ميزان المدفوعات يبدو من الجدول (٢) انه اذا زاد الاستثمار الأجنبي المباشر بمقدار وحدة واحدة (مليون دولار) سيؤدي إلى زيادة في ميزان المدفوعات (TBP) مقدارها (٠,١٣٢) وحدة (مليون دولار) . وتعكس القيمة الاحتمالية (p. value) انها (٦٥,٣%) وهي اكبر من لقيمة (٥%) لذا فان تأثير هذا المتغير غير معنوي في ميزان المدفوعات. أي اننا نقبل فرض عدم القائل: بعدم معنوية التأثير FDI في TBP . فضلاً عن ذلك ان هذا المتغير (FDI) لا يشكل سوى نسبة (١,١%) من التباين الكلي في تحديد (TBP) . كما ان الانموذج ككل غير معنوي كما تعكسه احتمالية اختبار (F) فهي ٦٥,٣% اكبر من ٥% غير ان الانموذج لا يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي ما بين البواقي. وبناء على ما تقدم، فان FDI لا يسهم بدرجة كبيرة في تصحيح الاختلالات في ميزان المدفوعات في مصر رغم ان معدل النمو السنوي المركب لهذا المتغير قد بلغ (١٣,٨%)

جدول (٢)

أثار الاستثمار الأجنبي المباشر في ميزان المدفوعات في جمهورية مصر العربية

Dependent Variable; TBP				
Method: Least Squares				
Date: 08/28/14 Time: 07:43				
Sample: 1993 2012				
Included observations: 20				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1081.526	441.668	0.75019	0.4628
FDI	0.132399	1.289683	0.45704	0.6531
R-squared	0.011472	Mean dependent var	1527.770	
Adjusted R-squared	-0.043446	S.D. dependent var	4643.867	
S.E. of regression	4743.674	Akaike info criterion	19.86165	
Sum squared resid	4.05E+08	Schwarz criterion	19.96122	
Log likelihood	-196.6165	F-statistic	0.208892	
Durbin-Watson stat	2.267528	Prob(F-statistic)	0.653105	

المصدر: من عمل الباحث استناداً إلى معطيات برنامج E views

ثانياً: أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في الميزان التجاري

يعكس الجدول (٣) انه اذا زاد FDI بمقدار وحدة واحدة (مليون دولار) فان ذلك سيؤدي إلى انخفاض في الميزان التجاري (TRB) مقداره (٠,٩٢٦) وحدة (مليون دولار). أي ان للاستثمار الأجنبي المباشر يقلل من العجز في الميزان التجاري. كما ان هذا المتغير ذي تأثير معنوي في المتغير التابع (الميزان التجاري) كما تبينه قيمة P. value حيث كانت (١,٣٤) % وهي اقل من ٥%. وفي هذا الصدد نقبل الفرضية البديلة القائلة بوجود تأثير (FDI في TRB) كما ان هذا المتغير حدد ما نسبته (٢٩,٥) % من التباين الكلي من TRB كما يعكسه اختبار (R²). فضلاً عن معنوية الانموذج المقدرة حيث بلغت (F. Statistic) (١,٣) % وهي اقل من (٥) % إلا ان الانموذج يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي. حيث قيمة D.W الجدولية تقع دون القيمة الدنيا البالغة (١,٢٠) لمتغير مستقل ودرجة حرية (٢٠) وبمستوى دلالة ٥%. وبناء على ما تقدم فان FDI له تأثير ايجابي في تصحيح العجز الذي يحصل في الميزان التجاري اذ يعمل على تخفيض هذا العجز. جدول (٣) أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في الميزان التجاري

Dependent Variable; TRB				
Method: Least Squares				
Date: 08/28/14 Time: 07:44				
Sample: 1993 2012				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	-7896.873	1680.816	-4.698239	0.0002
FDI	-0.925807	0.337737	-2.741210	0.0134
R-squared	0.294511	Mean dependent var	-11017.26	
Adjusted R-squared	0.255318	S.D.dependentvar	6408 908	
ression		Akaike info criterion	20.16861	
ed resid		riterion		

Log likelihood	-199.6861	F-statistic	7.514231
Durbin-Watson stat	2.511242	Prob(F-statistic)	0.010607

ثالثاً: أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في ميزان الخدمات والدخل

يتبين من نتائج التقدير كما في الجدول (٤) أن زيادة (FDI) بمقدار وحدة واحدة سيؤدي إلى زيادة في ميزان الخدمات والدخل (BSNI) بمقدار (٢,٢٦) وحدة (مليون دولار). فضلاً عن أن هذا المتغير له تأثير معنوي في BSNI حيث تشير قيمة P. value إلى أنها تساوي (١,١%) وهي قيمة أقل من ٥%. وبناء على ذلك نرفض فرض العدم ونقبل الفرض البديل القائل بأن FDI له تأثير معنوي في BSNI. كما أن هذا المتغير قد حدد ما نسبته (٣١,١%) من التباين الكلي في BSNI فضلاً عن أن هذا الانموذج المقدر ككل معنوي من الناحية الاحصائية إذ بلغت قيمة (P. F- statistic) حوالي (١,٠%) كما أن الانموذج لا يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي حيث بلغت قيمة الاختبار (٢,٥١) وهي تتجاوز القيمة (٢). وبناء على ما تقدم فإن هذا الانموذج مقبول من الناحية الاحصائية والاقتصادية. جدول (٤)

أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في ميزان الخدمات والدخل

Dependent Variable: BSNI				
Method: Least Squares				
Date: 08/28/14 Time: 07:47				
Sample: 1993 2012				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	-758.18473	947.144	-0.19208	0.8498
FDI	2.261248	0.793124	2.851065	0.0106
R-squared	0.311099	Mean dependent var	6863.240	
Adjusted R-squared	0.272827	S.D. dependent var	15230.48	
S.E. of regression	12987.71	Akaike info criterion	21.87603	
Sum squared resid	3.04E+09	Schwarz criterion	21.97561	
Log likelihood	-216.7603	F-statistic	8.128574	
Durbin-Watson stat	2.511242	Prob(F-statistic)	0.010607	

المصدر: من عمل الباحث استناداً إلى معطيات برنامج E views

رابعاً: أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في ميزان السلع والخدمات والدخل

تشير نتائج التقدير - انظر جدول (٥) - إلى أن زيادة FDI بمقدار وحدة واحدة سيؤدي إلى زيادة في ميزان السلع والخدمات والدخل BCSI بمقدار (١,٠٦) وحدة واحدة (مليون دولار). أن هذا المتغير ليس له معنوية احصائية في التأثير في BCSI حيث بلغت P. value (٦,٩٣%) وهي أكبر كل قيمة (٥%). كما أن المتغير المستقل (FDI) حدد ما نسبته (١٧,٢%) من التباين الكلي في BCSI. والانموذج ككل غير معنوي من الناحية الاحصائية إذ تجاوزت قيمته (P. F- statistic) (٥%) فضلاً عن أن الانموذج يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي ما بين المتغيرات العشوائية. وبناء على ما تقدم، فإن هذا الانموذج لا يتفق والاختبارات الاحصائية إلا أنه له أثر ايجابي ضئيل في BCSI. جدول (٥) أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في ميزان السلع والخدمات والدخل

Dependent Variable: BCSI			
Method: Least Squares			
Date: 08/27/14 Time: 07:48			
Sample: 1993 2012			
Included observations: 20			

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic
C	-5650.433	-2.055061	0.552478
FDI	1.067166		
Adjusted R-squared 0.171693 Sum squared resid 0.125676 Mean dependent var 9047.040 S.D. dependent var 1.47E+09 Akaike info criterion 209.5290 Schwarz criterion 0.856273 F-statistic Prob(F-statistic)			

المصدر: من عمل الباحث بالاستناد إلى معطيات برنامج E views

خامساً: أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في الموازن الجارية

يلاحظ من الجدول (٦) ان زيادة FDI بمقدار وحدة واحدة سيؤدي إلى زيادة الموازن الجارية (CB) بمقدار (١,٠٢) وحدة . إلا ان هذا المتغير لم يكن معنوياً في تأثيره في (CB) كما بين ذلك P. value حيث كان (٣٦,٥%) وهي قيمة تجاوزت ٥%. كما ان المتغير المستقل FDI لم يحدد سوى (٤,٦%) من التباين الكلي في (CB) وهي نسبة قليلة. فضلاً عن ذلك ان الانموذج ككل غير معنوي حيث بلغت قيمة (P. F- statistic) (٣٦,٥%) وهي قيمة اكبر من ٥% إلا ان الانموذج لا يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي حيث تجاوزت قيمة D. W القيمة (٢,٠). ويبدو من خلال النتائج اعلاه ان هذا الانموذج مرفوض وفقاً للاختبارات الاحصائية.

جدول (٦) أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في الموازن الجارية

Dependent Variable: CB Method: Least Squares Date: 08/27/14 Time: 07:49 Sample; 1993 2012 Included observations: 20			
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic
C	585.8489	5438.019	0.107732
FDI	1.015372	1.092695	0.929237
R-squared	0.045775	Mean dependent var	
Adjusted R-squared	-0.007237	S.D. dependent var	
S.E. of regression	17893.29	Akaike info criterion	
Sum squared resid	5.76E+09	Schwarz criterion	
Log likelihood	-223.1688	F-statistic	
Durbin-Watson stat	2.377574	Prob(F-statistic)	

المصدر: من عمل الباحث استناداً إلى معطيات برنامج E views

سادساً: أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في ميزان الحساب الرأسمالي والمالي

يتبين من نتائج التقدير جدول (A ٧) ان زيادة FDI بمقدار وحدة واحدة سيؤدي إلى زيادة ميزان الحساب الرأسمالي والمالي (BCF) بمقدار (٠,٦٤٦) وحدة (مليون دولار) ويشير اختبار t إلى معنوية المتغير المستقل (FDI) في التأثير في (BCF) حيث تبين قيمة P -value (٠,٨٤) وهي قيمة تقل عن ٥% بمعنى أننا نقبل الفرض البديل القارئ بان FDI يمارس تأثيراً معنوياً في (BCF). كما أن المتغير المستقل FDI حدد ما نسبته ٣٣% من التباين الكلي في BCF. فضلاً عن معنوية الأنموذج المقدر ككل حيث كانت P -F-statistic (٠,٨٤٢) وهي اقل من ٥%. كما أن الأنموذج لا يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي. حيث تجاوزت قيمة $d.W$ القيمة (٢). وعليه فإن الأنموذج مقبول من الناحية الإحصائية والاقتصادية. جدول (A-٧) أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في ميزان الحساب الرأسمالي والمالي

t Variable: BCF			
Method: Least Squares			
Date: 08/27/14 Time 07:50			
Sample: 1993 2012			
Included observation: 20			
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic Prob.
C	-1030.569	1086.577	-0.94845 0.3555
ASCR	0.645817	0.218333	2.957949 0.0084
R-squared	0.327089	Mean dependent var	1146.125
Adjusted R-squared	0.289705	S.D. dependent var	4242.198
S.E. of regression	3575.281	Akaike info criterion	19.29611
Sum squared resid	2.30E+08	Schwarz criterion	19.39869
Log likelihood	-190.9611	F-statistic	8.749464
Durbin-Watson stat	2.417823	Prob (F-statistic)	0.008420

المصدر: من عمل الباحث استناداً إلى معطيات برنامج E views

سابعاً: أثر الإعانات والمساعدات الانمائية في ميزان المدفوعات

تشير نتائج التقدير وكما يعكسها جدول (B٧) إلى ان زيادة الاعانات والمساعدات الانمائية (ASCR) بمقدار وحدة واحدة يؤدي إلى انخفاض في ميزان المدفوعات بمقدار (٢,٢٨) وحدة. كما ان متغير (ASCR) لم يكن معنوياً في تأثيره في (TBP) وكما يلاحظ من قيمة P -value حيث بلغت ٢٢,٩% وهي اكبر من ٥%. مما يعزز قبول فرضية العدم. أي عدم تأثير هذا المتغير في TBP. فضلاً عن ذلك ان هذا المتغير لم يحدد سوى (٧,٩%) من التباين الكلي في TBP. وهي نسبة ضئيلة. كما ان الانموذج ككل غير معنوي اذ تجاوزت قيمته (P -F-statistic) ٥%. والذي يلاحظ ان هذا الانموذج لا يعاني من مشكلة في الارتباط الذاتي حيث تجاوزت قيمة $D.W$ المحسوبة (٢,٠٠) جدول (B-٧) أثر الإعانات والمساعدات الانمائية في ميزان المدفوعات

Dependent Variable: TRP			
Method: Least Squares			
Date: 08/27/14 Time 07:53			
Sample: 1993 2012			
Included observation: 20			
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic
C	4807.599	2824.876	1.701879

1.826680	-1.245711
R-squared	Mean dependent var
Adjusted R-squared	S.D. dependent var
S.E. of regression	Akaike info criterion
Sum squared resid	Schwarz criterion
Log likelihood	F-statistic
Durbin-Watson stat	Prob(F-statistic)

المصدر: من عمل الباحث استناداً إلى معطيات برنامج E views

ثامناً: أثر القروض الأجنبية في ميزان المدفوعات

يلاحظ من نتائج التقدير في الجدول (٨) ان زيادة القروض الأجنبية FL بمقدار وحدة واحدة سيؤدي إلى زيادة في ميزان المدفوعات TBP بمقدار (٠,٢٩١) وحدة ويشير اختبار t إلى عدم معنوية تأثير المتغير المستقل FL في TBP حيث بلغت قيمته P. value (٤٩,٧%) وهي تتجاوز ٥% كما ان المتغير المستقل لا يحدد سوى (٢,٦%) من التباين الكلي في TBP وهي نسبة ضئيلة. في حين الانموذج المقدر ككل لم يكن معنوياً إذ بلغت قيمة (P. F- statistic) (٤٩,٦٩٧%) وهي قيمة تتجاوز ٥% . اما اختبار D. W فيشير إلى عدم وجود ارتباط ذاتي ما بين البواقي وبناء على ما تقدم، فان تأثير القروض الأجنبية ذو تأثير ضئيل في ميزان المدفوعات. جدول (٨) أثر القروض الأجنبية في ميزان المدفوعات

Dependent Variable: TBP				
Method: Least Squares				
Date: 08/27/14 Time: 07:54				
Sample: 1993 2012				
Variable	Coefficient	t-Stat	Prob.	
C	-7424.942	-0.57308	0.5737	
FL	0.291394	0.69329	0.4970	
R-squared	0.026009	Mean dependent var	1527.770	
Adjusted R-squared	-0.028102	S.D. dependent var	4643.867	
S.E. of regression	4708.666	Akaike info criterion	19.84684	
Sum squared resid	3.99E+08	Schwarz criterion	19.94641	
Log likelihood	-196.4684	F-statistic	0.480658	
Durbin-Watson stat	2.280319	Prob(F-statistic)	0.496974	

المصدر: من عمل الباحث استناداً إلى معطيات برنامج E views

تاسعاً: أثر القروض الأجنبية في الميزان التجاري

تشير نتائج التقدير - كما في الجدول (٩) - إلى ان زيادة القروض الأجنبية بمقدار وحدة واحدة سيؤدي إلى انخفاض العجز في الميزان التجاري بمقدار (١,٨٨٩) وحدة (مليون دولار) . كما ان هذا المتغير (FL) يمارس تأثيراً معنوياً في (TRB) كما يتبين من (P.value) حيث بلغت (٠,٠١%) وهي اقل بكثير من ٥% وبناء على ذلك نرفض فرض العدم ونقبل الفرض البديل الذي ينص على ان FL معنوي في تأثيره على TRB. فضلاً عن ان الانموذج المقدر (المتغير المستقل FL) قد حدد ما نسبة (٥٧,٣%) من التباين الكلي في TRB. كما ان الانموذج ككل معنوي من الناحية الاحصائية حيث بلغت قيمة (P. F- statistic) ما قيمته (٠,٠١١%) وهي نسبة تقل عن ٥% إلا ان الانموذج يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي الموجب من الدرجة الاولى.

حيث تقل قيمة D.W المحسوبة (٠,٥٨) عن القيمة الدنيا (dL= 1.20) لـ D.W الجدولية بمستوى معنوية ٥% والمتغير مستقل واحد و (٢٠) درجة حرية. وبناء على ما تقدم ان القروض الأجنبية تمارس تأثيراً كبيراً في الميزان التجاري في جمهورية مصر العربية. وهذا هو حال اغلب البلدان النامية. جدول (٩) أثر القروض الأجنبية في الميزان التجاري

Dependent Variable: TRP		
Method: Least Squares		
Date: 08/27/14 Time: 07:56		
Sample: 1993 2012		
Variable	Coefficient	Std, Error t-Statistic
C	46994.60	11833.91 3.971179
FL	-1.888179	0.383898 -4.918438
R-squared	0.573369	Mean dependent var
Adjusted R-squared	0.549667	S.D. dependent var
S.E. of regression	4300.815	Akaike info criterion
Sum squared resid	3.33E+08	Schwarz criterion
Log likelihood	-194.6564	F-statistic
Durbin-Watson stat	0.583988	Prob(F-statistic)

المصدر: من عمل الباحث استناداً إلى معطيات برنامج E views

عاشراً: أثر القروض الأجنبية في ميزان الخدمات والدخل

كما يبدو من نتائج التقدير جدول (١٠) ان زيادة القروض الأجنبية بمقدار وحدة واحدة (مليون دولار) سيؤدي إلى زيادة في ميزان الخدمات والدخل (BSNI) بمقدار (٠,٧٩٧) وحدة (مليون دولار) إلا ان هذا المتغير (FL) لم يكن معنوياً في تأثيره من الناحية الاحصائية حيث قيمة P. value (٥٧,٢%) وهي تتجاوز ٥% كما انه لم يحدد سوى (١,٨%) من التباين الكلي في ميزان الخدمات والدخل. فضلاً عن عدم معنوية الانموذج المقدر ككل حيث بلغت (P. F- statistic) (٥٧,١٨%) وهي اكبر من ٥% إلا ان الانموذج لا يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي حيث تجاوزت D.W المحسوبة (١,٨٠) قيمة الحد الاعلى للقيمة الجدولية (du= 1.28) ويبدو ان القروض ليس لها أثر في ميزان الخدمات والدخل. جدول (١٠) أثر القروض الأجنبية في ميزان الخدمات والدخل

Dependent Variable: BSNI		
Method: Least Squares		
Date: 08/27/14 Time: 07:57		
Sample: 1993 2012		
Variable	Coefficient	Std, Error t-Statistic
C	-17621.29	42664.69 -0.413011
FL	0.796926	1.384064 0.575787
R-squared	0.018085	Mean dependent var
Adjusted R-squared	-0.036466	S.D. dependent var
S.E. of regression		Akaike info criterion
Sum squared resid		Schwarz criterion
Log likelihood		F-statistic
		Prob(F-statistic)

atson stat

tistic)

المصدر: من عمل الباحث بالاستناد إلى معطيات برنامج Eviews

أحد عشر: أثر القروض الأجنبية في ميزان السلع والخدمات والدخل

تشير نتائج التقدير (جدول ١١) إلى أن زيادة القروض بمقدار مليون دولار سيؤدي إلى انخفاض في ميزان السلع والخدمات والدخل BCSI بمقدار (١,٦٩٨) وحدة (مليون دولار) أي أن القروض الأجنبية لها أثر سلبي في ميزان السلع والخدمات والدخل. كما أن اختبار t يؤكد معنوية المتغير المستقل (FL) في لتأثير في BCSI. إذ بلغت قيمة P . value (٤,٦%) وهي أقل من ٥% كما أن الانموذج المقدر (المتغير المستقل) حدد ما نسبته (٢٠,٣%) من التباين الكلي في BCSI. كما أن الانموذج ن ناحية المعنوية الاجمالية مقبول حيث بلغت قيمة (P . F- statistic) (٤,٥%) وهي أقل من ٥% إلا أن الانموذج يعاني من الارتباط الذاتي الموجب من الدرجة الاولى. حيث كانت $D. W$ المحسوبة (٠,٩٩٢) أقل من الحد الأدنى للقيمة الجدولية ($dl = 1.20$). وبناء على ما تقدم ان القروض لها دور سلبي في ميزان السلع والخدمات والدخل في جمهورية مصر العربية. جدول (١١) أثر القروض الأجنبية في ميزان السلع والخدمات والدخل

Dependent Variable: BCSI			
Method: Least Squares			
Date: 08/27/14 Time: 07:58			
Sample: 1993 2012			
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic
C	50101.86	24413.18	2.052247
FL	-1.697565	0.791976	-2.143455
R-squared	0.203342	Mean dependent var	
Adjusted R-squared	0.159084	S.D.dependentvar	
S F of regression	8872.513	Akaike info criterion	
Sum squared resid	1.42E+09	Schwarz criterion	
Log likelihood	-209.1394	F-statistic	
Durbin-Watson stat	0.992177	Prob(F-statistic)	

المصدر: من عمل الباحث بالاستناد إلى معطيات برنامج Eviews

اثنا عشر: أثر القروض الأجنبية في الموازن الجارية

يتبين من الجدول (١٢) أن زيادة (FL) بمقدار وحدة واحدة سيؤدي إلى زيادة في الموازن الجارية (CB) بمقدار (٠,٥٧٤) وحدة (مليون دولار). كما أن تأثير المتغير المستقل ليس معنوياً حيث تجاوزت قيمته (p . value) (٧٢,٩%) القيمة (٥%). كما أن المتغير المستقل FL لم يحدد سوى (٠,٦٨%) من التباين الكلي في (CB) وهي نسبة تكاد تكون معدومة. كما أن الانموذج غير معنوي ككل. فضلاً عن ذلك أن الانموذج لا يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي حيث تجاوزت القيمة (٢,٠). جدول (١٢)

أثر القروض الأجنبية في الموازن الجارية

Dependent Variable: CB			
Method: Least Squares			
Date: 08/27/14 Time: 08:00			
Sample: 1993 2012			
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic

C	-13635.6750228.39	-0.27147
FL	0.574272 1.629435	0.352437
R-squared	0.006853	Mean dependent var
Adjusted R-squared	-0.048321	S.D. dependent var
S.E. of regression	18254.57	Akaike info criterion
Sum squared resid	6.00E+09	Schwarz criterion
Log likelihood	-223.5686	F-statistic
Durbin-Watson stat	2.493388	Prob(F-statistic)

المصدر: من عمل الباحث بالاستناد إلى معطيات برنامج E views

ثلاثة عشر: أثر القروض الأجنبية في ميزان الحساب الرأسمالي والمالي

تشير نتائج الجدول (١٣) إلى أن زيادة القروض الأجنبية بمقدار وحدة واحدة سيؤدي إلى زيادة في ميزان الحساب الرأسمالي والمالي (BCF) بمقدار (٠,٢٦٨) وحدة (مليون دولار) . وان أثر المتغير المستقل (FL) غير معنوي في (BCF) كما يدل من ذلك اختبار t وقيمة p. value البالغة (٤٩,٤%) وهي أكبر من ٥%. كما أن المتغير المستقل (FL) لم يحدد سوى (٢,٦%) من التباين الكلي وهي نسبة ضئيلة . فضلاً عن أن الانموذج المقدر لم يكن معنوياً بصورة إجمالية حيث بلغت قيمة (P. F- statistic) (٤٩,٤%) وهي نسبة تتجاوز ٥% إلا أن الانموذج المقدر لم يكن يعاني من مشكلة الارتباط الذاتي حيث تجاوزت قيمة d.w المحتسبة القيمة (٢,٠٠) .

جدول (١٣) أثر القروض الأجنبية في ميزان الحساب الرأسمالي والمالي

Dependent Variable: BCF			
Method: Least Squares			
Date: 08/27/14 Time: 08:01			
Sample: 1993 2012			
Included observations: 20			
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic
C	-7094.943	11833.07	-0.599586
FL	0.268232	0.383871	0.698755
R-squared	0.026409	Mean dependent var	
Adjusted R-squared	-0.027679	S.D. dependent var	
S.E. of regression	4300.507	Akaike info criterion	
Sum squared resid	3.33E+08	Schwarz criterion	
Log likelihood	-194.6549	F-statistic	
Durbin-Watson stat	2.275436	Prob(F-statistic)	

المصدر: من عمل الباحث بالاستناد إلى معطيات برنامج E views

الاستنتاجات والتوصيات

١- أن الاستثمار الأجنبي المباشر له مكانه خاصة لتطوير اقتصاديات الدول المتقدمة والنامية ومنها جمهورية مصر العربية ، وذلك عن طريق رفع الانتاجية وتشغيل الايدي العاملة وادخال التكنولوجيا الحديثة اليها ولكن اسهامه ليس بالشكل الكبير كون تأثيره غير معنوي في ميزان المدفوعات كما هو بالجدول رقم (٢) .

- ٢- تبين من ان توفير بيئة اقتصادية واجتماعية وامنيه جيدة ستؤدي الى جذب الاستثمار الاجنبي المباشر والاعتماد عليه كونه احد اهم مصادر التمويل بالنسبة للدول العربية التي تعاني من نقص في مدخراتها المحلية ومنها جمهورية مصر العربية .
- ٣- يتضح ان الادخار في الدول العربية لايفي بمتطلبات التنمية فيها وان الانخفاض في الادخار المحلي ادى الى وجود التأثير السالب في الاستثمار الاجنبي المباشر .
- ٤- يتضح من التحليل ان ال FDI له تاثير ايجابي في الميزان التجاري وميزان الخدمات والدخل ، وضئيل في ميزان السلع والخدمات والدخل وتأثير ايجابي في ميزان الحساب الراسمالي لجمهورية مصر العربية .
- ٥- ان تاثير الاعانات و المساعدات الانمائية حقيقية في ميزان المدفوعات لجمهورية مصر العربية فضلا عن التأثير الضئيل للقروض الخارجية في ميزان المدفوعات لجمهورية مصر العربية .
- ٦- ان هناك تاثير للقروض الخارجية في الميزان التجاري وليس هناك تاثير في ميزان الخدمات والدخل ، وتأثير سلبي في ميزان السلع والخدمات والدخل ، وتأثير ضئيل في ميزان الحساب الراسمالي والمالي لجمهورية مصر العربية .
- ٧- يتضح ان هناك اثار مباشرة وغير مباشرة للاستثمار الاجنبي المباشر والمساعدات الانمائية والقروض الا انها ضئيلة وضعيفة وغير قادوة على تصحيح الاختلالات الهيكلية لاقتصاد جمهورية مصر العربية .

التوصيات :

- ١- تطوير وتحديث قوانين تشجيع الاستثمار في الدول العربية سيما جمهورية مصر العربية تتناسب مع الظروف والمستجدات والتغيرات العالمية من اجل زيادة القدرة التنافسية وتقليل الاجراءات البيروقراطية .
- ٢- ضرورة قيام حكومة جمهورية مصر العربية بالمزيد من الاجراءات التسويقية والدعائية في الداخل والخارج بهدف التعريف بمناخ الاستثمار وحوافزه المتوفرة .
- ٣- ضرورة تقليل الاعتماد على القروض الخارجية لجمهورية مصر العربية وذلك من خلال تفعيل الهيكل الانتاجي ومعالجة الاختلالات الهيكلية في البنية الاقتصادية .
- ٤- الاستفادة من امتيازات الاستثمار الاجنبي المباشر ومنها نقل التكنولوجيا والمهارات الحديثة في الانتاج وضرورة توجه الاموال الى القطاعات الانتاجية المحركة للنمو الاقتصادي .
- ٥- تقييم مدى الاستفادة من الاستثمار الاجنبي من خلال دراسة تأثيره على بعض المؤشرات (زيادة وتنوع الصادرات ، تدريب وتوظيف العمالة ونقل التقنية والبحث والتطوير) .
- ٦- ضرورة تخفيض المحددات او المخاطر للاستثمار الاجنبي المباشر ومعرفة اتجاؤات تأثير كل محدد وبما يؤدي الى جذب الاستثمارات الاجنبية .
- ٧- العمل على توضيح المجالات والفرص الاستثمارية في جمهورية مصر العربية عن طريق عقد الندوات والمؤتمرات الدولية وانشاء مكاتب فرعية للهيئة العامة للاستثمار في الدول ذات الشركات العالمية الكبيرة .

المصادر العربية :

- ١- د. حسين عبد المطلب الاسرج - استراتيجية تنمية الاستثمار الاجنبي المباشر الى مصر القاهرة / ٢٠٠٥ .
- ٢- د. عرفان تقي الحسني - التمويل الدولي ط٢ - دار مجدلاوي للنشر - عمان ٢٠٠٢ .
- ٣- د. زينب حسين عوض / العلاقات الاقتصادية الدولية - دار القدر للطبع والنشر - الاسكندرية ٢٠٠٣ .
- ٤- صندوق النقد العربي ، الحسابات القومية للدول العربية ٢٠٠١ - ٢٠٠٩ ص ١٢-١٥
- ٥- د. محمد عبد الغفار - مشكلة الادخار في مصر - الابعاد والاسباب وسياسات العلاج / القاهرة ٢٠٠١
- ٦- تقرير صندوق النقد العربي ٢٠١٢
- ٧- التقرير الاقتصادي العربي الموحد للاعوام (٢٠٠٥ ، ٢٠٠٩ ، ٢٠١٢)
- ٨- صندوق النقد العربي (الحسابات الختامية في الدول العربية ١٩٩٧ - ٢٠٠٧ العدد (٢٥) الامارات العربية المتحدة ، ابو ظبي ، ٢٠٠٨ ص ٧-١٩

- ٩- صندوق النقد العربي ، للدول العربية ، مؤشرات اقتصادية ١٩٩٠ - ٢٠٠١ العدد ١٨ الامارات العربية المتحدة ، ٢٠٠١ ص ١٤
 - ١٠- صندوق النقد العربي واخرون التقرير الاقتصادي العربي الموحد اعداد مختلفة (١٩٩٥ ، ١٩٩٧ ، ٢٠٠٠ ، ٢٠٠٥ ، ٢٠٠٦ ، ٢٠٠٩ ، ٢٠١٠ ، ٢٠١٢)
 - ١١- صندوق النقد العربي ، التقرير الاقتصادي العربي الموحد ، ابو ظبي ٢٠٠٨
 - ١٢- البنك الدولي ، التمويل العالمي للتنمية ، المجلد الثاني جداول الدول للاعوام ٢٠٠٢ ، ٢٠٠٣ ، ٢٠٠٤ ، ٢٠٠٥ ، ٢٠٠٦ ، ٢٠٠٧ ، ٢٠٠٨ ، ٢٠٠٩ ، ٢٠١١)
 - ١٣- البنك الدولي IMF ، واشنطن ، التقرير السنوي ٢٠٠٨ ، ٢٠٠٩ ، ٢٠١٠ ، ٢٠١٢
- المصادر الاجنبية

1. Pual R Kugman and Maurice obstfeld International Econo
Mic Theory and policy 2003 .

2. V N balasubraman yam & gmacbcam op cit 2001.

3. gohn H. dunning International enter prise op . cit 2000

4. Paul R. Kugman and Maunceobstfeld International Economics Theory and policy 2003.

5. UNCTAD world Investment report 2002 cross border mergers and Acquisition and Development .