



## الموضوع :

أثر سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية  
- دراسة مقارنة: الجزائر، مصر والسعودية -  
2012\_2000

أطروحة مقدمة لنيل شهادة دكتوراه الطور الثالث في العلوم الاقتصادية  
تخصص اقتصاديات النقود والبنوك والأسواق المالية

إشراف الأستاذ الدكتور:  
رايس حدة

من إعداد الطالبة:  
جوامع لبيبة

## أعضاء لجنة المناقشة :

رئيساً	جامعة بسكرة	أستاذ التعليم العالي	أ.د/ داودي الطيب
مقرراً	جامعة بسكرة	أستاذ التعليم العالي	أ.د/ رايس حدة
ممتحناً	جامعة بسكرة	أستاذ محاضر – أ-	د/ بن سماعيل حياة
ممتحناً	جامعة بسكرة	أستاذ محاضر – أ-	د/ حساني رقية
ممتحناً	جامعة سطيف	أستاذ التعليم العالي	أ.د/ قطاف ليلي
ممتحناً	جامعة أم البواقي	أستاذ محاضر – أ-	د / عثمانى حسين

# شكر و عرفان

أشكر الله تعالى وأحمده الذي وهبني نعمة العلم ووفقني في إنجاز هذا العمل بالبركة واليسير راجيةً أن يتقبله قبولاً حسناً وينفعنا وغيرنا به.

ومصدقاً لقول رسول الله صلى الله عليه وسلم :

"من استعاذكم بالله فاعيدوه، ومن سألكم بالله فأعطوه، ومن أتى إليكم معروفا فكافئوه، فإن لم تجدوا فادعوا له" أخرج البيهقي

أتوجه بالشكر الجزيل للأستاذة الدكتورة الفاضلة: ريس حدة التي تفضلت بالإشراف على هذه الأطروحة بوافر التوجيهات القيمة والانتقادات الهادفة الناتجة عن خبرتها العلمية التي أخرجت هذا العمل في صورته النهائية.

كما لا يفوتني أن أتوجه بالشكر والتقدير إلى جميع الأساتذة الأفاضل في كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير لجامعة بسكرة الذين قدموا لي المساندة المعنوية والعلمية خلال مشواري الدراسي وساهموا في تكويني إلى غاية وصولي إلى هذا المستوى العلمي

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 .

جزاهم الله عني كل خير

# إهداء

إلى من تمنيت من كل قلبي و جوده معي الآن، وتخيّلت في كل لحظة ابتسامة فرحة و رضاه عني بعد جهدي هذا، ورسمت كل طريق يوصل حنيني إليه... أبي رحمه الله

إلى من طال سهرها و تعبها و حلمها وهي تؤازرني في سيرتي، وتهنئني في سعادتني إلى من نصحتني و دعت لي طوال حياتي.. أطال الله في عمرها ..... أمي

إلى من ساندني في إنجاز هذا العمل و هون علي الأمر في أصعب مراحلها.. إلى رفيقي في الحياة زوجي  
"عبد الرزاق"

إلى إخوتي، وإلى قلب كل واحد فيهم، لما منحوني من حب و تفاعل و رؤيا إلى الأمام كل على طريقته.

إلى كل الأهل والأصدقاء والأحباب وزملاء الدراسة أهدي ثمرة جهدي.

## ملخص:

استطاع الاستثمار الأجنبي المباشر أن يحظى باهتمام مختلف دول العالم في السنوات الأخيرة الماضية، وأن يصنع له مكانة مهمة بين وسائل التمويل الدولي الأخرى، التي تكلف مدينيها أعباءً تثقل كاهلها، على عكس الاستثمار الأجنبي المباشر الذي يوفر انتقال رؤوس الأموال دون تكاليف. وتبعاً لهذه الأهمية التي يكتسبها، تنافست الدول لاجتذابه إليها من خلال التحسين من مناخها الاستثماري وسن قوانين تشجعه وتضمن حمايته، وانتهاج سياسات اقتصادية ومالية واستثمارية متكاملة تُسير المناخ الاستثماري بصفة عامة والاستثمار الأجنبي المباشر بصفة خاصة.

وتعدّى دراستنا بشكل خاص بسياسات الاستثمار، حيث تختلف هذه السياسات من دولة إلى أخرى، حسب الموقف من الاستثمار الأجنبي المباشر؛ سواء تشجيعه أو تقييده، وحسب الطبيعة الاقتصادية للدولة الراغبة في جذب الاستثمار والتي تبذلها في سبيل ذلك. وأهم شيء حسب قدرة الدولة على التحكم في تبعات سياسات الاستثمار التي تنتهجها؛ حيث يمكنها ذلك من خلال إتباع مبدأ أن هذه السياسات يجب أن تضمن جذب الاستثمار الأجنبي المباشر بالقدر الذي يساعد الدولة المضيفة على تمويل اقتصادها، وفي نفس الوقت أن تضمن ألاّ يؤثر هذا الاستثمار بالسلب على نمو اقتصادها واستقراره، وهنا تكمن أهمية سياسات الاستثمار.

والدول العربية شأنها شأن دول العالم ككل تعمل على تهيئة مناخها الاستثماري وتحسينه وتطويره ليستجيب إلى متطلبات المستثمرين الأجانب ويؤثر على قرارهم باختيار هذه الدول كموطن لاستثماراتهم. ومثالنا على ذلك الجزائر ومصر والسعودية، التي تشكل الإجابة على إشكالية دراستنا التي تدور حول مدى فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى هذه الدول.

وبالمقارنة ما بينها توصلت دراستنا إلى أن سياسات الاستثمار المعتمدة في الجزائر لا تكفي لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر فهناك ما يغطي فعاليتها وهو ضعف باقي مكونات المناخ الاستثماري في الجزائر خاصة البنية التحتية والمؤسسية والتي من الضروري أن تكون متطورة وتعمل بالتكامل مع باقي مكونات المناخ الاستثماري، كما أن حصة الجزائر من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر غير كافية مقارنة بالإمكانات المتاحة فيها، ما يدل على أن الجهود المبذولة من طرف الجزائر لتهيئة مناخها الاستثماري غير كافية، خصوصاً إذا ما قارناها بتلك المبذولة في مصر والسعودية والتي تتفوق عليها بشكل كبير. وما ينقص سياسات الاستثمار في الجزائر هو التوجيه لتخدم الاقتصاد الوطني، فكون غالبية الاستثمارات الأجنبية المباشرة الوافدة إليها مركزة في قطاع المحروقات لا يخدم التنمية الاقتصادية المحلية.

**الكلمات المفتاحية:** سياسات الاستثمار، الاستثمار الأجنبي المباشر، مناخ الاستثمار، الدول

المضيفة، مؤشرات مناخ الاستثمار.

## **Résumé :**

L'investissement étranger direct a su attirer l'attention des différents pays du monde au cours des dernières années, et a été en mesure de lui faire une place importante parmi d'autres moyens de financement internationaux, dont les coûts rendent les débiteurs accablés. Contrairement à l'IDE qui fournit les mouvements de capitaux sans frais. Et suite à son importance, la majorité du monde est en concurrence pour l'attirer, en améliorant leur climat d'investissement, et adopter des lois qui encouragent son mouvement et assure sa protection, et surtout adopter des politiques économiques, financières et d'investissement qui sont intégrés, et qui gèrent le climat d'investissement en général, et l'IDE en particulier.

Et notre étude vise notamment les politiques d'investissement, où ces dernières varient d'un état à l'autre, selon son attitude de l'IDE; en l'encourageant ou en limitant ses options, et selon la nature économique de l'État qui souhaitent l'attirer, et les efforts qui sont faits pour cette raison, et surtout selon la capacité de l'État à contrôler les conséquences de ses politiques d'investissement; la chose qui peut être réalisée en suivant le principe que ces politiques doivent assurer l'attraction de l'IDE dans la mesure qui aide le pays d'accueil de financer son économie, et au même temps assurer que cet investissement n'affecte la croissance de son économie et sa stabilité, et là réside l'importance de la politique d'investissement.

Et les pays arabes, comme tout les pays à travers le monde, s'efforcent à créer et à améliorer leurs climat d'investissement et le développer pour répondre aux exigences des investisseurs étrangers et influent sur leur décision de choisir ces pays comme un lieu pour leurs investissements. Et notre exemple sur ça est l'Algérie, l'Égypte et l'Arabie saoudite, qui font la réponse au problématique de notre étude, qui tourne autour de l'efficacité de la politique d'investissement pour attirer les investissements étrangers directs dans ces pays.

En comparant entre ces pays, notre étude a montré que les politiques d'investissement approuvées en Algérie ne sont pas suffisant pour attirer l'IDE, il ya ce qui couvre leur efficacité, qui est la modestie du reste des composants du climat d'investissement en Algérie, en particulier l'infrastructures, qui doivent être développées et intégrées avec le reste des composants du climat d'investissement. En outre, la part de l'Algérie des flux d'IDE sont insuffisants par rapport aux possibilités qui leur sont offertes, ce qui prouve que les efforts déployés par l'Algérie à créer le climat d'investissement ne sont pas suffisant, surtout si on la compare à celles faites en Égypte et l'Arabie saoudite, qui les dépassent largement. Ce qui manque, les politiques d'investissement en Algérie est une directive pour servir l'économie locale, car le fait que la majorité des flux d'IDE sont concentré dans le secteur des hydrocarbures ne sert pas le développement économique local.

**Mots clés:** l'investissement direct étranger, les politiques d'investissement, les pays d'accueil, le climat d'investissement, les indicateurs du climat d'investissement.

## **Abstract :**

Foreign direct investment has attracted the attention of various countries of the world in recent years, and was able to make him an important place among other international financing tools that the cost makes burdened debtors, unlike FDI that provides toll-free capital movements. And following its importance, most of the world is competing to attract FDI, by improving their investment climate, and pass laws that encourage its movement and ensure its protection, and especially adopt economic, financial policies and policies of investment that are integrated, which manage the investment climate in general and FDI in particular.

Our study aims including investment policies, where these vary from one state to another, depending on its attitude of FDI; by encouraging it or limiting its options, and according to the economic nature of the state who want to attract it and the efforts that are made for this reason, and especially depending on the state's ability to control the consequences of its investment policies; the thing that can be achieved by following a principle that these policies must ensure the attraction of FDI to the extent that helps the host country to finance its economy, and at the same time ensuring that this investment does not affect the growth of its economy and its stability, and therein lies the importance of the investment policy.

And the Arab countries, like all countries around the world, strive to create and improve their investment climate and develop it to meet the demands of foreign investors and affect their decision to choose them as a place to their investments. And our example it is Algeria, Egypt and Saudi Arabia, which makes the answer to the problem of our study, that revolves around the effectiveness of the investment policy to attract foreign direct investment in these countries.

Comparing between these countries, our study showed that the investment policies approved in Algeria are not enough to attract FDI, there is that which covers their efficiency, which is the modesty of the remaining components of the climate investment in Algeria, particularly infrastructure, wich must be developed and integrated with the rest of the investment climate components.

In addition, the share of Algeria FDI flows are insufficient compared to the opportunities available to them, which proves that efforts by Algeria to create the investment climate are not enough, especially when compared to those made in Egypt and Saudi Arabia, that exceed largely. The thing that is lacking investment policies in Algeria is a directive to serve the local economy, because the fact that the majority of FDI flows are concentrated in the oil sector does not serve the local economic development.

**Keywords:** foreign direct investment, investment policies, the host country, the investment climate, the indicators of the investment climate.

## قائمة المختصرات

الشرح	الاختصار
الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار	ANDI
الشبكة الأوروبية لتوسيط لوكالات تطوير الاستثمار	ANIMA
المركز الدولي لتسوية نزاعات الاستثمار	CIRDI
المجلس الوطني للاستثمار	CNI
مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية (باللغة الفرنسية)	CNUCED
الموزع الآلي للنقود	DAB
الاستثمار الأجنبي المباشر (باللغة الانجليزية)	FDI
صندوق النقد الدولي	FMI
الشباك الآلي للنقود	GAB
الاستثمار الأجنبي المباشر (باللغة الفرنسية)	IDE
الوزارة المنتدبة لدى رئيس الحكومة المكلفة بالمساهمة وترقية الاستثمار	MDPPI
الوكالة الدولية لضمان الاستثمار	MIGA
المنظمة العالمية للتجارة	OMC
الناتج الخام المحلي	PIB
جهاز الدفع الالكتروني	TPE
مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية-الأونكتاد (باللغة الانجليزية)	UNCTAD
البنك الدولي	WB
تقرير الاستثمار العالمي	WIR

## فهرس المحتويات

I	شكر وعرفان.....
II	إهداء.....
III	ملخص البحث باللغة العربية.....
IV	ملخص البحث باللغة الفرنسية.....
V	ملخص البحث باللغة الانجليزية.....
VI	قائمة المختصرات.....
VII	فهرس المحتويات.....
XI	فهرس الجداول.....
XIII	فهرس الأشكال.....
XV	فهرس الملاحق.....
أ	المقدمة العامة.....

### الفصل الأول: مفهوم وسياسات الاستثمار الأجنبي المباشر

10	تمهيد.....
11	المبحث الأول: ماهية الاستثمار الأجنبي المباشر.....
11	المطلب الأول: مفهوم الاستثمار الأجنبي المباشر.....
14	المطلب الثاني: أهم أشكال الاستثمار الأجنبي المباشر.....
17	المطلب الثالث: الشركات متعددة الجنسيات كوجه للاستثمار الأجنبي المباشر.....
22	المبحث الثاني: جدوى الاستثمار الأجنبي المباشر وانعكاساته.....
22	المطلب الأول: النظريات المفسرة للاستثمار الأجنبي المباشر وأهميته.....
28	المطلب الثاني: الآثار المترتبة عن الاستثمار الأجنبي المباشر.....
35	المبحث الثالث: سياسات الاستثمار ودورها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر.....
35	المطلب الأول: المناخ الاستثماري للدولة المضيفة ومؤشرات قياسه.....



42	المطلب الثاني: محددات وسياسات جذب الاستثمار الأجنبي المباشر.....
52	المطلب الثالث: ضوابط سياسات الاستثمار_الإجراءات والحوافز_.....
57	المطلب الرابع: مؤشرات قياس سياسات الاستثمار كمحدد للاستثمار الأجنبي المباشر.....
64	المبحث الرابع: رصد لحركة الاستثمار الأجنبي المباشر في دول العالم.....
64	المطلب الأول: نمو حجم الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في العالم خلال العشرية الأخيرة (2000-2012) .....
67	المطلب الثاني: مصادر تدفق الاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم.....
71	المطلب الثالث: التوزيع الجغرافي والقطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر الوارد على الصعيد العالمي....
78	خلاصة الفصل.....

## الفصل الثاني: مناخ وسياسات الاستثمار في الدول العربية

81	تمهيد.....
82	المبحث الأول: مناخ الاستثمار في الدول العربية.....
82	المطلب الأول: مؤشرات الاقتصاد الكلي للدول العربية.....
88	المطلب الثاني: الموارد الطبيعية والبشرية.....
92	المطلب الثالث: البنية التحتية.....
96	المبحث الثاني: سياسات الاستثمار في الدول العربية.....
96	المطلب الأول: تشريعات الاستثمار في الدول العربية.....
102	المطلب الثاني: الحوافز والضمانات الممنوحة والمناطق الحرة.....
107	المطلب الثالث: اتفاقيات الاستثمار الدولية.....
111	المطلب الرابع: الجهود المبذولة حديثا لتحسين مناخ الاستثمار في الدول العربية.....
115	المبحث الثالث: تطور حركة الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية .....
115	المطلب الأول: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية.....
122	المطلب الثاني: التوزيع الجغرافي والقطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في الدول العربية.....
127	المبحث الرابع: تقييم مناخ الاستثمار في الدول العربية.....
127	المطلب الأول: المؤشرات الإقليمية لقياس مناخ الاستثمار في الدول العربية.....
Doing	المطلب الثاني: وضعية مناخ الاستثمار للدول العربية في مؤشر سهولة أداء الأعمال
136	.....Business Index
160	المطلب الثالث: عوائق الاستثمار في الدول العربية.....
166	خلاصة الفصل.....

الفصل الثالث: مناخ الاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية

169	تمهيد
170	المبحث الأول: الواقع الاقتصادي في مصر والمملكة العربية السعودية
170	المطلب الأول: الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة في مصر والمملكة العربية السعودية
185	المطلب الثاني: مؤشرات الاقتصاد الكلي لمصر والمملكة العربية السعودية
201	المطلب الثالث: الموارد الطبيعية والبشرية
209	المطلب الرابع: البنية التحتية
220	المبحث الثاني: سياسات الاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية
220	المطلب الأول: تشريعات الاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية
227	المطلب الثاني: الحوافز والضمانات الممنوحة والمناطق الحرة
238	المطلب الثالث: اتفاقيات الاستثمار الدولية
241	المطلب الرابع: الجهود المبذولة حديثا لتحسين مناخ الاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية
254	المبحث الثالث: تطور حركة الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر والمملكة العربية السعودية خلال الفترة (2000-2012)
255	المطلب الأول: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى مصر والمملكة العربية السعودية خلال الفترة (2000-2012)
258	المطلب الثاني: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة من مصر والمملكة العربية السعودية
260	المطلب الثالث: التوزيع الجغرافي والقطاعي للاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى مصر والمملكة العربية السعودية
265	خلاصة الفصل

الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً

مع مصر والسعودية

268	تمهيد
269	المبحث الأول: مكونات مناخ الاستثمار في الجزائر
269	المطلب الأول: الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة في الجزائر
284	المطلب الثاني: مؤشرات الاقتصاد الكلي للجزائر

294	المطلب الثالث: الموارد الطبيعية والبشرية.....
299	المطلب الرابع: البنية التحتية.....
307	المبحث الثاني: تحليل سياسات الاستثمار في الجزائر.....
307	المطلب الأول: مراحل تشريع قوانين الاستثمار في الجزائر.....
318	المطلب الثاني: الامتيازات الممنوحة ضمن قانون الاستثمار الجزائري.....
326	المطلب الثالث: الجهود المبذولة من طرف الجزائر لتحسين سياساتها الاستثمارية.....
345	المطلب الرابع: تحليل سياسات الاستثمار المطبقة في الجزائر مقارنة مع مصر والمملكة العربية السعودية.....
360	المبحث الثالث: حصيلة الجزائر من الاستثمار الأجنبي المباشر.....
360	المطلب الأول: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة في الجزائر للفترة (2000-2012).....
368	المطلب الثاني: التوزيع الجغرافي للاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في الجزائر.....
370	المطلب الثالث: التوزيع القطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في الجزائر.....
380	المبحث الرابع: تقييم فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الجزائر مقارنة مع مصر والمملكة العربية السعودية.....
381	المطلب الأول: تقييم مناخ الاستثمار بمؤشرات قياس مناخ الاستثمار الدولية.....
391	المطلب الثاني: تحديد فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنة مع مصر والسعودية.....
399	المطلب الثالث: السياسات المقترحة لتحسين سياسات الاستثمار في الجزائر.....
407	خلاصة الفصل.....
410	الخاتمة العامة.....
419	قائمة المراجع.....
434	الملاحق.....

# فهرس الجداول

الصفحة	عنوان الجدول	الفصل
46	الجدول رقم (01): العوامل الشرطية والدافعة والحاكمة للاستثمارات الأجنبية	الفصل الأول
57	الجدول رقم (02): المتغيرات المعتمدة في حساب مؤشر مخطر بيئة الأعمال	
58	الجدول رقم (03): معايير مؤشر المخطر السياسي	
65	الجدول رقم (04): تطور تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد بمعدلات النمو خلال الفترة [1988-2004]	
87	الجدول رقم (05): المؤشرات الاقتصادية الكلية للدول العربية للفترة (2000-2012)	الفصل الثاني
89	الجدول رقم (06): احتياطي النفط والغاز الطبيعي في الدول العربية لسنة 2010	
90	الجدول رقم (07): توزيع السكان حسب الفئات العمرية في الدول العربية	
98	الجدول رقم (08): مختلف التشريعات المتعلقة بالاستثمار الأجنبي المباشر والهيئات الخاصة به في الدول العربية	
108	الجدول رقم (09): عدد اتفاقيات الاستثمار الدولية المبرمة من طرف الدول العربية حتى نهاية سنة 2013	
110	الجدول رقم (10): الدول العربية الأعضاء في المركز الدولي لتسوية منازعات الاستثمار	
137	الجدول رقم (11): ترتيب الدول العربية وفق مؤشر سهولة أداء الأعمال لسنتي 2011 و 2012	
140	الجدول رقم (12): ترتيب الدول العربية في مؤشر بدء المشروع للسنة 2012	
142	الجدول رقم (13): ترتيب الدول العربية في مؤشر استخراج تراخيص البناء للسنة 2012	
144	الجدول رقم (14): ترتيب الدول العربية في مؤشر توظيف العاملين للسنة 2010	
146	الجدول رقم (15): ترتيب الدول العربية في مؤشر تسجيل الممتلكات لسنة 2012	
148	الجدول رقم (16): ترتيب الدول العربية في مؤشر الحصول على الانتماء لسنة 2012	
150	الجدول رقم (17): ترتيب الدول العربية في مؤشر حماية المستثمر لسنة 2012	
152	الجدول رقم (18): ترتيب الدول العربية في مؤشر دفع الضرائب لسنة 2012	
153	الجدول رقم (19): ترتيب الدول العربية في مؤشر التجارة عبر الحدود لسنة 2012	
155	الجدول رقم (20): ترتيب الدول العربية في مؤشر إنفاذ العقود لسنة 2012	
157	الجدول رقم (21): ترتيب الدول العربية في مؤشر توصيل الكهرباء لسنة 2012	
159	الجدول رقم (22): ترتيب الدول العربية في مؤشر تسوية حالات التعثر (إغلاق المشروع) لسنة 2012	

171	الجدول رقم (23): نسبة الاستثمار العام والخاص في مصر خلال الفترة (1952-1973)	الفصل الثالث
200	الجدول رقم (24): مؤشرات الاقتصاد الكلي لمصر والمملكة العربية السعودية خلال الفترة (2000-2012)	
205	الجدول رقم (25): توزيع السكان حسب الفئات العمرية في مصر	
241	الجدول رقم (26): الإصلاحات المجراة على صعيد ممارسة أنشطة الأعمال في مصر والسعودية للفترة [2015-2006]	
262	الجدول رقم (27): استثمارات أكبر 10 شركات في مصر و السعودية للفترة [2014-2003]	
271	الجدول رقم (28): المخططات التنموية للفترة (1967-1977)	الفصل الرابع
272	الجدول رقم (29): المؤشرات العامة للاقتصاد الجزائري للفترة (1967-1987)	
280	الجدول رقم (30): مؤشرات الاقتصاد الكلي للاقتصاد الجزائري للفترة (1990-2010)	
293	الجدول رقم (31): تطور تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الجزائر في الفترة [2012-1991]	
297	الجدول رقم (32): توزيع السكان حسب الفئات العمرية في الجزائر	
333	الجدول رقم (33): الاتفاقيات الدولية المبرمة بين الجزائر والدول الأخرى حول تشجيع وترقية وحماية الاستثمارات انطلاقاً من سنة 1996	
336	الجدول رقم (34): الإصلاحات المسجلة على صعيد ممارسة أنشطة الأعمال في الجزائر خلال الفترة (2005-2014)	
356	الجدول رقم (35): الهيئات العامة المشرفة على الاستثمار في الجزائر، مصر والسعودية	
366	الجدول رقم (36): مقارنة أهمية تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الجزائر ومصر والسعودية بالنسبة لاقتصادها	
370	الجدول رقم (37): التوزيع القطاعي للاستثمارات الأجنبية المباشرة المصادق عليها في الجزائر خلال الفترة [2012-2002]	
372	الجدول رقم (38): أهم عقود الشراكة المبرمة بين شركة "سوناطراك" وبعض الشركات الأجنبية خلال الفترة [1999- 1990]	
378-376	الجدول رقم (39): أهم مشاريع الشراكة الجزائرية-الأجنبية المحققة خلال الفترة [2010 -2007]	
392	الجدول رقم (40): ترتيب الجزائر ومصر والسعودية وفق المؤشرات المدروسة لمناخ الاستثمار	
396	الجدول رقم (41): نقاط القوة ونقاط الضعف للجزائر، مصر والسعودية	
397	الجدول رقم (42): مقارنة بين إمكانات الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية	

## فهرس الأشكال

الصفحة	عنوان الشكل	الفصل
49	الشكل رقم (01): محددات الدول المضيفة للاستثمار الأجنبي المباشر	الفصل الأول
69	الشكل رقم (02): تراجع تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصادرة من دول العالم خلال الفترة [2008 - 2009] (بالثلاثي)	
83	الشكل رقم (03): معدل النمو الحقيقي للنتائج المحلي الإجمالي للدول العربية خلال الفترة (2006-2012)	الفصل الثاني
85	الشكل رقم (04): عجز أو فائض الميزانيات العامة كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي للدول العربية لسنة 2011	
95	الشكل رقم (05): نسبة مستخدمي الانترنت في الدول العربية والعالم	
117	الشكل رقم (06): نسبة تراجع تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد بين سنتي 2008 و2009	
118	الشكل رقم (07): حصة الدول العربية من الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم	
119	الشكل رقم (08): مساهمة الدول العربية في الاستثمارات الأجنبية الصادرة في العالم	
121	الشكل رقم (09): قائمة أكبر 20 دولة مستثمرة في الدول العربية خلال الفترة [2001-2012]	
124	الشكل رقم (10): تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الدول العربية بين سنتي 2011 و2012	
126	الشكل رقم (11): التوزيع القطاعي للاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول العربية لسنة 2012	
132	الشكل رقم (12): الدول المدرجة في مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار حسب المنطقة الجغرافية	
186	الشكل رقم (13): تطور معدل النمو الاقتصادي في مصر	الفصل الثالث
189	الشكل رقم (14): تطور معدل النمو الاقتصادي في المملكة العربية السعودية	
257	الشكل رقم (15): تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى مصر والسعودية في الفترة (2000-2012)	
259	الشكل رقم (16): نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة من مصر والمملكة العربية السعودية	

281	الشكل رقم (17): مؤشرات الاقتصاد الكلي للاقتصاد الجزائري للفترة (1990-2012)	الفصل الرابع
285	الشكل رقم (18): تطور معدل النمو الاقتصادي في الجزائر مقارنة مع مصر والسعودية خلال الفترة (2000-2012)	
287	الشكل رقم (19): معدل التضخم للجزائر، مصر والسعودية للفترة (2000-2012)	
362	الشكل رقم (20): تطور تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الجزائر في الفترة [2000-2012]	
364	الشكل رقم (21): نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر، مصر والسعودية (2000-2012)	
368	الشكل رقم (22): أهم الدول المستثمرة في الجزائر خلال الفترة [2001-2010]	

## فهرس الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	الرقم
434	تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة حسب المنطقة والاقتصاد خلال الفترة (1990-2010)	(01)
435	تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة حسب المنطقة والاقتصاد خلال الفترة (2010-1990)	(02)
436	تقديرات التدفقات الخارجة من الاستثمار الأجنبي المباشر، حسب القطاع والصناعة [1990-1992] و [2010-2012]	(03)



## أولاً: إشكالية البحث

عرف الاقتصاد العالمي تطورات جديدة وعديدة مست مختلف أبعاده و غيرت جميع مفاهيمه بداية من فتح الأسواق والزيادة السريعة والمتزايدة لحجم المبادلات المالية الدولية، إلى ظهور أنماط جديدة للتمويل الدولي، تفرض قيوداً أقل وتساهم في عملية التنمية الاقتصادية، من أبرزها الاستثمار الأجنبي المباشر الذي عرف اهتماماً كبيراً من طرف الدول التي تسعى إلى اجتذابه، نظراً لكونه أداةً أيسر للتمويل. وقد شهد هذا الأخير تطوراً وانتشاراً هائلاً في السنوات الأخيرة، ساهمت في ذلك موجات العولمة والتقدم التكنولوجي الهائل، فأصبح الآن أحد أهم ركائز التنمية في دول العالم ككل والدول النامية بشكل خاص، حيث اختفت الحواجز الواحد تلو الآخر أمام تقدم الشركات متعددة الجنسيات بعون من المنظمات الدولية ونتيجة خوف الدول من التهميش العالمي والخروج من دائرة الاقتصاد الجديد. وفي المقابل لم تترك الحالة الاقتصادية والمالية المتدهورة للدول النامية الكثير من الحلول البديلة لفتح اقتصادياتها للاستثمار الأجنبي بمختلف أشكاله واعتماده كمصدر لتمويل اقتصادها المحلي ودفع عجلة تنميتها. الأمر الذي يكتف من المأمول من القطاع الخاص بصفة عامة والاستثمار الأجنبي المباشر بصفة خاصة نظراً لما يمثله من وسيلة اقتصادية ذات طبيعة متحركة تساهم في تدعيم تنافسية الدول ونقل التكنولوجيا والخبرات التقنية، والمساهمة في تمويل الدول النامية وتطويرها.

ونظراً لاستحواذ الدول المتقدمة على النصيب الأكبر من هذا التقدم العلمي والتكنولوجي واستغلالها له في عملياتها الإنتاجية لتطوير رأسمالها، اتسعت الفجوة بينها وبين الدول النامية، مما دفع هذه الأخيرة إلى البحث عن وسائل وطرق تساعد في مواكبة سير الدول المتقدمة من خلال أولاً التركيز على الخروج من حالة الاضطرابات الاقتصادية والسياسية التي عانت منها لفترات طويلة، خاصة فيما يتعلق بمديونيتها إلى الخارج وبقائها تحت سيطرة المؤسسات النقدية الدولية التي تحكمت في تسييرها لاقتصادها في إطار تمويل العجز في ميزانياتها لفترة طويلة، وثانياً سعيها للوصول إلى الخطة التي تسمح لها باستقبال ذلك النوع من التقدم والتطور بما يوفر لها الاستفادة الكاملة ضمن مخاطرة معدومة. ما يؤكد تسابق الكثير منها نحو تحرير اقتصادياتها من خلال الجهود المبذولة والتي مازالت تبذل في سبيل إعادة تشكيل البنى التحتية وتحرير التجارة، والالتزام بمختلف الحلول الكفيلة بتقليل فجوة التنمية بينها وبين الدول المتقدمة، والسعي نحو تجسيد المناخ الاستثماري الملائم فيها لاستقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال سن تشريعات وقوانين مشجعة للاستثمارات الأجنبية وتوفير مختلف الإجراءات والتسهيلات لها.

ولا تختلف الدول العربية في هذا الشأن عن الدول النامية خاصة وأنها تمثل جزءاً منها، فهي تعرف الآن نهجاً تحريرياً تجاه الاستثمار الأجنبي المباشر رغم أنها في وقت مضى يزامن فترة بنائها

لكيانها الاقتصادي المستقل واعتمادها مبدأ الوطنية الاقتصادية والتنمية المستقلة في فترة الخمسينات والستينات، كان توجهها الاقتصادي منافياً تماماً للتحرير الاقتصادي. وتغير الوضع الآن بفعل العوامل الداخلية والخارجية التي تمثلت في تأزم الأوضاع الاقتصادية والاجتماعية فيها حيث عرفت اقتصادياتها اضطرابات عميقة تمثلت في إختلالات هيكلية، ضعف الجهاز الإنتاجي وانخفاض مستويات المعيشة في الكثير منها، وتأزم حدة ديونها الخارجية... الخ، كلها عوامل أثبتت فشل إستراتيجياتها التنموية التي اعتمدت على تدخل الدولة المبالغ فيه في إدارة مختلف الأنشطة عبر القطاع العام، الذي أثبت عجزه وعدم مقدرته على تحمل المسؤولية التي ألقيت على عاتقه. إلى جانب ذلك وجدت الدول العربية نفسها تواجه تحديات العولمة وفجوة التكنولوجيا والنمو الاقتصادي بينها وبين الدول المتقدمة وتحديات عجز اقتصادياتها في مواجهة تلك الإختلالات، الأمر الذي دفعها إلى البحث عن بدائل تنموية بعيدة عن سيطرة القطاع العام، والبحث عن وسائل جديدة لمعالجة إختلالات اقتصادياتها، فوجدت نفسها أمام ضرورة تطبيق بعض الإصلاحات الاقتصادية والهيكلية والمالية بالتعاون مع منظمات النقد الدولية كخطوة أساسية للتكيف مع التطورات العالمية باعتماد فكرة الاندماج في الاقتصاد العالمي وتجنب التهميش العالمي في إطار إستراتيجية فعالة تمكنها من بناء اقتصاديات قوية تتمكن من التعامل بكفاءة وإيجابية مع كل التحديات التي تميز الاقتصاد العالمي والحرص على إعطاء المزيد من الحرية لتجارتها الخارجية وإفساح المجال أكثر للقطاع الخاص، والإقرار الفعلي لسياسة الباب المفتوح أمام الاستثمار الأجنبي المباشر الذي يعتبر من أهم أوجه الانفتاح.

في هذا السياق عملت مختلف الاقتصاديات العربية على الإصلاح من سياساتها العامة بما يجسد المزايا التي تجذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها وتمكنها من الاستفادة مما يوفره، وتعتبر الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية من الدول العربية التي انتهجت هذا النهج للإصلاح وفتح الباب أمام القطاع الخاص بصفة عامة والاستثمار الأجنبي المباشر بصفة خاصة، باعتبارها مرت على نفس المراحل من إتباع النهج الاشتراكي إلى أن وصلت إلى الحاجة للاعتماد على منظمات النقد الدولية لمعالجة الخلل في اقتصادياتها ومن ثم التحول إلى التحرر الاقتصادي وسياسة الباب المفتوح.

إلا أن هذا الانفتاح الواسع أمام المستثمرين الأجانب قد تكون له عواقب وخيمة على الاقتصاديات المضيفة ما لم تقم حكوماتها برسم سياساتها الاستثمارية بما يخدم اقتصادها؛ بأن يكون المناخ الاستثماري فيها ملائماً ومحفزاً للمستثمرين الأجانب وتوجههم نحو القطاعات الأكثر تماشياً مع الأهداف الاقتصادية والسياسية التي تصبو إلى تحقيقها. ولكي تحقق الاستثمارات الأجنبية المباشرة أهداف الدولة المضيفة دون أن تلحق الأذى باقتصادها أو بسيادتها الوطنية، لا بد من توفر الشروط الملائمة لنجاحها، وهذا ما يتطلب رسماً دقيقاً لسياساتها الاستثمارية وصياغة قوية لمختلف القوانين والتشريعات التي تحكم الاستثمار داخلها. فالمستثمر الأجنبي لا يبحث في الدول المضيفة إلا على عنصرين مهمين وهما تحقيق أقصى

ريح، وتقادي أكثر حد من المخاطر، لذلك نجد أن القرار بالاستثمار في دولة أو في أخرى مرتبط كثيراً بما توفره من مقومات مناخ استثماري ناجح، مما يشدد على الدول النامية الرغبة في الاستفادة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة بأن تعمل بجهد أكبر على تطوير مناخها الاستثماري ودراسة متطلبات المستثمر الأجنبي وأساسيات اختياره للاستثمار ما بين الدول لتضمن جذبها إليها قدر الإمكان.

لكن هذه الإجرأات والسياسات المتبعة للنهوض باقتصاد نامي، تختلف من دولة إلى أخرى بحسب طبيعة اقتصاد كل دولة وموارده ودرجة مرونته لاستقبال التغييرات المتنوعة ودائمة التجدد في مختلف المستويات، من أجل الموازنة بين الإمكانيات الموفرة لدى هذه الدول والأداء المطلوب منها لتحفيز المستثمرين الأجانب لنصب استثماراتهم فيها، والعمل بهذه الموازنة أو المعادلة يساعد على خلق مناخ استثماري متكامل وسليم يشجع على الاستثمار سواء الأجنبي أو المحلي. فبعض الدول تعتمد سياسة التحرر تجاه المستثمرين الأجانب أكثر من اللازم دون إيلاء أهمية لاحتمال خطر تورطها في مشاكل تدخل هؤلاء الأجانب في موازين اقتصادها من خلال تحويلاتهم المالية غير المشروطة أو المحددة من طرف هذه الدولة المضيفة أو انسحابهم المفاجئ من البلد المضيف وما يخلفه الأمر من تحويل ضخم بالسالب للنقد الأجنبي من ميزان مدفوعاتها. كما أن بعض الدول تتشدد كثيراً تجاه الاستثمار الأجنبي المباشر بما يقيد حرية الشركات الأجنبية داخل هذه الدول من جانب مجال الاستثمار أو حرية تحويل الأموال أو استغلال الموارد المتاحة فيها في العملية الاستثمارية، الأمر الذي ينفر هؤلاء المستثمرين ويشكل عامل طرد للاستثمارات الأجنبية المباشرة وبالتالي تتخفف حصة هذه الدول المضيفة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة ولا تتحقق استفادتها المرجوة منها بسبب تزمتهما تجاهها. الأمر الذي يستدعي الموازنة بين الاستفادة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة وزيادة تدفقها لصالح الدولة المضيفة وحماية الشركات الأجنبية والدولة المضيفة على حد سواء من مخاطر العلاقة الاستثمارية بينهما.

انطلاقاً من العرض السابق، تظهر لنا الإشكالية الأساسية لهذا البحث والتي يمكن صياغتها في السؤال الرئيسي التالي:

### ما مدى مساهمة سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر؟

و لإبراز ملامح هذه الإشكالية بشكل أوضح يمكننا تناولها من خلال الأسئلة التالية التي نتفرع منها:

1- فيما تتمثل المعايير و المحددات التي تجذب الاستثمار الأجنبي المباشر ؟

2- أين يكمن دور الدول المضيفة في خلق مناخ استثماري ناجح فيها ؟

3- كيف يمكن قياس قدرة الدول على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها؟ أم أن حصتها من هذه الاستثمارات تحدد ذلك؟

4- ما مدى مساهمة الإصلاحات التي تقوم بها كل من الجزائر، مصر و السعودية على مستوى قوانين و سياسات الاستثمار المطبقة فيها، في تحسين مناخها للاستثمار؟

5- أين يكمن موقع الجزائر من بين هذه الدول العربية في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر؟

### ثانيا: فرضيات البحث

يقوم بحثنا حول سياسات الاستثمار في الجزائر على فرضيات تحليلية وتفسيرية نقصد أن نشمل بها جميع محاور موضوع الدراسة للإجابة على إشكالية هذه الأخيرة. وتتمثل فرضيات الدراسة فيما يلي:

1- تتحدد متطلبات جذب الاستثمار الأجنبي المباشر و محدداته من وجهة نظر المستثمر الأجنبي من خلال معايير و مقاييس معينة، تعطي صورة عن كفاءة المناخ الاستثماري.

2- تحرص جميع الدول المضيضة، على توفير مناخ استثماري ناجح بما يتطلبه ذلك من إصلاحات وتعديلات على مستوى سياسات وقوانين الاستثمار.

3- تُحدّد حصة الدول المضيضة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة كفاءة مناخها الاستثماري.

4- تظهر فعالية الإصلاحات على مستوى سياسات و قوانين الاستثمار المطبقة في كل من الجزائر، مصر، و المملكة العربية السعودية، من خلال حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة الوافدة إليها.

5- تدني المناخ الاستثماري في الجزائر جعلها في مؤخرة هذه الدول العربية في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر.

### ثالثا: أهمية البحث

تأتي أهمية موضوع سياسات الاستثمار و الاستثمار الأجنبي المباشر من الضرورة الملحة لتوفير التمويل ومختلف أدواته لضمان سير الاقتصاد، حيث تسعى الدول إلى جذبها للنهوض باقتصادها باعتبارها أداة تمويل ضئيلة التكاليف مقارنة بغيرها وما تحمله معها من أعباء و مديونية. لكن هذا التبادل للمصالح ما بين الدولة المضيضة و المستثمر الأجنبي لا بد أن يتم في الحدود التي تضمن حقوق كل من مصدر التمويل والمستفيد منه؛ حيث أن عملية ضبط هذه الحدود من خلال سياسات الاستثمار تمكن الدولة المضيضة للاستثمار من استغلاله بشكل أمثل، فكلما كانت هذه السياسات دقيقة و شاملة للمعايير الدولية،

كلما كانت أكثر فعالية في تحقيق الهدف منها. و هنا تأتي أهمية سياسات الاستثمار في رسم هذه الحدود بشكل رسمي ودقيق وشامل وفقا للمعايير الدولية لتمكين الدولة المضيفة للاستثمار من استغلاله بشكل يوفر لها التمويل اللازم والاستفادة الكاملة من المزايا المرافقة له ضمن إطار مضمون ومبني على الثقة المتبادلة بين الطرفين.

### رابعاً: أسباب اختيار موضوع البحث

يرجع اختيارنا لهذا الموضوع إلى الأسباب التالية:

- حداثة موضوع تطوير الجزائر لقانون الاستثمار فيها، مما شجعنا لمعرفة فعالية هذا القانون الجديد في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة ومدى نجاحه في ذلك.
- اشتراك الجزائر مع العديد من الدول النامية في مسألة انتهاج الإصلاحات الاقتصادية بهدف تحسين مناخها الاستثماري، دفعنا إلى معرفة موقع الإصلاحات المطبقة في الجزائر بين هذه الدول، والبحث في مدى نجاحها في تحسين مناخها الاستثماري.
- ارتباط الموضوع بشكل كبير بالتمويل والاقتصاد الدولي، والذي يمثل اختصاص الباحثة.

### خامساً: منهج البحث

من ناحية منهج الدراسة فتم الاعتماد على عدة مناهج، بالأخذ بعين الاعتبار طبيعة البحث وما تتطلبه الإجابة على الإشكالية المطروحة في الدراسة، لذلك اعتمدنا المنهج الوصفي في أجزاء من الفصل الأول والثاني لوصف المفاهيم والأشكال والمظاهر والأهمية والآثار، ورصد حركة الاستثمار الأجنبي المباشر ضمن البيانات التي تم تجميعها. أما المنهج المقارن فتم اعتماده في الفصل الثالث والرابع لتحديد الدراسة في حالة الجزائر، مصر والمملكة السعودية، بغية إبراز النموذج الأنجع لتحقيق فعالية سياسات الاستثمار بين كل من الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية، واستنتاج أهم نقاط القوة والضعف في عملية جذب الاستثمار الأجنبي المباشر من الدول الثلاث وحمايتها له ومدى فعالية سياساتها الاستثمارية في ذلك. ولإنجاز هذا العمل تم الاعتماد على مجموعة من المراجع باللغة العربية واللغات الأجنبية، والاستعانة بالمجلات والدوريات والبحوث المتخصصة الوطنية والدولية، والمصادر الرسمية كالقوانين والقرارات الرئاسية والوزارية، والتقارير الرسمية للعديد من المنظمات والهيئات الدولية والوطنية والتابعة للدول محل المقارنة، بالإضافة إلى المواقع الإلكترونية المتخصصة.

### سادسا: مجال وحدود البحث

من أجل الوصول إلى الأهداف المرجوة من هذه الدراسة والإجابة على إشكالياتها، توجب علينا الالتزام بإطار زمني ومكاني محدد، فمن حيث الإطار الزمني فقد امتدت الدراسة من سنة 2000 أين تم ملاحظة بروز الاستثمار الأجنبي المباشر بصفة أكبر في العالم وفي الدول العربية محل المقارنة، إلى غاية سنة 2012 لنتمكن من الوقوف على معطيات الاستثمار الأجنبي المباشر ونتمكن من تحليلها من خلال الصورة الإجمالية لها. أما الإطار المكاني فقد شملت الدراسة كل من الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية.

### سابعا: الدراسات السابقة

وجدنا في إطار بحثنا العديد من المؤلفات التي تدرس موضوع الاستثمار الأجنبي المباشر من العديد من الجوانب، والتي تدرس حالة الجزائر بالأخص، لكن من جانب ارتباط هذا الموضوع بسياسات الاستثمار فقد اختلفت من جانب تناولها إياه، ومن أهمها:

• أطروحة دكتوراه ل: بابا عبد القادر بعنوان: سياسة الاستثمارات في الجزائر وتحديات التنمية في ظل التطورات العالمية الراهنة، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، سنة 2003-2004، الذي يدرس موضوع سياسات الاستثمار من جهة صعوبة تطبيق هذه السياسات في الجزائر والأسباب الكامنة وراء ذلك، من خلال تحليل سياسة التحفيز على الاستثمار المطبقة في الجزائر في ظل القوانين التي تم سنها منذ الاستقلال، وفي ظل الاتفاقيات الدولية المتعلقة بتشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر وحمايته أي من الجانب الدولي. كما ربط سياسات الاستثمار بمخططات التنمية والإصلاحات الاقتصادية لمعرفة أثر هذه الأخيرة على الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الجزائر. وقد خلُصت هذه الدراسة إلى أن سياسة الاستثمار في الجزائر لم تصل بعد إلى الأهداف المرجوة منها، كما تنتقل المناخ الاستثماري فيها العديد من العراقيل. وما يميز دراستنا عن هذه الأطروحة هو بحثنا في فعالية سياسات الاستثمار المطبقة في الجزائر ومدى نجاحها مقارنة ببعض الدول، على عكس هذه الأطروحة التي تهدف إلى تقييم هذه السياسات وسلامة تطبيقها.

• أطروحة دكتوراه ل: منصور الزين، بعنوان: آليات تشجيع و ترقية الاستثمار كأداة لتمويل التنمية الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية و علوم التسيير، تخصص نقود ومالية، جامعة الجزائر، لا تتوفر سنة النشر ولكن معطيات الدراسة تتوقف عند سنة 2005. و يدرس مختلف الآليات والإجراءات الواجب اعتمادها لتشجيع الاستثمار وانعكاساتها على النمو والتنمية الاقتصادية في الجزائر، وقد توصلت الدراسة إلى أنه لا يزال الكثير أمام الجزائر لتطوير بيئة أداء الأعمال فيها رغم

تنفيذها للجيل الأول من الإصلاحات، وهنا نلاحظ بأن هذه الأطروحة تدرس موضوع آليات تشجيع و ترقية الاستثمار في فترة سابقة تم بعدها تنفيذ العديد من الإصلاحات الأخرى والتي اندرج عنها نتائج تم دراستها في دراستنا هذه، فهي تختلف بتركيزها على آلية واحدة لتشجيع الاستثمار وفعاليتها في فترة حديثة تمتد من سنة 2000 إلى غاية سنة 2012.

• أطروحة دكتوراه ل: بن سمينة دلال، بعنوان: تحليل أثر السياسات الاقتصادية على تنمية الاستثمارات الأجنبية المباشرة في ظل الإصلاحات الاقتصادية-دراسة حالة الجزائر-، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة بسكرة، لسنة 2012-2013. وقد تم من خلالها دراسة أهمية وأثر السياسات الاقتصادية المتبعة في الجزائر على الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إليها، خاصة بعد الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة فيها، وتلتقي دراستنا بهذه الأطروحة من جانب السياسات المتبعة من طرف الجزائر وعلاقتها بالاستثمار الأجنبي المباشر، إلا أن دراستنا تختص أكثر بجانب محددات هذا الأخير وخاصة السياسات الاستثمارية منها وفعاليتها في جذبها.

### ثامنا: هيكل البحث

في إطار إشكالية البحث والفرضيات المصاغة، ارتأينا تقسيم هذه الدراسة إلى أربعة فصول كما يلي:

الفصل الأول يمثل الإطار النظري للدراسة، حيث تم التعرض فيه إلى المفاهيم الأساسية حول الاستثمار الأجنبي المباشر وسياسات الاستثمار من خلال المفاهيم المصاغة ومختلف وجهات النظر في الفكر الاقتصادي حول جدواه، إضافة إلى دراسة أهم ما يجب توفره في المناخ الاستثماري والمؤشرات المساعدة على تقييم نجاعته والإطار النموذجي لسياسات الاستثمار التي تضعها الدولة المضيفة، من حوافز و ضمانات وأجهزة وأطر مؤسسية، وتشريعات وقوانين تحدد حقوق وواجبات كل من الدولة المضيفة للاستثمار والمستثمر الأجنبي، وفي الأخير رصد حركة الاستثمار الأجنبي المباشر لمعرفة توزيعه على مختلف دول العالم، وأهم القطاعات الجاذبة له.

ثم يأتي الفصل الثاني، الذي يدرس مناخ وسياسات الاستثمار في الدول العربية، كبداية للدراسة التطبيقية لموضوع البحث، حيث يسلط الضوء على حيثيات إقامة سياسات الاستثمار في الدول العربية والمناخ الاستثماري المجهز فيها بهذه السياسات وبمقومات أساسية أخرى لاستقبال الاستثمار الأجنبي المباشر، ضمن معطيات إحصائية تشمل المجال الزمني للدراسة. وتم فيها تقييم قدرة الدول العربية على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها.

أما الفصل الثالث، فيتخصص أكثر في الدراسة ليأخذ بحالة مصر والمملكة العربية السعودية في إرسائها لسياسات الاستثمار وبنائها للمناخ الاستثماري داخلها لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، ومدى تفاوت حصة كليهما من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في العالم خلال المجال الزمني للدراسة.

وفي الأخير الفصل الرابع الذي يعد بمثابة تقييم لفعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر، من خلال مقارنة هذه الفعالية ما بين الجزائر، ومصر و المملكة العربية السعودية، من خلال أولاً دراسة مناخ الاستثمار في الجزائر بصفة عامة وسياساتها الاستثمارية بصفة خاصة، ومحاولة المقارنة باستخدام عامل الحصيلة من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إليها وعامل مؤشرات قياس مناخ الاستثمار الدولية، ومن ثم الخروج بنتيجة الدراسة.

وتم اختتام البحث بالخاتمة العامة التي تتضمن أهم ما توصلنا إليه من نتائج و خلاصة للدراسة ومجموعة من التوصيات والأفكار حول آفاق الدراسة.



الفصل الأول:

مفهوم وسياسات الاستثمار الأجنبي

المباشر

**تمهيد:**

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. الأمر الذي أكد على أهميتها وأبرزها بين الاقتصاديين والمفكرين، وأدى بذلك إلى ظهور آراء مؤيدة وأخرى معارضة للاستثمار الأجنبي المباشر، كل على حسب ما يراه من انعكاسات لهذا الأخير، سلبية وإيجابية، لصالح الدولة المضيفة للاستثمار و على حسابها. كما أن هذه الأخيرة تتحمل جزءا من المسؤولية لما تحصل عليه من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، فهذا يتوقف على مدى ضبطها لسياساتها الاستثمارية بتهيئة الظروف المواتية لتشكيل مناخ مشجع للاستثمار، ويعكس حقيقة محددات اختيار موقع الاستثمار من طرف الشركات الأجنبية. وبالتالي يوحى بحجم تدفقات الاستثمار الممكن الحصول عليها داخل الدولة المضيفة والتي تصدر من الدولة الأم وكيفية توزيعها فيها.

وفي هذا السياق سنعمل على التفصيل أكثر في المباحث التالية:

**المبحث الأول:** ماهية الاستثمار الأجنبي المباشر.

**المبحث الثاني:** جدوى الاستثمار الأجنبي المباشر وانعكاساته.

**المبحث الثالث:** سياسات الاستثمار ودورها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر

**المبحث الرابع:** رصد لحركة الاستثمار الأجنبي المباشر في دول العالم

## المبحث الأول: ماهية الاستثمار الأجنبي المباشر

إن دراسة طبيعة الاستثمار الأجنبي المباشر و فحص العوامل الموضوعية التي أدت إلى ظهوره ونشوءه كشكل أساسي و محدد للنشاط الدولي للأعمال، وتحليل ديناميكية و آلية عمل مؤسساته، من خلال التعرض إلى طبيعة استراتيجياتها وعلاقاتها بدولها الأم وبالدول المضيفة المستقبلية لاستثماراتها، ومعرفة أهم أشكال تدفقاته بين دول العالم..، يمكننا من استيعاب هذا النوع من الاستثمارات وفكرة دوليته التي استولت على الفكر الاقتصادي إلى يومنا هذا.

### المطلب الأول: مفهوم الاستثمار الأجنبي المباشر

انطلق الاستثمار الأجنبي المباشر من كونه عملية استثمار بسيطة بمفهوم اقتصادي لظاهرة أو نشاط اقتصادي، إلى أن وصل مفهومه إلى مستوى العالمية ليصبح أداة تمويل دولي ذات أهمية كبيرة ومطلوبة عالميا، وعليه سنتعرف على هذا المسار الذي أخذته العملية الاستثمارية العادية لتصبح استثمارا أجنبيا (دوليا).

### الفرع الأول: ظهور الاستثمار الأجنبي المباشر

ظهر مفهوم الاستثمار الأجنبي المباشر كأداة تمويل دولي، بعد انتهاء الحرب الباردة عام 1991،<sup>1</sup> حيث ترتب على الإعلان عن إنتاجها تراجع المساعدات الإنمائية الرسمية (ODA) Official Development Assistance والتي استخدمت كأهم أدوات الصراع على التنمية الاقتصادية للدول وإعادة بنائها بعد تضررها من الحرب. لكن الدول النامية قد واجهتها عقبات في عملية التنمية، أهمها عدم كفاية رؤوس الأموال المحلية اللازمة لتمويل برامج الاستثمار المطلوبة من أجل النهوض بمعدلات نمو الدخل القومي مما أدى إلى ظهور ضرورة الاستعانة برؤوس الأموال الأجنبية،<sup>2</sup> لما تسهم به في تزويد البلدان النامية بالنقد الأجنبي اللازم للوفاء بمتطلبات عملية التنمية .

ومن أجل الحصول على رؤوس الأموال الأجنبية، وجب الاستعانة بأحد وسائل التمويل الدولي

التالية:<sup>3</sup>

**1- الإعانات والمنح الأجنبية:** بنوعها النقدي والعيني، وهي كافة التحويلات الدولية التي تتم وفقا لشروط ميسرة لا تتحمل عليها الدولة أعباء (فوائد)، فتتطوي على تحويل الموارد من الدول المتقدمة إلى

<sup>1</sup> عبد المطلب عبد الحميد ، اقتصاديات المشاركة الدولية (من التكتلات الاقتصادية حتى الكوزن)، الدار الجامعية: الإسكندرية ، 2006 ، ص66.

<sup>2</sup> نزيه عبد المقصود مبروك، الآثار الاقتصادية للاستثمارات الأجنبية ، دار الفكر الجامعي: الإسكندرية ، 2007 ، ص أ.

<sup>3</sup> حامد عبد المجيد دراز ، السياسات المالية ، مركز الإسكندرية للكتاب: الإسكندرية ، 2000 ، ص97.

الدول الأقل نمواً بهدف تحقيق التنمية. إلا أنه لا يمكن الاكتفاء بها والاعتماد عليها لأنها مرتبطة بطبيعة العلاقات السياسية الدولية.

**2- القروض الخارجية:** وهي مبالغ تحصل عليها الدولة النامية من دولة أخرى أو من هيئة دولية، وتتعد بسدادها في آجال محددة، وتؤدي عنها فوائد متفق عليها. إلا أن هذه الوسيلة يعاب عليها الصعوبات التي تواجه الدول المدينة في الحصول على القرض فهي لا تتاح للجميع، فضلاً عن الشروط القاسية التي قد تصل إلى حد المساس بسيادة الدولة المدينة واستقلاليتها.

**3- الاستثمارات الأجنبية:** وهي تحركات الأموال النقدية أو العينية والحقوق المعنوية من بلد إلى آخر سواء رافقها العمل أو بدونه، لإقامة مشروع اقتصادي أو المساهمة في رأس مال مشروع قائم،<sup>1</sup> أو لتوسيع رأسه المال ومضاعفته. ويكون هذا الاستخدام للموارد المالية إما بالاستثمار في القطاع النقدي قصير المدى أو القطاع غير النقدي طويل المدى، سواء كان خاصاً أو حكومياً.

ومن هنا يمكننا تصنيف الاستثمارات الأجنبية إلى استثمارات أجنبية مباشرة واستثمارات أجنبية غير مباشرة، حيث تعنى الأولى بالاستثمارات طويلة الأجل، أما الثانية فهي ما يعرف باستثمار المحفظة وتعنى بالاستثمار قصير الأجل في الأصول المالية في أسواق المال الدولية، ويحصل به المستثمر على عائد رأسمالي دون أن تكون له الحق في السيطرة على المشروع.<sup>2</sup>

يعتبر كلا من الاستثمار الأجنبي المباشر وغير المباشر، أداة تمويل دولي إلا أنه مع مرور الزمن ومع التطورات الاقتصادية التي حصلت في العالم، ظهرت أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر عن غير المباشر، خاصة بعد الأزمات المالية الحاصلة على مستوى أسواق المال الدولية فإن هذا أدى إلى ظهور أزمة ثقة في الاستثمارات الأجنبية غير المباشرة، وفي نفس الوقت زيادة الاهتمام بالاستثمارات المباشرة أكثر فأكثر.

### الفرع الثاني: تعريف الاستثمار الأجنبي المباشر

إن إعطاء تعريف دقيق للاستثمار الأجنبي المباشر، يعتبر من أصعب ما يواجهه الباحثون في هذا الميدان، وهذا راجع بالدرجة الأولى إلى اختلاف نظرة كل من المستثمر الأجنبي والدولة المضيفة له. لذلك سنحاول إظهار أهم التعريفات التي جاء بها الباحثين الاقتصاديين في هذا الصدد.

<sup>1</sup> نزيه عبد المقصود مبروك، مرجع سابق، ص (ج).

<sup>2</sup> فريد راغب النجار، الاستثمار الدولي والتنسيق الضريبي، مكتبة شباب الجامعة: الإسكندرية، 2000، ص 30.

فمن جهة أنه استخدام للموارد المالية فيعرف بأنه: " هو كل استخدام يجري من الخارج، لموارد مالية يملكها بلد من البلدان".<sup>1</sup>

ومن نفس الجانب، تعرفه المنظمة العالمية للتجارة (OMC) على أنه: "الاستثمار الذي يحصل عندما يقوم مستثمر في دولة ما (الدولة الأم) بامتلاك موجودات في دولة أخرى (الدولة المضيفة) مع وجود النية في إدارة تلك الموجودات".<sup>2</sup>

ويعرف في هذا الجانب على أنه "الاستثمار في موجودات دولة أخرى، ويتم ذلك من خلال تأسيس الشركات أو اندماجات في شركة وطنية... باختصار أي موجودات الشركة الأم في دولة مضيفة". كما يعرف بأنه المال الوافد على دولة غير دولته والمستخدم مباشرة للغرض الذي قدم من أجله، وفق للقوانين الوطنية (للدولة المضيفة).<sup>3</sup>

أما من جهة إدارة المشروع والملكية، فعرف الاستثمار الأجنبي المباشر بأنه: " تلك الاستثمارات التي يملكها ويديرها المستثمر الأجنبي، إما بسبب ملكيته الكاملة لها أو ملكيته لنصيب منها يكفل له حق الإدارة، ويتميز الاستثمار الأجنبي المباشر بطابع مزدوج، الأول: وجود نشاط اقتصادي يزاوله المستثمر الأجنبي في البلد المضيف، والثاني ملكيته الكلية أو الجزئية للمشروع".<sup>4</sup>

و يعرف كذلك على أنه: "حصة ثابتة للمستثمر المقيم في اقتصاد ما، في مشروع مقام في اقتصاد آخر".<sup>5</sup>

و عرفه صندوق النقد الدولي كما يلي: "نوع من أنواع الاستثمارات الدولية، وهو يعكس هدف حصول كيان (عون اقتصادي) مقيم في اقتصاد ما على مصلحة دائمة بمؤسسة مقيمة في اقتصاد آخر، وتتطوي هذه المصلحة على وجود علاقة طويلة الأجل بين المستثمر الأجنبي والمؤسسة، إضافة إلى تمتع المستثمر بدرجة كبيرة من النفوذ في إدارة المؤسسة، ويعتبر مباشرة إذا كانت مشاركة المستثمر الأجنبي أكبر أو تساوي 10%".<sup>6</sup>

<sup>1</sup> عبد الله عبد الكريم عبد الله، ضمانات الاستثمار في الدول العربية، دار الثقافة: عمان، الأردن ، 1425 - 2008 ، ص 122.

<sup>2</sup> يوسف مسعداوي ، تفسير مخاطر الاستثمار الأجنبي المباشر مع إشارة لبعض حالات الدول العربيةمجلة أبحاث اقتصادية وإدارية، جوان 2008، العدد الثالث، بسكرة، الجزائر: كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر، ص 163.

<sup>3</sup> محمد يعقوبي و توفيق تمار ، آثار العولمة المالية على الاستثمارات الأجنبية المباشرة : حالة الدول العربية ، مداخلة مقدمة في الملتقى الدولي حول: " سياسات التمويل وأثرها على الاقتصاديات والمؤسسات حالة الجزائر والدول النامية" ، الجزائر : جامعة بسكرة ، يومي 21 و 22 نوفمبر 2006.

<sup>4</sup> نزيه عبد المقصود مبروك، مرجع سابق، ص 31.

<sup>5</sup> أميرة حسب الله محمد، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر وغير المباشر في البيئة الاقتصادية العربية،(دراسة مقارنة)، الدار الجامعية: الإسكندرية ، 2004 - 2005، ص 44.

<sup>6</sup> عبد المجيد قدي، المدخل إلى السياسات الاقتصادية الكلية ، ديوان المطبوعات الجامعية: الجزائر ، 2003، ص 251.

مما سبق يمكننا القول أن الاستثمار الأجنبي المباشر هو استثمار طويل الأجل، يتم خارج حدود البلد الأصلي، يعطي لصاحبه حق المشاركة في إدارة المشروع بهدف تحقيق الأرباح والعوائد التي تغطي تكاليف الاستثمار.

### المطلب الثاني: أهم أشكال الاستثمار الأجنبي المباشر

تتصف أشكال الاستثمارات الأجنبية بالتعدد والتباين من حيث النوع والأهمية النسبية والخصائص المميزة لكل شكل. ويعود هذا التنوع في الحقيقة إلى تعدد متطلبات واحتياجات كل من المستثمر الأجنبي والدولة المضيفة، فيفضل كل منهما تبني شكل أو أكثر من أشكال هذا النوع من الاستثمارات. وفيما يلي سنوضح أهم أشكال الاستثمار الأجنبي المباشر.

### الفرع الأول: الاستثمارات المشتركة بين الطرفين

وهو من أكثر أشكال الاستثمار الأجنبي المباشر شيوعاً، وقد نشأ كرد فعل للنزعة الوطنية والاستقلالية التي سادت في الدول المضيفة خاصة النامية يعد حصولها على الاستقلال.

وتعرف هذه الاستثمارات بأنها تلك التي تكون نسبتها مشتركة بين المستثمر المحلي والشركات الأجنبية، بنسب متفاوتة تحدد وفقاً لاتفاق ورضى الشركاء وحسب القوانين المنظمة لتملك الأجانب. حيث تقوم كثير من الدول بتحديد النسبة القصوى التي يحق للمستثمر الأجنبي تملكها وهي في العادة (49%) من إجمالي رأس المال، وذلك ضماناً لعدم تمكين المستثمر الأجنبي من التحكم في إدارة الاستثمارات.<sup>1</sup>

في معظم هذه المشاريع المشتركة يكون الشريك الأجنبي مستثمراً خاصاً، إلا أن هذا لا يمنع أن يكون الشريك الأجنبي منظمة دولية أو حكومة أجنبية، كما يميل المستثمر الأجنبي إلى تفضيل المستثمر الخاص المحلي لاعتقاده بأن هذا الأخير أكثر استعداداً للعملية الإنتاجية مقارنة بموظفي المشروع العام الحكومي.<sup>2</sup>

إلا أنه هناك أشكال للمشروعات (الاستثمارات) المشتركة،<sup>3</sup> أين تكون الدولة المضيفة شريكاً للمستثمر الأجنبي، وذلك بإنشاء أحد المشروعات في مجال استغلال الموارد الطبيعية، أو الصناعات التحويلية، أو في المجالات الزراعية المختلفة، بحيث يكون الشريك المحلي إما تابعاً للقطاع الخاص أو القطاع الحكومي. وهذا هو الشكل الأول للاستثمارات المشتركة.

<sup>1</sup> قاسم نايف علوان، إدارة الاستثمار (بين النظرية والتطبيق)، دار الثقافة: الأردن، 1430-2009، ص 354.

<sup>2</sup> زرقين سورية، دور الاستثمار المباشر في تمويل التنمية الاقتصادية للدول النامية، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، فرع

العلوم الاقتصادية، تخصص نقود وتمويل، الجزائر: جامعة بسكرة، 2007-2008، ص 3.

<sup>3</sup> عادل المهدي، عولمة النظام الاقتصادي العالمي، والمنظمة العالمية للتجارة، دار الإسراء: القاهرة، 2003، ص 62-64.

أما الشكل الثاني فيتمثل في اتفاق بين حكومات الدول النامية (بلدين أو أكثر) بشأن إنشاء واحد أو أكثر من المشروعات في قطاع ما، لتحقيق درجة ملائمة من التكامل الاقتصادي فيما بينهما. فهي بذلك وسيلة لتجميع واستغلال موارد البلدان الأطراف، وزيادة قدرتها الإنتاجية، وتحقيق المصالح المتبادلة.

والشكل الثالث للاستثمارات المشتركة هنا هو ذلك التعاون الذين بدأ منذ عدة سنوات بين بعض الشركات الدولية التابعة للدول الرأسمالية المتقدمة، وبعض الشركات الدولية التابعة للدول النامية وبصفة خاصة الدول حديثة العهد بالتصنيع (دول جنوب وشرق آسيا)، حيث تمتلك هذه الأخيرة ما ينقص الأولى من انخفاض في تكلفة العمالة والتكاليف الإدارية، مدخلات الإنتاج الأخرى ... أما الأولى فتمتلك ما ينقص الثانية من رأس المال اللازم لمزاولة نشاطها والتكنولوجيات الحديثة والمهارات والخبرات الفنية .

أما الشكل الرابع، هو شكل للتعاون بين الشركات الدولية المنافسة للدخول في مشروعات مشتركة مع بعضها لتوزيع نفقات البحوث والتطوير من ناحية وتسهيل عملية ارتياد الأسواق العالمية بسهولة من ناحية ثانية وهو في الحقيقة تعاون أو جبهة الضرورة والمصلحة المشتركة، وهذه الضرورة هي محاولة الصمود في بيئة دولية شديدة التغير .

### الفرع الثاني: الاستثمارات المملوكة بالكامل للطرف الأجنبي

تكون ملكية المشروع هنا بالكامل للمستثمر الأجنبي، مما يجعله يفضل أكثر هذا النوع من الاستثمارات الأجنبية، ويتم هذا من خلال قيام الشركات الأجنبية بإنشاء فروع للإنتاج أو التسويق أو أي نوع من أنواع النشاط الإنتاجي أو الخدمي بالدولة المضيفة.

ونجد أن الكثير من دول العالم الثالث (الدول المضيفة عموماً) لا تفضل هذا الشكل من الاستثمارات، فأحياناً ما تتردد، وأحياناً ما ترفضه إطلاقاً. خوفاً من التبعية الاقتصادية وما يترتب عنها آثار سياسية على الصعيدين المحلي والدولي، وكذلك الحذر من احتكار الشركات الأجنبية لأسواق الدول المضيفة.

رغم هذا هناك بعض دول العالم الثالث، مثل بعض دول شرق آسيا (كوريا الجنوبية، سنغافورة، تايوان)، وفي أمريكا اللاتينية كالبرازيل والمكسيك، وإفريقيا أيضاً، تمنح فرصاً للشركات بتملك فروعها تملكا كاملاً في هذه الدول كوسيلة لجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> عبد السلام أبو قحف، الأشكال والسياسات المختلفة للاستثمارات الأجنبية، مؤسسة شباب الجامعة: الإسكندرية، 2003، ص 20.

## الفرع الثالث: الاستثمار في المناطق الحرة

تهدف الاستثمارات في المناطق الحرة إلى تطوير الصادرات والاندماج في الاقتصاد الدولي، وتخضع الاستثمارات المنجزة في المناطق الحرة لنظام تشجيعي للغاية، بحيث تستفيد من عدة امتيازات لا توجد في المناطق الأخرى.

ولتوضيح مفهوم المناطق الحرة نأخذ تعريف Thierry Schowb– Pascal Lorot:

إن المنطقة الحرة، هي مجال جغرافي محدود، أين الأنشطة الصناعية/أو التجارية، تستفيد من نظام خاص في مجال الضريبية والتي قد تكون مخفضة أو ملغاة. وفي الغالب تكون مخفضة من الناحية القانونية. إنها مساحة أين البضائع المادية تدخل وتخزن بكل حرية، بشرط أن تكون موجهة للتصدير... علما بأن بضائع المنطقة الحرة تخضع للرقابة والرسوم الجمركية في حال ما إذا أدخلت للإقليم الجمركي الوطني للبلد المتواجدة فيه".<sup>1</sup>

في العادة تتمركز هذه المناطق خارج الحيز العمراني للدولة، كما يوجه القسم الأكبر من إنتاج هذه المناطق إلى التصدير للخارج، إضافة إلى أن المستثمرين الأجانب في هذه المناطق لا يملكون الحق في تملكها وإنما فقط تؤجر لهم من طرف الدولة المضيفة والتي توفر نظام رقابة محكم على كافة الأنشطة المقامة في هذه المناطق لديها ضمانا لحسن تنفيذ القانون.<sup>2</sup>

وتصنف المناطق الاقتصادية الحرة عموما إلى ثلاثة أنواع، وهي كما يلي:<sup>3</sup>

(1) **مناطق حرة تجارية:** وتأخذ بدورها ثلاثة أشكال هي: الميناء الحر المحلات الحرة، ومناطق التجارة الخارجية.

(2) **مناطق حرة صناعية:** وتأخذ هذه المناطق شكلين أساسيين هما: المنطقة الحرة للصناعات التصديرية، والمنطقة الحرة للمؤسسات، أي منطقة الشغل.

(3) **مناطق حرة للخدمات:** تضم هذه المناطق شكلين أساسيين هما: المناطق الحرة المالية، التي تنقسم بدورها إلى مناطق بنكية، ومناطق حرة للتأمين.

والشكل الثاني هو المناطق الحرة الجبائية أو ما يعرف بجنات الجباية Paradis Fiscaux

<sup>1</sup> مراد محمودي، التطورات العالمية في الاقتصاد الدولي (النظرية العامة للمناطق الاقتصادية الحرة)، دار الكتاب الحديث: الجزائر، 1422 - 2002، ص 33.

<sup>2</sup> عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سابق، ص 314-315.

<sup>3</sup> زرقين سورية، مرجع سابق، ص 4.



## الفرع الرابع: عمليات التجميع

تتمثل عمليات أو مشروعات التجميع في اتفاقية مبرمة ما بين الطرف الأجنبي والطرف الوطني (خاص وعام)، يتم بموجبها قيام الطرف الأول بتزويد الطرف الثاني بمكونات منتج معين لتجميعها لتصبح منتجا نهائيا. وفي معظم الأحيان وخاصة في الدول النامية يقدم الطرف الأجنبي الخبرة أو المعرفة اللازمة والخاصة بالتصميم الداخلي للمصنع، وتدفق العمليات وطرق التخزين، والصيانة... والتجهيزات الرأسمالية في مقابل عائد مادي يتفق عليه. ويمكن أن تأخذ هذه المشاريع شكل الاستثمار المشترك أو المملوك بالكامل للطرف الأجنبي. وتلجأ الشركات إلى هذا النوع من الاستثمار لانخفاض تكلفة المواد الخام لدى الدولة المصنعة للقطع المكونة للمنتج النهائي، أو لكبر حجم السوق فيها مما يضمن توزيع المنتجات بشكل واسع.<sup>1</sup>

## المطلب الثالث: الشركات متعددة الجنسيات كوجه للاستثمار الأجنبي المباشر

تمثل الشركات متعددة الجنسيات أداة لتجسيد الاستثمار الأجنبي المباشر؛<sup>2</sup> فهي شكل من أشكاله إلا أن الفرق بينهما وبين باقي أشكاله، هو أن هذه الأخيرة يتبناها المستثمر الأجنبي لتحقيق هدف معين، دون أن يأخذ الاستثمار الأجنبي كطريقة دائمة لتحقيق الأرباح. بينما الشركات متعددة الجنسيات تعتمد على الاستثمار في الخارج (دوليا) كطريقتها لتحقيق أرباحها دائما.

## الفرع الأول: مفهوم الشركات متعددة الجنسيات وخصائصها

تمثل الشركات متعددة الجنسيات أهم شكل من أشكال الاستثمار الأجنبي المباشر، بما يميزها من خصائص وسمات أدت بها إلى مفهوم العالمية، وفيما يلي عرض لأهم تعاريف ومميزات الشركات متعددة الجنسيات.

## أولا: مفهوم الشركات متعددة الجنسيات

"هي شركات تخضع ملكيتها لسيطرة ويتولى إدارتها أشخاص من جنسيات متعددة، كما تمارس نشاطها في دول أجنبية متعددة على الرغم من أن استراتيجياتها وسياساتها وخطط عملها تصمم في مركزها الرئيسي الذي يوجد في دولة معينة تسمى الدولة الأم، إلا أن نشاطها يتعدى حدود هذه الدولة، ويتوسع إلى دول أخرى تسمى الدول المضيفة".<sup>3</sup>

<sup>1</sup> قاسم نايف علوان، مرجع سابق، ص 355.

<sup>2</sup> Jean Pierre Bibeau, **Introduction à l'économie internationale**, 4<sup>ème</sup> édition, Gaétan Morin: Canada, 2000 p 194.

<sup>3</sup> عثمان أبو حرب، **الاقتصاد الدولي**، دار أسامة: الأردن، 2008، ص 277.

ويمكن تعريفها كذلك بأنها "الشركات التي يكون 30% من حساباتها على الأقل خارج حدود بلدها".<sup>1</sup>

كما هناك من يعرف الشركات متعددة الجنسيات على أنها: "مؤسسة اقتصادية ضخمة تملك أعمالاً ووسائل إنتاج في أكثر من دولة، ويدير نشاطها على المستوى الدولي مجلس إدارة يتخذ من الوطن الأم مركزاً رئيسياً لها".<sup>2</sup>

وعليه، ومن خلال التعاريف السابقة يمكننا القول أن الشركات متعددة الجنسيات هي شركات ضخمة، برؤوس أموال هائلة، يدير مجلس إدارتها أشخاص من جنسيات متعددة، وتباشر هذه الشركات عملها الاقتصادي في أكثر من دولة عن طريق شبكة فروعها الموزعة في العالم وتنتشر في الدول الأقل تكلفة، وتبيع في الأسواق العالمية بأعلى الأسعار.

ويرجع تمتع هذه الشركات بقدر كبير من وفرة رؤوس الأموال والتكنولوجيا المتطورة والإنتاج كبير الحجم، والارتقاء بمستوى عالي من الجودة، إلى التخطيط الاستراتيجي، والتنظيم المرن والفعال، والتوقعات المستقبلية.

وبما أنها شكل من أشكال الاستثمار الأجنبي المباشر فإنها تهدف إلى تحقيق نفس أهدافه وتدفعها في توسعها نفس الدوافع ألا وهي تعظيم العائد بقدر الإمكان، وتخفيض المخاطر إلى أدنى درجة؛ فهي تتوجه إلى الأسواق التي تضمن أن توفر لها أكبر قدر من الأرباح وتتجنب الأسواق أين تكون العوائق الضريبية تغطي الأرباح المحققة.<sup>3</sup>

أما من جهة مصادر التمويل فإن هذه الشركات إلى جانب مصادر التمويل من دولتها الأم، فإنه يمكن لها أن تحصل على مزيد من الموارد من الدولة الأجنبية الكائن بها أحد فروعها، حيث أن هذه الدول المضيفة تسعى لجذب المزيد من الاستثمارات الأجنبية بجميع الوسائل، حتى من خلال توفير سبل التمويل بتكاليف منخفضة نسبياً.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> قاسم نايف علوان، مرجع سابق، ص 354.

<sup>2</sup> موسى سعيد مطر وآخرون، **التمويل الدولي**، دار صفاء: الأردن، 1427هـ-2008، ص 179.

<sup>3</sup> ضياء مجيد الموسوي، **العولمة واقتصاد السوق الحرة**، ديوان المطبوعات الجامعية: الجزائر، 2003، ص 54-55.

<sup>4</sup> منير إبراهيم هندي، **الفكر الحديث في مجال مصادر التمويل**. الجزء الثاني، توزيع منشأة المعارف: الإسكندرية، 1998، ص 473.

## ثانيا: خصائص ومميزات الشركات متعددة الجنسيات

تتميز الشركات متعددة الجنسيات بطبيعتها عن باقي الشركات الكبرى، ولعل هذا التميز يرجع إلى هذه المميزات التي سنذكرها فيما يلي:

1. تنوع الأنشطة والإنتاج: وهذا من أجل توزيع المخاطر وتحقيق أكبر قدر من الأرباح.<sup>1</sup>
2. كبر حجمها وتشعبها في العالم بأسره: تتميز هذه الشركات بضخامة حجمها وتمثل كيانات اقتصادية عملاقة، وأهم مقياس متبع للتعبير عن سمة الضخامة هو رقم مبيعاتها (رقم الأعمال).
3. التخطيط الاستراتيجي والإدارة الإستراتيجية: وهو المنهج الملائم بالنسبة للشركات متعددة الجنسيات حيث يضمن لها تحقيق ما تهدف إليه، وإدراك ما ترغب أن تكون عليه في المستقبل.
4. إقامة التحالفات الإستراتيجية: تسعى من خلالها الشركات متعددة الجنسيات إلى تحقيق مصالحها الاقتصادية المشتركة وتعزيز قدراتها التنافسية والتسويقية.
5. تعبئة المدخرات العالمية: تنظر الشركات متعددة الجنسيات إلى العالم كسوق واحدة، ومن ثم تسعى إلى تعبئة المدخرات من تلك السوق، إما بطرح أسهمها في الأسواق المالية الدولية، أو بالاقتراض من البنوك متعددة الجنسيات في حالة إقدامها على عمليات كبرى ك شراء أسهم شركة منافسة لها بما يسمح بالسيطرة على إدارتها. كما يمكنها إلزام كل شركة تابعة لها بأن توفر محليا أقصى ما يمكن لتمويلها.
6. تعبئة الكفاءات: تتميز الشركات متعددة الجنسيات بعدم تقيدها بتفضيل مواطني دولة عن أخرى لدى اختيارها للعاملين بها حتى أعلى المستويات فتأخذ في الغالب بمعيار الكفاءة.<sup>2</sup>
7. الطبيعة الاحتكارية لهذه الشركات: تتمتع الشركات متعددة الجنسيات بمزايا احتكارية مهمة وتحدد في أربعة مجالات، هي: التمويل (موارد مالية عالية)، ومزايا الإدارة (هيكل تنظيمي ذو كفاءة عالية)، ومزايا تكنولوجية (عمليات البحث والتطوير المستمرة)، و مزايا تسويقية (الشبكات التوزيعية والتسويقية الواسعة الانتشار والعالية الكفاءة).<sup>3</sup>
8. هيمنتها على الاقتصاد العالمي: أصبحت الشركات متعددة الجنسيات ذات الحجم الكبير تسيطر على التجارة الخارجية في العالم، فهناك ستة شركات تسيطر على 85% من تجارة الحبوب في العالم، وثمان شركات تسيطر على 60% من تجارة الكاكاو، وثلاث شركات تسيطر على 80% من تجارة الموز في العالم، وبهذا فهي تستأثر بحوالي ثلث الناتج العالمي وثلثي التجارة العالمية.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> صلاح الدين حسن السبيسي، الشركات متعددة الجنسيات وحكم العالم، عالم الكتب: القاهرة ، 1423-2003، ص 11.

<sup>2</sup> عثمان أبو حرب ، مرجع سابق، ص 282-284.

<sup>3</sup> موسى سعيد مطر وآخرون، مرجع سابق، ص 180.

<sup>4</sup> ضياء مجيد الموسوي، العولمة واقتصاد السوق الحرة ، مرجع سابق، ص 57.

## الفرع الثاني: أنواع الشركات متعددة الجنسيات

تسعى الشركات متعددة الجنسيات إلى تحقيق أعظم عائد في ظل أدنى التكاليف عبر انتشارها في أسواق العالم، وتختلف أهداف هذه الشركات بحسب توجهاتها، ومن هنا يأتي التصنيف التالي لأنواع الشركات متعددة الجنسيات:<sup>1</sup>

1. **شركات تبحث عن الموارد:** منتشرة خاصة في الدول النامية، لما تتوفر عليه هذه الأخيرة من مواد خام وموارد طبيعية بتكاليف منخفضة، فتسعى الشركات متعددة الجنسيات إلى استخراج المواد الأولية منها إما بغرض التصدير أو لعمليات أخرى، ومن أمثلتها شركات النفط والغاز.
2. **شركات تبحث الكفاءة:** تبحث هذه الشركات عن اليد العاملة الماهرة و الكفاءة ذات التكلفة الزهيدة من أجل العملية الإنتاجية، كتوجهها إلى دول جنوب شرق آسيا.
3. **شركات تبحث عن السوق:** يستهدف هذا النوع الدول النامية ذات الأسواق الواسعة، حيث تنتج هذه الشركات في أسواق أجنبية إما لمواجهة الطلب المحلي، أو للتصدير لأسواق خارجية.
4. **شركات تبحث عن الخدمات:** ظهرت أهمية قطاع الخدمات خاصة بعد تطبيق برامج الإصلاح الاقتصادي في الكثير من الدول النامية، و امتد قطاع الخدمات من خدمات الماء والكهرباء والطاقة والمواصلات، إلى الخدمات المالية كالبنوك والتأمينات للاستثمارات الأجنبية المباشرة.
5. **شركات تبحث عن المعلومات:** يستهدف هذا النوع الحصول على فرص التقنية أو الخبرة الإدارية والمعرفة، مثل الشركات الألمانية الهولندية التي اشترتها ببعض مؤسسات إنتاج الأجهزة الدقيقة بغرض تطوير تقنياتها.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> يوسف مسعداوي، مرجع سابق، ص 165.

<sup>2</sup> غازي عبد الرزاق النقاش، التمويل الدولي والعمليات المصرفية. ط3، دار وائل: الأردن ، 2006، ص 63.

### الفرع الثالث: الرقابة على الشركات متعددة الجنسيات

تتمتع الشركات متعددة الجنسيات بنفوذ كبير على مستوى الدول التي تقيم فيها مشاريعها، مما يؤدي إلى تخوف الدول المضيفة منها كأن تفقد السيطرة على اقتصادها الوطني وسياساتها الاقتصادية والنقدية والمالية. الأمر الذي يوجب وجود رقابة على إدارتها (الشركات متعددة الجنسيات) تفرضها كل من الدولة المضيفة نفسها والأنظمة الدولية ككل، وهي كما يلي:<sup>1</sup>

#### أولاً: الرقابة الوطنية

تقوم الدولة المضيفة بفرض رقابة على الشركات متعددة الجنسيات، من أجل تعظيم المنافع الاقتصادية، والتقليل من فقدان السيطرة عليها. وتظهر رقابة الدولة المضيفة على الشركات متعددة الجنسيات من خلال تقييدها للاستثمار في القطاعات الأساسية بنسب محددة.

#### ثانياً: الرقابة الإقليمية

إن أهم منتدى للإدارة الجماعية للشركات متعددة الجنسيات هو المجموعة الاقتصادية الأوروبية، وقد تم اقتراح طريقتين للسياسة الإقليمية:

1. تطوير القوانين المتعلقة بالشركات متعددة الجنسيات.

2. التشجيع الوطني للشركات الأوروبية التي يوازي مستوى الشركات الأمريكية متعددة الجنسيات.

إلا أن هذه الإدارة الإقليمية تعرضت لعقبات كثيرة، بسبب عدم إعطائها الصلاحيات لتنظيم عملية التصنيع، كما رفضت أعضاء المجموعة الاقتصادية الأوروبية الاقتراح الفرنسي الخاص بالسيطرة الوطنية على الاستثمارات الأجنبية.

#### ثالثاً: الرقابة الدولية

هدفت القوانين الدولية والاتفاقيات إلى تشجيع انتشار الشركات متعددة الجنسيات وليس إلى مراقبة عملها، وقد سمحت قوانين صندوق النقد الدولي بإعادة رأس المال المستثمر مع الأرباح، مما سهل عمليات تدفق رأس المال الدولية، كما أن تخفيض التعريفات الجمركية بموجب اتفاقية الجات، أدى إلى تسهيل الإنتاج الدولي. بالإضافة إلى سياسات عدم التمييز بين المستثمرين المحليين والأجانب داخل الدولة الواحدة، وحرية تأسيس الشركات وتحويل الأموال.

<sup>1</sup> موسى سعيد مطر وآخرون ، مرجع سابق، ص 182.

## المبحث الثاني: جدوى الاستثمار الأجنبي المباشر وانعكاساته

يحقق الاستثمار الأجنبي العديد من أهداف المستثمرين الأجانب، منها ما هو في صالح الدولة المضيفة، ومنها ما يضر باقتصادها وإن تعدد وتنوع هذه الأهداف التي يسعى المستثمرون الأجانب إلى تحقيقها بالدخول إلى أسواق الدول المضيفة، يضع المفكرين والباحثين الاقتصاديين أمام جدل كبير حول جدوى هذه الاستثمارات الأجنبية، وما تحمله من أهمية لكلا الطرفين، وما تؤدي إليه من إيجابيات ومخاطر تنعكس على الدولة المضيفة لهذه الاستثمارات.

### المطلب الأول: النظريات المفسرة للاستثمار الأجنبي المباشر وأهميته

جاءت هذه النظريات لتفسير جدوى الاستثمار الأجنبي المباشر وإبراز مدى أهميته، خاصة وأنه هناك طرفان في عملية الاستثمار، المستثمر الأجنبي والدولة المضيفة، فتختلف وجهة نظرهما إليه، وهذا ما أدى إلى وجود معارضين للاستثمار الأجنبي المباشر، أصحاب النظرية التقليدية، ومؤيدين له أصحاب النظرية الحديثة.

### الفرع الأول: النظرية التقليدية

يفترض رواد النظرية التقليدية، أن الاستثمارات الأجنبية المباشرة تنطوي على الكثير من المنافع، غير أن هذه المنافع تعود في معظمها إلى الشركات متعددة الجنسيات، أي أن الاستثمارات الأجنبية هي بمثابة "مباراة من طرف واحد"، والفائز الوحيد بنتيجتها هو المستثمر الأجنبي وليست الدولة المضيفة. وفيما يلي عرض لوجهات نظر عدد من رواد النظرية التقليدية، وذلك للوقوف على مدى واقعية آرائهم حول جدوى الاستثمار الأجنبي المباشر وهي كما يلي:<sup>1</sup>

### أولاً: إسهامات Baliga

توصل Baliga بعد تحليله لأنشطة وممارسات الشركات الأمريكية متعددة الجنسيات في الدول النامية إلى الآتي:

1. يحمل المستثمر الأجنبي في العادة النظرة الاستعمارية للدول المضيفة، من حيث كونها مصدر رئيسي للمواد الخام والمواد الأولية، وعليه يعمد للحصول عليها منها مع كون الأسعار المقابلة لها منخفضة، فهو إذن يعمل على استغلال الدول المضيفة.

<sup>1</sup> عبد السلام أبو قحف، *اقتصاديات الأعمال و الاستثمار الدولي*، دار الجامعة الجديدة: الإسكندرية، 2003، ص 411.

2. يرى المستثمر الأجنبي أن أسواق الدول المضيفة هي أسواق مربحة بفضل ما تحتويه من فرص عديدة للاستثمار والإنتاج وتسويق السلع، ويتم استغلال هذه الأسواق عن طريق الاشتراك مع مستثمرين محليين ولكن بحصة كبيرة تحوّل له حق الإدارة واتخاذ القرارات.

3. يعمل المستثمر الأجنبي على التركيز في اختيار موقع الاستثمار (الدولة المضيفة) وهذا لتصنعه بمركز تنافسي دولي، يوجب عليه مراعاة جميع التكاليف المتوقع تحملها للمحافظة على مركزه التنافسي.

### ثانيا: إسهامات Frank<sup>1</sup>

يرى Frank بأن أهم عنصر في العلاقة بين طرفي الاستثمار الأجنبي هو الاستغلال الأمثل لثروات الدول المضيفة، ووضع المشاريع في مجال الصناعة الإستراتيجية والتي تدير السوق وتحكم الاقتصاد المحلي. ومثل هذه الصناعات لا تساعد على خلق علاقة تكامل بين البلد المتقدم والنشاط الاقتصادي في المجتمع المضيف، بل إنها في نفس الوقت تؤدي إلى فرض أو خلق أنماط للتنمية من شأنها رفع درجة اعتماد الدول المضيفة على الدول المتقدمة مصدرة الاستثمار، فمثلا أسعار تصدير المواد الأولية تكون معظمها أقل بكثير من أسعار السلع المصنوعة والمستوردة، وبالتالي فإن الدول الغنية تستفيد من ارتفاع معدل العائد على استثماراتها وحصولها على المواد الخام والمواد الأولية اللازمة للصناعة بأرخص الأسعار.

### ثالثا: إسهامات Hood et Young

أشارا في تحليلهما للنظرية التقليدية إلى أن الشركات متعددة الجنسيات، هي شكل جديد للامبريالية، و يتجلى السلوك الامبريالي لهذه الشركات في قيامها بتصدير رؤوس أموالها واستثماراتها خارج الدولة الأم وبحثها عن أسواق مربحة جديدة لمنتجاتها؛ بسبب تدهور معدلات أرباحها في دولتها الأم، مع تدهور الطلب على منتجاتها في أسواقها المحلية.<sup>2</sup> بالإضافة إلى ما تؤدي إليه من تبعية تكنولوجية للدول المضيفة، وجلبها لأنماط جديدة للاستهلاك، وفرض عادات غريبة عن الدولة المضيفة.

فضلا عن استيراد المهارات والخبرات من الخارج (من خلال الشركات متعددة الجنسيات) قد يؤثر إلى حد كبير على استخدام وتنمية المهارات المحلية أو تدمير الموارد البشرية في الدول المضيفة، كما أن هذه الشركات تتميز بخصائص من الممكن أن تؤثر على استقلالية الدول المضيفة من خلال التأثير على سياستها وأهدافها القومية، وملكيته الوطنية.

بالإضافة إلى: باليجا، وفرانك وهود ويونغ، هناك العديد من المفكرين المؤيدين للنظرية التقليدية (المعارضين للاستثمار الأجنبي المباشر)، مثل Biersteker، و Freeman، و Persen، و

<sup>1</sup> أميرة حسب الله، مرجع سابق، ص33.

<sup>2</sup> Guerid Omar , **L'investissement direct étranger en Algérie :Impacts , Opportunités et entraves**, Revue des recherches économiques et managériales, Juin 2008, N°3, Faculté des sciences économiques et de gestion et des sciences commerciale, Algérie : Université de Biskra .

Livingstone، الذين أشاروا إلى مختلف الآثار السلبية المحتملة للشركات متعددة الجنسيات في دول العالم الثالث، والتي سبق ذكرها، كلٌ حسب رؤيته وزاوية عرضه.

ومن الأجدر عرض التعليق التالي على وجهة النظر التقليدية، قبل عرض وجهات النظر الحديثة، والتي تقف الموقف العكسي للتقليدية أمام الاستثمار الأجنبي المباشر، ويمكن تلخيص التعليق في النقاط الآتية:<sup>1</sup>

■ من غير الممكن افتراض أن الشركات متعددة الجنسيات ستعمل على المساهمة في تحقيق أهداف الدولة المضيفة بغض النظر عن مصالحها وأهدافها الأساسية مكتسبة بذلك رداء المثالية في السلوك والممارسات.

■ قيام الشركات متعددة الجنسيات بتركيز معظم استثماراتها في الصناعات الاستخراجية أكثر من الصناعات الأخرى، قد يزيد من الشعور بالنوايا الاستغلالية لهذه الشركات.

■ هيمنة الشركات متعددة الجنسيات على إدارة المشاريع الاستثمارية ورغبتها بتحقيق الأهداف المسطرة عن طريق تفضيلها للقيام بالاستثمار المباشر، فتكون على حساب تحقيق أهداف البلد المضيف في زيادة التنمية والمحافظة على الملكية الوطنية للمشروعات الإنتاجية، كما تؤدي إلى تدخل الدولة الأم في الشؤون الداخلية للدولة المضيفة.

■ تلجأ الشركات متعددة الجنسيات إلى جعل حصتها في المشروع 50% أو أكثر مقابل المستثمر الوطني (المحلي)، هذا لتفادي خطر مصادرة الملكيات أو خطر التأميم من طرف الدولة المضيفة، الأمر الذي يؤدي إلى عجز البلد المضيف عن الوصول إلى المستوى الذي يسمح بجلب تقنيات فنية تساعد في مواكبة الدول النامية، وبالتالي تصبح الدولة عاجزة عن تحقيق الرفاهية الاقتصادية والاجتماعية

### الفرع الثاني: النظرية الحديثة

على عكس النظرية التقليدية، فإن النظرية الحديثة تفترض أنه لا توجد مباراة من طرف واحد، وإنما هي "مباراة ذات طابع خاص" يحصل كل طرف فيها على عوائد، غير أن حجم وعدد ونوع هذه العوائد تتوقف إلى حد كبير على سياسات واستراتيجيات وممارسات الطرف الآخر بشأن الاستثمار والذي هو أساس العلاقة بينهما. ويمكن عرض آراء ووجهات نظر أصحاب هذه النظرية حول جدوى وإسهامات الاستثمارات الأجنبية في التنمية بالدول المضيفة كما يلي:<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Bernard Bonin, L'entreprise multinationale et l'état, Etudes vivantes: Montréal, 1984, p88

<sup>2</sup> عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سابق، ص 38-39.



## أولاً: إسهامات Carr

من وجهة نظر كار فإن قيام المستثمرين الأجانب بالاستثمار في الدول المضيفة وقبول هذه الأخيرة لهذا النوع من الاستثمارات، يمثل اعتقاد الطرفين بالمنافع والعوائد الممكن تحقيقها من خلال هذا الاستثمار، فهو إذن يمثل منافع مشتركة ومتبادلة.

## ثانياً: إسهامات Vernon, Mikesell, Wellson

هم في الحقيقة من المؤيدين لمنافع الاستثمارات الأجنبية، لكنهم ربطوا هذه المنافع بعدد من العوامل أو المتغيرات، حيث أن - من وجهة نظرهم - الاستثمارات الأجنبية المباشرة قد تلعب دوراً حيوياً في جهود التنمية الشاملة في الدول المضيفة، لكن إذا تمكنت هذه الأخيرة من توجيه وتنظيم وتخطيط هذه الاستثمارات بصورة جيدة تضمن الاستفادة من الاستثمارات الأجنبية أكثر ما يمكن، وتفاذي آثارها السلبية.

## ثالثاً: إسهامات Hood et Young

على الرغم مما وجهاه من انتقادات للاستثمار الأجنبي المباشر، إلا أنهما اعترافاً بأن هناك إسهامات لهذه الاستثمارات لا يمكن إنكارها. ومن بين هذه الإسهامات تدفق رؤوس الأموال الأجنبية وخلق فرص للعمالة والتطوير التكنولوجي... كما أشارا إلى أن الكثير من الانتقادات التي يوجهها التقليديون إلى الاستثمارات الأجنبية المباشرة فيما يخص الاستقلال الاقتصادي والسياسي للدول المضيفة، تفتقر إلى الأدلة التطبيقية. ويرى مجمل رواد النظرية الحديثة بصفة عامة، أن الاستثمار الأجنبي المباشر يساعد الدول المضيفة على تحقيق ما يلي:<sup>1</sup>

- الاستفادة من الموارد المتاحة لدى هذه الدول، البشرية والمادية.
  - خلق علاقات اقتصادية بين قطاعات الإنتاج والخدمات في الدول المضيفة مما يساعد على تحقيق تكامل اقتصادي بها، إضافة إلى خلق علاقات اقتصادية دولية جديدة عن طريق أسواق الصادرات.
  - بالمقابل تستطيع الدول المضيفة من تقليل وارداتها وبالتالي تحسين موازين مدفوعاتها.
- إن التفكير العلمي والموضوعي يجعلنا نقف موقف الحذر لدى التفكير في جدوى الاستثمارات الأجنبية. فوفقاً للنظرية الحديثة إن للاستثمارات الأجنبية المباشرة منافع عديدة تعود على الدولة المضيفة كما تعود على المستثمر الأجنبي نفسه، لكن هذه المنافع لا يتم الحصول عليها دون تحمل أية تكاليف أو أية نسبة مخاطرة، وهذا القدر من التكاليف والمخاطرة يمكن للدولة المضيفة التحكم فيه، فلا يكون الاستثمار الأجنبي الموافق عليه يؤدي بها إلى تحمل قدر هائل من التكاليف والمخاطر ومختلف الآثار السلبية الأخرى، فيغطي العوائد المحتمل الحصول عليها.

<sup>1</sup> عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سابق، ص 39.

وعليه فإن الاستثمارات الأجنبية المباشرة توجب على الدولة المضيفة أن تتصرف معها بحذر لقبولها في أرضها يستدعي منها تشكيل التوفيقية ايجابية، سلبيات لهذه الاستثمارات تجعل دائما الأولى أكبر من الثانية.

### الفرع الثالث: أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر

تسعى جميع الدول النامية إلى تحقيق تنميتها الاقتصادية والاجتماعية بشتى الطرق، وقد أجمع الاقتصاديون 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 من 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 الأموال الأخرى (المساعدات الدولية، القروض المالية...)، بدأت تتلاشى نظرا لعدم تميزها بالاستقرار الدائم والأمن.<sup>1</sup> 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.<sup>2</sup>

- لعل أهم ما يوفره الاستثمار الأجنبي المباشر هو تخفيض عمليات اللجوء إلى المساعدات الدولية والقروض وما تحمله من أعباء للدولة المدينة من خدمات الدين والالتزام بالشروط المفروضة عليها.<sup>3</sup> فهو إذن يمثل وسيلة تمويل خارجي بديلة، ويمكن تبرير هذا الأمر بما يلي:<sup>4</sup>

■ درجة الاستفادة تكون أكبر في إطار تدفق الاستثمار الأجنبي مقارنة بالقروض الخارجية، أو اللجوء للاستدانة من الخارج.

<sup>1</sup> محمد قويدري ، أثر تطوير مناخ الاستثمار على استقطاب رأس المال الأجنبي، مداخلة مقدمة في الملتقى الوطني الأول حول "المؤسسة الاقتصادية الجزائرية وتحديات المناخ الاقتصادي الجيد"، الجزائر: جامعة البليدة، 22-23 أبريل، ص6.

<sup>2</sup> عبد القادر بابا، سياسة الاستثمارات في الجزائر وتحديات التنمية في ظل التطورات العالمية الراهنة، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2003-2004، ص 67.

<sup>3</sup> علي لظفي، الاستثمارات العربية ومستقبل التعاون الاقتصادي العربي، منشورات المنظمة العربية للتنمية الإدارية: القاهرة، العدد 458، 2009، ص43.

<sup>4</sup> فارس فضيل، أهمية الاستثمار المباشر الأجنبي في الدول العربية (مع دراسة مقارنة) رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، مارس 2004، ص 149.

■ إمكانية التخلص من الآثار السلبية للاستثمار الأجنبي المباشر، أو على الأقل التخفيف منها، في حين يصعب الأمر في حال الآثار الوخيمة التي تخلفها عملية الاستدانة من الخارج.

من هذا الجانب يمكننا القول بأن الاستثمار الأجنبي المباشر هو وسيلة تمويل ميسرة من حيث الحصول عليها، فيكفي فقط الالتزام بالسياسة العامة الواضحة والملائمة، وتوفير المناخ الاستثماري المستقر والأمن 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 ظل ظروف تتسم بالأزمات المالية. فقد ساعد الاستثمار الأجنبي المباشر دول آسيا التي تضررت من الأزمة المالية لسنة 1997، من تمويل المؤسسات الغارقة في الديون عن طريق دخول الشركاء الأجانب برؤوس أموالهم فيها، مما أثبت أهميته بالنسبة لاقتصاديات هذه الدول.<sup>1</sup>

- ومن جهة أخرى، يمثل الاستثمار الأجنبي المباشر وسيلة إمداد الدول المضيفة، وخاصة النامية منها، بحزمة من الأصول المختلفة في طبيعتها والمحدودة في هذه الدول، وتشمل هذه الأصول رأس المال التكنولوجي، المهارات الإدارية (مؤهلات التسيير والتنظيم)<sup>2</sup> والتي من شأنها أن تضيف زيادة حقيقية إلى القدرة الإنتاجية لهذه البلدان. إضافة إلى أنه ما يأتي من الاستثمارات الأجنبية المباشرة في إطار المؤهلات التنظيمية من خبرات إعلانية وتسويقية، وقنوات اتصال مسبقة بالأسواق العالمية، يؤدي إلى توسيع نطاق السوق المحلي وفتح أسواق عالمية جديدة أمام المنتجات المحلية.<sup>3</sup> ونتيجة لذلك يظهر أثر المحاكاة بين المنتجين المحليين، حيث يستخدمون الطرق الفنية الحديثة وأساليب الإنتاج المتطورة والسياسات الإدارية والمالية والتسويقية، مما يرفع درجة المنافسة وبالتالي يحسن مستوى الجودة في الإنتاج المحلي، والخدمات المحلية.

- إن رؤوس الأموال الأجنبية في الحقيقة ضرورية، ليس فقط من أجل تكميل المدخرات المحلية غير الكافية لتمويل عملية التنمية، وإنما هي ضرورية كذلك من أجل المساهمة في تسديد الديون الخارجية للدولة المضيفة، والمحافظة على توازن ميزان مدفوعاتها.<sup>4</sup> حيث من جهة المدخرات المحلية، فإن رؤوس الأموال الأجنبية تكملها، وبالتالي تساهم في التخفيف من التضحيات التي يمكن أن تفرض على الشعب في حالة الاعتماد على هذه المدخرات من أجل استيراد الآلات والمعدات المطلوبة لمشروعات التنمية، أما من جهة المحافظة على توازن ميزان المدفوعات، فيتم ذلك من خلال زيادة صادرات الدولة المضيفة، وتمويلها بالنسبة المتفق عليها من أرباحها بالعملة الأجنبية، مما يغذي مدفوعاتها.

<sup>1</sup> عبد المطلب عبد الحميد، مرجع سابق، ص 267.

<sup>2</sup> أميرة حسب الله محمد، مرجع سابق، ص 20.

<sup>3</sup> عبد المجيد أونيس، مناخ الاستثمار، مداخلة مقدمة في الملتقى الوطني الأول حول: "المؤسسات الاقتصادية الجزائرية وتحديات المناخ الاقتصادي الجديد"، الجزائر: جامعة البليدة، يومي 22 و 23 أبريل 2003، ص 8.

<sup>4</sup> Miloudi Boubaker, **Investissement et stratégie de développement**, Ed Offices des publication Universitaire : Alger, sans l'année d'édition, p43.

- إن رؤوس الأموال الأجنبية مهمة في عملية التخفيف من حدة التضخم التي تصاحب عادة عملية التنمية في الدولة المضيفة، نتيجة زيادة القوة الشرائية للأفراد الناشئة عن التشغيل،<sup>1</sup> حيث أن رأس المال الأجنبي يساعد على استيراد سلع من الخارج، أو الحصول على سلع جديدة انطلاقاً من عمليات الاستثمار الأجنبي المباشر المقامة في الدولة المضيفة، والتي تطرحها في أسواقها المحلية، وبالتالي زيادة العرض في السوق المحلي، مما يقلل من حجم التضخم وامتصاصه.

### المطلب الثاني: الآثار المترتبة عن الاستثمار الأجنبي المباشر

على ضوء العرض السابق لوجهات النظر الخاصة بجدوى الاستثمارات الأجنبية المباشرة، وأهمية هذه الأخيرة، والمكانة التي تحتلها في النظام الاقتصادي. يمكننا القول أن تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على دولة معينة ليس بالضرورة أن يقع بنفس الدرجة على دولة أخرى، فهذا يتوقف على العديد من العوامل والمتغيرات، يرجع بعضها للدولة المضيفة ومناخها الاستثماري ويرجع البعض الآخر للمستثمر الأجنبي ودولته الأم.

### الفرع الأول: إيجابيات الاستثمارات الأجنبية المباشرة

إذا كانت الدول المضيفة والنامية منها، تقدم للاستثمارات الأجنبية العديد من المزايا والحوافز والإعفاءات الضريبية، لتشجيعها من أجل الانسياب إليها، فإنه لا شك أن لهذه الاستثمارات إيجابيات توفرها لاقتصاديات تلك الدول، في العديد من المجالات. وهذا ما سنحدده فيما يلي:

### أولاً: على مستوى التدفقات المالية والنقد الأجنبي

إن معظم الدول النامية تعاني من نقص رؤوس الأموال اللازمة لتحقيق التنمية الاقتصادية، بسبب انخفاض دخلها القومي وصعوبة الادخار فيها، مما يضطرها إلى اللجوء إلى القروض الخارجية وأعبائها الثقيلة، أو أن تلجأ إلى الاستثمارات الأجنبية المباشرة والتي تمددها بالتدفقات المالية و بالنقد الأجنبي طوال فترة استثمارها.

وتتميز هذه التدفقات بالزيادة المستمرة ، مما يعطي للاستثمارات الأجنبية المباشرة أهمية كبيرة، فمن خلال هذه التدفقات تساهم في سد الفجوة الادخارية لتمويل الاستثمارات اللازمة، وسد فجوة النقد الأجنبي اللازم للاستيراد لمواجهة الطلب المحلي، وسد الفجوة بين الإيرادات العامة والنفقات العامة، عن طريق حصيلة الضرائب من نشاط هذه الاستثمارات الأجنبية. هذا فيما يخص بعض الفجوات الرئيسية في اقتصاديات الدول المضيفة.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> عبد المجيد أونيس، مرجع سابق، ص 12.

<sup>2</sup> نزيه عبد المقصود مبروك، مرجع سابق، ص 407.

كما أن هذه الاستثمارات توفر العملات الصعبة للدولة المضيفة مرتين، الأولى عند قدومها للبلاد، والثانية عند بيعها لمنتجاتها في الأسواق الخارجية، مما يحول اقتصاد الدولة المضيفة إلى اقتصاد تصديري، فيزيد من حصيلتها من العملات الأجنبية.<sup>1</sup>

### ثانياً: على مستوى العمالة وتطوير الموارد البشرية والمهارات

إذا كان هناك في الاقتصاد الوطني عناصر إنتاج معطلة عن العمل وطاقات إنتاجية غير مستغلة بالكامل، فإن حدوث زيادة في الطلب النقدي عن طريق الدولة ومؤسساتها نتيجة للسماح للأجانب بالاستثمار المباشر فيها، يؤدي إلى زيادة الطلب على القوى العاملة على مختلف المستويات،<sup>2</sup> ويأتي هذا الطلب من الشركات الأجنبية نفسها. وبهذا يمكننا القول بأن الاستثمارات الأجنبية تساهم في خلق فرص العمل في الدولة المضيفة، وبالتالي معالجة مشكلة البطالة إلى حد ما، كما يمكن لهذا الطلب على القوى العاملة أن يأتي من الشركات المحلية،<sup>3</sup> لكن دائماً بفضل الاستثمارات الأجنبية المباشرة، فبما تكونه هذه الأخيرة لدى الدولة من حصيلة ضرائب، يمكن للدولة من إنشاء شركات وإقامة مشاريع جديدة يترتب عنها خلق فرص عمل جديدة.

بالنسبة للدول النامية، فإن انتقال المعرفة وطرق التسيير والإدارة عن طريق الاستثمار الأجنبي المباشر هو وسيلة من أجل تحسين وتطوير الموارد البشرية والإدارة المحلية، وتطوير تسيير نظم التعليم والتكوين، مما يسمح للدول المضيفة النامية من تدارك التخلف في التنمية الاقتصادية فيها ومواكبة الدول المتقدمة في سيرها.<sup>4</sup>

حيث أنه من المعلوم أن الإدارة هي أحد أهم عوامل الإنتاج، وتلعب دوراً رئيسياً في تحديد إنتاجية المؤسسات والاقتصاد الوطني ككل، لكن الدول النامية تعاني من نقص في المهارات والخبرات الإدارية، وعلى هذا فهي تحتاج الاستثمارات الأجنبية المباشر لسد جوانب الخلل والنقص في المهارات الإدارية كما يلي:<sup>5</sup>

- تنفيذ برامج للتدريب والتنمية الإدارية في الداخل وفي الدولة الأم.
- إدخال أساليب إدارية حديثة متطورة.
- خلق طبقة جديدة من رجال الأعمال، و تنمية قدرات الطبقة الحالية.

<sup>1</sup> قاسم نايف علوان ، مرجع سابق، ص 360.

<sup>2</sup> ميثم صاحب عجم، نظرية التمويل، دار نهران: الأردن ، 2001، ص133.

<sup>3</sup> قاسم نايف علوان، مرجع سابق، ص362.

<sup>4</sup> Guerid Omar, Op cit, p28.

<sup>5</sup> عبد السلام أبو قحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 460-461.

■ خلق روح المنافسة لدى الشركات الوطنية.

### ثالثاً: على مستوى التقدم التكنولوجي

في العصر الحالي يمكننا ملاحظة الدور الرئيسي الذي تلعبه التكنولوجيا في مفهوم التقدم والنمو الاقتصادي، وفي المقابل هناك من يقول بأن: "الشركات متعددة الجنسيات هي بمثابة مركبة نقل دولية للتكنولوجيا"<sup>1</sup>، من هنا يمكننا الربط بين التكنولوجيا والاستثمار الأجنبي المباشر الذي تمثله الشركات متعددة الجنسيات، حيث يتمثل نقل التكنولوجيا من خلال هذه الأخيرة في "المعرفة التقنية (التكنولوجيا)، تقنيات الإدارة، تقنيات التسويق الحديثة"<sup>2</sup>، وهي بدورها تساهم في النهوض بالمؤسسات المحلية للدولة المضيفة، وحتى النهوض ببعض نشاطات القطاع العام (الحكومي)، مما يؤدي بالنشاطات المحلية إلى تحسين إنتاجيتها وتطويرها، وبالتالي المساهمة في تقدم الدولة المضيفة وحملها إلى مواكبة التطور والتقدم العالمي.

### رابعاً: على مستوى ميزان المدفوعات والتجارة الخارجية

يعرف ميزان المدفوعات على أنه سجل لكافة المعاملات الاقتصادية الخارجية التي تتم بين المقيمين في هذه الدولة والمقيمين خارجها خلال فترة زمنية عادة ما تكون سنة<sup>3</sup>، وينقسم ميزان المدفوعات إلى عدة موازين فرعية، أهمها الميزان التجاري الذي يسجل للمصادر والواردات السلعية للدولة (التجارة الخارجية)، ويكون في صالح الدولة إذا تجاوزت الصادرات الواردات، وهذا الأمر الذي يحدث عكسه في الدول النامية، فهي تعاني من عجز مستمر في موازين مدفوعاتها.

ورغبة منها في علاج هذا العجز اتجهت نحو جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة كبديل مهم للقروض الخارجية وأعبائها، ويظهر أثر الاستثمارات الأجنبية على كل من ميزان المدفوعات والتجارة الخارجية من خلال العلاقة التي تربط هذين الأخيرين معا عن طريق الميزان التجاري، فالاستثمارات الأجنبية تساهم في رفع كفاءة قطاع الصناعات التصديرية من خلال توفير رؤوس الأموال والتكنولوجيا والخبرات، مما يزيد من الطاقة الإنتاجية وبالتالي تحقيق فائض للتصدير، وبالتالي تحسين ميزان المدفوعات وزيادة حصة الدولة في التجارة الخارجية مع الدول الأخرى.<sup>4</sup>

كما أن هذه المساهمة في رفع الإنتاج تساعد على مواجهة الطلب المحلي وبالتالي التخلي عن الواردات ومنه تحسين ميزان المدفوعات.

<sup>1</sup> Bernard Bonin, Op cit, p161.

<sup>2</sup> Guerid Omar, Op cit, p30.

<sup>3</sup> ميثم صاحب عجام، مرجع سابق، ص 120.

<sup>4</sup> قاسم نايف علوان، مرجع سابق، ص 363.

إضافة إلى أن الشركات متعددة الجنسيات لها دور كبير على مستوى التجارة الخارجية، حيث أن نشاطها الأساسي يتمثل في الربط بين الأسواق عبر الحدود الوطنية، وجعل الأسواق العالمية في مجملها سوقا واحدة للتجارة الخارجية.<sup>1</sup>

### خامسا : على مستوى التنمية الاقتصادية

تعني التنمية الاقتصادية تدخل الدولة لإجراء تغييرات في هيكل اقتصادها وعلاج ما يقترن به من خلل، وتؤدي بذلك إلى تحسين كفاءة الاقتصاد وزيادة الناتج، أما البلدان النامية فتسعى دائما إلى تحقيق تنمية اقتصادية، غير أن هذا يحتاج إلى استثمارات ضخمة، وبالتالي تتطلب رؤوس أموال طائلة قد تعجز عن توفيرها بمواردها الذاتية المحدودة، وبهذا العجز فهي تلجأ إلى الاستثمارات الأجنبية باعتبارها الطريق الوحيد للخروج من المأزق وتسهيل انجاز عملية التنمية.<sup>2</sup>

فما سبق، وجدنا بأن الاستثمارات الأجنبية تساهم في زيادة معدل التكوين الرأسمالي ، وبالتالي سد الفجوة الادخارية لتمويل الاستثمارات اللازمة لعملية التنمية الاقتصادية، كما أنها تصطبغ معها التكنولوجيا الحديثة التي تساعد على زيادة الإنتاج وتحسينه، وبالتالي زيادة الصادرات ومنه تحسين ميزان المدفوعات بتحقيق الفائض وعليه تحقيق التنمية الاقتصادية.

### الفرع الثاني: مخاطر الاستثمارات الأجنبية المباشرة

مما سبق وجدنا أن للاستثمارات الأجنبية فوائد ومنافع تعود على الدولة المضيفة، ولكن في مقابل هذا فله هناك أعباء تترتب على وجودها فيها، تهدد سير اقتصادها. وفي ما يلي سنذكر أهمها.

#### أولا: ضياع بعض الموارد المالية على الدول المضيفة

"قدر صندوق النقد الدولي أن حوالي (10%) من إيرادات الميزانية الكلية لبعض الدول المضيفة للاستثمارات الأجنبية، يمكن أن تقل بسبب المزايا الضريبية باسم إجراءات تشجيع الاستثمار"<sup>3</sup>، وعليه فإنه إذا كان يترتب على وجود الشركات الاستثمارية الأجنبية بعض الزيادة في الموارد العامة للدولة المضيفة نتيجة لفرض الضرائب والرسوم على نشاط هذه الشركة، فإنه يجب الأخذ بعين الاعتبار أن هذه الزيادة ليست صافية، لأنه من أجل جذب هذه الاستثمارات الأجنبية تقوم الدول المضيفة بمنح هذه الاستثمارات العديد من التسهيلات والإعفاءات الضريبية، ويقابلها إذن تكلفة تتمثل في ضياع موارد محتملة كان من الممكن استخدامها في أغراض التنمية الاقتصادية.

<sup>1</sup> عبد السلام أبو قحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 460-461.

<sup>2</sup> Guerid Omar, Op cit, p30.

<sup>3</sup> نزيه عبد المقصود مبروك، مرجع سابق، ص 487.

وقد تضطر الحكومة المضيفة من أجل المساواة بين المستثمر الأجنبي والمحلي إلى منح هذا الأخير مثل هذه التسهيلات والإعفاءات، لزيادة مشروعات الاستثمار فيها، مما يعني التضحية بالمزيد من الإيرادات الحكومية المحتملة.

### ثانيا: السيطرة على الاقتصاد المحلي للدولة المضيفة

يمكننا أن نشعر أحيانا بأن حضور الشركات متعددة الجنسيات الممثلة للاستثمار الأجنبي المباشر، يهدد سيادة حكومة الدولة المضيفة لها. وهو ما نشهده خاصة في الدول النامية، والتي معروف عنها ضعفها وسهولة تضررها، في مواجهة قوة وسيطرة الشركات متعددة الجنسيات في العالم، حيث أن هذه الشركات تعمل في جو احتكاري فلا توافق على قيام شركات محلية بمشاركتها، كما أنها تنافس هذه الأخيرة<sup>1</sup> بما تتميز به من أساليب إنتاج حديثة ومتطورة تضيف من الجودة إلى المنتجات، ما تعجز الشركات المحلية عن تحقيقه، مما يؤدي إلى تزايد حجم السلع المعروضة وتنوعها وبالتالي زيادة الاستهلاك في الدول المضيفة بما يؤثر على الخطة الاقتصادية لها، إضافة إلى نقل أنماط الاستهلاك السائدة في المجتمعات المتقدمة بما يغير من أذواق المستهلكين المحليين ويبعدهم عن استهلاك السلع المحلية.

إن الشركات متعددة الجنسيات تعمل بما يوفر لها الربح الأقصى وفي ظل الظروف التي تلائمها، فتخضع الدول المضيفة لشروطها بما يحقق مصالحها، ومن هنا تظهر السيطرة الاقتصادية للاستثمارات الأجنبية. كما أنه من المخاوف الرئيسية من جهة الوضعية المسيطرة للشركات متعددة الجنسيات، هو أن تستعمل قوتها وسلطتها العالمية ومكانتها في التدخل في القرارات الاقتصادية والسياسية لحكومة الدولة المضيفة من أجل الوصول إلى مصالحها الخاصة.<sup>2</sup>

وإنه وبسبب ما تتمتع به الشركات متعددة الجنسيات من سلطات قوية، فهي تشكل عائقا لدى رغبة الدولة المضيفة في إتباع سياسات معينة من شأنها أن تؤثر سلبا على مصالح هذه الشركات، فتعمل هذه الأخيرة على غلق فروعها في هذه الدولة، وبالتالي تعرضها إلى أزمات مالية وكوارث اقتصادية بسبب انسحابها المفاجئ من اقتصادها.<sup>3</sup>

### ثالثا: التبعية التكنولوجية

رأينا فيما سبق أن هناك آثارا إيجابية لنقل التكنولوجيا عبر الاستثمار الأجنبي المباشر، إلا أن هذا النقل للتكنولوجيا قد يكون غير كافي في بعض الأحيان، أو غير ملائم لاحتياجات الدولة المضيفة.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> موسى سعيد مطر وآخرون، مرجع سابق، ص 180.

<sup>2</sup> Bernard Bonin, Op cit, p198.

<sup>3</sup> ضياء مجيد الموسوي، مرجع سابق، ص 131.

<sup>4</sup> Guerid Omar, Op cit, p31.



كأن تتقل شركات متعددة الجنسيات للدولة المضيفة طرق إنتاج تتم في الأساس بالتكنولوجيا الحديثة والمتطورة وتركز عليها، أو أن تتقل لها صناعة تتطلب كفاءة عالية، أو طريقة إنتاج أين لا تحتاج إلى أيدي عاملة، وهذا لا يتناسب مع مقومات الدول المضيفة، وخاصة النامية منها.

ومن بين الآثار السلبية لنقل التكنولوجيا الحديثة، هو أن الشركات متعددة الجنسيات يمكنها الانتهاء بالسيطرة على الصناعة في الدولة المضيفة باستعمال ميزتها التكنولوجية ككبح للصناعات المحلية من الدخول إلى الأسواق المحلية وحتى الخارجية.

بالإضافة إلى ما تخلفه الاستثمارات الأجنبية من آثار سلبية من خلال ربط إنتاج الدول المضيفة بمستوى التكنولوجيا الذي تنقله، فإن هذه التكنولوجيا تحمل الدولة المضيفة تكلفة الحصول عليها وتكلفة الوسائل والموارد المادية والبشرية لتسييرها والبيئة اللازمة لذلك.<sup>1</sup>

#### رابعاً: مخاطر أخرى

- تثير الهيمنة الثقافية للشركات متعددة الجنسيات قلقاً على المستوى الوطني، من جراء وجودها في الدولة المضيفة طوال فترة استثمارها،<sup>2</sup> بما ينتج عنها من تقنيات حديثة وطرق عمل وطرق عيش جديدة، تجعلنا نفكر مرتين قبل قبول دخول هذه الشركات إلى الاقتصاد المحلي والبدء في تغيير ما هو سائد فيه.
- من سلبيات الاستثمارات الأجنبية المباشرة، هو أنها تتجه غالباً إلى مجالات خدمية، مثل الخدمات والسياحة وغيرها، بما لا يفيد اقتصاديات الدول المضيفة بشكل كبير.
- تعتمد الاستثمارات الأجنبية المباشرة على تكنولوجيا مكثفة لرأس المال، فهي بذلك لا توفر فرص عمل كافية لتشغيل فائض العمل في الدول المضيفة، حيث يؤدي التركيز على التقنية العالمية في الإنتاج إلى إحلال الآلية محل الإنسان، مما يؤدي إلى تسريح عدد كبير من العمال المحليين.<sup>3</sup>
- تؤدي الاستثمارات الأجنبية المباشرة إلى إحداث تضخم في الدولة المضيفة، فلدى قيام هذه الأخيرة بتوفير مناخ ملائم للاستثمار فإنها تلجأ إلى التمويل التضخمي في حال ما إذا كانت مواردها الحقيقية غير كافية. وينتج عن هذا التمويل زيادة في القوة الشرائية لدى الأفراد وبالتالي الزيادة في الإنفاق للنقود المتحصل عليها من التمويل التضخمي، وبالتالي زيادة حدة الضغط التضخمي وتميل الأسعار نحو الارتفاع.<sup>4</sup>

<sup>1</sup> عبد السلام أبو قحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 449.

<sup>2</sup> Bernard Bonin, Op cit, p199.

<sup>3</sup> ضياء مجيد الموسوي، مرجع سابق، ص 130.

<sup>4</sup> ميثم صاحب عجام، مرجع سابق، ص 127.

• يترتب عن الاستثمارات الأجنبية المباشرة تكاليف خدمتها، وتحمل الدولة المضيفة لهذه الاستثمارات عبء دفع هذه التكاليف، والمتمثلة فيما يلي:<sup>1</sup>

1. الأرباح المحولة من الشركات الأجنبية إلى دولتها الأم.
2. تكاليف خدمة نقل التكنولوجيا المستخدمة في الاستثمار، وهي براءات الاختراع والعلامات التجارية، والتراخيص، ونفقات الإدارة والخبرات الفنية والأجنبية.
3. الفائدة على رأس المال المستثمر، في حال الاستثمارات المشتركة.
4. مدفوعات استعادة رأس المال المستثمر.
5. تحويلات جزء من مرتبات العاملين الأجانب في المشروعات الاستثمارية إلى بلادهم.

<sup>1</sup> نزيه عبد المقصود مبروك، مرجع سابق، ص 479.

### المبحث الثالث: سياسات الاستثمار ودورها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر

تعرف سياسات الاستثمار بأنها عبارة عن مجموعة من القواعد والمبادئ العامة والتوجهات المركزية التي تحكم العملية الاستثمارية في الاقتصاد القومي من حيث حجم وأولويات الاستثمار وتوزيع الاستثمار القطاعي والإقليمي وجنسية الاستثمار وملكيته واستراتيجيته الإنتاجية ونمطه ومصادر تمويله خلال فترة زمنية معينة.<sup>1</sup>

ومن هذا المنطلق يمكننا القول أن انتقالات الاستثمارات الأجنبية يتوقف على العديد من العوامل المرتبطة بطرفي الاستثمار، والتي تلائم سير هذه الاستثمارات وتتمثل في سياسات الاستثمار التي تحدد المناخ الاستثماري والذي يؤثر بدوره في قرار المستثمر الأجنبي في تفضيل الاستثمار في دولة معينة عن غيرها من الدول، فيراها كدالة في العديد من المتغيرات، منها ما يحدد صورة وظروف الاستثمار، ومنها ما يوضح طبيعة المخاطر التي من الواجب توقعها، وبالتالي التحضير لمواجهةها. إضافة إلى عامل الدولة المضيفة الذي يحدد موقفها من هذه الاستثمارات، والذي يظهر في تحضيرها لمناخها من إجراءات قبول الاستثمار الأجنبي والترخيص له إلى غاية بداية نشاطه وتحقيقه لعوائده، حيث هناك مجموعة من المؤشرات التي يمكن من خلالها قياس مدى نجاح الدولة المضيفة في إنشاء هذه السياسات لتصبح أكثر جاذبية للاستثمارات الأجنبية.

وهذا إجمالاً ما سنتطرق إليه في هذا المبحث.

#### المطلب الأول: المناخ الاستثماري للدولة المضيفة ومؤشرات قياسه

نتيجة للاختلاف والتفاوت بين الدول في توزيع الموارد والإمكانات الاقتصادية وتفاوت الثقافات المختلفة بينها، ظهر مفهوم المناخ الاستثماري الملائم للاستثمار والذي يمكن عند تحققه الوصول إلى الإشباع الكامل من جميع النواحي وبالتالي تحقيق المطلوب من الاستثمارات المقامة فيه، كما أن هذا المناخ يختلف من دولة إلى أخرى بدرجات معينة يمكن قياسها بواسطة مؤشرات خاصة معتمدة دولياً.

#### الفرع الأول: مفهوم المناخ الاستثماري للدولة المضيفة وأهميته

ينظر للاستثمار الأجنبي المباشر على أنه تلك التوفيقية بين العوامل الاقتصادية والاجتماعية والسياسية<sup>2</sup> والتي تؤثر على ثقة المستثمر وتعمل على تشجيعه وتحفيزه إلى استثمار أمواله في دولة ما دون الأخرى، إلا أن نصيب أي دولة من الاستثمارات يعتمد على طبيعة مناخها الاستثماري ودرجة كفاءته.

<sup>1</sup> علي لطفی، مرجع سابق، ص 5.

<sup>2</sup> محمد قويدري، مرجع سابق، ص 8.

ويمكن تعريف المناخ الاستثماري بأنه: "البيئة التي يمكن للقطاع الخاص - الوطني والأجنبي - أن ينمو في رحابها بالمعدلات المستهدفة حيث إن تهيئة هذه البيئة تعد شرطاً ضرورياً لجذب الاستثمارات".<sup>1</sup>

وبالتالي يمكننا القول أن للدولة المضيفة المحتضنة لمناخ استثماري دور كبير في تكوينه وبناءه على أحسن وجه بما يضمن جذب أكبر عدد ممكن من الاستثمارات الأجنبية إليها لما توفره من مناخ استثماري متكامل. و ترجع أهمية المناخ الاستثماري الجيد إلى دوره في تحفيز الاستثمارات المحلية وزيادتها لما يمثله من تسهيلات في جميع مراحل الاستثمار، إضافة إلى أنه يحقق عنصر الثقة للمستثمر الأجنبي مما يزيد من توافد الاستثمارات الأجنبية، حيث أن وجود مناخ استثماري جيد يزيد من عامل الأمان من مخاطر الاستثمار وخاصة انسياب الأموال من الخارج إلى داخل الدولة المستثمر بها، وهنا يحقق المناخ بذلك مساهمة فعالة في تحقيق أهداف التنمية الاقتصادية والاجتماعية، ومواجهة المتغيرات العالمية، والتكتلات الاقتصادية الدولية وظاهرة العولمة وما تحققة من تنافسية عالمية، إضافة إلى الثورة التكنولوجية العالمية السائدة.

### الفرع الثاني: مؤشرات قياس المناخ الاستثماري للدولة المضيفة

لا تتوقف عملية الاستثمار الأجنبي المباشر على اتخاذ قرار الاستثمار فقط، وإنما على اختيار البلد المضيف، وتتم عملية الاختيار هذه بناءاً على عدة معايير تستهدف كلها قياس وتحديد طبيعة المناخ الاستثماري في البلد المضيف، ونظراً لأهمية الموقع الاستثماري وارتباطه بمدى تحقيق النتائج المرجوة منه، فلقد ازدادت أهمية و دور هذه المعايير والمؤشرات في الكشف عن مدى سلامة وجاذبية مناخ الاستثمار، حيث أثبتت العديد من الشواهد الواقعية أن هناك دلالة إحصائية قوية بين ترتيب البلد في هذه المؤشرات وبين مقدار ما يستقطبه من استثمار أجنبي. وعلى الرغم من أن هذه المؤشرات لم تصل إلى درجة الدقة والموضوعية الكاملة، إلا أن رجال الأعمال وصانعي القرار يسترشدون بنتائجها.

وتصدر هذه المؤشرات بيوت الخبرة والهيئات الدولية، اعتماداً على مجموعة من المقاربات: المقاربة بواسطة مؤشر المخطر، مقارنة السيناريوهات، مقارنة علم الاجتماع، مقارنة الاقتصاد الكلي لمخطر البلد، بالإضافة إلى مؤشرات أخرى. أما فيما يلي فسيتم التعرف على المؤشرات الدولية.

#### أولاً: مؤشرات المخطر

بالنسبة لمقاربة مؤشرات المخطر (أو الخطر) (Indices de risque) فإن بعضها يستخدم تقنية Delphi لحساب مؤشرات المخطر، وتقتضي ما يلي:

- وضع قائمة من المتغيرات الأساسية التي تميز الوضعية الاقتصادية والسياسية للبلد.
- ترتيب هذه المتغيرات من قبل المختصين مع إعطاء كل متغير نقاط معينة.

<sup>1</sup> علي لطفي، مرجع سابق، ص 17.

■ وضع معامل الترجيح لهذه النقاط بشكل يسمح بالحصول على مؤشر يمثل الخطر.

هناك العديد من مؤشرات المخاطر، منها مؤشر مخاطر بيئة الأعمال BERT، مؤشر المخاطر السياسي PRI، مؤشر التجارة الدولية BII، المؤشر المركب للمخاطر القطرية CCRI، مؤشر "كوفاس" للمخاطر القطرية COFACE والتي سنأتي على شرحها في نهاية المبحث، أما البقية فنوجز منها ما يلي:<sup>1</sup>

### 1. معايير JEGATHESON لخلق محيط مثالي للاستثمار:

وضع جغاتيسون عشرة عوامل ضرورية لخلق محيط مثالي للاستثمار، وهي:

- |   |                            |
|---|----------------------------|
| أ. الاستقرار السياسي.                     | و. اليد العاملة.           |
| ب. صلابة الاقتصاد.                        | ي. النظام المالي والمصرفي. |
| ج. المواقف العامة تجاه المستثمرين الأجانب | ز. الإدارة العمومية.       |
| د. السياسات الحكومية.                     | ح. محيط الأعمال المحلي.    |
| هـ. البنية التحتية .                      | ط. مستوى المعيشة.          |

نلاحظ أن جملة هذه المعايير تمثل في الحقيقة المحددات وعناصر الجذب التي ينشدها المستثمر الأجنبي، والتي تسعى جميع الدول إلى تحقيقها عند أحسن مستوياتها.

### 2. دراسة الفيدرالية الفرنسية:

في دراسة قامت بها فيدرالية الصناعات الميكانيكية وتحويل المعادن، الفرنسية سنة 1985، عن طريق استبيان موجه لأعضاء الفدرالية يتضمن السؤال: "ما هي المعايير الأكثر أهمية في اختيار أسواقكم؟"

وكانت الإجابات على هذا السؤال كما يلي:

- |   |       |          |
|---|-------|----------|
| ■ مستوى عالي من التنمية الاقتصادية        | بنسبة | 33.5 % . |
| ■ ملاءة البلد (القدرة على تسديد الديون )  | بنسبة | 27.7 % . |
| ■ حصة السوق التي يحتلها المنتج            | بنسبة | 19.2 % . |
| ■ ضعف المخاطر السياسية للبلد              | بنسبة | 14.6 % . |
| ■ الاتفاقيات الاقتصادية والمالية مع فرنسا | بنسبة | 14.5 % . |
| ■ التأثير المحلي لفرنسا                   | بنسبة | 14.2 % . |
| ■ النمو الديموغرافي                       | بنسبة | 07.5 % . |
| ■ الثروات الطبيعية                        | بنسبة | 07.2 % . |

<sup>1</sup> عبد المجيد قدي، مرجع سابق، ص 257-258.

## ثانيا: مؤشر أداء إمكانات القطر في جذب الاستثمار الأجنبي

يرصد مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية (UNCTAD)، مؤشرين هامين لمقارنة أوضاع الاستثمار الأجنبي المباشر في كافة الدول، نوردهما فيما يلي:<sup>1</sup>

## أ- مؤشر أداء القطر في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر:

يقيس هذا المؤشر الوضع القائم في البلد من حيث حصته الفعلية من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد عالميا منسوبة إلى حصة البلد من الناتج الإجمالي للعالم، ويحسب متوسط ثلاث سنوات للحد من تأثير العوامل الموسمية.

إن حصول الدولة في هذا المؤشر على معدل [1] فما فوق، يفسر بانسجام قوتها الاقتصادية مع قدرتها على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر. وما دون ذلك يعني أن وضعها ضعيف من حيث قدرتها على جذب الاستثمارات ويحسب هذا المؤشر كما يلي:

$$\text{مؤشر أداء القطر في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر} = \frac{\text{الناتج المحلي الإجمالي للقطر مقسوما على الناتج المحلي العالمي}}{\text{الناتج المحلي الإجمالي للقطر مقسوما على الناتج المحلي العالمي}}$$

## ب- مؤشر إمكانات القطر في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر:

يقيس هذا المؤشر قدرة الدولة على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال 4 مكونات أساسية تتدرج منها مؤشرات فرعية وهي:

1- **جاذبية السوق:** يندرج ضمنه حجم السوق، القدرة الشرائية، إمكانات نمو السوق (معدل نمو إجمالي الناتج المحلي الحقيقي).

2- **توفر العمالة الماهرة وغير المكلفة:** يندرج ضمن هذا المكون كلفة العامل و قوة سوق العمل.

3- **توفر الموارد الأولية:** يتضمن هذا المكون معدل استغلال الموارد، الموارد والإمكانات الفلاحية.

4- **ملائمة البنية التحتية:** يتضمن وسائل النقل المتوفرة من كثافة الطرق وحجم الطرق المعبدة، وخطوط السكك الحديدية، وخطوط الاتصال والشحن فيما يخص نقل السلع. توفر الطاقة

<sup>1</sup> ساعد بوراوي، الحوافز الممنوحة للاستثمار الأجنبي المباشر في دول المغرب العربي (دراسة مقارنة)، مذكرة ماجستير كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر: جامعة باتنة، 2007-2008، ص 136.

الكهربائية، وتوفر بنية الاتصالات من خطوط الهاتف الثابت، والهاتف النقال، وتوزيع خطوط الهاتف على الأفراد.

ويتراوح رصيد الدولة وفقا لهذا المؤشر بين [0] و [1]، ويحسب كما يلي:

$$\text{مؤشر إمكانات القطر في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر} = \frac{\text{قيمة المتغير (المؤشر) في القطر - أدنى قيمة له}}{\text{أعلى قيمة للمتغير - أدنى قيمة له}}$$

وبناء على تقاطع هذين المؤشرين، يمكن المقارنة بين أداء الدولة وإمكاناتها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال مصفوفة الأداء والإمكانات.

### ثالثا: مؤشر سهولة أداء الأعمال Doing Business Index

استحدث مؤشر سهولة أداء الأعمال في قاعدة بيانات بيئة أداء الأعمال التي تصدر سنويا عن البنك الدولي ومؤسسة التمويل الدولية منذ عام 2004، وهو مؤشر مركب يتكون من العشر المؤشرات الفرعية التي تتكون منها قاعدة بيانات أداء الأعمال والتي هي: تأسيس المشروع، استخراج التراخيص، توظيف العاملين، تسجيل الممتلكات، الحصول على الائتمان، حماية المستثمر، دفع الضرائب، التجارة عبر الحدود، تنفيذ العقود، إغلاق المشروع،<sup>1</sup> وقد تم إضافة مؤشر فرعي آخر وهو مؤشر توصيل الكهرباء وقد تم استحداثه سنة 2012.<sup>2</sup>

يقيس مؤشر سهولة أداء الأعمال، مدى تأثير القوانين والإجراءات الحكومية على الأوضاع الاقتصادية، مع التركيز على قطاع المؤسسات الصغيرة والمتوسطة بهدف وضع أسس للقياس والمقارنة بين أوضاع بيئة الأعمال في الدول المتقدمة وفي الدول النامية. ويرصد هذا المؤشر متوسط النسب المئوية التي تسجلها الدول في المؤشرات الفرعية المكونة له، بحيث كلما انخفضت القيمة المستخلصة، دل ذلك على سهولة أداء الأعمال في القطر، والعكس صحيح.<sup>3</sup>

ويفترض هذا المؤشر افتراضات معينة حول منشأة الأعمال (الشركة المستثمرة)، وتتمثل هذه الافتراضات فيما يلي:<sup>4</sup>

<sup>1</sup> يوسف مسعداوي، مرجع سابق، ص 177-178.

<sup>2</sup> البنك الدولي للإتشاء والتعمير ومؤسسة التمويل الدولية، تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2014 - فهم الأنظمة المتعلقة بالشركات الصغيرة والمتوسطة

الحجم. ط 11، البنك الدولي للإتشاء والتعمير ومؤسسة التمويل الدولية: واشنطن، 2014، ص أ.

<sup>3</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار، تقرير الاستثمار في الدول العربية 2006، المؤسسة العربية لضمان الاستثمار: الكويت، ص 86-90.

<sup>4</sup> البنك الدولي، قياس تنظيم أداء الأعمال التجارية، الموقع الإلكتروني:

<http://arabic.doingbusiness.org/MethodologySurveys> , vu le 19-04-2010, à 15 :42.

- ✓ أن تكون شركة ذات مسئولية محدودة. و إذا كان هناك أكثر من شكل من الشركات ذات المسئولية المحدودة في البلد المعني، يتم اختيار أكثر الأشكال شيوعا بين الشركات المحلية.
- ✓ أن تزاوّل نشاطها في أكثر مدن البلد المعني سكانا.
- ✓ أن تكون مملوكة بالكامل (100%) لمواطنين محليين، ويمتلكها خمسة أفراد، ليس من بينهم شخصية اعتبارية.
- ✓ أن يبلغ رأس مالها الابتدائي عند التأسيس عشرة أمثال متوسط دخل الفرد السنوي في نهاية عام 2008، على أن يكون مدفوعا نقدا.
- ✓ أن تزاوّل أنشطة صناعية أو تجارية عامة. وألا تقوم بأنشطة تتصل بالتجارة الخارجية، ولا تتعامل في منتجات تخضع لنظام ضريبي خاص، مثل المشروبات الكحولية أو التبغ. وألا تستخدم عمليات إنتاجية شديدة التلوث .
- ✓ أن تكون مستأجرة لمبان تجارية ومكاتب إدارية، وألا تكون مالكة لأية أصول عقارية.
- ✓ ليست مؤهلة للاستفادة من حوافز استثمارية أو أية مزايا خاصة .
- ✓ أن يعمل لديها ما لا يقل عن عشرة موظفين وما يصل إلى 50 موظفا بعد شهر واحد من بدء عملها، على أن يكون جميعهم من مواطني هذا البلد.
- ✓ لديها رقم أعمال يبلغ على الأقل مائة مثل متوسط دخل الفرد السنوي.
- ✓ ألا يقل عدد صفحات عقد تأسيس الشركة عن 10 صفحات.

### رابعا: مؤشر التنافسية العالمية

- يصدر هذا المؤشر سنويا منذ سنة 1979، عن المنتدى الاقتصادي العالمي في دافوس (DAVOS) بالتعاون مع أكاديميين عالميين، وشبكات عالمية تتألف من 109 مؤسسات شريكة، ويعتبر أداة هامة في تشكيل السياسات الاقتصادية وتوجيه قرارات الاستثمار، ينقسم هذا المؤشر إلى مؤشرين هما:<sup>1</sup>
- 1- مؤشر النمو للتنافسية:** ويقاس قدرة الاقتصاديات العالمية على تحقيق معدلات دائمة في النمو الاقتصادي، وأدائها الكلي على المدى المتوسط والبعيد، وقد غطى هذا المؤشر سنة 2006 حوالي 125 دولة، منها 10 دول عربية.
- 2- مؤشر الأعمال للتنافسية:** يقاس قدرة الوحدات الاقتصادية على صعيد المنشأة في تحقيق التنافسية. وقد غطى هذا المؤشر 121 دولة، منها 10 دول عربية.

<sup>1</sup> يوسف مسعداوي، مرجع سابق، ص 175-176.



خامساً : مؤشر الحرية الاقتصادية<sup>1</sup>

يعد مؤشر الحرية الاقتصادية من أهم وأبرز المؤشرات استخداماً من العاملين في قطاعات الإنتاج والاستثمار وخاصة الشركات دولية النشاط ومؤسسات التنمية والتمويل الدولية، نظراً لأهمية قضية الحرية الاقتصادية خاصة في زمن العولمة. يصدر هذا المؤشر عن مؤسسة التراث الأمريكية " Heritage Foundation" التي أنشأت سنة 1973 كمؤسسة بحثية وتعليمية هدفها خلق وتشجيع الدول على تبني سياسات عامة قائمة على دعم حرية المشروعات والنشاط الاقتصادي الخاص.

يُصدر هذا المؤشر منذ سنة 1994 لقياس وضع الدول من التحرر الاقتصادي أو تقييد النشاط الخاص لعدد كبير من الدول، يعتمد في قياسه على 50 عامل مستقل مقسمة إلى عشرة مؤشرات فرعية. وتتمثل هذه المؤشرات الفرعية في: السياسة التجارية، الحرية المالية، تدخل الحكومة في الاقتصاد، السياسة المالية والبنوك، حرية الاستثمار، الحرية النقدية فيما يخص الأجور والأسعار، حقوق الملكية الفكرية، حرية الأعمال من جانب التشريعات والقضاء، الحرية من الفساد بخصوص السوق السوداء، وحرية سوق العمل. وتقيم هذه المؤشرات بمنحها أوزاناً متساوية، ويحسب المؤشر الرئيسي بأخذ متوسط المؤشرات الفرعية، وتعطى مجالات المؤشر كما يلي:

▪ من (1-1.95): يدل على حرية اقتصادية كاملة.

▪ من (2-2.95): يدل على حرية اقتصادية شبه كاملة.

▪ من (3-3.95): يدل على ضعف الحرية الاقتصادية.

▪ من (4-5.00): يدل على انعدام الحرية الاقتصادية.

وتجدر الإشارة إلى أن المبدأ الأساسي لهذا المؤشر أن الحرية الاقتصادية شديدة الارتباط بالأداء الاقتصادي الجيد، حيث أن أفضل دول العالم في مجال الحرية الاقتصادية ضاعفت من نصيب الفرد فيها من الناتج المحلي الإجمالي. كما أن هذه الدول تشمل أدنى معدلات البطالة والتضخم.

<sup>1</sup> رضا عبد السلام، مكاتبة مصر والدول العربية في المؤشرات العالمية، كتب عربية للنشر : دون بلد النشر ، فيفري 2007، ص 127.

## المطلب الثاني: محددات وسياسات جذب الاستثمار الأجنبي المباشر

تعتبر محددات الاستثمار الأجنبي المباشر من أهم العوامل التي تدخل في تركيبة المناخ الاستثماري، فهي بذلك تتحكم في قرار المستثمر الأجنبي حول اختيار الدولة المضيفة له. إضافة إلى أن هذه المحددات تتصف بالتعدد والتباين من جهة طرحها، إلا أن هذا الاختلاف لا يكمن في نوع هذه المحددات، وإنما في درجة تأثيرها وواقعيتها.

وعليه سنقدم في الآتي أهم الطروحات والمداخل الخاصة بمحددات الاستثمار الأجنبي المباشر، في الفكر الاقتصادي، وفي التصنيف الظاهري كصورة عامة لمجمل المحددات التي طرحت، وهذا للحصول على أكبر قدر ممكن من الفهم والإلمام بها من جميع النواحي.

## الفرع الأول: نظريات محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في الفكر الاقتصادي

وفقا للدكتور عبد السلام أبو قحف، فإن الاختصار على عرض بعض النظريات دون أخرى يرجع في أساسه إلى مدى توفر الأدلة والبراهين العملية الخاصة بكل نظرية. هذا من جهة، ومن جهة أخرى فإنه رغم تعدد النظريات إلا أن التحليل الدقيق لجوهر كل نظرية أظهر وجود عوامل مشتركة أو شبه اتفاق بين الكتاب والباحثين لبعض هذه النظريات. وبناء على ذلك يمكن تناول محددات الاستثمار الأجنبي المباشر من واقع عرض خمس نظريات في هذا الخصوص تعتبر الأكثر شيوعا.

## أولا: نظرية عدم كمال السوق

تبنى هذه النظرية على أساس افتراض غياب المنافسة الكاملة في أسواق الدول النامية، مع نقص المعروض السلعي فيها. هذا من جهة، ومن جهة أخرى معروف أن للشركات متعددة الجنسيات جوانب قوة وقدرات، لا تظهر في المقابل في جهة شركات الدول المضيفة بل على العكس فتمتاز هذه الأخيرة بجوانب ضعف ونقص للقدرات في جميع الجوانب، مما يضمن للشركات متعددة الجنسيات عدم وجود منافسة من طرف الشركات المحلية في مختلف مجالات الأنشطة الاقتصادية.

كما يفترض هذا النموذج النظرة الشمولية لمجالات الاستثمار الأجنبي فضلا عن أن التملك المطلق لمشروعات الاستثمار هو الشكل المفضل لاستغلال جوانب القوة لدى الشركات متعددة الجنسيات.

فيمكن القول إذن أنه وفقا لهذه النظرية فإن الدافع وراء قيام الشركات متعددة الجنسيات بالاستثمار في الخارج هو تمتعها بميزة احتكارية معينة تستطيع الاستفادة منها في أسواق الدول النامية.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> عبد السلام أبو قحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 394.

أما فيما يخص النقد الموجه لنظرية عدم كمال السوق فيرى الاقتصاديان Robock و Simmonds ما يلي:<sup>1</sup>

■ تفترض هذه النظرية إدراك المستثمر الأجنبي لجميع فرص الاستثمار الأجنبي في الخارج، وهذا الأمر غير واقعي.

■ تفترض هذه النظرية أن التملك المطلق للمشروع هو ما يعطيها القدرة على استغلال جوانب القوة أو المزايا الاحتكارية لها، في حين أنه يمكنها تحقيق ذلك بالأخذ بالأشكال الأخرى للاستثمار الأجنبي مثل عقود التراخيص الخاصة بالإنتاج أو التسويق، أو عمليات التصدير.

إضافة إلى ذلك فإن الشركات متعددة الجنسيات لا يمكنها تحقيق أهدافها الاستثمارية فقط من خلال حيازتها لمزاياها الاحتكارية، وإنما يرتبط ذلك بمدى مرونة وتعدد الشروط والإجراءات والضوابط التي تضعها حكومة الدولة المضيفة، وعليه فإن مدى إمكانية وواقعية نظرية عدم كمال السوق في هذا السياق هو ضعيف.

### ثانياً: نظرية الحماية

جاءت هذه النظرية لتدارك النقص في نظرية عدم كمال السوق حول تركيزها فقط على مزايا الشركة متعددة الجنسيات وعلى عنصر عدم تكافؤ المنافسة بينها وبين شركات الدولة المضيفة، فجاءت نظرية الحماية هنا بمفهوم الحماية أي القيام بالممارسات الوقائية من قبل الشركات متعددة الجنسيات لضمان عدم تسرب ابتكاراتها الحديثة إلى أسواق الدول المضيفة.

حيث تقوم هذه النظرية على أساس أن الشركة متعددة الجنسيات يمكنها تعظيم عوائدها إذا استطاعت حماية الكثير من الأنشطة الخاصة مثلًا بالبحوث والتطوير والابتكارات، ومختلف عمليات الإنتاج والتسويق الجديدة وتتحقق هذه الحماية من خلال الحرص على تنفيذ هذه الأنشطة داخل الشركة الأم، أو بينها وبين فروعها في الدول المضيفة، بدلاً من ممارستها في الأسواق بصورة مباشرة.<sup>2</sup>

رغم كون هذه النظرية جاءت لتدارك نقص نظرية عدم كمال السوق إلا أنها هي الأخرى تتخللها بعض الاختلالات، حيث يلاحظ أن ممارسات الحماية وفقاً لهذه النظرية من الممكن أن يتحقق بأساليب بديلة متاحة الآن، وقد تكون أكثر فعالية، فيوجد مثلاً ضوابط لحماية براءات الاختراع بمختلف أنواعها على مستوى العالم تضمنها موثيق متفق عليها وتنفذها منظمات دولية، منها حقوق الملكية الفكرية وحقوق الملكية الصناعية والتجارية.

<sup>1</sup> عمر صقر، العولمة وقضايا اقتصادية معاصرة، الدار الجامعية: الإسكندرية، 2000-2001، ص 48.

<sup>2</sup> عبد السلام أبو قحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 399.

إضافة إلى ذلك فإننا نجد أن نظرية الحماية تركز بصورة مباشرة على ضرورة الحماية بأن تتخذ القرارات داخليا، وبالتالي فهي تعطي اهتماما أقل إلى الإجراءات أو الضوابط والسياسات الحكومية للدولة المضيفة والخاصة بالاستثمارات الأجنبية والممارسات الفعلية (الحالية أو المرتقبة) للشركات الأجنبية، والتي من الممكن أن تؤدي إلى التقليل من جدوى ممارسات الحماية التي تقوم بها الشركات الأجنبية هذه.

### ثالثا: نظرية دورة حياة السلعة (أو المنتج الدولي)

تأسس نموذج دورة حياة المنتج بشكل رئيسي على نظريات الفجوة التكنولوجية للتجارة الدولية، حيث تلعب الاختلافات التكنولوجية بين الدول دورا هاما في قيام كل من التجارة الدولية والاستثمار الأجنبي المباشر. ولقد افترض Vernon صاحب هذا النموذج، أن الميزة النسبية التي تتمتع بها إحدى الدول في إنتاج منتجات معينة يمكن أن تنتقل من دولة إلى أخرى مع مرور الزمن، وذلك نظرا لكون هذه المنتجات تمر بدورة حياة والتي تنقسم وفقا لـ Vernon إلى ثلاثة مراحل وهي:<sup>1</sup>

**المرحلة الأولى:** وهي مرحلة الإنتاج والتوسع، حيث يتم هنا اختراع المنتج الجليل وإنتاجه وبيعه في الدولة المبتكرة التي لديها جانب طلب يسمح باختبار المنتج الجديد وانتشاره محليا، ثم عند التشبع يتم تصدير هذا المنتج إلى دولة أخرى متقدمة وذات ظروف طلب متشابهة لزيادة نشره في الخارج.

**المرحلة الثانية:** وتتميز باستمرار وتزايد الطلب الخارجي على المنتج الجديد مما يعطي الفرصة للإنتاج على المستوى الواسع، كما تزداد المنافسة بين المنتجين مما يدفعهم إلى القيام بالاستثمار في الخارج وفي نفس أسواق التصدير وذلك لتدعيم مركزها الاحتكاري.

**المرحلة الثالثة:** في هذه المرحلة تشدد المنافسة بشكل كبير، وتصبح التكنولوجيا أكثر نمطية، وتميل المنتجات لأن تكون كثيفة العمالة، كما تصبح اعتبارات التكلفة بمثابة العنصر الأساسي في تقرير مواقع الإنتاج، مما يدعو الشركات المنتجة إلى القيام بالاستثمار الأجنبي في الدول النامية الأقل تكلفة. فتصبح هذه الدول بمثابة قاعدة تصدير إلى بقية العالم وإلى الدول المتقدمة الأخرى حتى تتمكن الشركة الأصلية من حماية أرباحها والمحافظة على نصيبها السوقي الكبير.

إذن يمكننا القول بأنه وفقا لنظرية دورة حياة المنتج فإن الاستثمار الأجنبي المباشر تظهر الحاجة إليه في المرحلة الثالثة والأخيرة من حياة المنتج كحل للمحافظة على أرباح الشركة المنتجة، والتي تصبح عابرة قارات فيما بعد، وللمحافظة على مكانتها في السوق دون تحمل تكاليف باهظة بسبب شدة المنافسة.

لكن في الواقع العملي، فإنه بالرغم من إمكانية تطبيق هذه النظرية على بعض المنتجات إلا أن هناك أنواع أخرى من المنتجات قد يصعب تطبيق النظرية عليها، وكمثال على ذلك السلع التي يطلق عليها

<sup>1</sup> أميرة حسب الله محمد، مرجع سابق، ص 28.

"سلع التفاخر" مثل السيارات الفاخرة التي يصعب على دول أخرى غير الدول صاحبة الابتكار تقليدها أو إنتاجها بسهولة.

كما أن هذه النظرية لم تأت بتفسير واضح لأسباب قيام الشركات متعددة الجنسيات بالاستثمار المباشر بدلا من عقود التراخيص مثلا في الدول المضيفة.

#### رابعا: نظرية الموقع

إن محور اهتمام نظرية الموقع يرتبط بقضية اختيار الدولة المضيفة التي ستكون مقرا للاستثمار للشركة متعددة الجنسيات، فهي إذن تركز على المحددات والعوامل الموقعية أو البيئية للدولة المضيفة.<sup>1</sup> حيث أن هذه العوامل تؤثر على كل من قرار الشركة متعددة الجنسيات بالقيام بالاستثمار الأجنبي المباشر في إحدى الدول المضيفة وكذلك على قرارها الخاص بالمفاضلة بين هذا النوع من الاستثمار وبين التصدير لهذه الدولة وغيرها. وتشمل هذه العوامل ما يلي:<sup>2</sup>

1. العوامل المرتبطة بالسوق: مثل حجم السوق ومدى اتساعه ونموه في الدولة المضيفة...
2. العوامل التسويقية: مثل درجة المنافسة، مدى توافر منافذ التوزيع ووكالات الإعلان.
3. العوامل المرتبطة بالتكاليف: مثل القرب من المواد الخام، مدى توفر الأيدي العاملة وانخفاض تكلفتها، مدى انخفاض تكاليف النقل والمواد الخام والسلع الوسيطة، والتسهيلات الإنتاجية الأخرى.
4. ضوابط التجارة الخارجية: مثل التعريف الجمركية، نظام الحصص، والقيود الأخرى المفروضة على التصدير والاستيراد.
5. العوامل المرتبطة بمناخ الاستثمار: مثل مدى قبول الاستثمارات الأجنبية في الدولة المضيفة، الاستقرار السياسي فيها، مدى استقرار سعر صرفها، نظام الضرائب، توفر البنية الأساسية، القيود المفروضة على ملكية الأجانب الكاملة لمشروعات الاستثمار.
6. الحوافز والامتيازات والتسهيلات: التي تمنحها حكومة الدولة المضيفة للمستثمرين الأجانب.
7. عوامل أخرى: مثل الأرباح والمبيعات المتوقعة، الموقع الجغرافي، مدى توافر الموارد الطبيعية، القيود المفروضة على تحويل الأرباح ورؤوس الأموال للخارج.

<sup>1</sup> Bernard Bonin, Op cit , p89.

<sup>2</sup> أميرة حسب الله محمد، مرجع سابق، ص ص 31-32.

## خامسا: نظرية الموقع المعدلة

تتوافق هذه النظرية مع نظرية الموقع السابقة في العديد من الجوانب، لكنها تضيف بعض العوامل الأخرى، التي قد تؤثر على الاستثمارات الأجنبية المباشرة، وأصحاب هذه النظرية هما Robock و Simmonds، اللذان اقترحا أن الأعمال والاستثمارات الدولية والأنشطة المرتبطة بهما، تتأثر بثلاث مجموعات من العوامل، حيث تتمثل المجموعة الأولى في العوامل الشرطية، والثانية في العوامل الدافعة، أما الثالثة فهي العوامل الحاكمة أو الضابطة.<sup>1</sup>

ويمكن تلخيص هذه العوامل في الجدول رقم (01) الموالي.

## جدول رقم (01) : العوامل الشرطية والدافعة والحاكمة للاستثمارات الأجنبية

العوامل	أمثلة
<b>العوامل الشرطية</b>	
أ-خصائص المنتج (السلعة)	نوع السلعة، استخدامات السلعة، درجة حداثة السلعة، متطلبات الإنتاج للسلعة (الفنية و المالية والبشرية)، خصائص العملية الإنتاجية...
ب-الخصائص المميزة للدولة المضيفة	طلب السوق المحلي، نمط توزيع الدخل، مدى توافر الموارد البشرية والطبيعية، مدى التقدم الحضاري، خصائص البيئة السياسية الاقتصادية...
ج-العلاقات الدولية للدولة المضيفة مع الدول الأخرى.	أنظمة النقل والاتصالات بين الدول المضيفة والدول الأخرى، الاتفاقيات السياسية والاقتصادية التي تساعد على حرية انتقال رؤوس الأموال، المعلومات، البضائع، الأفراد، والتجارة الدولية ...
<b>العوامل الدافعة</b>	
أ-الخصائص المميزة للشركة	مدى توافر الموارد المالية والبشرية والفنية أو التكنولوجية، حجم الشركة.
ب-المركز التنافسي	المقدرة النسبية للشركة على المنافسة ومواجهة التهديدات والأخطار التجارية....
<b>العوامل الحاكمة</b>	
أ-الخصائص المميزة للدولة المضيفة	القوانين واللوائح الإدارية، أنظمة الإدارة والتوظيف وسياسات الاستثمار، والحوافز الخاصة بالاستثمارات الأجنبية...
ب-الخصائص المميزة للدولة الأم	القوانين واللوائح والسياسات الخاصة بتشجيع تصدير رؤوس الأموال والاستثمارات الأجنبية، المنافسة، وارتفاع تكاليف الإنتاج.
ج-العوامل الدولية	الاتفاقيات المبرمة بين الدولة المضيفة والدولة الأم، والمبادئ والمواثيق الدولية المرتبطة بالاستثمارات الأجنبية بصفة عامة .

المصدر: عبد السلام أبو قحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 405-406.

<sup>1</sup> عبد السلام أبو قحف، اقتصاديات الأعمال والاستثمار الدولي، مرجع سابق، ص 404.

رغم كون هذه النظرية معدلة لسابقتها، إلا أنها هي الأخرى تحمل عددا من النقائص، حيث أن الكثير من محددات الاستثمار الأجنبي التي جاءت في هذه النظرية، قد تناولتها النظريات السابقة. كما قد جمعت هذه النظرية بين العوامل التي قد تعوق الاستثمار والتي تدفع إليه. إلا أننا لا يمكن أن ننفي أن هذه النظرية قد تميزت عن سابقتها بإشارتها إلى العوامل الدافعة للاستثمارات الأجنبية التي ترجع إلى الدولة الأم مثل الضمانات والحوافز التي تقدمها الحكومة الأم لتشجيع شركاتها المحلية للاستثمار خارج حدودها، والعوامل البيئية الأخرى مثل زيادة حدة المنافسة في الأسواق المحلية بالدولة الأم، أو زيادة نفوذ اتحادات ونقابات العمال وارتفاع تكاليف العمالة.

وأخيرا، وعلى ضوء ما سبق يمكننا القول بأن محددات الاستثمار الأجنبي المباشر تتمثل في محصلة إسهامات النظريات والمداخل السابقة مجتمعة، فهي إذن العوامل المرتبطة بعدم كمال سوق الدول النامية من جهة، والخاصة برغبة الشركات متعددة الجنسيات في التغلب على الإجراءات والقيود المرتبطة بالتجارة، أو غزو أحد أسواق الدول النامية المضيفة من جهة أخرى.

### الفرع الثاني: التصنيف الظاهري لمحددات الاستثمار الأجنبي المباشر

وفقا لهذا التصنيف، يمكن جمع المحددات في شكل عوامل اقتصادية وسياسية وقانونية تمثل للناظر للاستثمار الأجنبي المباشر بصورة مبدئية ما يقصده هذا الأخير، لدى تفضيله للاستثمار في دولة عن الأخرى، وتتمثل هذه العوامل فيما يلي:<sup>1</sup>

#### أولا: العوامل الاقتصادية

تتمثل هذه العوامل خاصة فيما هو متوفر في الدولة المضيفة من حجم السوق، ومدى وفرة الموارد الطبيعية والبشرية وكفاءتها وأثمانها، مدى ثبات سعر الصرف وخاصة حالة انخفاضه مما يوفر للمستثمر الأجنبي إمكانية مضاعفة أرباحه لدى تحويلها.<sup>2</sup> إضافة إلى القوة التنافسية للاستثمارات الأجنبية بالمقارنة بنظيرتها الوطنية، المعاملة الضريبية لكل نوع من أنواع الاستثمار الأجنبي وتباين درجتها.<sup>3</sup> درجة الانفتاح على العالم الخارجي، حيث يقصد المستثمر الأجنبي الاقتصاديات المفتوحة لما تضمنه من عدم وجود أية قيود على حركة التبادل التجاري أو عناصر الإنتاج. إضافة إلى عوامل اقتصادية أخرى مهمة مثل قوة الاقتصاد القومي واحتمالات تقدمه، وقدرة الدولة المضيفة على إدارة اقتصادها القومي بكفاءة.

<sup>1</sup> عمر صقر، مرجع سابق، ص 49.

<sup>2</sup> حسين سلمان، الاستثمار الأجنبي المباشر والميزة التنافسية الصناعية بالدول النامية، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2004، ص 122.

<sup>3</sup> فريد راغب النجار، مرجع سابق، ص 20.

## ثانيا: العوامل السياسية

تلعب العوامل السياسية دورا مهما في التأثير على اتجاه الاستثمارات الأجنبية، ويأتي في مقدمة هذه العوامل درجة الاستقرار السياسي الذي يعني استقرار السياسة الاقتصادية والذي ينعكس على مدى استقرار الاستثمارات الأجنبية ونموها. كذلك نجد عنصر طبيعة العلاقات السياسية القائمة بين البلد الأم للمستثمر الأجنبي والبلد المضيف، حيث يجب أن تؤدي مرحلة التفاوض على الاستثمار الأجنبي المباشر بين الطرفين إلى "عملية تعلم وثقافة استثمارية دولية راقية تؤدي في النهاية إلى نجاح وكفاءة المشروع الاستثماري وتحقيق المصالح المشتركة بعدالة".<sup>1</sup>

كذلك طبيعة الإستراتيجية الدولية التي تتبعها الدولة المضيفة، ونظامها السياسي، ما إذا كانت ديمقراطية فتوفر الأمان لرأس المال الوطني والأجنبي، من جهة الوضوح واحترام الحقوق والالتزام بنصوص الدستور. أو إذا كانت دكتاتورية فلا يسود فيها احترام الحقوق مما يعرض رأس المال الأجنبي للخطر، وبالتالي يعرض نهائيا عن الاستثمار في هذه الدولة.

## ثالثا:العوامل القانونية

يهم المستثمر الأجنبي الطبيعة القانونية لمعاملة الاستثمارات الأجنبية في الدولة المضيفة، خاصة من جهة الطريقة التي يتم بها تطبيق القوانين التي تحكم هذه المنازعات التي تحدث بين المستثمرين والجهات الحكومية، هذا إضافة إلى طبيعة القوانين التي تحكم دخول الاستثمارات وتحدد الشكل القانوني المسموح به لها. كما أنه من أكثر الأمور التي تجعل المستثمر يحجم عن الاستثمار في دولة ما، هو عدم توافر حماية كافية في القانون أو الواقع لحقوق الملكية وللعقود، والإسراف في التعقيدات الإدارية، والتباطؤ الشديد في إجراءات التقاضي.<sup>2</sup>

ووفقا لهذا التصنيف لمحددات الاستثمار الأجنبي المباشر يمكننا إدراج الشكل التالي الذي يجمعها في سياق واضح ومختصر .

<sup>1</sup> فريد راغب النجار، مرجع سابق، ص 19.

<sup>2</sup> نزيه عبد المقصود مبروك، مرجع سابق، ص 91.



الشكل رقم (01): محددات الدول المضيفة للاستثمار الأجنبي المباشر

المحددات الاقتصادية الرئيسية في الدول المضيفة	نوع الاستثمار الأجنبي المباشر مصنفا حسب دوافع الشركات	معالم المناخ الاستثماري للدولة المضيفة
<ul style="list-style-type: none"> <li>• حجم السوق ونصيب الفرد من الدخل</li> <li>• نمو السوق</li> <li>• فرص الوصول إلى الأسواق الإقليمية والعالمية..</li> <li>• تفضيلات المستهلكين المميزة للبلد</li> <li>• هيكل الأسواق</li> <li>• مواد خام</li> <li>• العمل غير الماهر منخفض التكلفة</li> <li>• العمل الماهر</li> <li>• أصول إضافية تكنولوجية وتجديدية (علامة المصنع) ويشمل المتجسد منها في الأفراد والشركات والتكتلات</li> <li>• تكلفة الموارد والأصول الواردة أعلاه معدلة حسب إنتاجية العمل</li> <li>• تكلفة مدخلات أخرى، مثل تكلفة النقل والمواصلات من/ إلى داخل الاقتصاد المضيف ومنتجات أخرى وسيطة</li> <li>• العضوية في اتفاقية تكامل إقليمي تقود إلى إنشاء شبكات عمل إقليمية للشركات</li> </ul>	<p>البحث عن الأسواق</p> <p>البحث عن موارد الأصول</p> <p>البحث عن الكفاءة</p>	<p>إطار سياسات الاستثمار الأجنبي المباشر</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• الاستقرار الاقتصادي والسياسي والاجتماعي.</li> <li>• قواعد بشأن الدخول والعمليات.</li> <li>• معايير معاملة الشركات الفرعية الأجنبية.</li> <li>• سياسات بشأن أداء وهيكل الأسواق (ويصفه خاصة المنافسة والسياسات التي تحكم الاندماجات والممتلكات)</li> <li>• الاتفاقيات الدولية بشأن الاستثمار الأجنبي المباشر.</li> <li>• سياسة الخصخصة.</li> <li>• سياسة التجارة الخارجية (الرسوم الجمركية والحوافز غير الجمركية) وانسجام الاستثمار الأجنبي المباشر مع سياسات التجارة الخارجية.</li> <li>• السياسة الضريبية.</li> </ul> <p><b>محددات اقتصادية</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• تسهيلات لشركات الأعمال</li> <li>• تشجيع الاستثمار (ويشمل أنشطة بناء العلاقة وتوليد الاستثمارات)</li> <li>• حوافز الاستثمار</li> <li>• تكلفة عدم الانضباط (مرتبطة بالفساد والكفاءة الإدارية)</li> <li>• مرافق اجتماعية (مثلا المدارس ثنائية اللغة، نوعية الحياة)</li> <li>• خدمات ما بعد الاستثمار</li> </ul>

المصدر: فارس فضيل، مرجع سابق، ص36.

## الفرع الثالث: التدابير العامة المتعلقة بجذب الاستثمار الأجنبي المباشر

هناك عوامل وشروط متعددة يجب أن تراعيها الدول التي ترغب فعليا في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، وهي شروط تتعلق في العموم بالأوضاع العامة فيها، السياسية، الاجتماعية، الثقافية، الاقتصادية والمالية، والتي يجب أن تكون مستقرة وملائمة لأجل ذلك.

## أولا: التدابير الخاصة بالأوضاع السياسية والاجتماعية والثقافية

ونورد هذه التدابير في النقاط التالية:<sup>1</sup>

**1. ضرورة تجسيد استقرار سياسي وأمني:** يجب على الدولة أن تعمل على تجسيد هذا الاستقرار واقعيا، نظرا لأهميته لنشر الطمأنينة في جانب الشركات الأجنبية، لهذا يجب أن تتجسد واقعيا سيادة القانون من خلال سلطة قضائية مستقلة، ووجود نزاهة وكفاءة في عمل القضاء وتنفيذ القوانين والسيطرة على الفساد ومحاربه. كما أنه على الدولة المضيفة أن تثبت اتساع حجم الممارسات الديمقراطية فيها،<sup>2</sup> وعليها كذلك أن تضع قانونا موحدًا للاستثمار يتسم بالوضوح والاستقرار والشفافية وعدم التعارض مع التشريعات الأخرى ذات الارتباط، وأن يكون متوافقا مع القواعد والتنظيمات الدولية الصادرة لحكم المستثمر.<sup>3</sup>

**2. ضرورة تحسين الوضع الاجتماعي والثقافي:** في الواقع تنصب اهتمامات المستثمرين الأجانب على الجانب الاجتماعي والثقافي للدول المضيفة من خلال تعرفهم على: نمط المعيشة، نظم التعليم ومستوياته، الأمية، نمط الاستهلاك وأذواق المستهلكين... وعليه يتوجب على الدولة المضيفة هنا أن تلعب دورها في تحسين الوضعية الاجتماعية والثقافية من خلال تقديم حرية أكثر لوسائل الإعلام، ومحاربة الفقر والجريمة،<sup>4</sup> إضافة إلى رفع نسبة التعليم وزيادة الاهتمام بالتدريب المهني لزيادة مهارة العمالة، كون توفر هذه الأخيرة مؤهلة ومدربة فنيا يعد من العناصر الهامة في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر. ومن ثم وإضافة إلى دور الدولة يأتي الدور المكمل للشركات الأجنبية من خلال إقامة مشاريع استثمارية تؤدي بدورها إلى تخفيض البطالة نسبيا والانسجام مع مقومات هذه الدول.

<sup>1</sup> فارس فضيل، مرجع سابق، ص 165.

<sup>2</sup> نزيه عبد المقصود مبروك، مرجع سابق، ص 92.

<sup>3</sup> أميرة حسب الله محمد، مرجع سابق، ص 37.

<sup>4</sup> حسين سلمان، مرجع سابق، ص 135.

## ثانياً: التدابير الخاصة بالأوضاع الاقتصادية والمالية

على حكومات الدول المضيفة أن تعمل على تجسيد التدابير الخاصة بالأوضاع الاقتصادية والمالية، وأن تحرص على تفعيلها، وهذا من خلال القيام بما يلي:<sup>1</sup>

**1. تفعيل سياسات الاقتصاد الكلي:** وهذا من خلال الأخذ في الحسبان بجميع المتغيرات الاقتصادية الكلية والحرص على توازنها: توازن الميزانية، توازن ميزان المدفوعات، التحكم في معدل التضخم ومعدل المديونية الخارجية، استقرار أسعار الصرف، إضافة إلى العمل على ضبط السياسة المالية بالتحكم في النفقات العامة والتوجيه الأمثل للإيرادات العامة، ووضع سياسة نقدية سليمة لضبط أسعار الفائدة وعدم المغالاة في أسعار الصرف وجعلها أكثر مرونة. وهذا كله لتحقيق سياسة اقتصادية كلية متكاملة و مستقرة تجذب المستثمر الأجنبي.

**2. التدابير المتعلقة بشروط الانفتاح الاقتصادي:** على الدول المضيفة العمل على تجسيد إطار قانوني لإجراءات انفتاح اقتصادياتها على الاقتصاد العالمي، إذ كلما كانت درجة الانفتاح عالية، كلما أدى ذلك إلى تحسين درجة موائمة الظروف العامة لاجتذاب الاستثمار الأجنبي المباشر وتتمثل هذه الإجراءات فيما يلي:

■ تنشيط النظام البنكي والمالي من خلال الإصلاح وإعادة تنظيمه، وتعزيز الرقابة والتنظيم في هذا المجال، وإعطاء الحرية لإقامة بنوك خاصة، وإنشاء أسواق مالية، مما يفعل قناة أساسية لجذب رؤوس الأموال.

■ تطبيق برنامج نشاط للخصخصة، كون هذه الأخيرة سمة الانفتاح الاقتصادي عن طريق إتاحة الفرصة للمستثمرين الدوليين للوصول إلى السوق والمشاركة في اقتصاد البلد المعني.<sup>2</sup>

■ تحرير الأسعار ورفع دعم الدولة، والتدابير الأخرى المتعلقة بالنظام الجمركي، وإفساح المجال أكثر أمام القطاع الخاص وإزالة العراقيل التي من الممكن أن تعيقه.

**3. تدابير أخرى:** وهي لا تقل شأنًا عن سابقتها، و يجدر بالدولة المضيفة أن تأخذها على محمل الجد وهي:

- إصلاح النظام الجبائي بما يتماشى مع متطلبات تحسين الأداء، بما يتضمن من حوافز ضريبية تكون في صورة إعفاءات أو تخفيضات أو تسهيلات.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> فارس فضيل، مرجع سابق، ص 199.

<sup>2</sup> أميرة حسب الله محمد، مرجع سابق، ص 36.

<sup>3</sup> عبد المجيد قدي، مرجع سابق، ص 258.

- وضع قانون للمنافسة يتسم بالوضوح وبالضوابط المناسبة وصياغة قانون يخص حماية الملكية الفكرية وضرورة أن تتفق بنوده مع مختلف الاتفاقيات في هذا الشأن.<sup>1</sup>

### المطلب الثالث: ضوابط سياسات الاستثمار\_الإجراءات والحوافز\_

لكي يتسنى للدول المضيفة وخاصة النامية منها اجتذاب الاستثمار الأجنبي المباشر حقيقة إليها، والاستفادة مما يوفره، يجب عليها أن تعمل على تفعيل سياسات الاستثمار المتعلقة بخلق مناخ استثماري مشجع ومحفز للمستثمرين الأجانب. وتعمل في نفس الوقت على جعل آثار هذه الاستثمارات إيجابية إلى أقصى درجة، والحد قدر الإمكان من آثارها السلبية. وتختلف سياسات الاستثمار من دولة إلى أخرى حسب الأهداف المسطرة من وراء الانفتاح على الأسواق الخارجية وتشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر.

### الفرع الأول: إجراءات تنظيم و توجيه الاستثمار الأجنبي المباشر

لضمان جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، تعمل الدول المضيفة على إيلاء أهمية أكثر لإداراتها وأجهزتها المتخصصة بالاستثمار وذلك من خلال تحديد الخطط الاستثمارية المصاغة لتحقيق أهداف الدولة، والسعي على تجسيدها في أرض الواقع من خلال الهيئات والأجهزة المتخصصة في ذلك.

### أولاً: إنشاء هيئات وأجهزة الاستثمار الأجنبي المباشر

تقوم الدول المضيفة بإنشاء أجهزة حكومية مخصصة لتخطيط وتنظيم وتوجيه الاستثمار الأجنبي المباشر مع إمكانية التسويق والترويج للمشروع الاستثماري محلياً وفي الأسواق الخارجية خاصة. وتقوم هذه الهيئات الحكومية باختيار نوع التكنولوجيا الملائمة ومتطلبات التنمية المحلية ومستوى هذه التكنولوجيا ويتطلب ذلك في بعض الدول المشاركة مع الأجهزة الحكومية الأخرى في اتخاذ القرارات الخاصة بنوع التكنولوجيا.

و يمكننا تلخيص الأنشطة والمهام العامة للأجهزة الاستثمارية في الدول المضيفة فيما يلي:<sup>2</sup>

- 1- تخطيط الاستثمار الأجنبي في ضوء الخطة العامة للدولة.
- 2- تنظيم و توجيه مشروعات الاستثمار الأجنبي في المجالات الاقتصادية المختلفة.
- 3- متابعة الانجازات و الممارسات للشركات المتعددة الجنسيات.
- 4- حل المشكلات التي تواجه المستثمرين الأجانب.
- 5- تصميم السياسات الخاصة بتحفيز و جذب المستثمرين الأجانب و تطويرها.

<sup>1</sup> فريد راغب النجار، مرجع سابق، ص 22.

<sup>2</sup> ساعد بوراوي، مرجع سابق، ص 49.

6- توفير المعلومات و البيانات للمستثمرين الأجانب.

7- القيام بإجراءات القبول والاعتماد بمنح الموافقات على المقترحات الخاصة بمشروعات الاستثمار بعد الدراسة.

8- التنسيق بين الوزارات و الهيئات الحكومية و بين المستثمرين الأجانب.

و تختلف الهيئات الخاصة بالاستثمارات الأجنبية من دولة إلى أخرى و هذا من حيث الهيكل التنظيمي والإداري ودرجة المركزية في اتخاذ اقرارات التي تعنى بالاستثمار الأجنبي المباشر.

### ثانيا: إجراءات القبول والاعتماد

و تمر هذه الإجراءات بعدة مراحل، و تعرف أشكالا مختلفة حسب طبيعة الاستثمار، والتقدم بملف الاستثمار إلى المصالح المعنية هو بمثابة تصريح بالاستثمار. أما اعتماد المشروعات الاستثمارية فيرى أشكالا مختلفة. ونلخص هذه المراحل فيما يلي:<sup>1</sup>

1. **تكوين الملف:** يشمل عدة معلومات متعلقة بقطاع النشاط، الموقع، مناصب الشغل المستحدثة، التكنولوجيا المستعملة و المخطط المالي للمشروع.

2. **التصريح بالاستثمار:** يتم تقديم الملف إلى الهيئة المكلفة بدراسة ملفات المشاريع الاستثمارية لدى الدولة المستضيفة التي يرغب المستثمر في الاستثمار بها.

3. **الاعتماد:** بعد دراسة الملف المقدم يتم إعادته أو رفضه وتأخذ هذه الدراسة مدة تختلف من دولة إلى أخرى، كما يمكن الطعن في قرار رفض المشروع. والملاحظ أنه كلما كانت الفترة التي تتم فيها إجراءات القبول والاعتماد قصيرة كانت التكاليف المصاحبة لها أقل و العكس صحيح.

<sup>1</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، **الحوافز**، سلسلة دراسات الأونكتاد بشأن مسائل اتفاقات الاستثمار الدولية، نيويورك وجنيف: الأمم المتحدة،

### الفرع الثاني: سياسة الحوافز الممنوحة للاستثمار الأجنبي المباشر

تتجلى سياسات الاستثمار في التنظيمات والتدابير التي تقام من أجل تعزيز المناخ الاستثماري ودفع الثقة فيه لجذب المستثمر الأجنبي، خاصة الحوافز والضمانات الممنوحة، والتي تصنف سياساتها كالتالي:

#### أولاً: سياسات تستهدف الربط بين الحوافز والأداء

تسعى هذه السياسات إلى الربط بين الحوافز وأداء المشروع الاستثماري، لذلك تشترط أن يتم منح الحوافز المنصوص عليها على مراحل تتناسب مع بدء عملية تنفيذ المشروع وحتى بداية تشغيله أو بعد مرحلة التشغيل بالفعل. وهذا النوع من السياسات يشترط فيها ما يلي:<sup>1</sup>

- تشغيل جزء من العمالة الوطنية .
- استخدام المواد الأولية المحلية طالما أنها متوفرة بالكمية والجودة اللازمة.
- توجيه جزء من الإنتاج لغرض التصدير .

#### ثانياً: سياسة التمييز في منح الحوافز

تهدف هذه السياسة إلى توجيه الاستثمارات الأجنبية إلى المناطق الجغرافية النائية الفقيرة، وبالمقابل يتحصل المستثمر على الكثير من الامتيازات والتسهيلات أكثر من المستثمر في المناطق الصناعية أو ذات الكثافة السكانية العالية. فإذا كان الإعفاء من الضريبة على الأرباح التجارية والصناعية لمدة 5 سنوات بعد بدء مرحلة التشغيل فإن المستثمر في المناطق النائية قد يمنح إعفاء لمدة تتراوح ما بين 10 و 15 سنة.

كما أن التسهيلات الممنوحة للمستثمرين في مجالات الصناعة تختلف عن التسهيلات المقدمة لقطاع الخدمات مثلاً، وكذا بالنسبة للمشروعات الموجهة للتصدير بالمقارنة بغيرها من المشروعات الموجهة للسوق المحلي .

#### ثالثاً: السياسة المرتبطة بنقل التكنولوجيا

تقوم بعض الدول النامية بوضع سياسة معينة لها على أساس مستوى التكنولوجيا المستعملة في مشاريعها الاستثمارية، لذا فإنها تصنع أجهزة مختصة لتقييم نوعية التكنولوجيا المستوردة والتي على أساسها يتمكن المستثمر الأجنبي من الاستفادة من الحوافز الممنوحة إذا احترمت الشروط المحددة لنوعية التكنولوجيا المستعملة، من أمثلتها:

- استبعاد أنواع التكنولوجيا الواردة المتقدمة أو التي لها نظائر في السوق المحلي.

<sup>1</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، الحوافز، المرجع السابق، ص 19.

- استبعاد أنواع التكنولوجيا التي تكون لها آثار سلبية على المحيط و البيئة.
  - من الممكن أن هذه الظروف قد تؤدي إلى تنفير المستثمرين الأجانب بدلا من جذبهم، لذا فإن نجاح هذه السياسات يتوقف على عوامل منها:
  - مدى جاذبية الدولة كسوق مرتقب.
  - المقدرة التفاوضية للدولة مع المستثمر الأجنبي.
  - المتغيرات الحاكمة لمناخ الاستثمار.
  - درجة أهمية و ضرورة المشروع الاستثماري بالنسبة للدولة المضيفة النامية.
  - قدرة الدولة على تسويق فرص الاستثمار بها على الصعيدين المحليين و الدولي.
- وإذا قامت الدولة الضيفة في التحكم بهذه العوامل فإنها ستضمن تحقيق أهدافها الناجمة عن تقديم الحوافز مع مراعاة التوازن بين مصلحة الشركات الأجنبية المستثمرة و مصلحة الدول المضيفة.

### الفرع الثالث: أشكال الحوافز الممنوحة للاستثمار الأجنبي المباشر

يمكن تصنيف الحوافز التي تمنحها الدول النامية لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى ثلاثة أشكال نوجزها فيما يلي:

#### أولا: الحوافز المالية و التمويلية

تتعلق الحوافز المالية بالتخفيضات والإعفاءات الضريبية والجمركية المختلفة وتكون لمدة محدودة قصيرة ومتوسطة أو طويلة الأجل وتختلف حسب القطاع الذي توجه له الاستثمارات، وفي جميع الأحوال تتراوح مدة الإعفاء الكامل من 3 سنوات إلى 20 سنة ويستمر الإعفاء طوال مدة وجود الاستثمار.<sup>1</sup>

أما الحوافز التمويلية فهي عبارة عن التسهيلات الائتمانية والقروض المقدمة للاستثمارات الأجنبية بشروط ميسرة ويكون ذلك بتوفير الأموال مباشرة للمشروع وهذا على شكل إعانات حكومية أو قروض بفوائد مخفضة. والملاحظ أن الدول النامية تجد صعوبة في تقديم هذا الحافز لافتقارها للموارد في حين نجده متوفرا في الدول الصناعية مما يجعلها مناطق أكثر اجتذابا للاستثمار الأجنبي.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> United Nations, Incentives and foreign direct investment, New York and Geneva, 1996, p 4.

<sup>2</sup> ساعد بوراوي، مرجع سابق، ص 50.

## ثانيا: الحوافز المرتبطة بالضمان ضد المخاطر

هناك ثلاثة أنواع من الضمانات ضد المخاطر، نذكرها فيما يلي:<sup>1</sup>

## 1- الضمانات المادية: تتمثل هذه الضمانات في:

- ضمانات حرية تحويل رأس المال و عوائده.
- ضمانات التعويض عن الأضرار التي تصيب الاستثمارات بسبب الخسارة الناجمة عن تغير سعر الصرف.

2- الضمانات القانونية: تتمثل هذه الضمانات في التعويض عن التأميم وذلك بمرافقة إجراءات التأميم لأي سبب موضوعي مقنع و يدفع تعويض عاجل وفعلي خلال مدة معقولة.

3- الضمانات القضائية: تتمثل هذه الضمانات في توضيح الطرق التي يتم من خلالها حل النزاعات المتعلقة بالاستثمارات و تشمل المسائل التالية:

- حل النزاعات عن طريق هيئة قضائية أو تحكيمية.
- القانون الواجب تطبيقه إذا كان النزاع موجه إلى المحاكم الوطنية فإنه يطبق القانون الوطني الداخلي ، أما إذا طرح أمام التحكيم المؤسسي، فنظام التحكيم الذي يختاره الطرفين هو الذي يطبق.
- القيمة القانونية للقرار التحكيمي.

## ثالثا: الحوافز المرتبطة بالتسهيلات المختلفة

تتمثل في جملة التسهيلات على اختلاف أنواعها وتعتبر هذه الحوافز في مجملها من الحوافز التمييزية التي تمنح إلى المشاريع التي تستمر في قطاعات معينة أو مناطق معينة ومن أمثلتها:<sup>2</sup>

- عدم وضع أي قيود على تملك المشروعات الاستثمارية سواء كان تملك كاملا أو جزئيا
- السماح للمستثمرين الأجانب بتملك الأراضي والعقارات.
- تخفيض الرسوم الخاصة باستخدام واستغلال المرافق العامة كالمياه، الكهرباء وتخفيض قيمة الإيجار العقاري والأراضي الخاصة بالمشروعات الاستثمارية.

<sup>1</sup> UNCTAD, **Incentives**, United Nations : New York and Geneva, 2004, p2.  
<sup>2</sup> United Nations, **Incentives and foreign direct investment**, op cit, p 6.



## المطلب الرابع: مؤشرات قياس سياسات الاستثمار كمحدد للاستثمار الأجنبي المباشر

باعتبار سياسات الاستثمار من أهم محددات الاستثمار الأجنبي المباشر، فإنه من الجلي أن يكون لها تأثير مهم في عملية جذب المستثمر الأجنبي من خلال الحوافز والضمانات والإعفاءات التي تمنحها له، والتي لها القدرة على أن تؤثر في قراره بالاستثمار في دولة ما عن أخرى غيرها. لذلك إضافة إلى المؤشرات السابق ذكرها وجد العديد من المؤشرات الدولية التي تقيس مدى مرونة هذه السياسات وقدرتها على جذب الاستثمارات الأجنبية. وهذا ما سندرسه فيما يلي.

الفرع الأول: مؤشر مخطر بيئة الأعمال<sup>1</sup> (Business Environment Risk Index (BERT)

يهتم هذا المؤشر بتقييم مناخ الأعمال في بلد ما باعتماد خمسة عشر معياراً، يتم ترجيح كل معيار حسب أهميته ما بين [0.5] و [3]، أما التقييم فيتراوح ما بين الصفر (المخطر الأقصى)، وأربعة (المخطر المعدوم)، وفي الجدول رقم (02) يمكننا توضيح مؤشر مخطر بيئة الأعمال وفقاً لمتغيرات معينة، كما يلي:

## الجدول رقم (02): المتغيرات المعتمدة في حساب مؤشر مخطر بيئة الأعمال

المعايير	معامل الترجيح	البلد (أ)		البلد (ب)		البلد (ج)	
		التقييم	العلامة النهائية	التقييم	العلامة النهائية	التقييم	العلامة النهائية
الاستقرار السياسي	03	0	0	2	6	4	12
موقف الحكومة من الاستثمار الأجنبي	1.5						
إمكانية التأمين	1.5						
التضخم النقدي	1.5						
ميزان المدفوعات	1.5						
درجة البيروقراطية	01						
احترام العقود	1.5						
النمو الاقتصادي	2.5						
تكلفة العمل/ الإنتاجية	02						
جودة الخدمات المهنية	0.5						
الاتصالات والهياكل القاعدية	01						
التسيير والشركاء المحليون	01						
قروض قصيرة المدى	02						
قروض متوسطة وطويلة المدى	02						
قابلية العملة للتحويل	2.5						

المصدر: عبد المجيد قدي، مرجع سابق، ص 255.

<sup>1</sup> عبد المجيد قدي، مرجع سابق، ص 54.

من خلال هذا الجدول تعطى الدول الخاضعة للتقييم علامات يتم ضربها في معامل ترجيح كل معيار، وتوضع النتيجة في خانة العلامة النهائية، ويتم في الأخير جمع ما تحصل عليه الدولة الخاضعة للتقييم من كل معيار، والمجموع يتم وفقه تصنيف الدول إلى خمس مجموعات كما يلي:

■ **المجموعة 01:** دول ذات مناخ أعمال ملائم، بعلامات تتراوح بين [86-100].

■ **المجموعة 02:** الدول التي يكون فيها الاتجاه نحو التأميم مستوعبا، أو معوضا بدرجات مختلفة عن طريق المنافذ، المؤسسات المالية.. بعلامات بين [70-85].

■ **المجموعة 03:** دول ذات مخطر متوسط، بعلامات بين [56-69].

■ **المجموعة 04:** دول ذات مخطر بالنسبة للشركات الأجنبية، بعلامات بين [41-55].

■ **المجموعة 05:** دول ذات ظروف أعمال غير مقبولة، بعلامات بين [0-40].

يمكننا ملاحظة أن هذا الجدول يولي أهمية أكبر إلى درجة الاستقرار السياسي والنمو الاقتصادي، واستقرار عملة البلد المضيف، هذا لكونه يقيس ملائمة المناخ الاقتصادي والسياسي للدولة المضيفة.

### الفرع الثاني: مؤشر المخطر السياسي<sup>1</sup> Politiquial Risk Index : PRI

يقيس هذا المؤشر المخطر السياسي فقط للمناخ الاستثماري، ويستخدم عشرة معايير للقياس، تصنف ضمن مجموعتين: أسباب المخاطر الخارجية وأسباب المخاطر الداخلية. وتقيم هذه المعايير بعلامات تتراوح ما بين الصفر (المخطر الأدنى) وسبعة (المخطر الأقصى). وفي هذا المؤشر تتكافأ المعايير من جهة الأهمية. ويمكننا توضيح هذه المعايير من خلال الجدول التالي:

#### الجدول رقم (03): معايير مؤشر المخطر السياسي

التقييم	معايير التقييم	أنواع الأسباب
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ التبعية تجاه قوى عظمى.</li> <li>■ التأثير السلبي للقوى السياسية الجهوية.</li> </ul>	أسباب المخاطر الخارجية
	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ توزيع النسيج السياسي وسلطة الجماعات أو الأحزاب السياسية.</li> <li>■ توزيع السكان حسب اللغة.</li> <li>■ توزيع السكان حسب الأعراق.</li> <li>■ توزيع السكان حسب الدين.</li> <li>■ التدابير القمعية المتخذة من قبل الحكومة للبقاء في السلطة.</li> <li>■ الموقف تجاه الأجانب.</li> <li>■ الوضع الاجتماعي بما فيه كثافة سكان ومستوى المعيشة.</li> <li>■ تنظيم ووزن العناصر المساندة لحكومة من أقصى اليسار.</li> </ul>	أسباب المخاطر الداخلية
		المجموع

**المصدر:** عبد المجيد قدي، المرجع السابق، ص 256.

<sup>1</sup> عبد المجيد قدي، المرجع السابق، ص 256.

ويتم تصنيف البلدان حسب هذا المؤشر إلى ثلاثة مجموعات:

- المجموعة 01: دول ذات خطر أدنى، بعلامات تتراوح بين [0-20].
- المجموعة 02: دول ذات خطر مقبول، بعلامات بين [21-35].
- المجموعة 03: دول ذات خطر مرتفع، بعلامات تفوق 35.

### الفرع الثالث: مؤشر التجارة الدولية<sup>1</sup> BI: Business International Index

يستند هذا المؤشر في تقييم خطر البلد إلى العوامل التالية:

- ج-1- عوامل الخطر: تشمل على التغيير السياسي، الموقف من الشركات متعددة الجنسيات، حدود الاستثمار الأجنبي المباشر، وضعية ميزان المدفوعات، استقرار العمل...
  - ج-2- عوامل متعلقة بفرص الاستثمار: تشمل على الناتج الوطني الصافي لكل ساكن، أهمية الطبقة المتوسطة، مستوى التصنيع.
  - ج-3- ظروف الاستغلال: تتعلق بنوعية الهياكل القاعدية، مستوى النظام الضريبي ويتم توضيح علامة لكل عامل تتراوح بين (0 و 10)، ومن خلال ذلك تصنف الدول بمقارنة مؤشر الخطر السياسي بفرص الاستثمار.
- إن لهذه الطريقة أهمية لكنها تعتمد على التقدير الكمي والموضوعي، وغالبا ما يتم تفضيل المتغيرات السياسية المحضة دون مراعاة العوامل الاجتماعية، والثقافية، والدينية الأخرى.

### الفرع الرابع: المؤشر المركب للمخاطر القطرية<sup>2</sup> The Composite Country Risk

#### Index

يصدر هذا المؤشر شهريا عن مجموعة (P.R.S) من خلال الدليل الدولي للمخاطر القطرية International Country Risk Group (ICRG) منذ عام 1980، بغرض قياس المخاطر المتعلقة بالاستثمار، ويغطي المؤشر 140 دولة، من بينها 18 دولة عربية.

يتكون هذا المؤشر من ثلاثة مؤشرات فرعية، وكل مؤشر فرعي يتضمن بدوره مؤشرات ثانوية

أخرى:<sup>3</sup>

<sup>1</sup> عبد المجيد قدي، المرجع السابق، ص 256.

<sup>2</sup> ساعد بوراوي، مرجع سابق، ص 141.

<sup>3</sup> The PRS Group, International Country Risk Guide Methodology, The PRS Group, Inc, May 2011, p 3-14.

1. **مؤشر تقييم المخاطر السياسية:** يشكل 50 % من المؤشر المركب، ويتضمن مؤشرات ثانوية تنقط من 4 إلى 12 نقطة لتشكل في المجموع 100 نقطة للمؤشر الفرعي، وتتمثل هذه المؤشرات الثانوية في استقرار الحكومة، الأوضاع الاقتصادية والاجتماعية، بيئة الاستثمار، النزاعات الداخلية والخارجية، الفساد، التدخل العسكري في السياسة، الضغوطات الدينية، النظام القانوني والقضائي، المعتقدات، المساءلة الديمقراطية، ودرجة البيروقراطية.

2. **مؤشر تقييم المخاطر الاقتصادية:** يشكل 25 % من المؤشر المركب، وتنقط مؤشرات الثانوية كل حسب صنفه وتعطى مجالات لحصر قيم المؤشرات وبالتالي تصنف الدول وفق هذا المؤشر الفرعي حسب موقعها في هذه المجالات، وتتمثل هذه المؤشرات الثانوية في حصة الفرد من الناتج المحلي الإجمالي، المعدل الحقيقي لنمو الناتج المحلي الإجمالي، معدل التضخم السنوي، الميزانية العامة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي، والحساب الجاري كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي.

3. **مؤشر تقييم المخاطر المالية:** يشكل 25 % من المؤشر المركب، ويتكون بدوره من مؤشرات ثانوية هي المديونية الخارجية، خدمات المديونية الخارجية كنسبة من الصادرات، الحساب الجاري كنسبة من الصادرات، صافي السيولة الأجنبية على حسب غلاف الواردات لعدة أشهر، واستقرار سعر الصرف. ويتم منح الدول الخاضعة لهذا المؤشر نقاطاً على حسب حصتها من المؤشرات الفرعية السابق ذكرها، ويتم بذلك الخروج بنتيجة مركبة عن ثلاث مؤشرات أساسية.

واستناداً إلى هذا المؤشر، تصنف الدول إلى خمس مجموعات حسب درجة المخاطرة، كما يلي:

- **المجموعة 01:** دول ذات درجة مخاطرة مرتفعة جداً تتراوح بين [0-49.5].
- **المجموعة 02:** دول ذات درجة مخاطرة مرتفعة، تتراوح بين [50-59.5].
- **المجموعة 03:** دول ذات درجة مخاطرة معتدلة، تتراوح بين [60-69.5].
- **المجموعة 04:** دول ذات درجة مخاطرة منخفضة تتراوح بين [70-79.5].
- **المجموعة 05:** دول ذات درجة مخاطرة منخفضة جداً، تتراوح بين [80-100].

معناه أن درجة المخاطرة تتخفض كلما ارتفع المؤشر، والعكس صحيح.

الفرع الخامس: مؤشر الكوفاس للمخاطر القطرية<sup>1</sup>

تصدره المؤسسة الفرنسية لضمان التجارة الخارجية (COFACE) يقيس هذا المؤشر مخاطر قدرة الدول على السداد، ويبرز مدى تأثر الالتزامات المالية للشركات بالاقتصاد المحلي، وبالأوضاع السياسية والاقتصادية للعالم الخارجي. ويستند هذا المؤشر بدوره إلى مؤشرات فرعية تستخدم في تقييم العوامل السياسية، مخاطر نقص العملة الصعبة، قدرة الدولة على الإيفاء بالتزاماتها المالية الخارجية، مخاطر الانخفاض المفاجئ لقيمة العملة الذي يعقب سحبات رأسمالية ضخمة، مخاطر الأزمات في القطاع المصرفي، المخاطر الدورية، وسلوك السداد في العمليات قصيرة الأجل.

استنادا لهذا المؤشر تصنف الدول إلى مجموعتين رئيسيتين:

أولاً: مجموعة الدرجة الاستثمارية (A): وهي على أربع مستويات

**A1:** البيئة السياسية والاقتصادية مستقرة وسجل السداد جيد جداً، إمكانية بروز مخاطر عدم القدرة على السداد ضعيفة جداً.

**A2:** احتمال عدم السداد يبقى ضعيف جداً، حتى في وجود بيئة سياسية واقتصادية أقل استقراراً، أو بروز سجل مدفوعات لدولة ما بدرجة تقل نسبياً عن الدول المصنفة ضمن A1.

**A3:** بروز بعض الظروف السياسية والاقتصادية غير الملائمة، قد تؤدي بسجل المدفوعات المنخفض أصلاً، لأن يصبح أكثر انخفاضاً من الفئات السابقة، مع استبعاد إمكانية عدم القدرة على السداد.

**A4:** سجل المدفوعات المنقطع قد يصبح أسوأ حالاً، مع تدهور الأوضاع الاقتصادية والسياسية، ورغم ذلك فإن إمكانية عدم السداد تبقى في حدود مقبولة جداً.

ثانياً: مجموعة درجة المضاربة: وتقسم إلى ثلاث مستويات:

(B): يرجح أن يكون للبيئة الاقتصادية غير المستقرة تأثير أكبر على سجل السداد السيئ.

(C): قد تؤدي البيئة السياسية والاقتصادية شديدة التقلب إلى تدهور أكبر في سجل السداد السيئ.

(D): ستؤدي درجة المخاطر العالية للبيئة السياسية والاقتصادية في دولة ما، إلى جعل سجل السداد

السيئ جداً أكثر سوءاً.

## الفرع السادس: مؤشر الفساد

تقود منظمة الشفافية العالمية المعركة ضد الفساد وهي منظمة مدنية غير حكومية شعارها "الاتحاد العالمي ضد الفساد" و قد أنشأت سنة 1995 ومقرها برلين، لتساعد الدول والأفراد الراغبين في أن يحيوا في "جزر النزاهة"، بعد انتشار الفساد المالي والإداري سواء على المستوى الرسمي أو غير الرسمي، وعجز المؤسسات القطرية المعنية بمحاربه عن مواجهته. وبالتالي فإن مهمتها هي أن تزيد من فرص ونسب مساءلة الحكومات، وتقبيد الفساد المحلي والدولي، فتمثل بذلك حركة دولية لمحاربة الفساد. ومبدأ المنظمة هو عدم تسمية أسماء أو مهاجمة أفراد بعينهم وإنما تركز على بناء نظم تحارب الفساد.<sup>1</sup>

لكن قياس الفساد المالي و الإداري بلغة الأرقام أمر صعب جدا للغاية طالما هناك عدم وجود تعاون بين المشتركين فيه، وفي هذا الصدد تقدم المنظمة العالمية للشفافية ثلاثة معايير تقوم بتحديثها سنويا لقياس الفساد وهي:<sup>2</sup>

## أولاً: مؤشر مدركات الفساد (CPI) Corruption Perceptions Index

يقوم هذا المؤشر بناء على آراء الخبراء حول أحوال البلدان التي تعاني من الفساد. ويعتبر أهم معيار لقياس الفساد لدى الدول ويمكن من ترتيبها من الدولة الأكثر نزاهة إلى الدولة الأكثر فسادا، حيث تقيم الدولة بإعطائها درجة معينة من 1 إلى 10 حسب درجة إدراك وجود الفساد فيها، و تعد الدرجة 0 أسوأها (فساد) والدرجة 10 أحسنها (نزاهة).

حيث يرتب هذا المؤشر الدول طبقا لدرجة إدراك وجود الفساد بين المسؤولين والسياسيين في الدولة، وهو يقيس مستوى إدراك الفساد لا الفساد نفسه، أي أنه يعكس الصورة التي يراها المستفتون عن البلد المصنف بالنسبة للفساد الإداري والسياسي فيه والذي يفسر باعتباره استغلال المنصب للمنفعة الشخصية.

و يعتمد هذا المؤشر المركب على بيانات ذات صلة بالفساد تم جمعها عن طريق استقصاءات و استمارات واستفتاءات مختلفة متخصصة قامت بها مؤسسات مختلفة ومستقلة وحسنة السمعة مثل (Development, World Economic Forum, Economist, Institute for Management World Bank, etc...) فيعكس آراء أصحاب الأعمال والمحللين من جميع أنحاء العالم متضمنا المتخصصين والخبراء من نفس الدولة الجاري تقييمها. ويقوم البروفسور جون قراف لامسدورف ، من جامعة باساو في ألمانيا وهو باحث ومستشار لمنظمة الشفافية الدولية، على العمل على مؤشر مدركات الفساد

<sup>1</sup> يسران محمد سامي شامية، دور مهنة المراجعة في مكافحة الفساد (دراسة تطبيقية)، ورقة بحث، كلية الاقتصاد، جامعة دمشق، سورية، 2007-2008، ص 36.

<sup>2</sup> مجيد مسعود، دليل المصطلحات التنموية، سوريا، 2001، ص 270.

يطلب من منظمة الشفافية الدولية. و بعد جمع المعلومات من المصادر المختلفة يعطى كل بلد عددا من النقاط من أصل عشر نقاط.

و يركز المؤشر على الفساد في القطاع العام ويعرفه "بسوء استغلال الوظيفة العامة من أجل مصالح خاصة"، و تطرح الاستقصاءات المستخدمة في إعداد المؤشر أسئلة ذات صلة بسوء استعمال السلطة لتحقيق مصالح شخصية على سبيل المثال قبول الموظفين الحكوميين الرشاوى أثناء المشتريات أو اختلاس الأموال العامة، ومدى نجاعة جهود مكافحة الفساد و لا تميز المصادر بين الفساد الإداري والفساد السياسي.

وبحسب المنظمة يتم الاعتماد على مؤشرات المدركات لأنه من الصعب تقييم مستويات الفساد في مختلف الدول بناء على الخبرة العملية التجريبية، كالمقارنة مثلا بين عدد الدعاوى أو القضايا المعروضة على المحاكم بين بلد وآخر. إن مثل هذه المعلومات لا تدل على مستويات الفساد الحقيقية، بل على نوعية المدعين العامين وصفاتهم ونوعية المحاكم و/أو وسائل الإعلام وأساليبها في الكشف عن الفساد. إن الأسلوب الوحيد لجمع المعلومات بغرض المقارنة هو البناء على خبرة ورؤية أولئك الأكثر تصادما بشكل مباشر مع واقع الفساد في دولة ما.

**ثانيا: البارومتر العالمي للفساد:** يقوم هذا المعيار على أساس استطلاع موقف الرأي العام وخبرتهم مع الفساد.

**ثالثا: مؤشر الراشين:** و هو عبارة عن استطلاع لدافعي الرشوة والذي يبحث في استعداد الشركات الأجنبية لدفع الرشوة.

كما تستخدم المنظمة أداة إضافية دعتها بـ: "ميثاق الاستقامة" تسعى من خلاله لأن يلعب الوسيط في المناقصات التي تطرح لتنفيذ المشاريع الكبرى. و يهدف إلى تحقيق هدفين أساسيين:

- تمكين الشركات من الامتناع عن دفع الرشوة بإعطائها ضمانات بأن منافسيها سيمتنعون أيضا عن دفعها
- تمكين الحكومات من تخفيض الثمن المرتفع للصفقة.

## المبحث الرابع: رصد لحركة الاستثمار الأجنبي المباشر في دول العالم

يجد المتتبع لحركة تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم اليوم، أنها لم تعد مقيدة من الناحية الجغرافية فهي تتدفق مع وجود الفرصة الجاذبة، والمناخ المشجع على تدفقها، كما أن مرور الاستثمار الأجنبي المباشر بمراحل تاريخية مختلفة ومتفاوتة في ظروفها السياسية والاقتصادية، أثر على حجمه وطبيعته وتوزيعه الجغرافي والقطاعي، حيث حدثت زيادة ضخمة في تدفق الاستثمارات الأجنبية العالمية المباشرة خلال العشرين سنة الأخيرة، فوصلت إلى ستة أضعاف ما كانت عليه من قبل، لذلك أردنا أن نركز في رصدنا لحركة هذه الاستثمارات على الفترة منذ العشرة سنوات الأخيرة منذ سنة 2000 لنستطيع حصر تحليلنا أكثر، ومعرفة بدقة ما آلت إليه أحوال العالم بوجود الاستثمارات الأجنبية المباشرة ومن هنا سنأتي بعرض تطور تدفقات هذه الاستثمارات ومصادرها في الدول المتقدمة والنامية، إضافة إلى تحديد توزيعها الجغرافي والقطاعي عبر العالم لمعرفة حصة كل إقليم وكل قطاع من الاستثمارات الأجنبية المباشرة، ومدى جاذبيتها لها.

### المطلب الأول: نمو حجم الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في العالم خلال العشرية الأخيرة (2000-2012)

تتسم حركة الاستثمار الأجنبي المباشر على مستوى العالم، بقدر كبير من التغير والتطور، خاصة مع تغيرات ظروف العالم على مر الزمن بما يؤثر بالسلب والإيجاب على حجم هذه التدفقات وتركزها ومصدرها، وفيما يلي سنتعرف على خط سير الاستثمارات الأجنبية المباشرة خلال العشرية الأخيرة.

ويجدر بنا قبل التعرف على آخر ما آلت إليه حركة الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم، الإشارة إلى أنه في الفترة ما قبل العشرية الأخيرة، أي في التسعينات من القرن الماضي، شهدت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة في العالم زيادة ملحوظة مقارنة لما كانت عليه، لكن خلال مطلع التسعينات كانت الزيادات ضئيلة، حيث بلغ معدل النمو السنوي لهذه الاستثمارات 24%، وترجع أحد الدراسات هذا الانخفاض في معدلات النمو السنوي، إلى حالة الكساد وتباطؤ معدلات النمو الاقتصادي التي سادت الدول الصناعية.<sup>1</sup>

أما في منتصف عقد التسعينات، فقد ارتفعت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، حيث وصل معدل النمو السنوي إلى 35.2% خلال الفترة [1996-1999]، ومن ثم ارتفع إلى 57.3% مع نهاية هذه الفترة بمتوسط سنوي للفترة يقدر بـ 584.1 مليار دولار.<sup>2</sup> هذا الأمر يتزامن مع حالة الانتعاش الاقتصادي التي شهدتها الدول الصناعية، خاصة منذ بداية 1995، والتغييرات في التنظيمات واللوائح الحكومية باتجاه التحرير وإلى الجهود العريضة التي تبذلها الحكومات لإبرام الاتفاقيات الثنائية من أجل حماية الاستثمارات.

<sup>1</sup> فريد أحمد قبلان، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية - الواقع والتحديات - (دراسة مقارنة)، دار النهضة العربية: القاهرة، 2008، ص



أما تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر خلال العشرية الأخيرة (انطلاقاً من سنة 2000)، فقد شهدت نوعاً من التذبذب، ففي عام 2000 وصل حجم الاستثمار الأجنبي المباشر إلى رقم قياسي، فوصل إلى حوالي 1411 مليار دولار، ليعرف بعد ذلك تراجعاً إلى غاية سنة 2003، حيث وصل الانخفاض في هذه السنة إلى 559.6 مليار دولار، وبذلك سجلت الاستثمارات الأجنبية في الفترة [2003-2001] معدل نمو سالب يقدر بـ 15.1%، ويعزى هذا التراجع إلى عدم استقرار الأوضاع العالمية في أعقاب أحداث 11 سبتمبر 2001، والتي أثرت سلباً على معدلات النمو الاقتصادي في العديد من دول العالم وخاصة الولايات المتحدة الأمريكية بالإضافة إلى اضطراب حركة أسواق رأس المال عالمياً، وإنهاء برامج الخصخصة في العديد من الدول، وتراجع وتيرة الإصلاحات الهيكلية في العديد من القطاعات الاقتصادية.<sup>1</sup>

كما أن تقرير الاستثمار في العالم لـ 2004، يعزو هذا الانخفاض، إلى انخفاض قيمة عمليات الاندماج والتملك من 370 مليار دولار عام 2002، إلى 297 مليار دولار عام 2003، وأرجع هذا بدوره إلى مجموعة من العوامل مثل اضطراب البورصات العالمية، مما أدى إلى تشويش معدلات النمو في العديد من دول العالم، واستمرار ارتفاع الدين العام، دفع الشركات متعددة الجنسيات إلى تخفيض عملياتها الخارجية مما خفض من أرباحها رغم ارتفاع أسعار الفائدة العالمية منذ 2003، هذا بالإضافة إلى ظهور بعض الحسابات الوهمية في العمليات المصرفية عام 2003، مما أدى إلى إعاقة عمل المستثمرين الأجانب.<sup>2</sup>

#### الجدول رقم (04) : يوضح تطور تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد بمعدلات النمو خلال الفترة [1988-2004]

الوحدة: مليار دولار

السنة	1988-1992	1993-1995	1996-2000	1999	2000	2001	2002	2003	2004
البيان	177.3	249.5	805	1079	1411	824	651	559.6	648.1
العالم	1	24	35.2	57.3	29	41-	21-	14-	15.8
معدل النمو (%)									

المصدر: فريد أحمد قبلان، مرجع سابق، ص 63.

وبعد تراجع الاستثمارات الأجنبية في الفترة [2003-2001]، عادت وارتفعت سنة 2004 لتصل إلى 648.1 مليار دولار (حسب الجدول رقم 04)، ثم ارتفعت للسنة الثانية على التوالي (2005) بمعدل نمو 29% لتحقق 916.277 مليار دولار. ثم ارتفعت هذه الزيادات في سنة 2006 لتحقق 1306 مليار دولار،

<sup>1</sup> سورية زرقين، مرجع سابق، ص 18.

<sup>2</sup> UNCATD, « World Investment Report 2004, the shift Towards Services », United Nations: New York and Geneva, 2004, p5.

إلا أنها لم تتجاوز الرقم القياسي لسنة 2000 المقدر بـ 411 مليار دولار. لكنه يعكس وجود أداء اقتصادي قوي في أجزاء عديدة من العالم.<sup>1</sup>

وترجع الأونكتاد نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر لثلاث سنوات على التوالي إلى الأسباب التالية:

- النمو العالي والأداء الاقتصادي القوي في أنحاء كثيرة من العالم.
- ارتفاع أرباح الشركات، وبالتالي صعود قيم أسهمها.
- الاستمرار في سياسات الانفتاح الاقتصادي وجذب الاستثمارات الأجنبية.
- تحرير الإطار التنظيمي مع التركيز على الخصوصية.
- ارتفاع قيمة عمليات الاندماج والتملك عبر الحدود والتي شكلت الجزء الأكبر من الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم. فقد زادت هذه المعاملات زيادة بارزة سنة 2006 من حيث القيمة بنسبة 23 % فبلغ حجمها 880 مليار دولار، ومن حيث العدد بنسبة 14 % فبلغ عددها 6974.<sup>2</sup>
- أما في سنة 2007، فقد شهدت الاستثمارات الأجنبية المباشرة، رقما قياسيا جديدا لتدفقاتها قدر بنحو 2000 مليار دولار. إلا أنه تراجع سنة 2008 بنسبة 17.6 % ليصل إلى 1.800 مليار دولار. ويرى تقرير الأونكتاد أن آفاق الاستثمار الأجنبي المباشر على المستوى العالمي، خلال سنوات الأزمة المالية العالمية (ابتداء من صيف 2007)، كانت قاتمة. بحيث أثرت هذه الأزمة عليه، ليصل تأثيرها إلى تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر لسنتي 2009<sup>3</sup> و 2010<sup>4</sup> حيث تابعت هذه التدفقات التراجع فقدّرت بالترتيب بـ 1.200 و 1.400 مليار دولار.

ومع نهاية سنة 2012 شهدت تدفقات الاستثمار الأجنبي تراجعاً بنسبة 18% لتصل إلى 1.350 مليار دولار بعد أن كانت سنة 2011 في انتعاش قدر بـ 1.650 مليار دولار. الأمر الراجع إلى تصرف مختلف المستثمرين بحذر زائد نسبةً إلى هشاشة الاقتصاد في تلك الفترة (الراجع إلى الأزمة المالية

<sup>1</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، تقرير الاستثمار العالمي 2007، (الشركات عبر الوطنية والصناعات الاستخراجية والتنمية)، (استعراض عام)، الأمم المتحدة: نيويورك وجنيف، 2007، ص 1.

<sup>2</sup> علي لطفي، مرجع سابق، ص 63-65.

<sup>3</sup> UNCTAD, **World Investment Report 2009 (transnational corporation, agricultural production and development)**, United Nations: New York and Geneva, 2009, p 03.

<sup>4</sup> UNCTAD, **World Investment Report 2011 (Non-Equity modes of international production and development)**, United Nations: New York and Geneva, 2011, p xii.

(Subprimes) والتوجهات غير الواضحة لبعض الدول، إضافة إلى ذلك فقد قام عدد كبير من الشركات متعددة الجنسيات بتقليص استثماراتهم في الخارج وتغيير بعض مواقعها.<sup>1</sup>

أما فيما يخص عمليات الاندماج والتملك، فقد توسع نطاقها وتزايدت مع سنة 2007، فبلغت قيمة هذه الصفقات في هذه السنة 1.637 مليار دولار، وهو مستوى يزيد بنسبة 21 % عن المستوى القياسي السابق المسجل في عام 2000.<sup>2</sup>

ويمكننا هنا أن نلاحظ أنه على خلاف تدفقات الاستثمارات الأجنبية، فإن عمليات الاندماج والتملك لم تتأثر بشكل واضح من الأزمة المالية خصوصا لدى بدايات ظهورها في سنة 2007.

### المطلب الثاني: مصادر تدفق الاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم

مع التطورات الحاصلة على مستوى تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة، أصبحت الآن تتعكس اتجاهاتها بين مختلف دول العالم، من صناعية متقدمة، نامية أو انتقالية، وسنرى فيما يلي من هو أهم ممثل للتدفقات الخارجة للاستثمارات الأجنبية المباشرة.

#### الفرع الأول: الدول المتقدمة كمصدر للاستثمار الأجنبي المباشر

تعتبر البلدان الصناعية المتقدمة المصدر الرئيسي للتدفقات الخارجة للاستثمار الأجنبي المباشر، حيث ارتفعت مساهمة هذه الدول من 87.2% في المتوسط من إجمالي التدفقات العالمية الخارجة خلال الفترة [1995-1990] ، إلى ما يزيد عن 92.5% في المتوسط خلال الفترة [2003-1998].<sup>3</sup>

هذا وشكلت دول الاتحاد الأوروبي أكبر مصدر لهذه الاستثمارات على مستوى العالم، فقد ارتفعت مساهمتها من 46.3% في المتوسط خلال [1995-1990] إلى 70.2% عام 2000.<sup>4</sup> إلا أنها انخفضت تدفقاتها الخارجية ابتداء من هذه السنة، لتصل سنة 2004 إلى 280 مليار دولار أي بمعدل 25% وهو أكبر انخفاض سبق.<sup>5</sup>

<sup>1</sup> CNUCED, Rapport Sur L'investissement Dans Le Monde 2013 Vue D'ensemble ( les chaines de valeur mondiales : L'Investissement et Le Commerce au Service du Développement), Nations Unies : New York et Genève, 2013, p 01.

<sup>2</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، تقرير الاستثمار العالمي 2007 ، مرجع سابق، ص 4.

<sup>3</sup> أنظر الملحق رقم (02): تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة حسب المنطقة والاقتصاد خلال الفترة (2010-1990)

<sup>4</sup> محمد صفوت قابل، نظريات وسياسات التنمية الاقتصادية ، دار الوفاء: الإسكندرية ، 2008، ص 191.

<sup>5</sup> محمد يعقوبي وتوفيق تمار، مرجع سابق، ص 4.

وفي سنة 2004 تراجع الاتحاد الأوروبي، فقد احتلت الولايات المتحدة الأمريكية الصدارة بنسبة 26.7% في المتوسط، ثم تأتي في المرتبة الثانية بلجيكا ولوكسمبورغ بنسبة 10.3%، وتليها بريطانيا بنسبة 9.9%، ثم تأتي كل من هولندا وألمانيا واليابان بمساهمة على التوالي: 5%، 3.4%، 2.7%<sup>1</sup>.

لكن في سنة 2005 ارتفع الاستثمار الصادر وبلغ 779 مليار دولار، فكانت التدفقات الصادرة من هولندا تقدر بـ 119 مليار دولار، تليها فرنسا وبريطانيا، مما أرجع لدول الاتحاد الأوروبي تقدمها. أما خلال سنة 2006، فقد ظلت الشركات متعددة الجنسيات التابعة للدول المتقدمة في طليعة مصادر الاستثمار الأجنبي المباشر، حيث مثلت 84% من التدفقات الخارجة عالمياً، وفيما استعادت الولايات المتحدة الأمريكية الصدارة في الاستثمار الصادر، جاء نحو نصف التدفقات الخارجة العالمية من دول الاتحاد الأوروبي خاصة فرنسا وإسبانيا والمملكة المتحدة على الترتيب<sup>2</sup>.

وفي سنة 2007، فقد حافظت الدول المتقدمة على مركزها كأكبر مصدر للاستثمارات الأجنبية في العالم، فقد ارتفعت تدفقات الاستثمار الخارجة منها لتصل إلى مستوى قياسي قدره 1.292 مليار دولار. و وراء هذه الاستثمارات على الترتيب: الولايات المتحدة، المملكة المتحدة، فرنسا، ألمانيا وإسبانيا بنسبة 64%<sup>3</sup>.

وقد اختلف الأمر لدى ظهور الأزمة المالية العالمية خلال 2008، حيث شهدت الاستثمارات الأجنبية العالمية انخفاضا واضحا، من جرائه فقدت المملكة المتحدة مركزها في الدول المصدرة للاستثمارات الأجنبية أمام دول الاتحاد الأوروبي، أما اليابان فقد حافظت على مركزها. ولقد قدر هذا الانخفاض بـ 17% ليصل إلى 1.541 مليار دولار<sup>4</sup>، وقد وصل هذا الانخفاض إلى الثلاثي الأول لسنة 2009 قدر بـ 39%، وحسب الأونكتاد فإن معطيات تدفقات الاستثمار في هذا الثلاثي تظهر بوضوح الانهيار الشديد للاستثمارات، فقد تراجعت تدفقات الاستثمار الصادر بنسبة 57% في هذا الثلاثي حسب معطيات 47 دولة، والتي تمثل تدفقاتها الصادرة 60% من التدفقات الصادرة العالمية، وأغلب هذه الدول (37 من أصل 47 دولة) هي من الدول المستثمرة الكبرى مثل ألمانيا، الولايات المتحدة، فرنسا، اليابان<sup>5</sup>. ويظهر هذا الانخفاض من خلال الشكل التالي:

<sup>1</sup> فريد أحمد قبلان، مرجع سابق، ص 77.

<sup>2</sup> UNCTAD, WIR 2007, Op cit, p4.

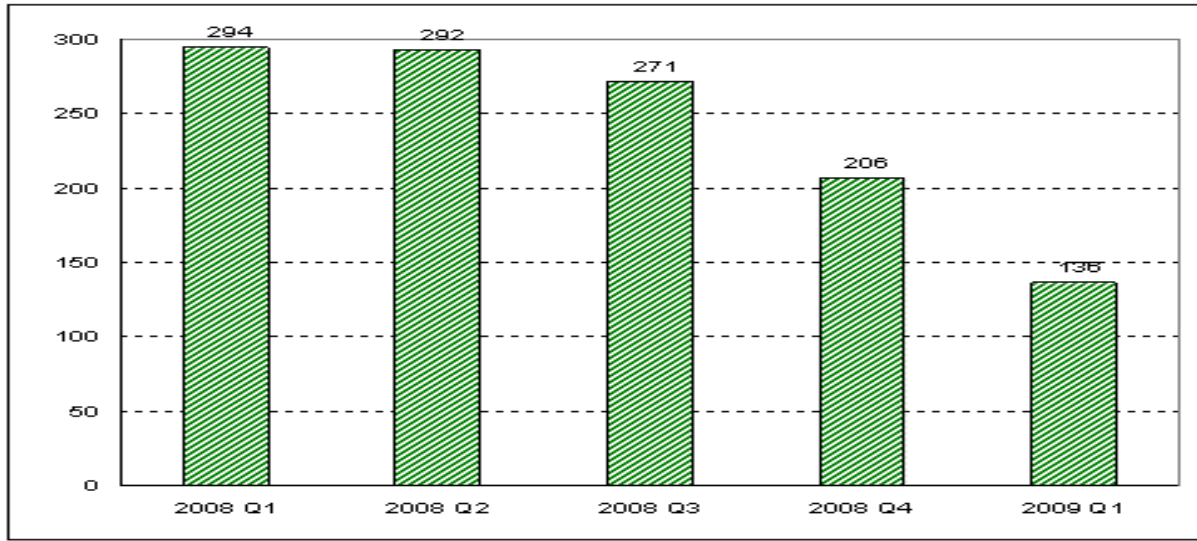
<sup>3</sup> UNCTAD, World Investment Report 2008, (Transnational Corporations and the infrastructure challenge),(Overview), United Nations: New York and Geneva, 2008, p18.

<sup>4</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، تقرير الاستثمار العالمي 2011 (أشكال الانتاج الدولي والتنمية، غير القائمة على المساهمة

في رأس المال)، الأمم المتحدة: نيويورك وجنيف، ص 4.

<sup>5</sup> UNCTAD/Press/PR/200/024/, Les flux Mondiaux d'IDE en recul de moitié au premier trimestre de 2009, communiqué de presse, 24 Juin 2009, p2.

الشكل رقم (02): تراجع تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصادرة من دول العالم خلال الفترة [2009-2008] (بالثلاثي)



Source : UNCTAD/Presse/PR/200/024/, op cit.

ومع نهاية سنة 2009 واصلت التدفقات الصادرة من الدول المتقدمة في الانخفاض لتبلغ 850 مليون دولار، ومن ثم انتعشت نوعا ما سنة 2010 لتصل إلى 980 مليون دولار ما يمثل نسبة 70% من إجمالي التدفقات العالمية للاستثمار الأجنبي المباشر، ثم 1.230 مليار دولار سنة 2011 بزيادة قدرها 25% في ظرف سنة واحدة بقيادة الاتحاد الأوروبي وأمريكا الشمالية واليابان.<sup>1</sup>

الأمر الذي لم يدم في السنة الموالية فقد تراجع التدفقات الصادرة من الدول المتقدمة بنسبة 23% سنة 2012 بما يقدر 909 مليون دولار وتضررت من هذا التراجع كل من الاتحاد الأوروبي وأمريكا الشمالية، على عكس اليابان التي حافظت على مركزها كثاني أكبر مستثمر في العالم.<sup>2</sup>

### الفرع الثاني: الدول النامية كمصدر لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر

لطالما كانت الدول النامية من أضعف مصادر الاستثمارات الأجنبية، خاصة مقارنة مع الدول الصناعية المتقدمة، إلا أن تدفقات هذه الدول شهدت تحسنا ملحوظا.<sup>3</sup> فبعد أن كانت تمثل نسبة 4% من إجمالي التدفقات الصادرة عالميا سنة 1990، ارتفعت خلال الفترة [1995-1990] إلى 12.6% و من ثم إلى 15.8% سنة 1997، إلا أنها عادت وانخفضت خلال الفترة [2003-1998] لتصل إلى 6.1%،<sup>4</sup> لترتفع مجددا سنة 2004 بنسبة 17% أي ما يعادل 133 مليار دولار من الاستثمارات في العالم، ومن ثم

<sup>1</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، تقرير الاستثمار العالمي 2012 (نحو جيل جديد من سياسات الاستثمار)، الأمم المتحدة: نيويورك وجنيف، ص 6.

<sup>2</sup> CNUCED, Rapport Sur L'investissement Dans Le Monde 2013, op cit p 6.

<sup>3</sup> Arcangelo Figluizzi, Economies Internationales (faits, débats contemporains), Ed: Ellipses: Paris, 2006, p328.

<sup>4</sup> علي لطفي، مرجع سابق، ص 79.

في سنة 2005 على التوالي، فقد سجل ارتفاع شديد في الاستثمار الصادر من الدول النامية تقودها هونغ كونغ (الصين)، بمبلغ 33 مليار دولار.<sup>1</sup>

وعموما فإن مصادر الاستثمارات الصادرة من الدول النامية هي في معظمها من هونغ كونغ، كوريا الجنوبية، تايوان، المكسيك، البرازيل، الصين، السعودية، الكويت، الإمارات العربية المتحدة.

و استمر ارتفاع الاستثمار الصادر من الدول النامية إلى سنة 2006 وبلغ 193 مليار دولار ما يمثل 16% من التدفقات الخارجة على الصعيد العالمي. كما استمرت هونغ كونغ في الصدارة ، ويليهما الاتحاد الروسي.<sup>2</sup>

أما في سنة 2007 حققت الدول النامية رقما قياسيا لتدفقات الاستثمار الصادر منها، فبلغت 253 مليار دولار، وهذا يرجع أساسا إلى التوسع الخارجي للشركات متعددة الجنسيات الآسيوية، إضافة إلى الاتحاد الروسي.<sup>3</sup> وقد بلغت تدفقات الاستثمار الخارجة من جنوب وشرق وجنوب شرق آسيا 150 مليار دولار، أما منطقة غرب آسيا فارتفعت فيها تدفقات الاستثمار الخارج للسنة الرابعة على التوالي لتصل إلى 44 مليار دولار بما يعادل ستة أضعاف مستواها في سنة 2004، وشكلت التدفقات الخارجة من دول مجلس التعاون الخليجي (الكويت، السعودية، الإمارات ، قطر، البحرين، عمان) ما يعادل 94 % من تلك التدفقات الخارجة.<sup>4</sup>

أما التدفقات الخارجة من أمريكا اللاتينية والبحر الكاريبي، فقد انخفضت في هذه السنة (2007) بنسبة 17% لتصل إلى 52 مليار دولار. أما دول جنوب شرق أوروبا ورابطة الدول المستقلة (الدول الانتقالية) فقد وصلت فيها تدفقات الاستثمار الخارجة إلى مستويات عالية لم يسبق لها، فبلغت 51 مليار دولار، وبلغت في الاتحاد الروسي 46 مليار دولار. وفي سنة 2008 واصلت التدفقات الصادرة من الدول النامية ارتفاعها فبلغت 293 مليار دولار، وبالنسبة للصين فقد ساهمت في دفع هذه التدفقات بـ 186 مليار دولار.<sup>5</sup>

<sup>1</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، تقرير الاستثمار العالمي 2006، (الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد من الاقتصادات النامية والانتقالية)،

(استعراض عام)، الأمم المتحدة، نيويورك وجنيف، 2006، ص3.

<sup>2</sup> UNCTAD, **WIR 2007**, Op cit, p4.

<sup>3</sup> UNCTAD, **WIR 2008**, Op cit, p4.

<sup>4</sup> محمد صفوت قابل، مرجع سابق، ص194.

<sup>5</sup> UNCTAD, **WIR 2009**, Op cit, p49.

ظهرت بيانات تقرير الاستثمار 2010 للأونكتاد أن انخفاض التدفقات الصادرة للاستثمار من الدول النامية منخفضة جدا فقد تقلصت بنسبة 21% سنة 2009.<sup>1</sup>

أما سنة 2010 فكانت متفائلة فقد بلغ نصيبها من التدفقات الصادرة عالميا 29%، وفي نفس السنة ستة من هذه الاقتصاديات تدرج ضمن أعلى 20 اقتصاد مستثمر، وقدرت الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصادرة منها بـ328 مليار دولار من إجمالي 1.323 مليار دولار عالميا.<sup>2</sup>

وقد تواصل هذا التقدم ولكن بشكل طفيف ليصل إلى 383 مليار دولار سنة 2011 و 426 مليار دولار سنة 2012 بحصة قدرها 31% من المجموع العالمي، ورغم الانحسار العالمي فقد ظلت الدول الآسيوية تمثل أكبر مصدر للاستثمار الأجنبي المباشر بين الدول النامية، حيث عادلته حصتها ¼ مجموع التدفقات من الدول النامية، وزادت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة عن إفريقيا بثلاثة أمثالها.

### المطلب الثالث: التوزيع الجغرافي والقطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في دول العالم

إن المنافسة على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر تحتم بشكل مباشر وواضح، ليس فقط على مستوى الدول النامية - كما هو معروف - وإنما بينها وبين الدول المتقدمة، رغم اختلاف أسباب التدفق في كل منها، ورغم الأهداف وراء جذبها وتوزيعها على قطاعات اقتصادياتها، وهذا ما سنتناوله فيما يلي.

### الفرع الأول: التوزيع الجغرافي للاستثمار الأجنبي المباشر الوارد على الصعيد العالمي

عند ملاحظة كيفية توزيع تدفقات هذا الاستثمار على الصعيد العالمي، وخاصة بعد معرفتنا فيما سبق لكيفية توزيع تدفقاته الصادرة في العالم بين الدول المتقدمة والدول النامية، يبرز لنا اختلالا في هذا التوزيع. وهو الأمر ذاته فيما يخص تدفقاته الواردة، ويتوزع جغرافيا كما يلي.

### أولا: الدول المتقدمة

تستحوذ الدول المتقدمة كمجموعة على النصيب الأكبر من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر على مستوى العالم، خاصة منذ النصف الثاني من عقد التسعينيات فبلغ المتوسط السنوي للتدفقات حوالي 581.4 مليار دولار خلال الفترة [1996-2000] بما نسبته 72% من إجمالي تدفقات الاستثمار في العالم. بعد أن كانت تمثل فقط 58.1% خلال النصف الأول من نفس العقد.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> UNCTAD/Press/PR/2009/036/, **Reprise lente des investissements étrangers direct en 2010, accélération probable en 2011**, communiqué de presse, 22 Juillet 2009, p2.

<sup>2</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، **تقرير الاستثمار العالمي 2011**، مرجع سابق ص 4.

<sup>3</sup> حاتم عبد الجليل القرنشاوي، **الاستثمار في ظل العولمة التوجهات .. والمتطلبات**، مؤتمر التمويل والاستثمار: تطوير الإدارة العربية لجذب الاستثمار، القاهرة والشارقة: المنظمة العربية للتنمية الإدارية، شرم الشيخ، 5-8 ديسمبر 2004، ص7.

وقد شهدت هذه التدفقات الواردة تراجعاً بدءاً من سنة 2001 إلى غاية 2004، حيث بلغت في المتوسط 449.1 مليار دولار، وبمعدل انخفاض بلغ 59.9% مقارنة بعام 2000،<sup>1</sup> وهذا نتيجة لأحداث 11 سبتمبر 2001 وما خلفته من رعب لدى المستثمرين الأجانب في هذه الدول، إلى أن حدث ارتفاع طفيف سنة 2005 ليصل إلى 542 مليار دولار،<sup>2</sup> ليرافقه ارتفاع آخر سنة 2006 قدر بـ 857 مليار دولار، بنسبة نمو قدرها 45% مقارنة مع الفترات السابقة،<sup>3</sup> أما خلال سنة 2007، فرغم هواجس الأزمة المالية إلا أن هذه التدفقات سجلت ارتفاعاً قدره 1.248 مليار دولار، بنسبة 33%. ويرجع تقرير الاستثمار العالمي 2008 هذه الزيادة بصورة رئيسية إلى عمليات الاندماج والتملك وإلى العائدات المعاد استثمارها للشركات الأجنبية.<sup>4</sup>

إلا أن هذه التدفقات الداخلة تراجعت بنسبة 29% سنة 2008 لتصل إلى 965 مليار دولار، وهذا بالتأكيد راجع لآثار الأزمة المالية على اقتصاديات الدول المتقدمة. ويتواصل هذا الأمر إلى غاية سنة 2009 بـ 603 مليار دولار، و سنة 2010 بـ 602 مليار دولار، مع تراجع في عمليات الاندماج والتملك. ومن ثم عرفت زيادة قوية سنة 2011 لتصل إلى 748 مليار دولار تلاها هبوطاً حاداً سنة 2012 قدر بـ 32% لتستقر عند عتبة 561 مليار دولار وهو مستوى لم يشهد له نظير منذ ما يقارب الـ 10 سنوات.

أما داخل مجموعة الدول المتقدمة، فتتوزع الاستثمارات الأجنبية بينها، وفقاً للملحق رقم (01) للأونكتاد الذي يوضح تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة بحسب المنطقة وبلدان مختارة للفترة [1990-2010]، والملحق رقم (02) الذي يوضح تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة للفترة [1990-2010]، كما يلي:

- **الاتحاد الأوروبي:** خلال الفترة [1990-2010] تصدرت دول الاتحاد الأوروبي قائمة التدفقات الصادرة والوافدة للاستثمار الأجنبي المباشر على كل من الولايات المتحدة الأمريكية والمملكة المتحدة، إلا أنها شهدت سنة 2012 انخفاضاً كبيراً في الاستثمارات الصادرة والوافدة إليها حيث مثلت حصتها ثلثي الانخفاض في الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم. حيث صدر منها سنة 2012 ما قيمته 250 مليار دولار من الاستثمارات الأجنبية المباشرة وهو ما يمثل تقريباً نصف ما صدر منها سنة 2010 والذي قدر بـ 407 مليار دولار.<sup>5</sup>

- **الولايات المتحدة الأمريكية:** منذ بداية الألفية إلى غاية سنة 2011 حافظت الولايات المتحدة الأمريكية على مكانتها كثاني أكبر دولة مضيضة لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، إلا أنها تفوقت سنة

<sup>1</sup> زرقين سورية، مرجع سابق، ص 18.

<sup>2</sup> فريد أحمد قبلان، مرجع سابق، ص 65.

<sup>3</sup> علي لطفي، مرجع سابق، ص 64.

<sup>4</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، تقرير الاستثمار العالمي 2008، (الشركات عبر الوطنية وتحديات التنمية التحتية)، (عرض عام)، مرجع سابق،

الأمم المتحدة، نيويورك وجنيف، 2008، ص 18-19.

<sup>5</sup> CNUCED, Rapport Sur L'investissement Dans Le Monde 2013, op cit, p 3.



2012 لتحمل المرتبة الأولى للدول المضيفة للاستثمارات الأجنبية عن الاتحاد الأوروبي من بين 20 دولة لما قيمته 168 مليار دولار. أما المملكة المتحدة (بريطانيا) فقد جاءت في المرتبة السادسة لسنة 2012 للدول المضيفة للاستثمارات، بما قيمته 62 مليار دولار وهذا لتفوق بعض من الدول النامية في هذا الإطار.

أما فيما يخص قائمة الدول المصدرة للاستثمارات الأجنبية المباشرة، فاحتلت الولايات المتحدة الأمريكية المرتبة الثانية بعد الاتحاد الأوروبي خلال الفترة [1990-2010]، محققة سنة 2010 ما قيمته 367 490 مليار دولار مقارنة بالاتحاد الأوروبي الذي سجل المرتبة الأولى بـ 407 251 مليار دولار.

- اليابان: تحتل اليابان في السنوات الأخيرة مراتب مهمة في الدول المصدرة للاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم، حيث حققت سنة 2012 تقدماً معتبراً بتصدرها المرتبة الثانية عالمياً كأكبر دولة مصدرة للاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم بما قيمته 123 مليار دولار متفوقة بذلك على كل من الاتحاد الأوروبي والمملكة المتحدة.<sup>1</sup>

### ثانياً: الدول النامية

لقد استطاعت الدول النامية استقطاب نحو ربع التدفقات العالمية من الاستثمارات الأجنبية المباشرة، من خلال العمل على تحسين مناخ الاستثمار فيها، فابتداءً من النصف الثاني من عقد التسعينات إلى غاية سنة 2000 بلغ المتوسط السنوي لتدفقات الاستثمار الوافدة إليها حوالي 202.5 مليار دولار، لكن بنسبة 25% فقط من التدفقات العالمية،<sup>2</sup> ومن ثم وخلال الفترة [2001-2004] تراجعت هذه التدفقات وبلغت في المتوسط 194.2 مليار دولار بمعدل انخفاض قدره 21.1% مقارنة بعام 2000،<sup>3</sup> أما في سنة 2005 فارتفعت لتبلغ 334.285 مليار دولار أي بنسبة 36.48% من إجمالي التدفقات الواردة للعالم، وهذا ما يدل على زيادة اندماجها في الاقتصاد العالمي.<sup>4</sup> فقد واصلت ارتفاعها ولو بشكل طفيف لتصل في سنة 2006 إلى 379 مليار دولار بمعدل زيادة قدره 21% عن سنة 2005.<sup>5</sup> أما في السنة المالية أي 2007 فقد بلغت بلغت هذه التدفقات أعلى كمستوياتها على الإطلاق فحققت 500 مليار دولار، أي زيادة بـ 21% عن سنة 2006.<sup>6</sup> وواصلت هذه الزيادة رغم الأزمة المالية، فحققت سنة 2008 زيادة تقدر بـ 17% ولو أنها طفيفة مقارنة بما سبق إلا أنها وصلت إلى 621 مليار دولار.

<sup>1</sup> UNCTAD, **Rapport Sur L'investissement Dans Le Monde 2013**, op cit , p 5.

<sup>2</sup> حسن رقدان الهجوع، اتجاهات ومحددات الاستثمار الأجنبي المباشر في دول مجلس التعاون الخليجي، مؤتمر التمويل والاستثمار: تطوير الإدارة العربية لجذب الاستثمار، القاهرة والشارقة: المنظمة العربية للتنمية الإدارية، شرم الشيخ، 5-8 ديسمبر 2004، ص53.

<sup>3</sup> فريد أحمد قبلان، مرجع سابق، ص68.

<sup>4</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، **تقرير الاستثمار العالمي 2006**، مرجع سابق، ص7.

<sup>5</sup> UNCTAD, **WIR 2007**, Op cit, p1.

<sup>6</sup> UNCTAD, **WIR 2008**, Op cit, p4.

ويرجع تقرير الاستثمار العالمي قلة تأثير الدول النامية بالأزمة المالية إلى أن أنظمتها المالية ليست مرتبطة بشكل كبير مع الأنظمة البنكية للولايات المتحدة الأمريكية وأوروبا، أما خلال سنة 2009 فشهدت هذه التدفقات تراجعاً نوعاً ما قدر بـ 27% إلى 548 مليار دولار.<sup>1</sup>

الأمر الذي لم يدم مع نهاية سنة 2012 حيث سجلت ثاني أعلى مستوى لها لتصل إلى 703 مليار دولار بحصة أكبر من تلك الموجهة للدول المتقدمة. كما شكلت نسبة قياسية قدرها 52% من التدفقات العالمية الوافدة، لتصل 9 دول منها إلى تصنيف أكبر 20 دولة مضيضة للاستثمار حسب التقرير العالمي للأونكتاد. كما بلغت التدفقات الصادرة منها 462 مليار دولار، ما يمثل نسبة كما بلغت التدفقات الصادرة منها 462 مليار دولار، ما يمثل نسبة 31% من المجموع العالمي.

أما داخل مجموعة الدول النامية، فتتوزع فيها الاستثمارات الأجنبية المباشرة، وفقاً للملحق رقم (01) والملحق رقم (02) كما يلي:

- **إفريقيا:** شهدت التدفقات الداخلة إلى إفريقيا تقدماً مستمراً خلال الفترة [1990-2010]، أقصاها 73 مليار دولار سنة 2008، أما التدفقات الخارجة منها فكانت أقصاها 10 719 مليار دولار في نفس السنة.

أما منذ 2010 إلى غاية 2012 فقد سجلت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة إلى إفريقيا زيادة للسنة الثانية بنسبة 5% حيث بلغت 50 مليار دولار سنة 2012، كما ارتفعت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة منها بما يقارب 3 مرات بما كانت في السابق لتصل إلى 14 مليار دولار سنة 2012

أما ترتيب الدول المضيفة فيها للاستثمارات فتحل أنجولا المرتبة الأولى بقيمة 9 942 مليار دولار سنة 2010 من بين جميع دول إفريقيا، رغم أن أقصى قيمة حققتها كانت سنة 2008 وتقدر بـ 16 581 مليار دولار. لتليها مصر ثم النيجر، ثم ليبيا، ثم الجزائر، وأخيراً السودان، تونس والمغرب. مع العلم أن باقي دول إفريقيا تحوز على أقل القيم من بين باقي دول العالم بشكل لا يعكس إمكاناتها إطلاقاً.

- **أمريكا اللاتينية وبحر الكاريبي:** من الملاحظ أن التدفقات الخارجة من أمريكا اللاتينية والكاريبي أقل بكثير من التدفقات الداخلة إليها حيث خلال الفترة [1995-2007] كان أكبر تدفق خارج منها يقدر بـ 63.3 مليار دولار سنة 2006، على خلاف التدفقات الداخلة إليها التي كانت أقصى قيمة لها سنة 2007 وتقدر بـ 126.3 مليون دولار.

UNCTAD, **WIR 2009**, Op cit, pXIX.<sup>1</sup>

أما انطلاقاً من سنة 2007 ارتفعت التدفقات الوافدة إليها سنة 2012 فوصلت إلى 244 مليار دولار محافظة على المستوى الذي حققته سنة 2011، أما الصادرة فانخفضت إلى 103 مليار دولار. ومن أهم هذه الدول هي دول جنوب أمريكا التي وصلت فيها البرازيل إلى المرتبة الأولى كأكبر دولة مصدرة ومضيفة وللإستثمارات الأجنبية، في متوسط الفترة. لتليها دول وسط أمريكا تمثلها المكسيك كأكبر دولة مصدرة ومضيفة .

- آسيا: عرفت التدفقات الداخلة إلى دول آسيا تزييدا منذ الألفية الثالثة، فمن 98.5 مليار دولار سنة 2002، ارتفعت إلى 357 مليار دولار سنة 2010، وتستحوذ منطقة شرق آسيا على أكبر نسبة من هذه التدفقات وتتمثل في 299 مليار دولار، تتوزع على الصين و هونغ كونغ وكوريا كأكبر دول مضيفة فيها بنسبة 91% بينهما. أما منطقة جنوب شرق آسيا فتأتي في المرتبة الثانية بـ 79 مليار دولار تستحوذ على معظمها سنغافورة و تايلندا وماليزيا وفيتنام واندونيسيا بقيم مقاربة ومنخفضة. أما دول غرب آسيا التي تمثل المنطقة العربية، سنأتي على ذكرها بالتفصيل فيما بعد.

إلا أنها عرفت انخفاضا سنة 2012 قدر بنسبة 7% لتصل إلى 407 مليار دولار،<sup>1</sup> وهو مستوى جيد إذا ما قورن بمستواها فيما قبل. حيث سجلت الصين و هونغ كونغ على التوالي ثاني وثالث أكبر دول مضيفة للإستثمار الأجنبي المباشر في العالم بعد الولايات المتحدة الأمريكية بـ 121 مليار دولار و 75 مليار دولار على التوالي، كما صنفت سنغافورة والهند واندونيسيا ضمن العشرين الأوائل المضيفة للإستثمار حسب تقرير الإستثمار العالمي للأونكتاد.

### ثالثا: الاقتصاديات الانتقالية (جنوب شرق أوروبا ورابطة الدول المستقلة)

شهدت تدفقات الإستثمار الأجنبي إلى هذه الدول اتجاها تصاعديا في الفترة [2007-2000] رغم كونها ضئيلة جدا مقارنة بالدول النامية، فبلغت أقصى قيمة لها سنة 2007 وقدرت بـ 85.9 مليار دولار، أما في سنة 2008 فقد ارتفعت لتصل إلى 114.361 مليار دولار كمستوى جديد لها. أما سنة 2012 فقد سجلت انخفاضا بنسبة 9% لتحقق 87 مليار دولار، وفي جنوب شرق أوروبا انخفضت التدفقات بمقدار يقارب النصف. وفي رابطة الدول المستقلة، بما فيها الاتحاد الروسي، انخفضت تدفقات الإستثمار الأجنبي المباشر بنسبة 7%، لكن المنطقة ظلت تجذب المستثمرين الأجانب بفضل أسواقها الاستهلاكية النامية ومواردها الطبيعية الضخمة.

أما فيما يخص التدفقات الخارجة منها، فإن الاقتصاديات الانتقالية لا تمثل حقا مصدرا للإستثمارات الأجنبية المباشرة، فخلال الفترة [2008-2000] كان أهم تدفق صادر منها سنة 2008 وقدر بـ 58.496 مليار دولار، أما في سنة 2012 فقد انخفضت بنسبة 24% لتسجل 55 مليار دولار.

CNUCED, Rapport Sur L'investissement Dans Le Monde 2013, op cit, p10.<sup>1</sup>

واستمر الاتحاد الروسي مهيمناً على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة عن المنطقة الإقليمية، حيث مثلت حصته 92% من المجموع.

### الفرع الثاني: التوزيع القطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر على الصعيد العالمي

لقد عُرِفَ الاستثمار الأجنبي المباشر في العقود الأخيرة من القرن العشرين بتركيزه في قطاع البترول والمواد المنجمية والصناعات التحويلية والاستخراجية بنسب كبيرة، ويتم توزيع الباقي على قطاعات الزراعة والنقل والبنوك، وتطور ذلك في الثمانينات أين ازداد الاتجاه نحو تشجيع الاستثمار في قطاع الخدمات، أو تلك الفروع الصناعية التي تتسم بكثافة تكنولوجية عالية.

### أولاً: التوزيع القطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر في الدول المتقدمة

لقد استحوذ قطاع الخدمات على 71% خلال الفترة [1999-2000] لكنها انخفضت بنحو 44.8% خلال الفترة [2001-2002] كما هو الحال في إجمالي تدفقات الاستثمار في هذه الفترة.<sup>1</sup>

ولقد تركزت هذه الاستثمارات في قطاع الخدمات في فروع الأنشطة التجارية (الخدمات السياحية والبنكية) بنسبة 29.6% من إجمالي الاستثمارات في هذا القطاع، وخدمات التمويل بـ 22% وخدمات الاتصال والتخزين والنقل بـ 14% والتجارة بـ 11.4% والخدمات الأخرى بـ 11.5%، كما أن جزءاً كبيراً من تدفقات الاستثمار في الدول المتقدمة خلال هذه الفترة قد اتجه باتجاه الأنشطة المتعلقة بشراء وبيع حقوق الملكية الخاصة، فبلغ متوسطها السنوي نحو 37.2% من التدفقات الموجهة للدول المتقدمة و 29.2% من الإجمالي العالمي. وبالنسبة لقطاع الصناعات التحويلية فقط كان نصيبه في هذه الفترة 10.9%، وقد تركزت في فروع صناعة الآلات والمعدات بـ 10.6% والمنتجات الكيماوية بـ 9.2%، المعدات الكهربائية والإلكترونية بـ 8.2% صناعات أخرى بـ 13.7%.<sup>2</sup> أما الصناعات الاستخراجية فقد حصلت على نسبة قليلة جداً تراوحت بين 5.6% و 5.8% مع بداية الألفية الثالثة، بينما لم يتجاوز قطاع الزراعة نسبة 0.1%.

أما في سنة 2003 فقد بلغ نصيب قطاع الخدمات من الاستثمار الأجنبي المباشر حوالي 67% وهذا على حساب القطاع الصناعي الذي انخفض بـ 19% والقطاع الزراعي الذي انخفض بـ 33%.<sup>3</sup>

أما خلال الفترة [2004-2006] فقد تعلق معظم الاستثمارات الواردة بقطاع الموارد الطبيعية والصناعات المرتبطة بها، خاصة الغاز والنفط نتيجة لارتفاع أسعارها في الأسواق الدولية. وفي الفترة الموالية واصل قطاع الخدمات استحواده على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر رغم كونها قيم منخفضة إلا أنه في

<sup>1</sup> علي عبد الفتاح أبو شرار، الاقتصاد الدولي (نظريات وسياسات)، دار المسيرة: الأردن، 2007، ص 238.

<sup>2</sup> فريد أحمد قبلان، مرجع سابق، ص 71.

<sup>3</sup> حاتم عبد الجليل القرنشاوي، مرجع سابق، ص 4.

سنة 2011 سجل ما قيمته 570 مليار دولار، وتوزع أهمها بين المالية في المرتبة الأولى، وتليها الأعمال الإدارية، ثم التجارة، لتليها النقل والاتصالات، أما قطاع الزراعة فلم يتطور ولم يحظ بمكانة أهم، فقد شكل ما قدره 39 مليار دولار من مجموع 124.046 مليار دولار من الاستثمارات الموجهة إلى قطاع الصناعات الأساسية سنة 2008.<sup>1</sup>

كما قلب الاستثمار في القطاع الرئيسي الاتجاه السلبي الذي سلكه عامي 2010 و 2011 ليصل إلى 200 مليار دولار.<sup>2</sup> وقد ارتفعت حصة قطاعي الخدمات والرئيسي على حساب قطاع التصنيع. وبصفة إجمالية فإن أكبر خمس صناعات إسهاما في ارتفاع مشاريع الاستثمار الأجنبي المباشر كانت الصناعة الاستخراجية (التعدين والمحاجر والبترول)، والكيمويات، والمرافق (الكهرباء والغاز والماء) والنقل والاتصالات، وغيرها من الخدمات (التي أغلبها خدمات النفط والغاز).

### ثانيا: التوزيع القطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر في الدول النامية

أما فيما يخص الدول النامية فقد انخفض قطاع الخدمات من إجمالي تدفقات الاستثمار الوارد إليها إلى 49.1% خلال [2002-2001] عما كان عليه 56.3% خلال [1999-2000]، وقد تركزت الاستثمارات في فروع أنشطة التمويل بـ 22.9%، والنقل والتخزين والاتصالات بـ 15.9%، والأنشطة التجارية بـ 25.3%، وخدمات المياه والكهرباء والغاز بـ 6.4%، والتجارة بـ 14.7%. أما خلال الفترة [2012-2010] فقد حقق هذا القطاع تقدما ملحوظا من 599 مليون دولار خلال الفترة [1992-1990] إلى 186 078 مليون دولار تركزت في معظمها في المالية والسياحة والنقل والاتصالات. أما قطاع الصناعات التحويلية فقد كان يمثل 30.8% خلال [2000-1999]، ثم ارتفع إلى 38.7% خلال [2002-2001]، وتركزت هذه الاستثمارات في الآلات والمعدات بـ 4.7%، المنتجات الكيماوية بـ 4.1%، المعدات الكهربائية والإلكترونية بـ 4%، وصناعات مولدات السيارات ومعدات النقل بـ 3.1%، والأغذية والدخان والمشروبات بـ 3.4%، بينما تراوح نصيب الصناعات الاستخراجية بين 8.4% و 8.9%. أما قطاع الزراعة فلم يحصل إلا على 1% في المتوسط، ولقد استمر على هذا النحو في الفترات الموالية وحقق سنة 2007 قيمة 2.980 مليار دولار فقط من إجمالي 33.639 مليار دولار الموجهة إلى قطاع الصناعات الأساسية.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> UNCTAD, **WIR 2009**, Op cit, p 220.

<sup>2</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، **تقرير الاستثمار العالمي 2012 (نحو جيل جديد من سياسات الاستثمار)**، مرجع سابق، ص 7.

<sup>3</sup> أنظر الملحق رقم (03) : تقديرات التدفقات الخارجة من الاستثمار الأجنبي المباشر، حسب القطاع والصناعة، [1992-1990] و [2010-2012].

خلاصة الفصل:

توصلنا من خلال دراستنا في هذا الفصل للاستثمار الأجنبي المباشر وسياسات الاستثمار إلى النقاط الأساسية التالية:

- من أكثر أشكال الاستثمار الأجنبي المباشر التي تهم المستثمر الأجنبي هو الاستثمار المملوك بالكامل له، لكنه لا يلتقي مع الدول المضيفة في هذا الأمر، حيث أنها تتهرب من هذا النوع لكونه يهدد سيادتها الوطنية، ويفرض عليها ما لا يتناسب مع استقلالية اقتصادها.
- يفضي اختلاف الآراء حول جدوى الاستثمار الأجنبي المباشر، أنه يجب على الدولة المضيفة الأخذ بالحسبان أن رغم سلبياته فإنه يوفر من الفوائد ما يُصعب عليها الاستغناء عنه. لذلك يجدر بها الحرص على قبوله في مناخها للاستفادة مما يوفره، ولكن في حدود تبقيها محمية أكثر ما يمكن من مساوئه.
- يمكن للدولة المضيفة أن تتحكم في الآثار المترتبة عن الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال ضبط سياساتها الاستثمارية عن طريق تهيئة مناخ استثماري فعال جاذب للمستثمرين الأجانب، ومطابق للمقاييس والمؤشرات الدولية، ومدعم بقوانين تضمن نجاح هذه الاستثمارات وزيادة تدفقها من جهة، وتضمن حقوق الدولة المضيفة من جهة أخرى.
- يمكن التنبؤ بحجم تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد والصادر من أي دولة، من خلال طبيعة مناخها الاستثماري، فكلما كان هذا المناخ متكاملًا وذو بنية قوية، ومطابقًا للمقاييس الدولية في الملائمة، كلما أدى ذلك إلى جذب تدفقات الاستثمار أكثر.
- تتعدد الوسائل والطرق التي تمكن الدولة المضيفة من تعزيز مناخها الاستثماري، لكن الوسيلة الأجدر هي الوسيلة القانونية التي تفرض على الجميع الالتزام بها، ويتجلى ذلك في قوانين الاستثمار التي تبين بكل وضوح واجبات طرفي الاستثمار وتضمن لهم حقوقهم. لذلك على الدول المضيفة ضبط سياساتها الاستثمارية بما يضمن استفادتها من الاستثمار الأجنبي المباشر دون التعرض لآثاره السلبية.
- يصدر أكبر حجم من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم من الدول المتقدمة، وتتصدر قائمتها دول الاتحاد الأوروبي، الولايات المتحدة الأمريكية في قطاعات اقتصادية متنوعة. بينما تبقى الدول النامية بعيدة عن كونها مصدرًا للاستثمار الأجنبي المباشر في العالم، بل أنها تكتفي بالاستفادة منه داخل اقتصادها كدولة مضيفة له لدرجة أنها لا تنتج منه شيئاً يذكر.

- يتركز حجم الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الدول النامية ، على أنها تركز أكثر على التدفقات الوافدة في سبيل تدعيم اقتصادها، خاصة من خلال قطاع النفط والمحروقات. وتتصدر قائمتها دائما كدول مضييفة كل من السعودية، الإمارات، مصر والمغرب.
- احتل قطاع الخدمات المركز الأول خلال العشرية الأخيرة في قائمة القطاعات التي تتوجه إليها الاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم ككل، وقد اشتمل هذا القطاع في مجمله على البنوك، الاتصالات، السياحة.

الفصل الثاني:

الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول  
العربية



**تمهيد:**

تسعى الدول العربية كغيرها من الدول النامية في العالم والتي هي بحاجة ماسة إلى اعتماد مختلف الوسائل الممكنة؛ إلى النهوض باقتصادها والحفاظ على تنميتها المستدامة. ونظراً للأهمية التي يكتسبها الاستثمار الأجنبي المباشر بصفته المحرك لعجلة التنمية الاقتصادية ومصدراً هاماً من مصادر التمويل في الدول النامية خاصة الدول العربية منها، التي ازداد اهتمامها به وبشكل كبير منذ أوائل الثمانينيات نتيجة تراجع القروض المقدمة إليها على إثر تصاعد أزمة المديونية الخارجية، فاتجهت هذه الدول إلى تخفيف القيود التي كانت تفرضها على هذا النوع من الاستثمار، في سبيل جذبها إليها والاستفادة قدر الإمكان مما يوفره خاصة وكونه تدفقاً مالياً متوسط وطويل الأجل وتقريباً من دون أعباء. فواصلت هذه الدول في تحسين مناخها الاستثماري وتطوير بنيتها التحتية والاعتناء بمواردها المادية والطبيعية والبشرية، وإقامة الإصلاحات على مستوى تشريعاتها خاصة التي تمس الاستثمار، مما أدى بها إلى زيادة حصتها من الاستثمار الأجنبي المباشر في مختلف القطاعات وعلى قدر مختلف من دولة إلى أخرى رغم كونها متواضعة مقارنة مع حصة غيرها من الدول النامية.

وهذا ما سنتطرق إليه بتفصيل أكثر في المباحث التالية:

**المبحث الأول:** مناخ الاستثمار في الدول العربية

**المبحث الثاني:** سياسات الاستثمار في الدول العربية

**المبحث الثالث:** تطور حركة الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

**المبحث الرابع:** تقييم مناخ الاستثمار في الدول العربية

## المبحث الأول: مناخ الاستثمار في الدول العربية

سنيين من خلال هذا الجزء من الدراسة واقع مناخ الاستثمار والبيئة الاستثمارية للدول العربية والذي تعرفه المؤسسة العربية لضمان الاستثمار بأنه: "مجمّل الأوضاع والظروف الاقتصادية، الاجتماعية، السياسية، المؤسسية والقانونية التي يمكن أن تؤثر على قرار الاستثمار وعلى فرص نجاح المشروع الاستثماري في دولة ما أو قطاع معين. وتعد هذه الأوضاع والظروف عناصر متداخلة تؤثر وتتأثر ببعضها البعض، ومعظمها عناصر متغيرة يخلق تفاعلها أو تداعياها أوضاعا جديدة بمعطيات مختلفة وترجم حاصلتها كعوامل جاذبة أو طاردة لرأس المال".

ومن خلال هذا التعريف سوف نعمل على تقديم مناخ الاستثمار في الدول العربية من خلال التعرف على مختلف مكوناته؛ المؤشرات الاقتصادية الكلية، الموارد المادية والطبيعية والبشرية، وأهم المعوقات التي تقف في وجه العملية الاستثمارية في الدول العربية. تاركين الجزء الخاص بالمكونات السياسية، المؤسسية والقانونية إلى الجزء المقبل للتخصص والتعمق فيه أكثر.

### المطلب الأول: مؤشرات الاقتصاد الكلي للدول العربية

يقع الوطن العربي في أهم مناطق العالم إستراتيجية، فهو يمتد من المحيط الأطلسي غربا حتى الخليج العربي شرقا، ومن الخليج العربي جنوبا حتى البحر الأبيض المتوسط شمالا. وتبلغ مساحته حوالي 13 487 814 كلم<sup>2</sup> ما يمثل 10.2% من مساحة العالم<sup>1</sup>. ويقع حوالي 22% منه في قارة آسيا، و 78% منه في قارة إفريقيا. وتمتد السواحل العربية إلى 22 828 كلم<sup>2</sup>، ويبلغ عدد سكان الوطن العربي 341 مليون نسمة سنة 2012 ما يمثل نسبة 4.8% من إجمالي عدد السكان في العالم.

وإجمالا تشهد الدول العربية تطورات اقتصادية واجتماعية متسارعة وعميقة في نفس الوقت، يندرج عنها تغيرات ملموسة في الصورة الإجمالية والتفصيلية لهذه الدول، توحى لنا بما وصل إليه الاقتصاد في العالم العربي وبما يمكن أن يصل إليه في المستقبل. وفي هذا السياق تم اختيار مجموعة من المؤشرات الاقتصادية الكلية المعبرة عن الوضع الاقتصادي في العالم العربي خلال العقد الأول من القرن الحالي.

<sup>1</sup> علي لطفي، مرجع سابق، ص 67.

<sup>2</sup> شعور حبيبة، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية ومحددات التنمية المستدامة، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر: جامعة قسنطينة، 2007-2008، ص 57.

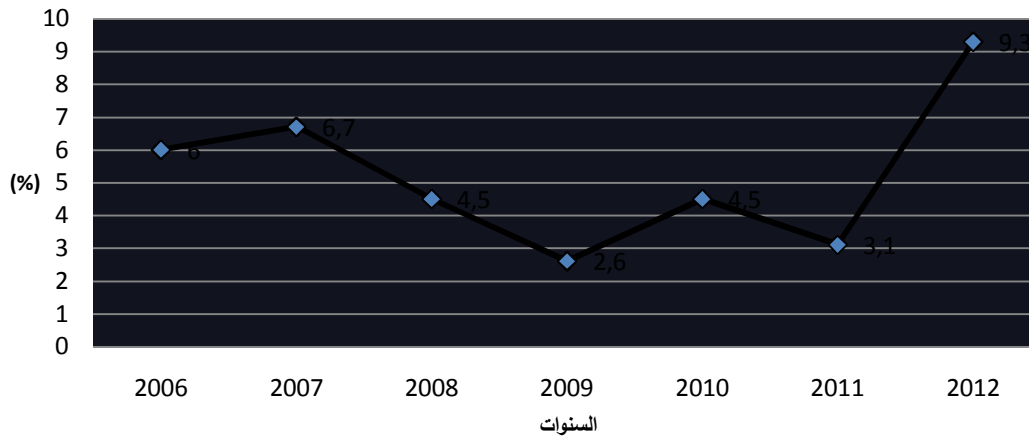
## الفرع الأول: مؤشرات التوازن الداخلي

سننتظر فيما يلي إلى مؤشرات التوازن الداخلي للدول العربية من خلال معرفة النمو الاقتصادي فيها، ونسبة التضخم في أسواقها وتوازن ميزانيتها العامة.

## أولاً: النمو الاقتصادي (الناتج المحلي الإجمالي PIB)

اتسمت وتيرة النمو الاقتصادي في الدول العربية بالتراجع، خاصة خلال النصف الأخير للقرن العشرين الأولى من القرن الحالي، فمنذ أن كان معدل النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي 6.7% سنة 2007 تراجع ليصل إلى 3.1% سنة 2011<sup>1</sup> وهو مستوى اعتبره صندوق النقد الدولي مقبولاً نوعاً ما، حيث تدخل في أسبابه الأزمة المالية العالمية Subprimes 2007 التي أثرت على النمو الاقتصادي العالمي بصفة عامة الذي تراجع بقوة خلال الفترة 2007-2009 ليصل إلى 1.92% كما هو موضح في الشكل رقم (03). أما مقارنة بالدول النامية مجتمعة فإن النمو العربي جاء أقل مما حققته الدول النامية والذي بلغ 6.4%. لكن هذا التراجع لم يدم، حيث ارتفع معدل النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للدول العربية سنة 2012 ليصل إلى 9.3% وهي قفزة مهمة تفوقت بها الدول العربية على باقي الدول النامية والدول المتقدمة على نحو غير مسبق<sup>2</sup>.

الشكل رقم (03): معدل النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي للدول العربية خلال الفترة (2006-2012)



المصدر: من إعداد الباحثة بالاستعانة بتقارير المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، الكويت، 2011، ص 15.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية-عدد خاص: الاقتصاد العربي ومستقبله في ضوء المستجدات الإقليمية والدولية، العدد الفصلي الأول (يناير-مارس 2014)، الكويت، 2014، ص 5.

أما على مستوى كل دولة عربية على حدى، فقد حققت في معظمها معدلات نمو إيجابية ما عدا ثلاث دول، حيث تصدرت قطر القائمة بمعدل نمو بلغ 18.7%، أما الدول ذات المعدل السالب فهي السودان، لبنان بمعدلات نمو قدرت بالترتيب ب: (-3.3%)، (1.5%)، وهي معدلات متدنية جدا تعكس توتر الأوضاع السياسية داخلها وعدم استقرارها، ناهيك عن سوريا التي سجلت معدلات سالبة لمدة ما يقارب ثلاث سنوات ولم تتوفر بيانات عنها في تقرير سنة 2012.<sup>1</sup>

### ثانيا: معدل التضخم

سجل المتوسط المرجح لمعدل التضخم في الدول العربية (متوسط سنوي) تراجعا بشكل عام من 6.9% في المتوسط خلال الفترة بين (2005-2009) إلى 6.3% سنة 2012، وذلك بعد أن بلغ أدنى مستوياته خلال سنة 2010 حين بلغ 4.5%. وظلت معدلات التضخم عند حدود مقبولة لمعظم الدول العربية مع توقعات باستمرارها تحت مستوى 5% لـ 14 دولة عربية سنة 2014، مقابل استقرارها على مستويات مرتفعة في أربع دول لتتراوح ما بين 9.4% و 27.4%. ويزيد المتوسط العربي بشكل كبير عن المعدل العالمي، إلا أنه قريب من معدل التضخم في الدول النامية منذ سنة 2005 و حتى سنة 2013، مع توقعات باستمراره على نفس الوتيرة خلال عامي 2014 و 2015.<sup>2</sup>

### ثالثا: الميزانية العامة

تعاني الغالبية العظمى من ميزانيات الدول العربية من عجز مزمن خلال الفترة (2000-2012) ما عدا الميزانية العامة لليبيا ودول الخليج -باستثناء البحرين- التي تحقق فوائض مالية، مما يؤكد تأثير الإيرادات النفطية الواضح على الميزانية. ووفقا للبيانات المعطاة قد تحول فائض الميزانية إلى عجز ابتداء من سنة 2008 في كل من البحرين والجزائر وسنة 2007 في العراق وسنة 2006 في اليمن. وقد حققت الميزانية العامة المجمعة للدول العربية فائضا بلغ 33.5 مليار دولار كمتوسط سنوي خلال الفترة (2000-2005) ثم ارتفع إلى 285 مليار دولار سنة 2008 ثم تحول إلى عجز سنة 2009 بقيمة 57.3 مليار دولار ليرتفع مجددا على فائض سنة 2011 بقيمة 70.7 مليار دولار.<sup>3</sup>

أما بالنسبة للميزانيات العامة لكل دولة عربية على حدى فيمكننا توضيحها من خلال الشكل رقم (04) الموالي.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 15.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية-عدد خاص: الاقتصاد العربي ومستقبله في ضوء المستجدات الإقليمية والدولية، مرجع سابق، ص 7.

<sup>3</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 70.

الشكل رقم (04): عجز أو فائض الميزانيات العامة كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي للدول العربية لسنة 2011



المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع

سابق، ص 71

### الفرع الثاني: مؤشرات التوازن الخارجي

تتمثل مؤشرات التوازن الخارجي المتطرق إليها في الحساب الجاري والمديونية الخارجية للدول العربية، وما تمتلكه من احتياطات دولية وحصتها من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في العالم.

#### أولاً: الحساب الجاري

فيما يتعلق بأداء الحسابات الجارية الخارجية للدول العربية يلاحظ أن الصافي العربي الافتراضي المجمع لتلك الحسابات قد ارتفع من 162.6 مليار دولار كمتوسط خلال الفترة (2000-2009) إلى 224.5 مليار دولار سنة 2012. إلا أن نسبة هذا الصافي الافتراضي إلى الناتج المحلي الإجمالي (المتوسط العربي) تراجعت من 19.4% سنة 2006 إلى 8% سنة 2010 و12% سنة 2011. وخلال هذه السنة حققت 7 دول عربية وهي دول مجلس التعاون الخليجي والجزائر، فوائض ضخمة قيمتها 304 مليار دولار في الحسابات الجارية لبقية الدول العربية.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 72

## ثانياً: المديونية الخارجية

على صعيد المديونية الخارجية فقد تحسن وضع الدول العربية بشكل عام خلال السنوات الأولى من القرن الواحد والعشرين؛ حيث تراجع مؤشر الدين الخارجي كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي من نحو 34% كمتوسط للفترة (2009-2000) إلى 31.6% سنة 2012. إلا أن حجم المديونية الخارجية الإجمالية للدول العربية ارتفع من 585 مليار دولار كمتوسط للفترة (2009-2000) إلى 767.2 مليار دولار مع نهاية سنة 2012. ووفقاً للمعايير الدولية الثلاثة الصادرة عن البنك وصندوق النقد الدوليين لحدود المديونية الخارجية الآمنة، تشير البيانات إلى وجود 12 دولة عربية ضمن الحدود الآمنة للمديونية الخارجية للمعيار الأول، حيث لا تتجاوز فيها نسبة الديون من الناتج المحلي الإجمالي حاجز الـ 48% لعام 2013، في حين توجد 3 دول عربية تتراوح فيها النسبة بين 49.5 و 90% (تونس، السودان وقطر)، و 3 دول تزيد فيها النسبة عن 100% من الناتج المحلي الإجمالي وهي موريتانيا، البحرين ولبنان. وفيما يتعلق بالمعيار الثاني المتعلق بنسبة الدين الخارجي إلى حصيلية الصادرات السلعية والخدمية والتي تعتبر في الحدود الآمنة إذا لم تتعد نسبة 132%، يوجد عدد أقل من الدول، أما فيما يتعلق بأعباء خدمة الدين الخارجي إلى حصيلية الصادرات السلعية والخدمية والتي تعتبر بصفة عامة في الحدود الآمنة إذا لم تتعد 25%، فيوجد عدد مقبول من الدول العربية<sup>1</sup>.

## ثالثاً: الاحتياطيات الدولية

قفزت الاحتياطيات الدولية من العملات الأجنبية في الدول العربية من متوسط سنوي بلغ 730 مليار دولار خلال الفترة ما بين عامي 2000 و 2009 إلى 1 239.6 مليار دولار عام 2012، مع توقعات بمواصلة الارتفاع سنة 2013 و 2014. وقد ارتفعت قيمة الاحتياطيات الدولية في 15 دولة عربية خلال العام 2012، مقارنة بالعام السابق، وتراجعت في 4 دول، واستقرت في دولة واحدة (سوريا). أما على صعيد مؤشر تغطية الاحتياطيات الدولية لعدد أشهر الواردات من السلع والخدمات فتشير البيانات إلى وجود 9 دول عربية ضمن الحدود المقبولة التي تغطي فيها الاحتياطيات واردات الدولة من السلع والخدمات لمدة 5 شهور، مع ملاحظة أن الارتفاع الكبير لمؤشرات السعودية والجزائر وليبيا يعود إلى إدراج أموال الصناديق السيادية ضمن الاحتياطيات الدولية<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية-عدد خاص: الاقتصاد العربي ومستقبله في ضوء المستجدات الإقليمية والدولية، مرجع سابق، ص 10.

<sup>2</sup> المرجع السابق، ص 16.

## رابعاً: حصة الدول العربية من الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم

تراوحت حصة الدول العربية من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم خلال الفترة (2000-2012) ما بين 4.9 و 2.7% وهي نسبة ضئيلة جداً مقارنة بما تمتلكه هذه الدول من إمكانات وموارد غنية سبق ذكرها، الأمر الذي يُؤكّد من خلال قيمة متوسط نسبة الاستثمارات الأجنبية المباشرة لهذه الدول من الناتج المحلي الإجمالي لديها خلال نفس الفترة والتي تراوحت ما بين 0.26% بالنسبة للكويت و 11.85% بالنسبة إلى لبنان وهي وإن دلّت على أمر فإنما تدل على وجود ما يعطل سير هذه الاستثمارات داخل الدول العربية أو يعطل أمر جذبها إليها من الأساس. وكنتيجة لذلك نجد أنه لتخلّ قوائم أكبر المستثمرين في بعض الدول العربية من أسماء العديد من الدول العربية النفطية وغير النفطية كما تضمنت قوائم أكبر دول مستقبلة للاستثمارات العربية الصادرة دولاً عربية نفطية وغير نفطية أيضاً، الأمر الذي يوجه نظرنا إلى كون المستثمرين العرب قد وجدوا ملاذهم بالاستثمار في الدول العربية الشقيقة على عكس المستثمرين غير العرب.

الجدول رقم (05): المؤشرات الاقتصادية الكلية للدول العربية للفترة (2000-2012)

البيان	متوسط الفترة 2009-2000	2010	2011	2012
الناتج المحلي الإجمالي PIB (مليار دولار)	1 604.0	2 098.5	2 424.4	2 663.2
ميزان الحساب الجاري / PIB (%)	10.1	7.2	14.7	14.7
إجمالي الاحتياطات الرسمية (مليار دولار)	729.5	995.1	1 091.9	1 239.6
الدين الخارجي الإجمالي / PIB (%)	34.0	41.9	34.1	31.6
فائض أو عجز الميزانية العامة / PIB (%)	5.64	0.4	5.1	6.9
معدل التضخم (%)	6.9	4.5	6.2	6.3
حصة الدول العربية من التدفقات العالمية للاستثمار الأجنبي المباشر (%)	3.47	4.9	2.7	4.0

المصدر: من إعداد الباحثة بالاستعانة بنشرة ضمان الاستثمار الفصلية وتقارير مناخ الاستثمار للمؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات للفترة (2000-2012).

فمنا من خلال الجدول رقم (05) بتلخيص أهم البيانات الاقتصادية التي تخص الدول العربية منذ سنة 2000 إلى غاية سنة 2012، ولعل أهم ما نستخلصه من هذه المعطيات مجتمعة هو كون الوضع الاقتصادي عامة في الدول العربية هو وضع مقبول حقاً إذا ما ركزنا على نقطة مهمة جداً وهي المديونية الخارجية، التي رغم تواجدها بقوة بين معظم اقتصاديات الدول العربية وتأخر سدادها طيلة سنوات إلا أن هذا العبء لم يكن له أثر كبير على باقي التوازنات الاقتصادية حيث نلاحظ أن معدل النمو الاقتصادي في

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014، الكويت، 2014، ص 73.

مستوى مقبول وضمن احتياطي أجنبي مهم جداً، إضافة إلى ميزانيات محافظة على توازنها على المدى الطويل ومعدلات تضخم متحكم فيها عند مستوى أقل من 10% على المدى الطويل. وعليه فإن الاقتصاديات العربية هي حقاً في وضع دقيق جداً كونها لازلت مثقلة بأعباء خدمة الدين إلا أنها لها القدرة على تخطي هذه العقبة باستخدام مواردها المحلية وتكثيف العملية الإنتاجية داخلها أكثر نوعاً ما مستندة في ذلك إلى الحجم المهم من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إليها الكفيل بتحريك عجلة التنمية فيها وسداد ديونها الخارجية.

### المطلب الثاني: الموارد الطبيعية والبشرية

تتمتع الدول العربية كغيرها من دول العالم بخصائص معينة تميزها عن باقي دول العام وتدخل في تكوين مناخها الاستثماري لكنها متوفرة لديها بحكم موقعها الجغرافي وما مر عليها من تطورات طبيعية وبشرية وحتى سياسية، فهي نوعاً ما لا تتحكم فيها بشكل مطلق. وتتمثل هذه الخصائص في ما تملكه هذه الدول من موارد طبيعية وبشرية وبنية تحتية. إلخ وهذا ما سنحاول عدّه فيما يلي.

#### الفرع الأول: الموارد الطبيعية

تتوفر الدول العربية على ثروات طبيعية قيمة، حيث تستحوذ بمفردها على أكبر نسبة من احتياطي النفط العالمي والتي تقدر بـ58%، بما قيمته 683.66 مليار برميل وفق البيانات المتوفرة لنهاية سنة 2010، تستحوذ فيها السعودية بحصة الأسد فيها بـ264.59 مليار برميل وتليها العراق بـ115.00 مليار برميل ثم الكويت بـ101.50 مليار برميل و في آخر مجموعة الدول العربية صاحبة أكبر احتياطي نفط في الدول العربية نجد الإمارات بـ97.80 مليار برميل ثم ليبيا بـ46.42 مليار برميل. وتنتج الدول العربية حوالي 60% من الإنتاج النفطي العالمي ما قيمته 21.217 ألف برميل/يوم وهو ضعف إجمالي ما تنتجه دول الأوبك غير العربية الذي يقدر بـ10.974 ألف برميل/يوم. ويبلغ احتياطي الغاز في الدول العربية 29.4% من احتياطي الغاز العالمي بما قيمته 54.806 مليار متر مكعب وفق بيانات نهاية سنة 2010، تستحوذ فيه على حصة الأسد قطر بـ25.366 مليار متر مكعب، وتليها السعودية بـ7.920 مليار متر مكعب ثم الجزائر بـ4.504 مليار متر مكعب، و تنتج الدول العربية حوالي 20% من الإنتاج العالمي للغاز ما قيمته 435.410 مليون متر مكعب في السنة.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> صندوق النقد العربي، التقرير الاقتصادي العربي الموحد، 2010، ص 67.



## الجدول رقم (06): احتياطي النفط والغاز الطبيعي في الدول العربية لسنة 2010

الدولة	احتياطي النفط (مليار برميل)	إنتاج النفط الخام (ألف برميل/يوم)	احتياطي الغاز الطبيعي (مليار متر مكعب)
الإمارات	97.80	2.304	6.091
البحرين	0.12	0.181	0.92
تونس	0.43	0.81	0.65
الجزائر	12.20	1.199	4.504
السعودية	264.59	8.135	7.920
سورية	2.25	0.387	0.285
العراق	115.00	2.340	3.170
قطر	25.38	0.726	25.366
الكويت	101.50	2.311	1.784
ليبيا	46.42	1.487	1.549
مصر	4.47	0.554	2.466
السودان	5.00	0.480	0.85
أمان	5.50	0.755	0.950
اليمن	3.00	0.275	0.479
المجموع	683.66	21.217	54.806

المصدر: قاعدة بيانات صندوق النقد العربي، متاح على الموقع الإلكتروني: [www.arabmonetaryfund.org](http://www.arabmonetaryfund.org)

أما بالنسبة للموارد المائية فإن الدول العربية تعاني من شح هذه الأخيرة، حيث بلغت الموارد المتجددة في الدول العربية 313.3 كلم<sup>2</sup> سنويا أي ما يعادل 0.6% وهي نسبة ضئيلة جدا مقارنة بالإجمالي العالمي.

كما تشكل مساحة الأراضي الصالحة للزراعة في العالم العربي 3.63% من مساحته، و 30% من هذه المساحات تقع في حوض النيل (مصر) و 44% تقع في المغرب العربي و 22% في الهلال الخصيب، والبقية في شبه الجزيرة العربية.<sup>1</sup>

كما بلغت قيمة الناتج الزراعي للدول العربية سنة 2010 حوالي 124.5 مليار دولار مقابل حوالي 113.2 مليار دولار سنة 2009، أي بزيادة قدرها 10%. ويعزى النمو في الناتج الزراعي أكثر شئ إلى تحسن أداء النشاط الزراعي في عدد من الدول العربية الزراعية الرئيسية مثل مصر والسودان والجزائر، وذلك من خلال استخدام التقنيات الزراعية الرئيسية وتطبيق القوانين المشجعة على التصدير ودعم مستلزمات

<sup>1</sup> لعربي أحمد بلخير، دور الاستثمارات العربية البينية في تحقيق التنمية بالإشارة إلى الجزائر 1990-2009، رسالة ماجستير، معهد العلوم

الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر: المركز الجامعي بغرداية، 2010-2011، ص 59.

الإنتاج الزراعي. وبلغ متوسط نصيب الفرد من الناتج الزراعي لسنة 2010 حوالي 361 دولار محققاً بذلك نمواً قدره 7.1%<sup>1</sup>.

### الفرع الثاني: الموارد البشرية

تتمثل الموارد البشرية لكل دولة أو إقليم في حجم الكثافة السكانية لهذا الأخير وما يقابلها من مستوى تعليم فيها وحجم القوى العاملة التي تحتويها. إذ تمثل هذه العناصر مجتمعة حجم السوق وطبيعة المستهلك وذوقه. هذا ما سنوضحه في حالة الدول العربية.

#### أولاً: الكثافة السكانية

وصل معد النمو السكاني في الوطن العربي إلى 2.3%، ويبلغ معدل الولادات في الوطن العربي 29.38 لكل ألف نسمة، بينما معدل الوفيات فيبلغ 7.17 لكل ألف نسمة<sup>2</sup>. مما يدل على كون المجتمع العربي مجتمع حركي وغالبيته من فئة الشباب والكهول. هذا ما يوضحه الجدول رقم (07) الموالي.

#### الجدول رقم (07): توزيع السكان حسب الفئات العمرية في الدول العربية

النسبة	الفئة العمرية
38.18%	14 - 0
58.4%	65 - 15
3.5%	65 سنة فما فوق

المصدر: الموقع الإلكتروني لقناة الجزيرة الإخبارية: [www.aljazeera.net](http://www.aljazeera.net)

كما يلاحظ ارتفاع العمر المتوقع عند الولادة عن 70 سنة في غالبية الدول العربية، باستثناء الدول الأقل نمواً، وقد جاء هذا التطور نتيجاً للجهود المبذولة لتوسيع نطاق المستفيدين من الخدمات الصحية والاجتماعية وتحسين نوعيتها، كما يندرج ذلك أيضاً من التطور الإيجابي في عدد الدول العربية التي تمكنت من تحقيق زيادة نسبة السكان الذين يحصلون على الرعاية الصحية عن 90%، والذي بلغ 15 دولة<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> صندوق النقد العربي نظرة عامة على اقتصادات الدول العربية خلال عام 2010، دراسات اقتصادية، الدائرة الاقتصادية والفنية، الإمارات العربية المتحدة: أبو ظبي، 2010، ص VI.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - عدد خاص: الاقتصاد العربي ومستقبله في ضوء المستجدات الإقليمية والدولية، مرجع سابق، ص 7.

<sup>3</sup> هبة عبد المنعم، أداء الاقتصادات العربية خلال العقدتين الماضيتين: ملامح وسياسات الاستقرار، صندوق النقد العربي، الإمارات العربية المتحدة: أبو ظبي، يناير 2012، ص 32.

## ثانياً: المستوى الثقافي

يبلغ معدل معرفة القراءة والكتابة بين سكان العام العربي 54.82%، وتتصدر المرتبة الأولى بين الدول العربية الأردن بنسبة 86.6% تليها لبنان بنسبة 86.4%، في حين أن أقل معدل سجل في اليمن والصومال بنسبة 38% و 24% بالترتيب. وقد بلغت نسبة الملتحقين بالتعليم الابتدائي في العالم العربي 98% وبالتعليم الثانوي 73.6% وبناءً على تقرير البنك الدولي فإن نوعية التعليم في الوطن العربي تتراجع مقارنة مع المناطق الأخرى، وهي تحتاج إلى إصلاح عاجل. جاء في التقرير أيضاً أن الدول العربية قد جعلت تحسين التعليم على رأس أولوياتها، لأن ذلك يسير جنباً إلى جنب مع التنمية الاقتصادية. ولكن المنطقة لم تشهد زيادة في محو الأمية والالتحاق بالمدارس، حيث بلغت نسبة الأمية 30% من أكثر من 300 مليون نسمة في الوطن العربي، بناءً على تقرير من المنظمة العربية للتربية والثقافة والعلوم في تونس.<sup>1</sup>

وجاءت كل من جيبوتي واليمن والعراق وموريتانيا كأسوأ الإصلاحيين في المجال التعليمي، أما الأردن والكويت فخطت خطوات في الإصلاح التعليمي. أما في قطر، فقد كشف الصندوق القطري عن مخطط تمويل 145 مشروع بحثي من 14 مؤسسة قطرية، بالتعاون مع 134 مؤسسة بحثية عالمية من 25 دولة في جميع المجالات الرئيسية للبحوث: الصحة والطب، التكنولوجيا وتقنية المعلومات، العلوم الاجتماعية، العلوم الزراعية، العلوم الطبيعية والإنسانيات. أما على مستوى التعليم الجامعي، فمن السلبيات الكبرى أن جميع الأقطار العربية باستثناء سوريا تستعمل اللغة الانجليزية أو الفرنسية خاصة في المغرب العربي كلغة للتدريس، خصوصاً فيما يخص المواد العلمية. وهذا يدل على ضعف وقلة المصادر العلمية المكتوبة بالعربية والاستهتار بها. ومن المؤسسات التعليمية الكبيرة والتي تهدف إلى تطوير المستوى التعليمي على مستوى الوطن العربي نجد: اتحاد الجامعات العربية، المجلس الدولي للغة العربية، المنظمة العربية للتربية والثقافة والعلوم.<sup>2</sup>

## ثالثاً: القوى العاملة

قدرت نسبة البطالة في الدول العربية لسنة 2011 بـ 14.5% من إجمالي قوى العمالة والتي تقدر بدورها و وفقاً للمؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات بنحو 152 مليون نسمة وبنسبة 42.7% من إجمالي عدد السكان، البالغ 341 مليون نسمة. أي أن 22 مليون نسمة في العالم العربي عاطلون عن العمل.

ويرجع ارتفاع معدل البطالة في الدول العربية إلى ارتفاع معدل نمو القوى العاملة بفضل النمو السكاني وتزايد معدلات المشاركة في سوق العمل خاصة بين النساء وتداعيات الأزمة الاقتصادية العالمية،

<sup>1</sup> شعور حبيبية، مرجع سابق، ص 58.

<sup>2</sup> لعربي أحمد بلخير، مرجع سابق، ص 60.

وأحداث الربيع العربي التي طالت العديد من الدول ذات الكثافة العمالية الكبيرة. وتتراوح نسبة مشاركة المرأة العربية في القوة العاملة من 10.4% في الأردن إلى 14.2% في الجزائر والسعودية، وتبلغ مستويات تتجاوز 20% في البحرين وتونس وسوريا ومصر والمغرب واليمن، ومستويات تتجاوز 30% في الكويت.<sup>1</sup>

### المطلب الثالث: البنية التحتية

تكتسي البنية التحتية ومدى توفرها وأكثر من ذلك تطورها وحداتها، أهمية كبيرة بالنسبة لكل دولة، فهي تؤثر بشكل كبير في القرار الاستثماري لأي مستثمر سواء كان أجنبي أو محلي، خاصة وأنها تسهل عملية سير النشاط وتقلل من العقبات الروتينية التي من شأنها تعطيل الأعمال لأيام وشهور. وتشتمل البنية التحتية على مكونات أساسية يستلزم وجودها لمزاولة أي نشاط مهما كان نوعه، من بينها خطوط النقل والمواصلات، من نقل بحري وجوي وأرضي، وتعبيد الطرقات، وتوفير موارد الطاقة من كهرباء ومياه وغاز، وخطوط الهاتف والانترنت.

### الفرع الأول: الطرقات ووسائل النقل

هناك العديد من الطرق العابرة للوطن العربي، من أبعد نقطة في الغرب في موريتانيا، إلى أبعد نقطة في شرق العراق. وترتبط الدول العربية معاً بالطرق والطرق السريعة والتي تمر عبر الصحاري والجبال. وتعد دول الخليج العربي أكثر الدول العربية تطوراً في البنية التحتية، كما تشهد بعض الدول العربية تصاعداً ملحوظاً في إنشاء وتطوير البنية التحتية، في حين تفتقد السودان وموريتانيا واليمن إلى البنية التحتية الأساسية. من ناحية أخرى، تشهد دول مثل ليبيا وسوريا والعراق دماراً نسبياً بسبب الحروب الأهلية والنزاعات. كما أن ثاني دولة في العالم استخدمت السكة الحديدية كانت مصر.

### أولاً: النقل البري

يعتبر النقل البري أقدم طرق التنقل في الوطن العربي وهو متطور في إمارة دبي، فقد أعلنت دبي أنها ستشتري 1616 حافلة للنقل العام ذات مواصفات عالمية والتي بدأت العمل سنة 2008، و تحتضن مصر أقدم سكة حديد في الوطن العربي وإفريقيا والتي بنيت سنة 1854، وهذه الشبكة هي الأكثر شمولا في الوطن العربي. وتعد أيضا سكة حديد السودان من أقدم سكة حديد في الوطن العربي، فقد بدأ إنشاؤها سنة 1875 و وصل طول الخطوط الحديدية في السودان إلى 4578 كلم. أما الآن فقد بدأ إنشاء امتدادات جديدة لخطوط سكة الحديد. وتوجد مشاريع تكاملية عربية جديدة تحت الإنشاء لتطوير خطوط السكك الحديدية مثل ربط مدينة "أبو سمبل" في مصر مع مدينة "وادي حلفا" في السودان.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وايمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 80.

<sup>2</sup> صندوق النقد العربي، التقرير الاقتصادي العربي الموحد، مرجع سابق، ص 203.

## ثانياً: النقل الجوي

تطور النقل الجوي في الوطن العربي كثيراً، ويعود الفضل إلى تطور السياحة في دول مثل مصر، تونس، الإمارات والسعودية وغيرها. وتمتلك دبي أكبر مطار عربي والثاني عشر عالمياً، حيث بلغ عدد المسافرين سنة 2011 في مطار دبي الدولي 29 291 927 مسافر في حين أن العدد لم يتجاوز الـ 10 مليون مسافر سنة 1997. وحصلت مصر للطيران على جائزة أفضل شركة طيران في قارة إفريقيا لسنة 2009. واحتل مطار القاهرة الدولي المركز الثاني لسنة 2010 بـ 16 148 480 مسافر ومطار شرم الشيخ الدولي المركز الثالث على مستوى القارة الإفريقية.<sup>1</sup>

ويساهم قطاع النقل الجوي بأكثر من 75 مليار دولار من الناتج المحلي الإجمالي لمنطقة الشرق الأوسط بحصة تبلغ 2% من مجمل مساهمة القطاع عالمياً في الناتج العالمي. و يوفر القطاع نحو 1.1 مليون وظيفة في الشرق الأوسط، بحصة تبلغ 3% من مجمل ما يوفره القطاع على مستوى العالم. وتعد منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا أسرع مناطق العالم في مجال النقل الجوي، حيث فاق متوسط معدل النمو السنوي لحركة المسافرين في منطقة الشرق الأوسط بواقع 10.3% سنوياً خلال الفترة [1996-2006]، نظيرتها في كافة الأقاليم الاقتصادية والعالمية والتي تراوحت ما بين 3.3% سنوياً في أمريكا اللاتينية ونحو 5.9% سنوياً في أوروبا. تستأثر 4 دول عربية فقط هي السعودية، الإمارات، قطر ومصر بنصف حركة الركاب المسافرين في الدول العربية مجتمعة، وتتم أكبر حركة نقل بضائع جواً في الدول العربية في الإمارات والسعودية 68% من إجمالي البضائع المنقولة جواً في الدول العربية.<sup>2</sup>

## ثالثاً: النقل البحري

يعد النقل البحري من أكثر القطاعات تنوعاً وتشابكاً مع القطاعات الأخرى في الاقتصاد ولاشك أن هذا التنوع يزيد من عدد المؤشرات المطلوب رصدها لتشمل الموانئ العربية وعددها وطاقتها وكذلك الأساطيل البحرية التجارية العربية وحمولتها القصوى. وبلغت الطاقة القصوى للأسطول البحري التجاري العربي 16048 مليون طن حمولة ساكنة في بداية جانفي 2010 وقد نمت تلك الحمولة خلال الفترة [2000 - 2010] بمعدل سنوي بلغ 1.1% في المتوسط مقارنة بمعدل نمو سنوي للأسطول العالمي بلغ 5.3% أي خمسة أضعاف المعدل العربي. و ارتفع الأسطول التجاري العربي ارتفاعاً ملحوظاً بين بدايتي جانفي 2009 و 2010 بمعدل 14.6% أي ضعف معدل نمو الأسطول التجاري العالمي البالغ 7.5% خلال نفس الفترة ليصل إلى 1276 مليون طن بالحمولة الساكنة في بداية جانفي 2010، نتيجة لتسلم سفن جديدة بما يعادل

<sup>1</sup> هبة عبد المنعم، مرجع سابق، ص 40.

<sup>2</sup> صندوق النقد العربي نظرة عامة على اقتصادات الدول العربية خلال عام 2010، مرجع سابق، ص 27.

117 مليون طن من الوزن الساكن، مقابل تفكيك واستبعاد سفن من الخدمة في السوق بنحو 33 مليون طن من الوزن الساكن.<sup>1</sup>

تصدرت الكويت الأساطيل العربية في جانفي 2010 حيث بلغت 3.856 مليون طن بالحمولة الساكنة، تليها السعودية بحمولة 2.319 مليون طن، ثم مصر 1.518 مليون طن، فالإمارات وليبيا ثم قطر بنحو 1.363 مليون طن. وتصدرت ليبيا معدلات النمو للأساطيل العربية خلال الفترة بين بدايتي جانفي 2009 و 2010 حيث بلغ معدل غير مسبوق بنحو 1010%، تليها تونس 108% ثم السعودية بمعدل 59% وقطر بـ18%، اليمن بـ15%، البحرين بـ4.3%، لبنان بـ2.6%، الجزائر بـ1.3% والإمارات بـ0.2%. بينما سجلت كل من مصر والمغرب والسودان والعراق والأردن والكويت وسوريا معدلات نمو سالبة لأساطيلها البحرية التجارية خلال نفس الفترة، واستقرت أساطيل كل من جيبوتي وموريتانيا والصومال وسلطنة عمان عند نفس المستوى. وتهيمن ناقلات النفط على الأسطول العربي بحصة 53.5% تقريبا من إجمالي الأسطول العربي ونحو 1.9% من الأسطول العالمي، تليها كل من سفن البضائع العامة وسفن الأنواع الأخرى ولكل منهما حصة بنحو 14%، 11.5% من الأسطول العربي، ونحو 2.4% و 1.7% من الأسطول العالمي على التوالي، بينما يتقاسم الحصة المتبقية كل من الناقلات العملاقة وسفن الحاويات ولكل منهما حصة بنحو 10.3% و 10.7% من الأسطول العربي، وحصة 0.4% و 1.0% من العالمي على التوالي.<sup>2</sup>

#### رابعاً: خطوط المترو والقطار الخفيف

أنشئ أول خط عربي لمترو الأنفاق في القاهرة، وهو يعد أحد أهم وسائل المواصلات في القاهرة . ومترو الجزائر هو ثاني شبكة لقطار الأنفاق في الوطن العربي، لكن لم يبدأ تشغيل القطارات في المشروع إلا سنة 2011. وفي 2009، أقيم مترو دبي الذي يشكل حلقة ربط رئيسية مع مطار دبي الدولي. كما توجد خطط لإنشاء مترو في دمشق.<sup>3</sup>

<sup>1</sup> صندوق النقد العربي نظرة عامة على اقتصادات الدول العربية خلال عام 2010، مرجع سابق، ص 30.

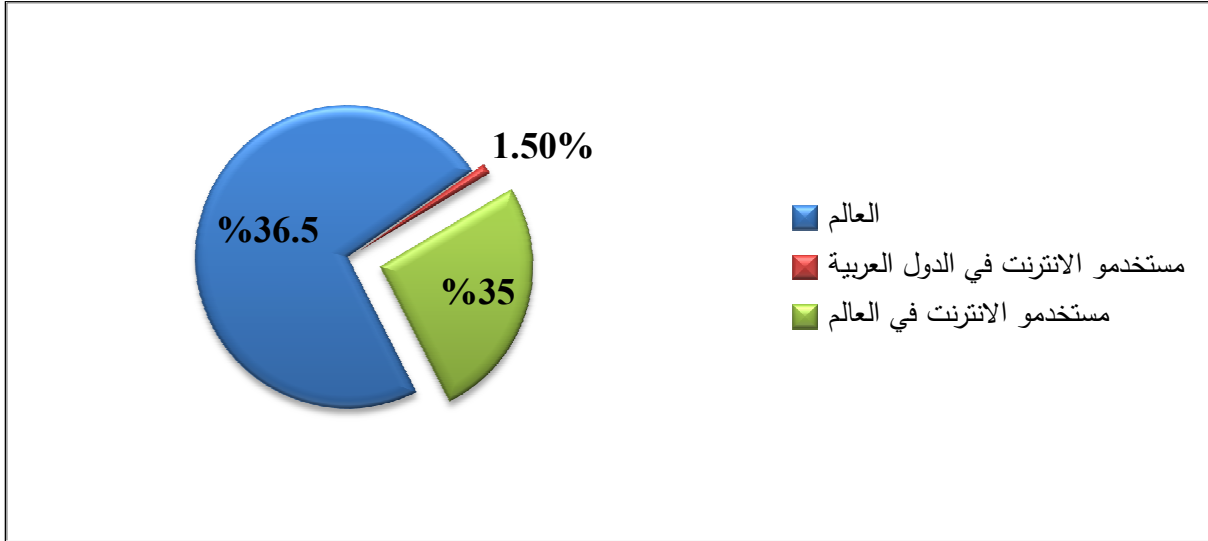
<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2010، الكويت، 2010، ص 181-184.

<sup>3</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2012-2013، الكويت، 2013، ص 98.

## الفرع الثاني: استخدام الانترنت

قُدّر استخدام الدول العربية للانترنت بحوالي 106 005 638 مستخدم عربي أي حوالي 1.50% من إجمالي سكان العالم، وتعتبر هذه النسبة متواضعة جداً وسط الاستخدام العالمي للانترنت الذي يقدر بـ 2.5 مليار مستخدم للانترنت أي 35% من مجموع سكان العالم.<sup>1</sup>

الشكل رقم (05): نسبة مستخدمي الانترنت في الدول العربية والعالم



**المصدر:** من إعداد الباحثة بالاستعانة ببيانات استخدام الانترنت في العالم من قاعدة بيانات البنك الدولي.

من خلال دراستنا للمؤشرات الاقتصادية الكلية للدول العربية ومختلف مواردها الطبيعية والبشرية وبنيتها التحتية أول ما نلاحظه هو تمتع الدول العربية بمعدل نمو سكاني مرتفع جداً مقارنة بما تحققه من ناتج محلي إجمالي، إضافة إلى أنه يوجد تفاوت في مستوى التطور الاقتصادي والاجتماعي بين هذه الدول بشكل لا يعكس الموارد المتاحة والمعروفة لكل دولة.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - عدد خاص: الاقتصاد العربي ومستقبله في ضوء المستجدات الإقليمية والدولية، مرجع سابق، ص 11.

## المبحث الثاني: سياسات الاستثمار في الدول العربية

تختلف سياسات الاستثمار من دولة إلى أخرى باختلاف عدة عوامل عادة ما تحدد توجهات المشرع في هذه الدولة أو تلك في صياغة التشريع، ومن أهم هذه العوامل الظروف الاقتصادية السائدة مثل مدى احتياج الدول المضيفة للتكنولوجيا أو للموارد الطبيعية، ومدى توفر اليد العاملة الوطنية وحاجتها لتشغيلها واستغلالها، وحجم السوق المحلي ومدى استيعابه لمنتجات المشاريع الاستثمارية والقدرة الفنية والمالية والبنية التحتية المتوفرة لتصدير تلك المنتجات، يضاف إلى ذلك كله الظروف السياسية السائدة في الدولة والتي عادةً ما تحدد السياسات الاقتصادية التي تنعكس بالضرورة على ما يتبنا للمشرع منها في تلك التشريعات.

ونلاحظ وجود اختلافات فيما بين تشريعات الدول العربية كمجموعة، بل تعددت هذه الاختلافات بتعدد العوامل الموجبة لها من ظروف سياسية واقتصادية وتوجهات سياسية وتنموية لتحقيق أهدافها المخططة، إلا أنه وبعد أن انضمت كل الدول العربية - باستثناء جمهورية جزر القمر الإسلامية - للاتفاقية الموحدة لاستثمار رؤوس الأموال العربية في الدول العربية وتعهدوا بتبني الحد الأدنى لمعاملة الاستثمار العربي وغير ذلك من القواعد العامة التي أرستها تلك الاتفاقية، والتي لا شك ستكون عاملاً مساعداً على إزالة العديد من الاختلافات بين تشريعات الاستثمار في الدول العربية، فإن إمكانية إعطاء صورة عن تشريعات الاستثمار في الدول العربية كمجموعة واحدة وغيرها من تشريعات الدول الأخرى أصبحت أسهل من قبل.

ولا شك بأننا لن نجد قانوناً نموذجياً موحداً لتشجيع الاستثمار تبنته هذه الدول أو استندت إليه في صياغة سياساتها الاستثمارية، ولكننا سنحاول الإلمام بأكبر قدر ممكن وبكل ما تتضمنه عملية تبني الاستثمار الأجنبي المباشر ومعاملته وتشجيعه داخل الدول العربية، وما آلت إليه هذه التشريعات في الآونة الأخيرة منذ بداية الألفية الثالثة.

### المطلب الأول: تشريعات الاستثمار في الدول العربية

ترتبط ملائمة وجاذبية مناخ الاستثمار في أية دولة أو إقليم بتوافر عدد من العوامل السياسية والاقتصادية والاجتماعية، تقف في صدارتها مدى تنظيم السياسات التي تضبط العملية الاستثمارية ومدى تطورها ومسايرتها للتغيرات التي تطرأ في العالم.

### الفرع الأول: لمحة عن تطور تشريعات الاستثمار في الدول العربية

منذ بداية سنة 2000 عملت الدول العربية جاهدة على مواصلة ما بدأتها في السنوات التي تسبقها لتحسين مناخها الاستثماري، فقد برزت جهودها لتعبئة وتحريك الإمكانيات الاستثمارية المحلية والأجنبية والمثابرة على زيادة حصتها من التدفقات الاستثمارية الدولية، وتجلى ذلك من خلال ما تقوم به الاقتصاديات



العربية من تعميق الإصلاحات الاقتصادية والمالية والعمل على ضمان استقرار معدلات التضخم وترقية أداء أجهزتها لتشجيع الاستثمار والجهود المبذولة في مجال تطوير تشريعاتها الاستثمارية وتحديث بنيتها الإدارية والتنظيمية وتنمية الموارد البشرية والحفاظ على الاستقرار السياسي وتعزيز الممارسات الديمقراطية على مختلف المستويات.

حيث قامت العديد من الدول العربية باستكمال وتطوير تشريعات ومؤسسات الاستثمار في أقاليمها، واتضح ذلك من خلال ما تبنته من تشريعات جديدة ذات علاقة بالاستثمار، أو تفتيحها للتشريعات السارية بتعديل أحكام ونصوص تلك التشريعات وجعلها أكثر جاذبية ومرونة للمستثمرين.

إضافة إلى ذلك حرصت معظم الدول العربية على مدى الفترة [2000-2012] على استكمال أطر مؤسساتها المعنية بتشجيع الاستثمار في أقاليمها، وواصلت جهودها الرامية إلى تحسين وتطوير قدرات وفاعلية هذه المؤسسات لمواجهة تحديات المنافسة العالمية بين الدول على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة، بالإضافة إلى اعتماد أساليب حديثة ومنهجية تنافسية والاعتماد على الترويج للقطاعات الاقتصادية ذات الأولوية وترويج الفرص الاستثمارية ذات الجدوى الفنية والاقتصادية والمالية.

كما برزت جهود الدول العربية خلال هذه الفترة لتحسين مناخ استثمارها، من خلال إنشاء لجان ومجالس أعمال مشتركة جديدة بين الدول العربية والدول الأجنبية، إضافة إلى اللجان المشتركة فيما بين الدول العربية، وقيام العديد من الدول العربية بإبرام اتفاقيات ثنائية ومتعددة الأطراف فيما بينها، واتفاقيات ثنائية لتشجيع وحماية الاستثمار، واتفاقيات ثنائية للحد من الازدواج الضريبي، واتفاقيات أخرى لتوثيق التعاون العربي.

وفي إطار دعم وتطوير البيئة الاستثمارية العربية لمواكبة المقاييس العالمية، أقامت معظم الدول العربية مواقع الكترونية خاصة بأجهزتها الوطنية المعنية بتشجيع الاستثمار، لعرض المعطيات حول مناخ الاستثمار والمزايا الخاصة بالدولة والفرص الاستثمارية المتوافرة فيها.

و الجدول رقم (08) الموالي يوضح مختلف التشريعات القانونية و كذلك الهيئات و الأجهزة التي تم إنشؤها من أجل تنظيم و توجيه الاستثمار بشكل عام في الدول العربية.

الجدول (08): مختلف التشريعات المتعلقة بالاستثمار الأجنبي المباشر والهيئات الخاصة به في الدول العربية

الدولة	الهيئات المعنية بتشجيع الاستثمار	الأنظمة الخاصة بالاستثمار المباشر الأجنبي
الجزائر	الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار	(1993-2001)
المغرب	مديرية الاستثمارات الخارجية	(1983-1995)
تونس	وكالة النهوض بالاستثمار الخارجي	1993
ليبيا	هيئة تشجيع الاستثمار	1996
مصر	الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة	1997
موريتانيا	مديرية ترقية الاستثمار الخاص	1989
السودان	الإدارة العامة لترويج الاستثمار	(1990-1996-1999)
الصومال	مكتب ترويج الاستثمار الأجنبي	1987
المملكة العربية السعودية	الهيئة العامة للاستثمار	2000
الكويت	مكتب استثمار رأس المال الأجنبي	2001
الإمارات العربية المتحدة	هيئة دبي للاستثمار والتطوير	-
قطر	إدارة التنمية الصناعية	2000
عمان	لمركز العماني لترويج الاستثمار وتنمية الصادرات	1994
البحرين	مجلس التنمية الاقتصادية	1984
العراق	المؤسسة العامة للتنمية الصناعية	1991
اليمن	الهيئة العامة للاستثمار	1991
سوريا	مكتب ترويج الاستثمار الأجنبي	1991
لبنان	لمؤسسة العامة لتشجيع الاستثمارات	2001
الأردن	مؤسسة تشجيع الاستثمار	(1995-2000)
فلسطين	الهيئة العامة لتشجيع الاستثمار	1995

المصدر: فارس فضيل، مرجع سابق، ص 248.

وتجدر الإشارة إلى أن قوانين الاستثمار في كل دولة عربية تعرف نوعا من التباين من حيث تاريخ صدورها، فمثلا بخصوص الجزائر والكويت والمملكة العربية السعودية شهدت صدور قوانين فيها خلال فترة الستينات، في حين في مصر والأردن خلال فترة السبعينات، و الكثير من باقي الدول الأخرى شهدت فيها إصدار قوانين خلال المنتصف الأول من الثمانينات، رغم أن معظم تلك القوانين والأنظمة كانت في عمومها أكثر تقييدا لنشاط الشركات الأجنبية من خلال البنود الإلزامية والقيود المفروضة، التي جعلتها من الناحية العملية غير فعّالة لاستقطاب قدر مهم من الاستثمار الأجنبي المباشر.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> فارس فضيل، مرجع سابق، ص 247.

ومع بداية تجسيد الإصلاحات الاقتصادية إلى غاية الآن عمدت الكثير من الدول العربية إلى استحداث تغييرات تشريعية ومؤسسية تتماشى مع المبادئ والتحولات الدولية بخصوص حماية ومعاملة الاستثمار الأجنبي المباشر، من أجل إفساح المجال أكثر أمام المستثمرين الأجانب وبالتالي السماح لهم بالمساهمة في تسريع عملية التنمية الاقتصادية، ومن ثم الاستجابة لشروط ومتطلبات الاندماج في الاقتصاد العالمي.

### الفرع الثاني: أوجه التشابه والاختلاف بين تشريعات الاستثمار في الدول العربية

سنقوم فيما يلي بعد قراءتنا لبعض قوانين الاستثمار في الدول العربية أن نقدم أهم النقاط التي تجتمع فيها هذه القوانين، مع ذكر مناطق الاختلاف أو التخلف في التطبيق أو حتى في الإنشاء الحاصل في بعض الدول العربية. وسيتم ذلك من خلال إيجازها في النقاط التالية:<sup>1</sup>

أ. **مجالات الاستثمار:** في كثير من الأحيان لا يتمتع المستثمر الأجنبي، خلافا للمستثمر الوطني بحرية الاستثمار إذ أنه يخضع لنظام التراخيص في كل القطاعات. والملاحظ أن نظام الكفالة في بعض الدول النفطية يظل العائق الأساسي فيما يتعلق بتحرك الأشخاص بالرغم من الإصلاحات التي شهدتها إطار الاستثمارات الأجنبية في هذه الدول.

ونجد اختياريين أساسيين في قوانين الاستثمار في الدول العربية:<sup>2</sup>

- **نظام القائمة السلبية:** التي تمكن المستثمرين الأجانب من الاستثمار في كل القطاعات الاقتصادية ما عدى الأنشطة المستثناة من الاستثمار الأجنبي المحددة في القائمة. وبصفة عامة تنقلص قائمة القطاعات المستثناة تدريجيا حسب تطور نسق التحولات الاقتصادية.
- **نظام القائمة الإيجابية:** التي تمكن المستثمرين الأجانب من الاستثمار في القطاعات الاقتصادية المنصوص عليها فقط في القانون.

ب. **الملكية الأجنبية:** يمكن للأجانب الاستثمار إما في إطار

- **الملكية التامة:** أي دون أن يكونوا مضطرين للاشتراك مع وطنيين
- **الشراكة:** في بعض الأحيان يشترط القانون على المستثمر الأجنبي أن يكون لديه شريك محلي للحصول على ترخيص لمشروع أو إلى شروط متعلقة بالقيمة المالية للاستثمار.

<sup>1</sup> علة عمر، حماية الاستثمار الأجنبي الخاص في التشريع الوطني والقانون الدولي دراسة مقارنة، رسالة ماجستير، كلية الحقوق، الجزائر: جامعة قسنطينة، 2008، ص 135.

<sup>2</sup> فارس فضيل، مرجع سابق، ص 328.

كما يضمن القانون في بعض الأحيان حرية شراء حصص من استثمار محلي أو أجنبي أو مشترك، مثلما هو الحال في قانون الاستثمار السعودي.

**ج. معاملة رأس المال الأجنبي:** في بعض قوانين الاستثمار للدول العربية وفي العديد من الميادين (الضرائب، الملكية العقارية) لا يتمتع المستثمرون الأجانب بقاعدة المعاملة الوطنية و نلاحظ وجود تمييز لصالح المستثمرين المحليين. لكن في الدول النفطية يتمتع مستثمرو بعض الدول (مستثمرو دول مجلس التعاون الخليجي) بمزايا لا يتمتع بها بقية المستثمرين الأجانب. ويمثل بند الدولة الأكثر رعاية جزءاً هاماً من نظام الاستثمارات الأجنبية المباشرة إذ يمكّن من تجنب التمييز بين المستثمرين الأجانب<sup>1</sup>.

**د. تحويل الأموال ونظام الصرف:** في بعض الدول العربية لا يوجد أي نوع من القيود فيما يتعلق بنظام الصرف وتحويل رؤوس الأموال أو الأرباح المعاد استثمارها، مما يدل على توجه التشريع العربي عموماً المنظم للاستثمار إلى إقرار ما استقر عليه العمل الدولي في مجال توفير أوسع الحريات لتحويل رؤوس الأموال المستثمرة و الأرباح المحققة مع تفاوت درجات و مستويات هذا التوجه بين الدول العربية الغنية و الفقيرة من حيث مستوى اندماج اقتصاديات كل دولة في الدورة العالمية للتجارة و تبادل رؤوس الأموال. كما أن التشابه الموجود بين التشريعات العربية من حيث الصيغ القانونية المختارة للحد من حرية التحويل بالنسبة للدول الآخذة به بشكل مطلق: مصر ، الكويت ، تونس و بدرجة أقل المغرب و الأردن، وتحديد مستويات التصديق: سوريا و موريتانيا. و تتمتع هذه الدول تبعاً لذلك بميزة نسبية هامة لاستقطاب الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

**هـ. قوانين المنافسة:** تبنت أغلب الدول العربية في فترة حديثة قوانين تتعلق بحماية حرية المنافسة وشفافية وأمانة المعاملات التجارية، و تحمي هذا القوانين حرية المنافسة ضد الممارسات الاحتكارية لبعض الشركات المهيمنة. وأنشأت هذا القوانين في بعض الأحيان مجالس حماية المنافسة . و قد أصدرت العديد من الدول العربية قوانين متعلقة بالصفقات العامة، لكن تبقى بعض هذه التشريعات مقيدة ومميزة لصالح الشركات المحلية. وتفقر بعض الدول العربية حتى الآن إلى تشريع حديث يتعلق بحماية حرية المنافسة والأسعار وشفافية ونزاهة المعاملات التجارية كما أنها لا تتمتع بجهاز مكلف بمراقبة حرية المنافسة.

**و. قوانين العمل:** تبنت اغلب الدول العربية قوانين حديثة متعلقة بالعمل. لكن تتميز بعض هذه القوانين بطابعها التقييدي؛ حيث يفرض على الشركات الأجنبية عدة التزامات تتعلق أساساً بالأفضلية التي يتمتع بها العمال المحليون في مادتي العمل والتكوين. وتنظم هذه القوانين عقود العمل وهي تتكون من

<sup>1</sup> حسين سلمان ، مرجع سابق، ص 150.

عقود محددة المدة أو عقود غير محددة المدة أو محددة بإنجاز عمل معين، وتتميز عقود العمل في بعض الدول العربية بشروط شكلية متشددة.

ز. **الجمارك:** بفضل انضمام الدول العربية إلى المنظمة العالمية للتجارة نصت بعض منها على إرساء سوق جمركية مفتوحة وغير محمية، إذ يمكن استيراد كل المواد تقريبا دون تراخيص، و تعد النسبة العادية للرسوم الجمركية ضعيفة، لكن تبقى مع ذلك بعض القيود قائمة. وتتمتع الشركات الوطنية وحدها في بعض الدول العربية بإمكانية الاستيراد أو تخضع الشركات الأجنبية إلى ترتيبات متشددة .

ح. **التشريع الضريبي:** في بعض الدول العربية لا ينص التشريع على نظام ضريبي خاص بالاستثمارات الأجنبية المباشرة. و تخضع هذه الأخيرة للنظام العام للرسوم. ففي دول الخليج العربي يميز المستثمرين الوطنيين على حساب الأجانب باستثناء مواطني دول مجلس التعاون الخليجي. وتخضع أهم الضرائب إلى قانون خاص، ويكرس هذا القانون إرادة الحكومة لتطوير الجباية وجذب الاستثمار وتطويره. ويتضح هذا الاتجاه في نسبة الضرائب بصفة عامة، وعدد الشرائح الضريبية. وتتراوح الضريبة على الدخل بين 5 و 30% موزعة على عدد من الشرائح الضريبية (5 أو 6 في بعض الأحيان). أما النسبة العليا للضريبة على أرباح الشركات، فهي لا تتجاوز 35% في عدد هام من الدول العربية، وتعد هذه النسب في مستوى المعدلات الدولية. ويوجد بالإضافة إلى الضرائب على الأرباح، رسم الطابع ورسوم محلية ورسوم أخرى. لكن لا يوجد إلى الآن في بعض الدول ضريبة على القيمة المضافة (TVA) المفروض على البضائع المستوردة. وتكمن خصوصية هذا النوع من الرسوم في بساطته حيث أنه يعوض عدة رسوم وضرائب أخرى ويمكن من خلالها من ملائمة النظام الضريبي مع بقية النظم الضريبية للبلدان المستثمرة وخاصة دول الاتحاد الأوروبي.

ط. **الملكية الفكرية:** قامت أغلب الدول العربية بإصدار جملة من النصوص المتعلقة بحماية براءات الاختراع والعلامات وحقوق المؤلف والملكية الصناعية، كما تم إنشاء هيئات متخصصة في هذا المجال، وقامت الحكومات باتخاذ جملة من التدابير للتصدي للتقليد والتزيف. لكن يوجد بعض الضعف القانوني في بعض المجالات مثلا في ما يتعلق بحماية النماذج الصناعية. كما لا تتمتع الهيئات المكلفة بالحماية الفكرية بالوسائل المادية اللازمة فيما يتعلق بإسناد شهادات تسجيل البراءات مثلا.

ي. **الحماية والضمانات الممنوحة:** ينص قانون الاستثمار عامة في الدول العربية، على أنه لا تجوز مصادرة الاستثمارات الأجنبية كلياً أو جزئياً إلا بحكم قضائي، كما لا يجوز نزع الملكية كلياً أو جزئياً إلا تحقيقاً للمصلحة العامة ويكون ذلك بدون تمييز و مقابل تعويض عادل. لكن لا ينص القانون في بعض الدول العربية على إمكانية اللجوء إلى التحكيم الدولي في حالة نشوب نزاع حول الملكية بين الدولة والمستثمر الأجنبي.

ك. تسوية النزاعات المتعلقة بالاستثمار: في بعض الدول العربية يفضل القانون التسوية الودية للنزاعات، وعلى هذا الأساس، لا ينص القانون في كل الحالات على إمكانية اللجوء إلى هيئة قضائية، وخاصة منها التحكيم بالرغم من انضمام الدول العربية إلى بعض الاتفاقيات الدولية المتعددة الأطراف المتعلقة بالنزاعات بين الحكومة و المستثمر. وعلى المستوى الداخلي، لا يوجد في الكثير من الدول العربية، قانوناً حديثاً حول التحكيم الدولي، في حين أنها تتبنى قانوناً يتعلق بالتحكيم الداخلي. بالرغم الإصلاحات، تبقى بعض القوانين غير حامية إذ أن المبدأ هو عدم إمكانية لجوء الأشخاص العموميين المرتبطين بعلاقات اقتصادية دولية إلى التحكيم. كما أن التحكيم وبقية طرق تسوية النزاعات ليست متطورة جداً في أوساط الأعمال ولا تقبل الدولة بسهولة إمكانية اللجوء إلى التحكيم الدولي في العقود التي تبرمها، إذ تفضل اللجوء إلى المحاكم الداخلية.

ل. النزاعات التجارية: في عدد من الدول العربية تم إنشاء محاكم تجارية للفصل بين جميع النزاعات التجارية لكن تبقى الإجراءات بطيئة.

### المطلب الثاني: الحوافز والضمانات الممنوحة والمناطق الحرة

تجتمع الدول العربية في مجال تشجيعها للاستثمار الأجنبي المباشر وعملها الدعوب على تعزيز الضمان ومنح الحوافز المختلفة لجذب المستثمرين الأجانب للاستثمار فيها، لكن هذه الدول في بنيتها وسياساتها لا تتشابه وإنما تتفرد كل دولة بمميزات خاصة بها، لذلك نجد بعض الاختلافات في الحوافز والضمانات الممنوحة لدى بعض الدول كما نجد التشابه في بعض الأحيان وغالبا ما التشابه يكون من حيث مبدأ منح هذه الحوافز والضمانات لا من حيث شكلها. هذا ما سنوضحه فيما يلي.

#### الفرع الأول: الحوافز الممنوحة

سعت الكثير من الدول العربية إلى تطوير الحوافز الممنوحة للاستثمار التي كانت قائمة لتتناسب مع متطلبات المستثمرين الأجانب ووضع حوافز جديدة في إطار تعزيز جاذبيتها للاستثمار الأجنبي المباشر. ومن خلال قراءتنا للقوانين التي أصدرتها الدول العربية والمتعلقة بتشجيع الاستثمار الأجنبي نجد قواسم مشتركة بخصوص الحوافز الممنوحة للمستثمرين الأجانب من جانب الحوافز الضريبية والجمركية، كما نجد تبايناً في جانب الحوافز المرتبطة بالتمويل.

ففيما يتعلق بالحوافز الضريبية والجمركية، فقد لوحظ أن كل الدول العربية التي تبنت قوانين تشجيع الاستثمار أقرت بموجب نصوصها القانونية ذلك النوع من الحوافز والتي تتجلى في عمومها في الإعفاء الكلي أو الجزئي، و التخفيض من الضرائب و الرسوم..للخ، وهي متفاوتة حسب المناطق والنشاطات المخولة للاستثمار فيها.

أما فيما يتعلق بالحوافز المتعلقة بالتمويل، فقد توجه التشريع العربي عموماً المنظم للاستثمار إلى توفير أوسع الحريات لتحويل رؤوس الأموال المستثمرة و الأرباح المحققة مع تفاوت درجات و مستويات هذا التوجه بين الدول العربية الغنية و الفقيرة من حيث مستوى اندماج اقتصاديات كل دولة في الدورة العالمية للتجارة و تبادل رؤوس الأموال فنتبين من دولة عربية إلى أخرى من جانب حجمها و أنواعها و شروط منحها.<sup>1</sup>

لكن في مجملها نصت الحوافز التي تمنحها للمستثمرين الأجانب على أن تتم ضمن المبادئ التالية:

- تلتزم الدول بضمان المعاملة العادلة والمنصفة للمستثمرين الأجانب وممتلكاتهم، ويطبق هذا المبدأ على أساس أنه ذو صفة مطلقة ويتغير حسب مجالات التطبيق.
- يكون الفرق في منح الحوافز مترتب على المنطقة المستهدفة أو النظام الاستثماري المستهدف سواء المنطقة الحرة أو المنطقة النائية أو المنطقة الصناعية، و مترتب على نوع السوق المستهدف سواء سوق التصدير أو سوق الإنتاج للسوق المحلي أو معاً، أو بحسب المجالات التي يراد الاستثمار فيها.

كما نلاحظ أن الدول العربية، باستثناء الدول الخليجية، تجد صعوبة في تبني و إقرار الحوافز التمويلية لأنها في عموماً مثلها مثل الدول النامية تفتقر إلى الموارد الكفيلة بذلك. أما فيما يخص الحوافز المختلفة الأخرى غير المالية و التمويلية، فإن الدول العربية لها قواسم مشتركة بخصوص إقرارها و تبنيها لمثل هذه الحوافز الممنوحة للمستثمرين الأجانب، إذ أن المتبع لما جاء في قوانين الاستثمار التي تم إصدارها حول هذه الحوافز، يدرك بأنها تشترك جميعها في إقرارها صراحة لـ :

- إمكانية لملاك أراضي، وعقارات مختلفة لإنجاز المشاريع الاستثمارية بأسعار أقل من تلك السائدة في السوق، أو بأسعار رمزية.
- حرية تامة فيما يخص عمليات الاستيراد وتخزين السلع، والخدمات الضرورية لإقامة المشاريع الاستثمارية.
- إمكانية عدم تطبيق قواعد العمل المعمول بها فيها.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> علة عمر، مرجع سابق، ص 134.

<sup>2</sup> فارس فضيل، مرجع سابق، ص 256.

## الفرع الثاني: الضمانات الممنوحة

يقصد بالضمانات الدولية لحماية الاستثمار إمكانية وجود ضمانات دولية تحمي المستثمرين في العالم بشكل عام وفي الدول العربية بشكل خاص، وذلك في حالات عديدة منها عدم قدرة القوانين والتشريعات والإجراءات المحلية داخل الدول العربية على حماية المستثمرين من المخاطر غير التجارية مثل التأميم والمصادرة ونزع الملكية والحروب وأعمال الشغب ذات الطابع العام وعدم المقدرة على تحويل حقوق المستثمر وإِ خلال الحكومات بتعاقداتها مع المستثمرين.<sup>1</sup>

وفي هذا السياق يمكن للمستثمر الأجنبي اللجوء إلى نوعين من الحماية هما التحكيم الدولي، أو اللجوء إلى المؤسسات التي تقدم ضمانات ضد المخاطر غير التجارية والتجارية التي يمكن أن يتعرض لها المستثمر خلال فترة قيام المشروع. وتتعدد مصادر ضمان الاستثمار ما بين ضمانات حكومة الدولة المضيفة و ضمانات حكومة دولة المستثمر والضمانات التي تنص عليها الاتفاقيات الثنائية بين الدول.

وتتضمن تشريعات الدول العربية المتعلقة بالاستثمار بنوداً حول الضمانات الخاصة بحماية الاستثمار الأجنبي المباشر ومصالح المستثمرين الأجانب، وتوجد قواسم مشتركة بين الدول العربية بخصوصها. ويمكن إيجاز تلك الضمانات فيما يلي:

- ساوت جميع قوانين الاستثمار للدول العربية ما بين المستثمرين الأجانب ومستثمريها المحليين، وبالتالي أقرت حكومات الدول العربية بموجب النصوص القانونية المعاملة العادلة من خلال إلغاء كل أشكال التمييز، ومن ثم يتساوى المستثمرين الأجانب والمحليين بشأن الحوافز، وكذلك الحقوق والواجبات المتعلقة بالاستثمار.

- أقرت التشريعات العربية بعدم جواز التأميم من قبل البلد المضيف أي أن الأصل والقاعدة عدم مشروعية التأميم والاستثناء هو الأخذ به ضمن شروط محددة مسبقاً بنص قانون و هي:<sup>2</sup>

- تشترط المصلحة العامة لتأميم أو نزع الملكية.
- عدم التمييز في ممارسة هذا الحق فيما إذا تعلق الأمر بنزع ملكية أو تأميم استثمار خاص وطني أو أجنبي.
- تقديم تعويض عادل منصف و فعلي.

- منح الحرية الكاملة للمستثمرين الأجانب حق ملكية نشاطه الاستثماري، وبالتالي أزيلت القيود السابقة التي كانت تفرض حق الملكية في الحدود التي تسمح بمشاركة المستثمرين المحليين وتحكمهم في إدارة

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014، مرجع سابق، ص 159.

<sup>2</sup> علة عمر، مرجع سابق، ص 128.



المشاريع التي تقام تحت سلطة تلك القيود. رغم وجود قانون الاستثمار الجزائري الذي يحدد ملكية المستثمر الأجنبي بـ 49% لا أكثر.

- منح الحرية الكاملة للمستثمرين الأجانب في الاستثمار في النشاطات المخولة قانوناً.
- ثبات التشريعات بخصوص الضمانات والحوافز، ومن ثم إذا تمت أي عملية مراجعة أو إلغاء في المستقبل، فإن ذلك لا ينطبق على تلك الاستثمارات المنجزة قبل قرار المراجعة و الإلغاء.
- إقرار التحكيم كوسيلة من وسائل تسوية المنازعات التي يحتمل حدوثها، سواء عن طريق التحكيم الداخلي أو اللجوء إلى التحكيم الدولي.

### الفرع الثالث: المناطق الحرة

طرأت تطورات عديدة على صعيد المدن الصناعية والمناطق الحرة والاقتصادية الجديدة والقائمة، في معظم الدول العربية، فعلى صعيد العمل الجماعي، تأسس "الاتحاد العربي للمناطق الحرة" متخذاً الأردن مقراً دائماً له في فيفري 2009 ويعتبر الاتحاد أحد منظمات العمل العربي المشترك تحت مظلة جامعة الدول العربية. وقد تم تسجيله لينضم لمجموعة الاتحادات العربية النوعية المتخصصة العاملة تحت مظلة مجلس الوحدة الاقتصادية العربية. كما استضاف الأردن ثاني ملتقى للاستثمار في المناطق الحرة في شهر ماي 2009 لبحث تطوير بيئة الاستثمار في المناطق الحرة العربية، حيث كشف المؤتمر عن وجود 35 منطقة حرة عربية موزعة على 13 دولة، بحجم تجارة بينية يبلغ نحو 8 مليارات دولار. كما شهدت الدول العربية اهتماماً متزايداً ومن قبل معظم حكوماتها بإنشاء وتطوير المزيد من المناطق الحرة بمختلف أنواعها وأغراضها وأحجامها. ويمكننا عرض بعض المعطيات حولها فيما يلي:<sup>1</sup>

- يبلغ عدد المناطق الحرة العامة والخاصة الرئيسية التي تشمل المطارات والمنافذ نحو 123 منطقة حرة في 9 دول عربية، حيث يوجد العديد من لمناطق الحرة الخاصة التي يتم إنشاؤها وفق شروط معينة لمشروع واحد وهو النظام المنتشر في بعض الدول العربية ومنها مصر والإمارات على سبيل المثال.
- وفقاً للخطط الحكومية المعلنة من قبل العديد من الحكومات العربية توجد خطط لإنشاء العشرات من المناطق الحرة في دول المنطقة.

ونظراً للأهمية التي تكتسيها المناطق الحرة في تعزيز المناخ الاستثماري للدولة المضيفة خلص ملتقى الاستثمار في المناطق الحرة المنعقد في الأردن إلى مجموعة من التوصيات نوجز أهمها فيما يلي:<sup>2</sup>

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار واقتان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2009، الكويت، 2009، ص 115.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار واقتان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 121-122.

- التأكيد على أهمية المناطق الحرة في تفعيل النشاط الاستثماري بكافة القطاعات (التجارية، الصناعية، الخدمية) وجذب رؤوس الأموال المحلية والعربية والأجنبية، واستثمار كافة الطاقات والموارد الطبيعية والبشرية وتوليد المزيد من فرص العمل بما يسهم في تعزيز التنمية الاقتصادية الشاملة.
- العمل من خلال الاتحاد العربي للمناطق الحرة على تبادل التجارب والخبرات، وتطوير وتفعيل الأنظمة والقوانين (التشريعات) النازمة للاستثمار في المناطق الحرة والتنمية بما يتلاءم والتطورات الاقتصادية والتكنولوجية ومواجهة المشاكل والصعوبات والعقبات التي تعترض الاستثمار في تلك المناطق.
- مطالبة المؤسسات الرسمية وشبه الرسمية بدعم وتفعيل دور المناطق الحرة في تعزيز التكامل الاقتصادي بين مختلف القطاعات.
- على المشاركين في قيام الاتحاد العربي للمناطق الحرة بالتنسيق مع الإدارات الجمركية العربية من خلال الجامعة العربية لتسهيل وتبسيط إجراءات دخول وخروج البضاعة من وإلى المناطق الحرة، وعلى مجلس الوحدة الاقتصادية العربية والمنظمة العربية للتنمية الإدارية أن يدعموا ويساندوا المناطق الحرة والتنمية لمشروعات اقتصادية وتنموية عربية.
- ضرورة ديمومة إقامة ملتقى ومعرض الاستثمار في المناطق الحرة والتنمية لأهميته في تبادل الآراء والخبرات والتجارب وتعزيز العلاقة مع القطاع الخاص القائمة على مبدأ الشراكة والتنافسية الحرة على أن يكون ذلك بالتناوب بين الدول العربية الأعضاء في الاتحاد.

## المطلب الثالث: اتفاقيات الاستثمار الدولية

حرصت حكومات الدول العربية بفتح كل آفاق الاستثمار وتكثيف الجهود من أجل طمأنة المستثمرين الأجانب و دفعهم نحو اختيارها كموقع للاستثمار، في إطار إستراتيجية واضحة المعالم. فلم تتوقف جهودها عند عملية سن قوانين وتشريعات داخلية تحكم الاستثمار أو إدخال مخططات الاستثمار في إستراتيجيتها التنموية، ولكن تعدت ذلك لتصل إلى التزامها دوليا عبر إبرام عدد من الاتفاقيات الدولية، منها اتفاقيات ثنائية، و أخرى متعددة الأطراف عبر الانضمام إلى المنظمات الإقليمية و الدولية بخصوص المعاملة العادلة للمستثمرين الأجانب، و المعاملة بالمثل بشأن حمايتهم، و كذلك تجسيد التحكيم الدولي كسبيل لتسوية النزاعات المحتملة، في سبيل تمتين العلاقة بين المستثمرين الأجانب والدولة العربية المضيفة، وتوطيد الثقة المتبادلة وتوفير الضمان ليصبو كل ذلك في النهاية إلى زيادة حصة هذه الدول من الاستثمارات الأجنبية المباشرة المتدفقة في العالم.

## الفرع الأول: اتفاقيات الاستثمار الثنائية

تدرك الدول العربية أنه لا سبيل لمواجهة التكلفة المرتفعة للمنافسة العالمية المتزايدة إلا من خلال الدخول في تكتلات اقتصادية إقليمية قوية تتيح لها استغلال وفورات الحجم والتخصص الإنتاجي القائم على المزايا النسبية التي تتمتع بها وتعزز تنافسيتها عالميا. فقد شهدت خلال العقود الماضية العديد من المحاولات الرامية إلى إرساء نماذج للتكامل الاقتصادي بين الدول العربية، التي وإن كانت في معظمها لم تصادف النجاح المنشود، إلا أن الأمل لا زال معقودا على تلك القائمة منها، في تجاوز سلبيات التجارب السابقة والانطلاق إلى آفاق رحبة من التعاون والتكامل. وقد اعتمدت الدول العربية إبرام اتفاقيات الاستثمار الثنائية منذ بداية الستينات، وتزايدت مع الوقت وتزامنا مع توجه مختلف الدول النامية للانفتاح على الاستثمار الأجنبي المباشر، حيث مع بداية جانفي 2003 قامت الدول العربية مجتمعة بتوقيع 482 اتفاقية ثنائية لتشجيع وحماية الاستثمار الأجنبي المباشر، و توزعت هذه الاتفاقيات في ذلك الوقت على دول المغرب العربي بـ 138 اتفاقية، ودول مجلس التعاون الخليجي بـ 117 اتفاقية، ثم دولتا النيل بـ 108 اتفاقية، ودول الهلال الخصيب بـ 87 اتفاقية، ثم 32 اتفاقية موزعة بين اليمن والصومال وجيبوتي.<sup>1</sup>

وخلال سنة 2004 فقط تم إبرام 78 اتفاقية استثمار ثنائية ومتعددة الأطراف قامت بها 10 دول عربية مع دول عربية أخرى وأوروبية وآسيوية وأمريكية شمالية وتوزعت بين اتفاقيات تجارة حرة واتفاقيات لحماية وتشجيع الاستثمار واتفاقيات لتجنب الازدواج الضريبي وعقد لجان مشتركة وتوقيع مذكرات تفاهم وتفعيل اتفاقيات تم توقيعها سابقا. كما هدفت الاتفاقيات المنفذة إلى تبادل المعرفة والخبرات في مجالات عدة

<sup>1</sup> هشام علي صادق، النظام العربي لضمان الاستثمارات ضد المخاطر غير التجارية، دار المطبوعات الجامعية: الإسكندرية، مصر ، 2003، ص

وتتمية التعاون الاقتصادي والتجاري والتقني المشترك وتشجيع الاستثمار المتبادل، وتحرير كامل لتجارة السلع والخدمات وتقديم ضمانات للاستثمار بين الدول الموقعة عليها.<sup>1</sup>

وقد توصل هذا المعدل في كل سنة ما بين 50 اتفاقية إلى ما يفوق الـ 80 اتفاقية تنوعت ما بين اتفاقيات لتشجيع وحماية الاستثمارات المتبادلة، اتفاقيات لتجنب الازدواج الضريبي وأخرى لتبادل العملات المحلية واتفاقيات تعاون تجاري واقتصادي وتقني، دالاً على توجه الدول العربية نحو الانفتاح على الاقتصاد العالمي وإصرارها على توفير مناخ جاذب للاستثمارات الأجنبية المباشرة موثقاً بالثقة وضمن الحماية والمعاملة. ومع نهاية ماي 2011 أبرمت الدول العربية على أساس تراكمي نحو 1 265 اتفاقية ثنائية لتشجيع الاستثمار وتجنب الازدواج الضريبي منها 304 اتفاقية فيما بين الدول العربية و 961 اتفاقية بين الدول العربية ودول أخرى من العالم.<sup>2</sup> والجدول رقم (09) الموالي يوضح عدد الاتفاقيات المبرمة من طرف الدول العربية مع نهاية سنة 2013، منها الاتفاقيات الثنائية BIT وباقي الاتفاقيات الأخرى غير مفصلة.

**الجدول رقم(09): عدد اتفاقيات الاستثمار الدولية المبرمة من طرف الدول العربية حتى نهاية سنة 2013**

الدولة	اتفاقيات الاستثمار الدولية الثنائية (BIT)	اتفاقيات الاستثمار الدولية أخرى (IIA)	الإجمالي
الجزائر	47	8	55
البحرين	29	15	44
مصر	100	13	113
العراق	7	6	13
الأردن	53	9	62
الكويت	74	14	88
لبنان	50	8	58
ليبيا	35	11	46
موريتانيا	20	7	27
المغرب	63	9	72
سلطنة عمان	34	14	48
فلسطين	3	7	10
قطر	49	14	63
السعودية	24	14	38
الصومال	2	5	7
السودان	27	10	37
سورية	42	5	47
تونس	55	9	64
الإمارات	45	14	59
اليمن	37	6	43

المصدر: مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، تقرير الاستثمار العالمي 2014-الاستثمار في أهداف التنمية المستدامة: خطة عمل-، نيويورك وجنيف: الأمم المتحدة، 2014.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2004، الكويت، 2004، ص 60.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 161.

## الفرع الثاني: الاتفاقيات الإقليمية و متعددة الأطراف

يوجد العديد من الاتفاقيات الإقليمية ومتعددة الأطراف التي تحمي الاستثمارات في مختلف مناطق العالم والموقعة من عدد من الدول العربية والتي تضم ما يلي:<sup>1</sup>

- الاتفاقية الموحدة لرؤوس الأموال العربية في الدول العربية التي تم إبرامها سنة 1980 والموقع عليها من قبل جميع الدول العربية، وتساهم المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات بالتعاون مع جامعة الدول العربية وجهات أخرى في جهود تطويرها منذ نهاية سنة 2011 عبر مقترحات عملية تقدمت بها الجهات المعنية وجارٍ دراستها.
- اتفاقية "تشجيع وحماية الاستثمارات وانتقال رؤوس الأموال بين الدول العربية" التي تم إقرارها في جوان 2000 تحت سلطة مجلس الوحدة الاقتصادية العربية الذي يضم في عضويته 11 دولة عربية ليس من بينها الدول أعضاء مجلس التعاون الخليجي، وصادقت عليها 5 دول عربية فقط.
- اتفاقية "تسوية منازعات الاستثمار في الدول العربية" تم إقرارها في ديسمبر 2000 أبرمت ضمن مجلس الوحدة الاقتصادية وقعت عليها 10 دول عربية و صادقت عليها 4 دول عربية فقط.
- اتفاقية أغادير التي تضم كلاً من الأردن ومصر وتونس والمغرب،
- "الاتفاقية الاقتصادية الموحدة" و "السوق المشتركة" لمجلس التعاون الخليجي التي تم إبرامها في أواخر سنة 2007، التي تطورت باتخاذ خطوات إضافية، حيث دخلت اتفاقية الاتحاد النقدي الخليجي (مشروع العملة الموحدة) حيز التنفيذ بعد مصادقة الكويت والسعودية وقطر والبحرين عليها مع وضع برنامج زمني لإنشاء البنك المركزي الخليجي أواخر سنة 2009.<sup>2</sup>
- إبرام العديد من الدول العربية اتفاقيات متعددة الأطراف، مع وكالة ضمان الاستثمار متعددة الأطراف MIGA والتي تضم 16 دولة عربية.
- الاتفاقيات الدولية لفض نزاعات الاستثمار مع المركز الدولي لتسوية منازعات الاستثمار CIRDI الذي تأسس سنة 1966 ويبلغ عدد أعضائه حالياً 157 دولة منها 18 دولة عربية صادقت جميعها على الاتفاقية. والجدول رقم (10) الموالى يوضح الدول العربية الأعضاء في هذا المركز.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 161.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2009، مرجع سابق، ص 100.

## الجدول رقم (10): الدول العربية الأعضاء في المركز الدولي لتسوية منازعات الاستثمار

الرقم	الدولة	تاريخ توقيع الاتفاقية	تاريخ المصادقة عليها	تاريخ دخولها حيز التنفيذ
1	تونس	5 ماي 1965	22 جوان 1966	14 أكتوبر 1966
2	موريتانيا	30 جويلية 1965	11 جانفي 1966	14 أكتوبر 1966
3	الصومال	27 سبتمبر 1965	29 فيفري 1968	30 مارس 1968
4	المغرب	11 أكتوبر 1965	11 ماي 1967	10 جوان 1967
5	السودان	15 مارس 1967	9 أبريل 1973	9 ماي 1973
6	مصر	11 فيفري 1972	3 ماي 1972	2 جوان 1972
7	الأردن	14 جويلية 1972	30 أكتوبر 1972	29 نوفمبر 1972
8	الكويت	9 فيفري 1978	2 فيفري 1979	4 مارس 1979
9	السعودية	28 سبتمبر 1979	8 ماي 1980	7 جوان 1980
10	الإمارات	23 ديسمبر 1981	23 ديسمبر 1981	22 جانفي 1982
11	الجزائر	17 أبريل 1995	21 فيفري 1996	22 مارس 1996
12	عمان	5 ماي 1995	24 جويلية 1995	23 أوت 1995
13	البحرين	22 سبتمبر 1995	14 فيفري 1996	15 مارس 1996
14	اليمن	28 أكتوبر 1997	21 أكتوبر 2004	20 نوفمبر 2004
15	لبنان	26 مارس 2003	26 مارس 2003	25 أبريل 2003
16	سورية	25 ماي 2005	25 جانفي 2006	24 فيفري 2006
17	قطر	30 سبتمبر 2010	21 ديسمبر 2010	20 جانفي 2011

Source : Centre International pour le Règlement des Différends Relatifs aux Investissements CIRDI, **Rapport annuel 2014**, Washington, DC : Banque Mondiale, 2014, p 9-13.

تشكل إذن الاتفاقيات في مجال ترقية وحماية الاستثمار جملة معقدة من الالتزامات يتعهد من خلالها طرفي الاتفاقية على احترام بنودها وأحكامها، في مواجهة استثمارات رعايا وشركات الدولتين وهي تدور من حيث المبدأ حول مفاهيم أساسية هي المعاملة والحماية والضمان.

### المطلب الرابع: الجهود المبذولة حديثاً لتحسين مناخ الاستثمار في الدول العربية

تغير الأمر في الدول العربية عما كان عليه في السابق من تقييد للاستثمار الأجنبي المباشر في أرضها وتضييق لحدود تحركه فيها، فبعد الإصلاحات الاقتصادية التي قامت بها وجسدتها على أرض الواقع رامية بذلك إلى التوجه نحو الانفتاح الاقتصادي على الاقتصاد العالمي أدى بها إلى زيادة حصتها من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر العالمية كنتيجة لتحسن مناخها الاستثماري، الأمر الذي دفعها إلى المثابرة على عملية تطوير هذا المناخ والوصول به إلى مستوى العالمية، فاعتمدت منذ سنوات تعديل قوانينها الخاصة بالاستثمار وإصدار قوانين جديدة بما يلاءم الاقتصاد العالمي وفي نفس الوقت يحفظ لها سيادتها بين دول العالم. وفيما يلي سنحاول إعطاء صورة عن أهم ما قامت به الدول العربية من إصلاحات على مستوى قوانينها الخاصة بالاستثمار وأهم القوانين والنظم الجديدة في نفس الإطار خلال سنة 2012.

#### الفرع الأول: الإصلاحات المنفذة على مستوى قوانين وتنظيمات الاستثمار

طبقت الدول العربية خلال سنة 2012 نحو 19 إصلاحاً سهلت به ممارسة أنشطة الأعمال مقابل ثلاثة إجراءات جعلت بيئة الأعمال أكثر صعوبة وفقاً لما جاء به تقرير البنك الدولي حول سهولة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية لهذه السنة. وفيما يلي أبرز الإصلاحات التي تمت في الدول العربية وفق كل مؤشر فرعي للمؤشر العام لسهولة أداء الأعمال للبنك الدولي.<sup>1</sup>

#### أولاً: بدء النشاط التجاري

- خفض الأردن متطلبات الحد الأدنى من رأس المال من 1000 دينار أردني إلى دينار واحد فقط يتوجب دفع نصفه فقط قبل تسجيل الشركة،
- أنشأت سلطنة عمان نافذة موحدة عبر الإنترنت سهلت بها إجراءات تسجيل الشركة مع تقليص الوقت المتطلب للتسجيل من 7 إلى 3 أيام فقط،
- دمجت قطر إجراءات التسجيل التجاري و إجراءات التسجيل في غرفة التجارة والصناعة في إجراء واحد،

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وايمان الصادرات، تطورات بيئة أداء الأعمال في الدول العربية وتوصيات الإصلاح المقترحة 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012، ص2.

- وفرت السعودية ممثلين من مصلحة الزكاة و الدخل ومن المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية في مركز موحد لتسجيل الشركات الجديدة مع الوكالات التابعة لها،
- قامت الإمارات بدمج إجراءات دائرة التنمية الاقتصادية مع إجراءات الحصول على الرخصة التجارية والتسجيل وإجراءات غرفة تجارة وصناعة دبي،
- خفضت سورية الحد الأدنى المطلوب من رأس المال لبدء النشاط التجاري من مليون إلى 400.000 ليرة وخفضت تكاليف النشر من 25.000 إلى 4000 ليرة.
- في العراق، فقد ارتفعت تكلفة بدء النشاط التجاري بسبب زيادة تكلفة الحصول على حجز اسم تجاري للمنشأة وزيادة تكاليف المحامين لتقديم عقد التأسيس.

### ثانيا: استخراج تراخيص البناء

- قامت موريتانيا والمغرب بإنشاء نافذة موحدة لاستخراج تراخيص البناء.
- زادت قطر الوقت المطلوب وتكلفة استخراج تراخيص البناء،
- زادت جيبوتي تكاليف استخراج تراخيص البناء وأضلفت إجراءات جديدة للتفتيش قبل مرحلة البناء.

### ثالثا: الحصول على الكهرباء

- خفض لبنان تكاليف رسوم الطلب ومبلغ الودائع الأمنية المطلوبة لتوصيل الكهرباء.

### رابعا: الحصول على الائتمان

- منحت الجزائر المقترضين حق الاطلاع والتحقق من بياناتهم الشخصية الخاصة بهم،
- أنشأت سلطنة عمان مكتبا إحصائيا في بنك التسليف لجمع معلومات تاريخية عن أداء القروض والقروض المتعثرة للشركات والأفراد،
- حسنت قطر نظم معلوماتها الائتمانية عبر توزيع بياناته التاريخية لإلغاء الحد الأدنى للقروض المدرجة في قاعدة البيانات،
- أصدرت الإمارات قانوناً يسمح بإنشاء مكتب ائتمان اتحادي لتعزيز الشفافية تحت إشراف البنك المركزي.

### خامسا: حماية المستثمرين

- سمح المغرب لصغار المساهمين بالحصول على أي وثيقة غير سرية للشركات خلال فترة التحكيم.



## سادسا: دفع الضرائب

- أجرى المغرب إصلاحات سهلت الإيداع ودفع ضريبة الدخل وضريبة القيمة المضافة إلكترونياً،
- طبقت سلطنة عمان القانون الجديد لضرائب الدخل،
- خفضت اليمن معدل الضريبة العامة على الشركات من 35 إلى 20% عبر قانون جديد ألغى جميع الإعفاءات الضريبية باستثناء تلك الممنوحة بموجب قانون الاستثمار للمشاريع الاستثمارية.

## سابعا: التجارة عبر الحدود

سرت الأردن إجراءاتها باستخدام المساحات الضوئية للأشعة السينية ضمن نظم إدارة المخاطر.

## الفرع الثاني: القوانين والإجراءات الجديدة

تُدرِك الدول العربية بأن المستثمرين الأجانب ينجذبون للاستثمار في منطقة معينة تبعاً لمدى استقرار قوانين الاستثمار فيها ووضوحها وانفتاحها على جميع الخيارات التي تساعد على تسهيل عملية الاستثمار، لذلك تحرص حكومات الدول العربية على تحسين تشريعاتها الاستثمارية بما يواكب متطلبات الاقتصاد العالمي وتطوراتهِ المتواصلة.

فخلال سنة 2012 فقط شهدت المنطقة العربية إصدار العديد من القوانين والتشريعات الجديدة والمعدلة ذات التأثير المباشر وغير المباشر على مناخ الاستثمار وبيئة أداء الأعمال وقد كانت في معظمها إيجابية خاصة في الدول المضيفة الرئيسية كالسعودية والإمارات ومصر والأردن.

ونذكر فيما يلي أهم الدول التي أجريت فيها التعديلات والقوانين الجديدة على مستوى تشريعات الاستثمار، ففي الأردن حصل تعديل في قانون تشجيع الاستثمار لسنة 2012 بهدف وضع أسس جديدة وفتح القطاعات المختلفة أمام الاستثمار الأجنبي المباشر. وفي الإمارات تم وقف العمل بالقيود على ممارسة مواطني دول مجلس التعاون للأنشطة الاقتصادية والاستثمارية والخدمية والمهن الحرة وإصدار العديد من القرارات والقوانين الخاصة بأسواق المال وأهمها تحسين نظام تسوية التداولات، وتنظيم تعامل الوسطاء، وتنظيم التحكيم في المنازعات الناشئة عن التداول، وتنظيم التداول والمقاصة والتسويات ونقل الملكية وحفظ اللوق المالية والتداول بالهامش والاستشارات المالية والتحليل المالي وإجراءات مواجهة غسل الأموال وتمويل الإرهاب والرسوم المقررة على سندات الدين والصكوك الإسلامية.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 159.

## الفرع الثالث: مواكبة العالم الرقمي من خلال الحكومة الالكترونية

في إطار سعي الدول العربية إلى تحسين مناخ استثمارها وتطويره من خلال إدخال عوامل حديثة تعزز من مكانته وتزيد من قوة جذبه للاستثمارات الأجنبية المباشرة، قامت بإدخال نمط جديد لتسيير حكوماتها، وذلك من خلال اعتماد الحكومة الالكترونية. وقد اشدت اهتمام الدول العربية بهذا النمط الجديد خاصة خلال سنة 2006، يمكننا إدراج الدول العربية التي اعتمدته خلال هذه السنة فيما يلي:<sup>1</sup>

- في اليمن تم إعداد وثيقة للرؤية الإستراتيجية لدور تقنية المعلومات والاتصالات في دعم خطط التنمية الكاملة في الدولة للفترة [2001-2025]، باعتبارها إحدى المقومات والمكونات الأساسية للحكومة الالكترونية. كما ترجمت وثيقة البرنامج الوطني لتقنية المعلومات في نسق متكامل، متطلبات الرؤية الإستراتيجية للاستفادة والاستثمار الأمثل لتقنيات المعلومات والاتصالات في استكمال البنية التحتية، وإنشاء قواعد معلوماتية موحدة ومتكاملة. كما عززت الدولة جوانب الاستثمار في الحكومة الالكترونية من خلال القيام بالمسح الميداني للموارد البشرية والمادية في مجال تقنية المعلومات والاتصال. كما تم إنشاء شبكات معلوماتية للمؤسسات وفروعها وقطاع الأعمال والمواطنين.

- وفي لبنان تم إدخال الملفات الكترونيا في دائرة كبار المكلفين.

- في سوريا تم إدراج كافة الخدمات التي تقدمها الوزارة على موقعها الالكتروني، والتي بلغ مجموعها 46 خدمة تشمل مجالات التجارة الخارجية والداخلية مع استمارات الطلبات الخاصة بها وبأوراقها الثبوتية المطلوبة.

وبالنسبة لعملية التوقيع الالكتروني فقد اعتمدتها العديد من الدول العربية منذ ظهورها مثل اليمن ومصر وتونس والسعودية.

كما حظي التعليم الالكتروني بفرصته داخل الدول العربية رغم حدوثه في ذلك الوقت، فقد تم اعتماده من طرف تونس ومصر واليمن من خلال إرساء مفهوم الجامعة الافتراضية.

هذا ما تم فقط عند الموجة الأولى من العصرية والتكنولوجيا في بداية الألفية الثالثة، وجدير بالذكر أن التطور الرقمي الآن قد مس مختلف الدول العربية على حدٍ سواء رغبة منها في مواكبة التطور العالمي والنهوض باقتصادياتها باستغلال أحدث الطرق المتوفرة ومحاولة توفير كل ما تطرحه السوق العالمية.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2006، الكويت، 2006، ص 65.

### المبحث الثالث: تطور حركة الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

لاشك أن الاستثمارات الأجنبية تعمل على رفع النمو في الدولة المضيفة لها، من خلال زيادة فرص التوظيف وتخفيض نسبة العجز في ميزان المدفوعات، ورفع القدرة التنافسية للمنتج المحلي من خلال نقل التكنولوجيا، لذلك وباعتبار الدول العربية جزءا مهما من الدول النامية بما تملكه من وفرة مادية وموارد طبيعية فإنها تعمل جاهدة لجذب هذه الاستثمارات إليها للاستفادة قدر الإمكان مما توفره، وعلى مر الزمن وبعد عمليات الإصلاح الاقتصادي في الدول العربية، يجدر بنا رصد حركة هذه الاستثمارات فيها، ومعرفة تطورات تدفقاتها إليها.

#### المطلب الأول: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

تمتلك الدول العربية كغيرها من دول العالم حصة من إجمالي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم، ولكن نظرا لطبيعة هذه الدول كدول نامية في طريق التقدم فإن حصتها من هذه التدفقات ضعيفة نوعا ما، هذا دونما أن نذكر أن ما يصدر منها من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر هو أقل بكثير مما يدخل إليها من دول العالم. وفيما يلي سنعمل على التفصيل أكثر في حجم هذه الاستثمارات الواردة والصادرة من الدول العربية.

#### الفرع الأول: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الدول العربية

لقد اتخذت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية منحى تصاعدي بصورة عامة، إلا أن هذا المنحى يتسم بتذبذب حاد في معدلات النمو، ويدل ذلك على المناخ الاستثماري غير المستقر للدول العربية، فلقد بلغت حصة هذه المنطقة خلال الفترة [1990-2002] في المتوسط حوالي 0.75% من إجمالي الاستثمارات في العالم، مما يؤكد على ضآلة حصة الدول العربية مقارنة مع دول العالم. مع العلم أن الدول العربية تمثل حوالي 2% من إجمالي الناتج العالمي، ووفقا لإحصائيات الأونكتاد، فإن التدفقات الواردة إلى الدول العربية قد بلغت سنة 2003 حوالي 8.62 مليار دولار بنسبة زيادة قدرها 60% مقارنة بسنة 2002، ومثلت هذه القيمة نسبة 1.54% من إجمالي التدفقات في العالم، و 5.01% من حصة الدول النامية. وكانت هذه أكبر نسبة منذ سنة 1995.<sup>1</sup>

أما سنة 2004 فحققت الدول العربية رقما قياسيا جديدا قدر بـ 16.7 مليار دولار انطلاقا من بيانات 14 دولة عربية.<sup>2</sup> وتعزو الأونكتاد هذا الارتفاع إلى قيام العديد من الدول العربية بفتح قطاعات جديدة أمام

<sup>1</sup> سعد محمود الكواز، الاستثمار الأجنبي وآثاره على الأقطار النامية، مداخلة مقدمة في المؤتمر العلمي الدولي الثاني حول "الاستثمار الأجنبي المباشر"، العراق: جامعة الموصل، يومي 14 و 15 نوفمبر، 2005، ص341.

<sup>2</sup> صالح مفتاح و دلال بن سمينة، واقع وتحديات الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول النامية (دراسة حالة الجزائر)، مجلة بحوث اقتصادية عربية، صيف - خريف 2008، العدد 43-44، بيروت مركز دراسات الوحدة العربية، ص112.

الاستثمار الأجنبي بعد أن كانت حkra على القطاع العام، وتشمل قطاعات النفط والغاز والبنية التحتية والاتصالات والطاقة الكهربائية والمصارف والتأمين والتعدين، إضافة إلى عودة الأموال العربية المهاجرة والمغترية وإعادة استثمارها بينياً إضافة إلى قيامها بتبسيط وتحسين النظم والإجراءات التي تتعلق بمعاملات الاستثمار، والاهتمام بجذب مستثمرين من مناطق جديدة مثل روسيا والصين والهند وتركيا وإيران ووسط وشرق أوروبا.<sup>1</sup>

أما في سنة 2005 فقد شهدت الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول العربية زيادة طفيفة ولكن تعتبر مهمة نظراً للوضع السائد لاقتصاديات الدول العربية. أما خلال الفترة [2007-2008] فقد عرفت الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية اتجاهاً تصاعدياً رغم ظهور الأزمة المالية Subprimes التي اجتاحت العالم، فمن 67.6 مليار دولار سنة 2006 إلى 96.9 مليار دولار سنة 2008.<sup>2</sup>

لكن مع بدايات سنة 2009 بدأت الدول العربية التأثر بتداعيات الأزمة المالية وفقاً لبيانات 18 دولة عربية تم رصدتها من طرف المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، بعدما تأجل ظهور انعكاساتها السلبية فيما يتعلق بتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة إلى الدول العربية، حيث انخفضت خلال سنة 2009 لتبلغ 86.3 مليار دولار مقابل 96.9 مليار دولار لنفس مجموعة الدول لسنة 2008 أي بتراجع بمعدل 11% خلال سنة 2009.<sup>3</sup>

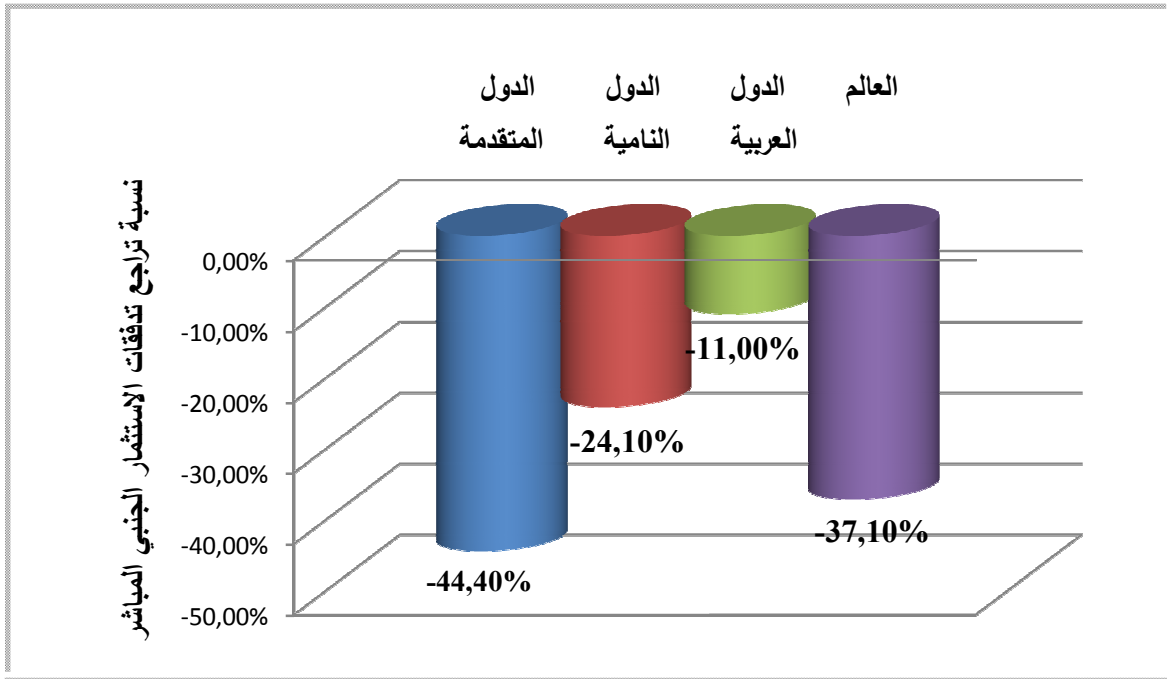
ويأتي ضمن أسباب هذا التراجع، انخفاض تدفقات الاستثمارات المباشرة العربية اليبينية وفق الدولة المضيفة خلال سنة 2009 إلى نحو 19.2 مليار دولار بنهاية على بيانات 8 دول عربية مضيفة للاستثمار)، مقابل 20.7 مليار دولار لنفس مجموعة الدول سنة 2008، بما يعكس تراجعاً بلغ معدله نحو 7% مقارنة بسنة 2008. إضافة إلى الانكماش الحاد في الائتمان المصرفي الذي أدى إلى تراجع صفقات الاندماج والتملك داخل الدول العربية وتأجيل مشاريع التنمية في المنطقة التي تشتمل على حصة مرتفعة من الاستثمار الأجنبي. ومن الجدير بالذكر أن تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى المنطقة العربية شهدت أقل معدل انخفاض خلال عام 2009 بمعدل 11% مقارنة مع الدول النامية 24.1%، الدول المتقدمة 44.4% والعالم 37.1%. هذا ما يوضحه الشكل الموالي.

<sup>1</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، تقرير الاستثمار العالمي 2005، الشركات غير الوطنية وتدويل البحث والتطوير، (استعراض عام)، نيويورك وجنيف، 2005، ص 7.

<sup>2</sup> فاروق تشام، الاستثمارات العربية: واقعها وآفاقها في ظل النظام العالمي الجديد، مؤتمر التمويل والاستثمار: تطوير الإدارة العربية لجذب الاستثمار، القاهرة والشارقة: المنظمة العربية للتنمية الإدارية، شرم الشيخ، 5-8 ديسمبر 2004، ص 45.

<sup>3</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2010، الكويت: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، 2010، ص 70.

الشكل رقم (06): نسبة تراجع تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد بين سنتي 2008 و 2009



المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2010، مرجع

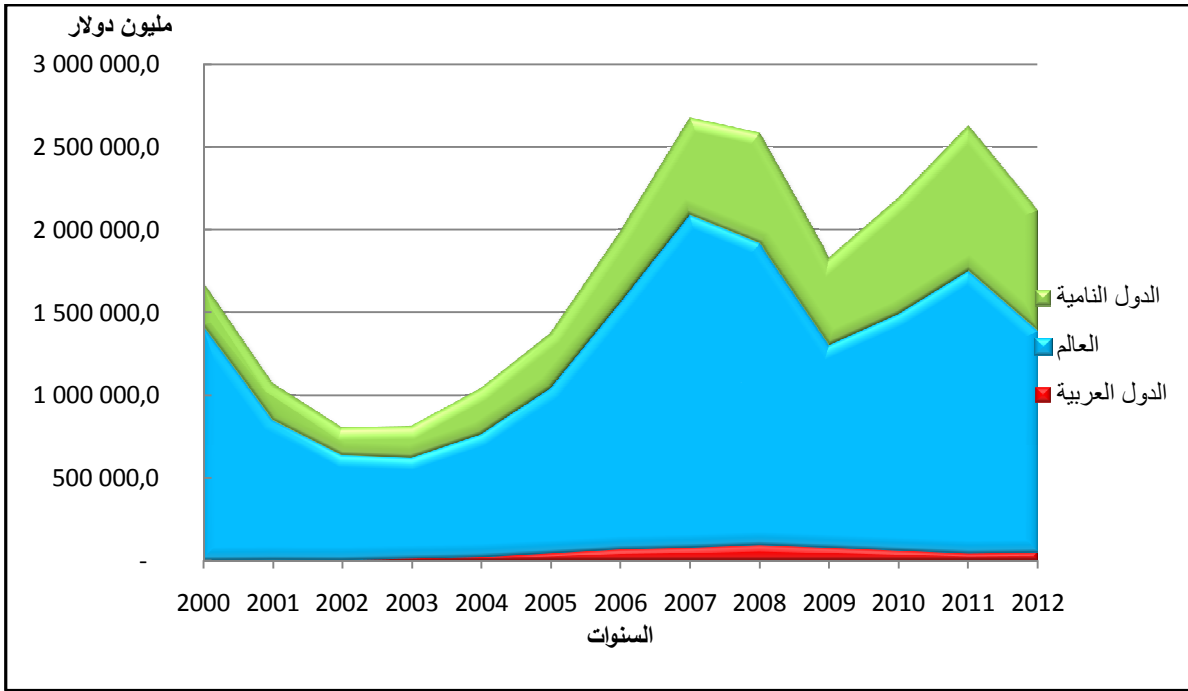
سابق، ص 70.

وفي ظل استمرار تأثر الاستثمار الأجنبي المباشر على المستوى العالمي بتداعيات الأزمة المالية، واصل انخفاض تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الدول العربية خلال سنة 2010 ليصل إلى 68.6 مليار دولار (حسب معطيات 21 دولة عربية)، ممثلة بذلك ما نسبته 2.8% من إجمالي العالمي، و 6.3% من إجمالي الدول النامية.<sup>1</sup> ليشهد بعد ذلك انتعاشاً طفيفاً سنة 2012 ويصل إلى قيمة 47.1 مليار دولار ممثلاً بذلك ما نسبته 3.6% من إجمالي العالمي، و 6.9% من إجمالي حصة الدول النامية. ومع ذلك فإن قيمة هذه التدفقات هي ضعيفة مقارنة لما كانت عليه في السابق قبل وصول تداعيات الأزمة المالية العالمية لسنة 2007<sup>2</sup> أين حققت أقصى قيمة لها سنة 2008 بقيمة 96.9 مليار دولار بما يتجاوز ضعف ما حققته سنة 2012. هذا ما يوضحه الشكل رقم (07) الموالي.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، الكويت، 2011، ص 26.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2012-2013، الكويت، 2012-2013، ص 13.

الشكل رقم (07): حصة الدول العربية من الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم



Source :UNCTAD, Inward foreign investment flows, Annual, 1970-2013.

### الفرع الثاني: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة من الدول العربية

اتسمت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة من الدول العربية بالانخفاض الشديد مقارنة بإجمالي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر في العالم. حيث سجلت قيمة سالبة بلغت في المتوسط 41 مليون دولار خلال الفترة [1995-1990]، ثم ارتفعت لتصل في المتوسط إلى حوالي 1 314 مليون دولار خلال الفترة [2000-1996]، بما نسبته 0.2% و 1.8% على التوالي من إجمالي التدفقات الصادرة عالمياً وعلى مستوى الدول النامية. وقد استمر الاتجاه التصاعدي لتلك التدفقات لتصل إلى 1 562 مليون دولار سنة 2001، إلا أنها عادت وتراجعت سنة 2002 لتصل إلى 922 مليون دولار، ثم استمر الانخفاض ليسجل قيمة سالبة سنتي 2003 و 2004 بلغت 2 885 و 237 مليون دولار على التوالي.<sup>1</sup>

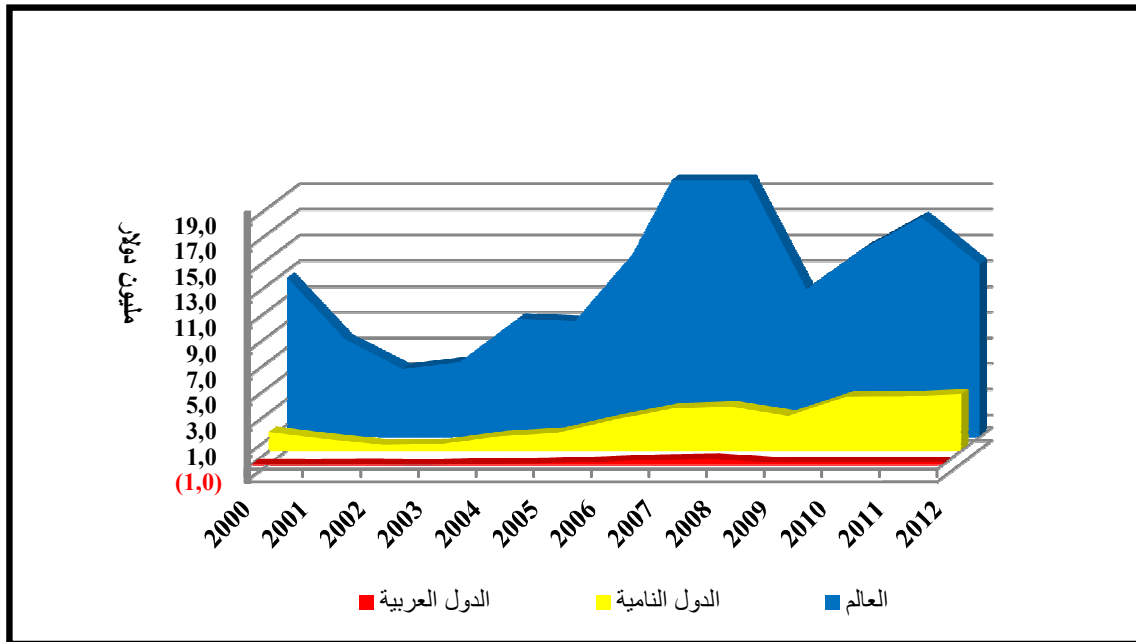
وتعزو المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمن الصادرات في تقريرها، هذا التراجع إلى الأثر السلبي لانخفاض الأسعار العالمية للبتروول على موازين العمليات الجارية للدول العربية المصدرة لهذا النوع من الاستثمار مثل الكويت، السعودية، البحرين وليبيا، بل وامتد الأثر السلبي في بعض السنوات إلى تسهيل بعض الاستثمارات في الخارج من قبل نفس هذه الدول، بالإضافة إلى تزايد الإنفاق الحربي في بعض الأقطار العربية الذي أصبح يستنزف جزءاً هاماً من عائدات النفط لديها.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمن الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2002، الكويت، 2002، ص 47.

أما في الفترة المالية وبالتحديد من 2005 إلى 2008 فقد عرفت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر من الدول العربية تقدماً ملحوظاً ولو أنه ذو مستوى ضعيف نسبياً مقارنة بإجمالي التدفقات الصادرة من العالم، حيث سجلت في 2005 ما قيمته 11 مليار دولار وتواصل هذا التقدم ليحقق 22 و 37 و 44 مليار دولار خلال الأعوام 2006 و 2007 و 2008 على التوالي.<sup>1</sup> إلى أن حدثت الأزمة المالية العالمية ووصلت تداعياتها إلى الدول العربية مما أثر سلباً على تدفقاتها الصادرة من الاستثمار الأجنبي المباشر حيث تراجعت قيمتها إلى 18 مليار دولار سنة 2009 تزامناً مع تراجع التدفقات الواردة إليها في نفس الفترة. ومع حلول سنة 2010 عرفت هذه التدفقات انتعاشاً طفيفاً فارتفعت عن السنة التي سبقتها بـ 909 مليون دولار لتصبح 19 مليار دولار، لكن انطلاقاً من سنة 2011 ارتفع هذا الانتعاش ليصل إلى 24 مليار دولار.<sup>2</sup> وهو ارتفاع لافت وغير متوقع يقدر بنسبة 24.3% مقارنة بالسنة التي سبقتها.

وتعزو المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات هذا الارتفاع في التدفقات الصادرة، بدرجة كبيرة إلى ارتفاع ملحوظ في قيمة عمليات الاندماج والتملك عبر الحدود، نتيجة لنزوح الشركات المستثمرة في المنطقة إلى الاستثمار في الخارج.<sup>3</sup> لكن لازالت تدفقات الاستثمار العربية إلى الخارج تتصف بالتذبذب فسرعان ما انخفضت قيمتها سنة 2012 لتصل إلى 18.2 مليار دولار.<sup>4</sup>

#### الشكل رقم (08): مساهمة الدول العربية في الاستثمارات الأجنبية الصادرة في العالم



**المصدر:** من إعداد الباحثة بالاستعانة بتقارير مناخ الاستثمار للمؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، **مناخ الاستثمار في الدول العربية 2009**، مرجع سابق ص 98..

<sup>2</sup> UNCTAD, **Outward foreign direct investment flows**, Annual, 1970-2011.

<sup>3</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، **مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011**، مرجع سابق ص 28.

<sup>4</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، **مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014**، مرجع سابق، ص 14.

وإجمالاً نلاحظ أن الدول العربية لا تساهم بشكل كبير في حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة أو الصادرة في العالم هذا بالإضافة إلى كون تدفقاتها متذبذبة جداً وقليلاً ما تشهد الاستقرار، حتى أنها لم تصل إلى حد الاقتراب مما تستطيع جذبها غيرها من الدول النامية في جانب الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة في العالم، أو حتى أن تقترب من توفير مما يصدر منها. الصورة البيانية الموضحة في الشكلين رقم (07) ورقم (08) توضح كيف أن حصة الدول النامية من تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة سواء الواردة أو الصادرة في العالم ضئيلة جداً تكاد لا تظهر حتى أمام حصة الدول النامية التي تعتبر من نفس طبيعتها.

الأمر الذي يعكس تأخر الدول العربية في عملية جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة، إضافة إلى تأخر تمتيتها لمناخها الاستثماري بما يكفي ليساهم في إنتاج الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم بما يترك أثراً مرئياً في المعطيات العالمية. هذا ما سيظهر لنا من خلال دراستنا فيما بعد لمختلف العوائق التي تقف في وجه تنمية الدول العربية لمناخها الاستثماري.

### الفرع الثالث: أهم مصادر الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

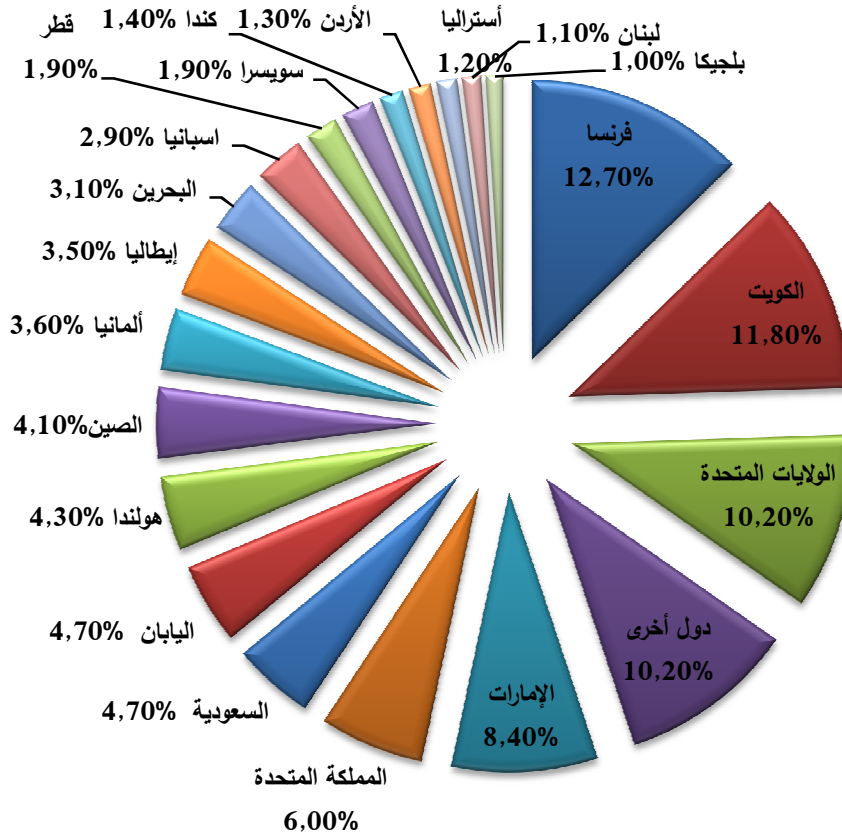
من واقع بيانات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية وفق إحصائيات الأونكتاد حول أهم الدول الأجنبية والعربية المستثمرة في الدول العربية كشفت تلك البيانات عن وجود 92 دولة عربية وأجنبية لديها تدفقات استثمارية سنوية بلغ مجموعها خلال الفترة [2001-2012] أكثر من 300 مليار دولار.<sup>1</sup> وضمت قائمة أهم الدول المستثمرة في المنطقة خلال هذه الفترة حسب الترتيب التصاعدي كلاً من فرنسا والكويت والولايات المتحدة الأمريكية والإمارات والمملكة المتحدة (بريطانيا) والسعودية واليابان وهولندا والصين وألمانيا بقيمة إجمالية بلغت 211.5 مليار دولار وبنسبة تزيد عن 70% من الإجمالي كما حلت إيطاليا والبحرين واسبانيا وقطر وسويسرا وكندا والأردن وأستراليا ولبنان وبلجيكا ضمن قائمة أهم 20 دولة مستثمرة في المنطقة خلال الفترة بقيمة 58 مليار دولار وبنسبة 19.3% لتشكّل القائمتان نحو 90% من إجمالي الاستثمارات في المنطقة خلال الفترة. أما بالنسبة للإحصائيات الخاصة بأرصدة الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول العربية، فضمت قائمة أهم الدول المستثمرة في المنطقة على التوالي كلاً من الولايات المتحدة وفرنسا وإيطاليا وسويسرا والمملكة المتحدة والكويت والسعودية وهولندا والإمارات وقطر بقيمة إجمالية بلغت 153 مليار دولار وبنسبة تزيد عن 67% من الإجمالي. كما حلت تشيلي وألمانيا والهند والصين والأردن وليبيا ونيجيريا وأستراليا وكوريا الجنوبية والبحرين ضمن قائمة أهم 20 دولة مستثمرة في المنطقة خلال الفترة [2001-2012] بقيمة 43 مليار دولار وبنسبة 18.8% لتشكّل القائمتان نحو 85.8% من إجمالي أرصدة الاستثمارات في المنطقة بنهاية سنة 2012.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> راجع الملحق رقم (03): تقديرات التدفقات الخارجة من الاستثمار الأجنبي المباشر، حسب القطاع والصناعة [1990-1992] و [2010-2012].

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014، مرجع سابق، ص 73-74.



الشكل رقم (09): قائمة أكبر 20 دولة مستثمرة في الدول العربية خلال الفترة [2001-2012]



المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014، مرجع

سابق، ص74.

نلاحظ من خلال الشكل البياني الموضح أعلاه أن أكبر المستثمرين في الدول العربية بالترتيب حسب أكبر حصة من الاستثمار الأجنبي المباشر هم: فرنسا، الكويت، الولايات المتحدة الأمريكية ثم الإمارات والمملكة المتحدة (بريطانيا). وتنقسم باقي الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية من أهم الدول المتقدمة مثل اليابان و هولندا وألمانيا، ومن الدول النامية مثل الصين، السعودية والبحرين. والناظر إلى الدول مصدر الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية يدرك بأن قيمة هذه الاستثمارات مهمة جداً نظراً لكونها من الدول المتقدمة، بغض النظر عن الدول الخليجية التي تعتبر من الدول الغنية وصاحبة التدفقات الاستثمارية الضخمة كذلك.

## المطلب الثاني: التوزيع الجغرافي والقطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في الدول العربية

تتسم حركة الاستثمار الأجنبي المباشر بدرجة عالية من التركيز سواءً على مستوى الدول المضيفة أو المصدر له، حيث تكتسي كلاهما نفس القدر من الأهمية من جانب حاجتها إلى التنمية الاقتصادية. لكن تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر هذه لا تتحرك دائماً كلياً منتظر منها ولكنها تتحرك وفق ما تنتظره هي من مقومات تساعد على نموها واستمرارها داخل الدولة المضيفة، لذلك نجد اختلافاً كبيراً في توزيع هذه الاستثمارات جغرافياً وعلى المستوى القطاعي. هذا ما سنتناوله على مستوى الدول العربية فيما يلي.

## الفرع الأول: التوزيع الجغرافي لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الدول العربية

لقد اتخذت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية اتجاهها تصاعدياً بشكل عام، ولو أنه بطيء ومتذبذب في غالب الوقت، ويشير ذلك إلى الطبيعة غير المستقرة للدول العربية كهدف لهذه الاستثمارات. فلقد حصلت الدول العربية خلال الفترة [1990-2002] في المتوسط على حوالي 0.75% من إجمالي الاستثمارات الواردة إلى الدول العربية.<sup>1</sup>

لكن في سنة 2003 عرفت 13 دولة عربية زيادات ملحوظة في تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إليها وتصدرت قائمتها المغرب بـ 2279 مليون دولار، وتليها السودان بـ 1349 مليون دولار، ثم ليبيا بـ 700 مليون دولار، ثم البحرين بـ 517 مليون دولار، ثم الأردن بـ 379 مليون دولار، وأقل من ذلك إلى كل من لبنان، موريتانيا، السعودية، سلطنة عمان، الكويت، سوريا، جيبوتي، والصومال، بهذا الترتيب. أما باقي الدول العربية فعرفت تراجعاً في سنة 2003 وهي بهذا الترتيب: الجزائر، تونس، الإمارات، قطر، مصر، اليمن. أما العراق وفلسطين فلم تشهد أية تدفقات واردة خلال هذه الفترة.<sup>2</sup>

ورغم أنها بقيت ثابتة سنة 2005 مقارنة بسنة 2004 بالنسبة لكل من الجزائر وفلسطين، فقد تراجعت إلى قيمة سالبة في اليمن إلى غاية سنة 2006، ففي هذه السنة عرفت معظم الدول العربية زيادة في الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إليها، إلا أن البعض منها عرفت تراجعاً وهي المغرب، موريتانيا، العراق، الكويت، لبنان، فلسطين والإمارات. وعرفت البحرين ثباتاً في قيمة الاستثمارات الواردة إليها.<sup>3</sup>

أما في سنة 2007 و 2008 وضمن ارتفاع مهم في تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الدول العربية، فقد تغيرت الحصص لتصدر قائمة الدول العربية سنة 2007 السعودية بـ 38.2 مليار دولار ثم الإمارات بـ 13.7 مليار دولار. وبفضل تحسن بيئة الأعمال في المنطقة سنة 2007 اجتذبت الدول

<sup>1</sup> محمد فرحي ومحمد قويدري، أهمية الاستثمارات العربية البينية في تعزيز التكامل الاقتصادي العربي، الملتقى الدولي حول: "التكامل الاقتصادي كآلية لتحسين وتفعيل الشراكة"، جامعة سطيف، 2004، ص 2.

<sup>2</sup> UNCTAD, **WIR 2004**, Op cit , p89

<sup>3</sup> علي لطفى، مرجع سابق، ص 70-71.

الأعضاء في مجلس التعاون الخليجي مزيدا من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، فقد شهدت التدفقات الداخلة إلى قطر زيادة كبيرة بما يزيد عن سبعة أضعاف ما حصلت عليه سنة 2006.<sup>1</sup>

وقد استمرت هذه الزيادة في حصص الدول العربية من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر سنة 2009 خاصة في سبعة منها وهي: قطر، لبنان، السودان، سورية، والمغرب، الكويت والصومال، فيما تراجعت في 14 دولة هي: السعودية، مصر، الإمارات، ليبيا، الأردن، سلطنة عمان، تونس، الجزائر، العراق، البحرين، اليمن، جيبوتي، فلسطين وموريتاني. لكن السعودية، وعلى الرغم من تراجع التدفقات الواردة إليها بمعدل 4.4% تقريباً، فقد حافظت على تصدرها للقائمة عربياً كأكبر دولة مضيئة للاستثمارات الأجنبية المباشرة بتدفقات بلغت 36.5 مليار دولار وبحصة بلغت 42.3% من الإجمالي العربي، تلتها قطر التي تضاعفت التدفقات الواردة إليها لتحتل المرتبة الثانية عربياً بتدفقات بلغت 8.7 مليار دولار وبحصة 10.1%، ثم مصر التي تراجعت تدفقاتها الواردة بمعدل 29.3% لتحتل المرتبة الثالثة بتدفقات بلغت 6.7 مليار دولار وبحصة 7.8%، تلتها لبنان التي ارتفعت التدفقات الواردة إليها بمعدل 11% تقريباً لتبلغ 4.8 مليار دولار، ثم السودان التي شهدت ارتفاعاً ملحوظاً في التدفقات إليها بمعدل 78.2%.

أما سنة 2011 وضمن تراجع تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الدول العربية في هذه السنة فقد تباين الأداء بين الدول وتراجع في الكثير منها، وعلى الرغم من ذلك حافظت كل من السعودية والإمارات على مركزها، حيث حلت السعودية في المرتبة الأولى عربياً كأكبر دولة مضيئة للاستثمارات الأجنبية المباشرة بتدفقات بلغت 16 400 مليون دولار بحصة من الإجمالي قدرها 38.2%، وتلتها الإمارات في المرتبة الثانية بتدفقات قدرها 7 679 مليون دولار وبحصة قدرها 17.9% من الإجمالي، ثم لبنان بـ 3 381 مليون دولار بحصة قدرها 7.9%، ثم السودان بتدفقات قدرها 2 692 مليون دولار بحصة 6.3% من الإجمالي العربي.

أما الدول العربية التي تراجعت حصتها فهي لبنان بتراجع قدره 21%، سلطنة عمان بـ 66.2%، الصومال بـ 8.9%، السودان بـ 7%، سورية بـ 42.8% وتونس بـ 27.2%. كما تراجعت حصة السعودية بـ 41.6% إلا أن هذا التراجع لم يؤثر على مركزها بين الدول العربية.

وارتفعت حصة ثمان دول عربية من الاستثمار الأجنبي المباشر في سنة 2011 فهي الجزائر بنسبة تراجع قدرها 13.6%، البحرين بـ 400.6%، العراق بـ 15.8%، الأردن بـ 12.4%، الكويت بـ 25%، المغرب بـ 60%، وفلسطين بـ 19%، والإمارات بـ 39.6%.<sup>3</sup>

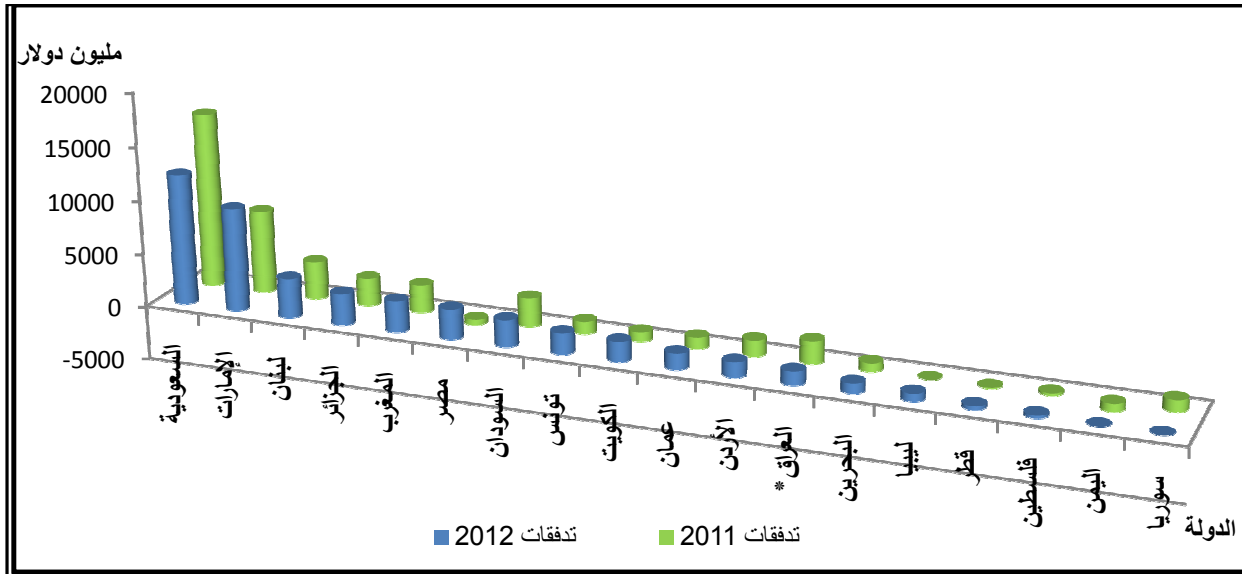
<sup>1</sup> مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، تقرير الاستثمار العالمي 2008، مرجع سابق، ص 15.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2010، مرجع سابق، ص 71.

<sup>3</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 27.

ومع انتعاش تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية سنة 2012 عزّت السعودية صدارتها في قائمة أكبر الدول المضيفة للاستثمار الأجنبي المباشر، وانضمت إليها كل من الإمارات ولبنان بحصص قدرها 25.8% و 20.4% و 7.8% على التوالي، ثم الجزائر في المرتبة الرابعة وبحصة 6.2%، والمغرب في المرتبة الخامسة بقيمة 2887 مليون دولار وبحصة 6.1%، ثم مصر في المرتبة السادسة بقيمة 2798 مليون دولار وبحصة 5.9%. وحلّ السودان في المرتبة السابعة عربيا من حيث حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة بقيمة 2488 مليون دولار وبحصة 5.3% ثم تونس في المرتبة الثامنة بقيمة 1944 مليون دولار وبحصة 4.1% ثم الكويت في المرتبة التاسعة بقيمة 1864 مليون دولار وبحصة 4% ثم سلطنة عمان في المرتبة العاشرة بقيمة 1484 مليون دولار وبحصة 3.1% ثم الأردن في المرتبة الـ11 بقيمة 1405 ملايين دولار وبحصة 3% من الإجمالي العربي. وحلت العراق في المرتبة الـ12 عربيا بقيمة 1275 مليون دولار وبحصة 2.7% ثم البحرين في المرتبة الـ13 بقيمة 891 مليون دولار وبحصة 1.9% ثم ليبيا في المرتبة الـ14 بقيمة 720 مليون دولار وبحصة 1.5% ثم قطر في المرتبة الـ15 بقيمة 327 مليون دولار وبحصة 0.7% وأخيرا جاءت فلسطين وموريتانيا وجيبوتي والصومال واليمن على التوالي<sup>1</sup>.

الشكل رقم (10): تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الدول العربية بين سنتي 2011 و 2012



المصدر: من إعداد الباحثة بالاستعانة بتقارير الاستثمار في الدول العربية.

\*: بيانات العراق متوفرة فقط للنصف الأول من السنة.

إجمالاً نستنتج من إجمالي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى المنطقة العربية ومن الشكل البياني رقم (10) الذي يوضح توزيع تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر بين الدول العربية بالمقارنة بين التوزيع خلال السنتين 2011 و 2012، أنه تستحوذ الدول الأربعة السعودية والإمارات ومصر ولبنان،

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2012-2013، مرجع سابق، ص 72.

حسب الترتيب التنازلي للحصة على ما يقارب ثلثي إجمالي التدفقات إلى المنطقة أي ما نسبته 63% والباقي من التدفقات يتوزع على باقي الدول وبحصص ضئيلة جدا ومنذبذبة وخاصة غير متكافئة. وفيما يلي ، ولعل أكثر ما يثير الانتباه أنه رغم كون السنتين 2011 و 2012 اختلفت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر فيهما من تراجع إلى انتعاش إلا أن هذا الأمر لم يؤثر على الدول العربية المستحوذة على أكبر حصص التدفقات الواردة إلى المنطقة العربية مما يدل على أن هذه الاستثمارات تقصد أمرا معينا في هذه الدول يميزها عن غيرها وهو في غالب الأمر يخص مناخها الاستثماري ومكوناته. هذا ما سنتطرق إليه في الجزء الموالي من خلال دراسة التوزيع القطاعي لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الدول العربية.

### الفرع الثاني: التوزيع القطاعي لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية

فيما يتعلق بالتوزيع القطاعي للاستثمارات الأجنبية في الدول العربية، فتشير البيانات المتوفرة في تقارير الاستثمار العالمي للأونكتاد، إلى أن غالبية الاستثمارات في السعودية والجزائر وعمان وقطر والكويت واليمن هي في قطاع المحروقات، أما في كل من البحرين ومصر والمغرب وتونس ولبنان فإن الاستثمارات قد توزعت على قطاعات مختلفة كالسياحة والبنوك والاتصالات والبناء والصناعات التحويلية وهي معظمها تدخل في قطاع الخدمات.<sup>1</sup>

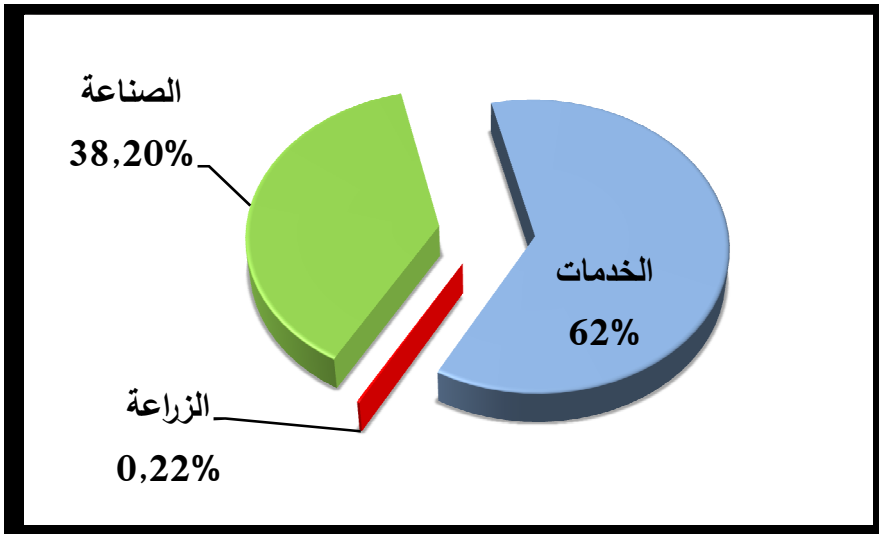
إلا أن تقرير الاستثمار العالمي لسنة 2009 والذي اختار محورا له لهذا العام "الشركات عبر الوطنية والإنتاج الزراعي والتنمية" أشار بأن الاستثمارات الأجنبية المباشرة لم تلعب بعد دورها المأمول منها في تنمية وتطوير لقطاع الزراعي، حيث يتوفر لهذه النوعية من الاستثمارات إمكانات هائلة لم يتم إدراكها بعد، في مجال إمداد القطاع الزراعي في الدول النامية باحتياجاته الملحة من التمويل والخبرة الفنية، ويوصي التقرير الدول المتلقية للاستثمار الأجنبي المباشر بأن تولي اهتماما خاصا للترويج لوضع ترتيبات تعاقدية بين الشركات متعددة الجنسيات والمزارعين المحليين، ولقد اقترح التقرير صياغة عقود نموذجية كأحد الأساليب التي من شأنها أن تحمي مصالح المزارعين في حالات التفاوض مع الشركات متعددة الجنسيات.

من واقع رصد تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى عشرة دول عربية،<sup>2</sup> هي مصر والأردن والإمارات والكويت والجزائر والمغرب وتونس وليبيا واليمن وجيبوتي بنهاية سنة 2012 والبالغ 11.5 مليار دولار، يتضح أن قطاع الخدمات أكبر متلقٍ للاستثمار الأجنبي والعربي المباشر في الدول العشر بقيمة 7.12 مليار دولار وبنسبة 62% من الإجمالي، يليه قطاع الصناعة في المرتبة الثانية بقيمة 4.4 مليار دولار وبحصة تبلغ 38.2% من الإجمالي، ولم يحصل قطاع الزراعة إلا على 26 مليون دولار وبنسبة 0.22% فقط.

<sup>1</sup> نور الدين دلال، رؤوس الأموال العربية كأداة للتكامل الاقتصادي العربي، مذكرة ماجستير ، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية، الجزائر :جامعة بسكرة، 2005-2006، ص 117.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2012-2013، مرجع سابق، ص 74.

الشكل رقم (11): التوزيع القطاعي للاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول العربية لسنة 2012



**المصدر:** من إعداد الباحثة بالاستعانة بتقارير المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات

و يقدر عدد الشركات الأجنبية العاملة في الدول العربية بنحو 7423 شركة بنسبة تصل إلى 10% من إجمالي عدد الشركات المستثمرة خارج حدودها في العالم، كما تستثمر تلك الشركات في ما يزيد عن 1000 مشروع في المنطقة العربية وبنسبة تبلغ نحو 6% من إجمالي عدد المشروعات الأجنبية القائمة في العالم والمقدرة بنحو 167 ألف مشروع وذلك منذ سنة 2003<sup>1</sup>. كما تم تقدير تكلفة تلك المشروعات الاستثمارية الإجمالية بما يزيد عن مليار دولار، كما تم تقدير إجمالي فرص العمل التي وفرتها تلك المشروعات بنحو 1.6 مليون فرصة عمل.

و تركزت شركات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية في عدد محدود من الدول هي الإمارات التي حظيت بـ 3246 شركة أجنبية وبنسبة 36.7% من الإجمالي العربي، والسعودية بـ 923 شركة أجنبية وبنسبة 10.43% من الإجمالي وقطر بـ 602 شركة أجنبية وبنسبة 6.8% من الإجمالي. أما مشروعات الاستثمار الأجنبي المباشر فقد تركزت في عدد محدود من الدول أولها الإمارات التي حظيت بـ 3437 مشروعاً وبنسبة 35.6% من الإجمالي العربي، وثانيها السعودية بـ 1068 مشروعاً وبنسبة 11% من الإجمالي العربي، وجاءت مصر في المرتبة الثالثة بـ 660 مشروعاً أجنبياً وبنسبة 6.8% من الإجمالي<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار، تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية 2005، الكويت، 2005، ص 68.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014، مرجع سابق، ص 14.

## المبحث الرابع: تقييم مناخ الاستثمار في الدول العربية

أثبتت الدراسات الإحصائية وجود صلة قوية بين ترتيب القطر أو درجته في المؤشرات الدولية والإقليمية لقياس مناخ الاستثمار، وبين مقدار ما يجتذبه من الاستثمار الأجنبي المباشر إليه. لذلك سنعتمد في هذا الجزء من الدراسة على هذه المؤشرات لتقييم مناخ الاستثمار في الدول العربية بناءً على ما تم تجميعه من بيانات حول المؤشرات الاقتصادية الكلية لاقتصاديات هذه الدول ومجموع مواردها الطبيعية والبشرية، لمقارنة إمكانات هذه الدول مع أدائها من جهة وتقييم مدى نجاعة بيئتها الاستثمارية من جهة أخرى. لكن قبل ذلك ارتأينا التطرق إلى المؤشرات الإقليمية لقياس مناخ الاستثمار في الدول العربية.

### المطلب الأول: المؤشرات الإقليمية لقياس مناخ الاستثمار في الدول العربية

شهدت المنطقة العربية اهتمام متزايداً من قبل المؤسسات والمنظمات الإقليمية، بإصدار عدد من المؤشرات التي من الممكن لها من أن تساعد المستثمرين وصانعي القرار في معرفة وضع كل دولة على حدى، من خلال قياس مدى ملائمة وجاذبية بيئة الأعمال، ومناخ الاستثمار ومن ثم تحديد أهم النقاط التي تعاني منها تلك الدول والتي تحول بينها وبين زيادة حصتها من الاستثمار الأجنبي المباشر. من أهم هذه المؤشرات الإقليمية نذكر ما يلي:

#### الفرع الأول: مؤشر بيئة الأعمال في البلدان العربية (تقرير التنافسية العربية)<sup>1</sup>

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، تشتمل على 65 مكوناً، تشكل جميعها المؤشر الإجمالي.

#### أولاً: مؤشر التنافسية الجارية: يتكون من المؤشرات تحت الفرعية التالية:

1- 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.

#### 2- مؤشر بيئة الأعمال والجدبية: يتكون من ما يلي:

أ. مؤشر البنية التحتية لنقل وتوزيع السلع: يتكون من عشرة متغيرات هي: عدد الموانئ وطاقتها السنوية، نسبة الطرق المعبدة، سنوات الانتظار للحصول على خط هاتف، طاقة الشحن الجوي، طاقة نقل المسافرين جواً، رحلات الطيران، طول السكك الحديدية وطاقاتها في نقل المسافرين، طول

<sup>1</sup> ساعد بوراوي، مرجع سابق، ص 143-146.

السكك الحديدية وطاقاتها في نقل السلع، حصة المركبات التجارية للفرد، واستهلاك الطاقة الكهربائية للفرد.

ب. **مؤشر تدخل الحكومة في الاقتصاد:** يتكون من: نسبة الإنفاق العام للنتائج المحلي الإجمالي، نسبة الأجور والمرتبات للنتائج المحلي الإجمالي، حصة استثمار القطاع العام لإجمالي الاستثمار، نسبة التحويلات والإعانات للنتائج المحلي الإجمالي.

ج. **مؤشر الحوكمة وفعالية المؤسسات:** يتكون من الفساد الإداري، احترام القانون والنظام، والبيروقراطية.

د. **مؤشر جاذبية الاستثمار:** يتكون من: حجم الأسواق المالية (الرسملة)، سيولة الأسواق المالية (معدل دوران الأسهم)، نسبة مخزون الاستثمار الأجنبي للنتائج المحلي الإجمالي، حصة القطاع الخاص من الائتمان المحلي، جاذبية الاستثمار، مؤشر الجدارة الائتمانية، نسبة استثمار المحفظة للنتائج المحلي الإجمالي، نسبة إيرادات الضرائب للنتائج المحلي الإجمالي.

3- **مؤشر ديناميكية الأسواق والمنتجات والتخصص:** يتكون من: نسبة الميزان التجاري للنتائج المحلي الإجمالي، حصة الصادرات العربية من التجارة العالمية، معدل نمو حصة الصادرات، معدل نمو الصادرات التحويلية، الصادرات للفرد، سرعة التكامل التجاري، معدل نمو الصادرات الناجم عن الطلب العالمي، معدل نمو الصادرات الناجم عن حصة السوق، معدل نمو الصادرات الناجم عن التنوع، متوسط التعريف الجمركية، ونسبة السلع المصنفة المصدرة.

4- **مؤشر الإنتاجية والكلفة:** 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.

ثانياً: **مؤشر التنافسية الكامنة:** يتكون من ثلاثة مؤشرات تحت فرعية وهي:

1- **مؤشر الطاقة الابتكارية 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.

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



## 3- مؤشر نوعية البنى التحتية للاتصالات: يتكون من: الربط بشبكة الانترنت، عدد أجهزة

الحاسوب المستخدمة، كثافة استخدام خطوط الهاتف النقال، وعدد الهاتف الثابت لكل ألف شخص.

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

## الفرع الثاني: المؤشر المركب لمناخ الاستثمار في الدول العربية

أسست المؤسسة العربية لضمان الاستثمار بالكويت مؤشرا يقيس درجة التقدم أو التراجع في المناخ الاستثماري، وقد تم تضمينه لأول مرة في تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية لعام 1995.

تستند المنهجية التي تم اعتمادها لتعريف البيئة الاقتصادية المستقرة والمحفزة والجاذبة للاستثمار، إلى تلك التي تتميز بعدم وجود عجز في الميزانية العامة، يقابله عجز مقبول في ميزان المدفوعات، ومعدلات متدنية من التضخم، وسعر الصرف غير مغالي فيه، وبنية سياسية ومؤسسية مستقرة وشفافة، يمكن التنبؤ بها لأغراض التخطيط المالي والتجاري والاستثماري.<sup>1</sup>

ويشمل هذا المؤشر المركب على ثلاث مؤشرات فرعية هي:<sup>2</sup>

## أولاً: مؤشر سياسة التوازن الداخلي

يقيس درجة العجز في الميزانية العامة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي، من خلال التغير في قيمته بين سنتين متتاليتين، ثم تعطى الدرجات حسب تغيره كما يلي:<sup>3</sup>

- الدرجة 3: انخفاض العجز بأكثر من 3.5 نقطة مئوية.
- الدرجة 2: انخفاض العجز من 2.5 إلى 3.5 نقطة مئوية.
- الدرجة 1: انخفاض العجز من 1 إلى 2.5 نقطة مئوية.
- الدرجة 0: انخفاض العجز أقل من 1 إلى ارتفاع حتى 1 نقطة مئوية.
- الدرجة (-1): ارتفاع العجز أكثر من 1 إلى أقل من 5 نقاط مئوية.
- الدرجة (-2): ارتفاع العجز من 5 إلى أقل من 10 نقاط مئوية.
- الدرجة (-3): ارتفاع العجز بأكثر من 10 نقطة مئوية.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار، تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية 2005، الكويت، 2005، ص 107.

<sup>2</sup> ساعد بوراوي، مرجع سابق، ص 147.

<sup>3</sup> علي لطفي، مرجع سابق، ص 235.

## ثانيا: مؤشر سياسة التوازن الخارجي

يقيس درجة العجز في ميزان الحساب التجاري كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي، وتعطى الدرجات حسب تغيره كما يلي:

- الدرجة 3: انخفاض العجز بأكثر من 4 نقاط مئوية.
- الدرجة 2: انخفاض العجز من 2 إلى أقل من 4 نقاط مئوية.
- الدرجة 1: انخفاض العجز من 1 إلى 2.5 نقطة مئوية.
- الدرجة 0: انخفاض العجز أقل من 1 إلى ارتفاع حتى 2 نقطة مئوية.
- الدرجة (-1): ارتفاع العجز من 2.5 إلى أقل من 5 نقاط مئوية.
- الدرجة (-2): ارتفاع العجز من 5 إلى أقل من 10 نقاط مئوية.
- الدرجة (-3): ارتفاع العجز بأكثر من 10 نقاط مئوية.<sup>1</sup>

## ثالثا: مؤشر السياسة النقدية

ويستخدم لقياس درجة تطور السياسة النقدية وبالتالي معرفة حجم التضخم. وتعطى الدرجات هنا كذلك حسب تغير المؤشر كما يلي:<sup>2</sup>

- الدرجة 0: انخفاض معدل التضخم أقل من 1 إلى ارتفاع أكثر من 7 نقاط مئوية.
- الدرجة 1: انخفاض معدل التضخم من 1 إلى أقل من 5 نقاط مئوية.
- الدرجة 2: انخفاض معدل التضخم من 5 إلى 2.5 نقاط مئوية.
- الدرجة 3: انخفاض معدل التضخم بأكثر من 2.5 نقطة مئوية.

أما المؤشر المركب فيحسب من خلال متوسط متوسطات المؤشرات الثلاثة السابقة، ويتم قياس تطورات مناخ الاستثمار باستخدام هاذ المؤشر كما يلي:

- أقل من 1: عدم التحسن في المناخ الاستثماري.
- [2-1]: تحسن في المناخ الاستثماري.
- [3-2]: تحسن كبير في مناخ الاستثمار.

<sup>1</sup> علي لطفي، مرجع سابق، ص 236.

<sup>2</sup> ساعد بوراوي، مرجع سابق، ص 147.

## الفرع الثالث: مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار

قامت المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات بتطوير مؤشر مركب جديد لجاذبية الدول العربية للاستثمار الأجنبي المباشر، وهو مؤشر "ضمان لجاذبية الاستثمار"، كقياس يتم اشتقاقه من سلسلة من المكونات التي تعكس الوضع النسبي لأداء الدول العربية في مجال استقطاب التدفقات الاستثمارية الخارجية.

## أولاً: الغاية من إنشاء مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار

يطمح المؤشر المركب الجديد للمؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات إلى تحقيق الغايات التالية<sup>1</sup>:

- رصد جوانب الضعف والقوة المحددة لمناخ الاستثمار في دول المنطقة العربية والمساهمة في تزويد المستثمرين والقائمين على إدارة الهيئات المعنية بتشجيع الاستثمار الخارجي بمعلومات تفصيلية وتحليل حول النواقص التي تعاني منها تلك الدول، والتي تحول دونها ودون جذب المستثمرين الأجانب.
- تقديم توضيحات ومقترحات للحكومات الوطنية حول أفضل الطرق التي يتعين أن تتدخل بها في نطاق تطوير سياسات الاستثمار لكي تحسّن من مناخ الاستثمار في بلدانها بشكل متوافق مع المرحلة التنموية التي تمر بها.
- استكشاف العوامل التي تسببت في وجود تركيز جغرافي للاستثمار الأجنبي المباشر في بعض دول المنطقة العربية دون غيرها من الدول الأخرى، وكذلك تركيزها في بعض القطاعات دون غيرها، وبما يؤدي إلى اقتراح سياسات أكثر جدوى لجذب المزيد من الاستثمارات والقطاعات التي تعاني من نقص التدفقات.
- بناء قاعدة بيانات معرفية شاملة تمكن من إنجاز البحوث وتقييم أداء الدول وتقويم السياسات في مجال جذب الاستثمار الأجنبي وتحديد أثر تلك التدفقات الأجنبية على التنمية الاقتصادية والاجتماعية واستدامتها في البلد المضيف.

## ثانياً: تعريف المؤشر المركب ومبدأ عمله

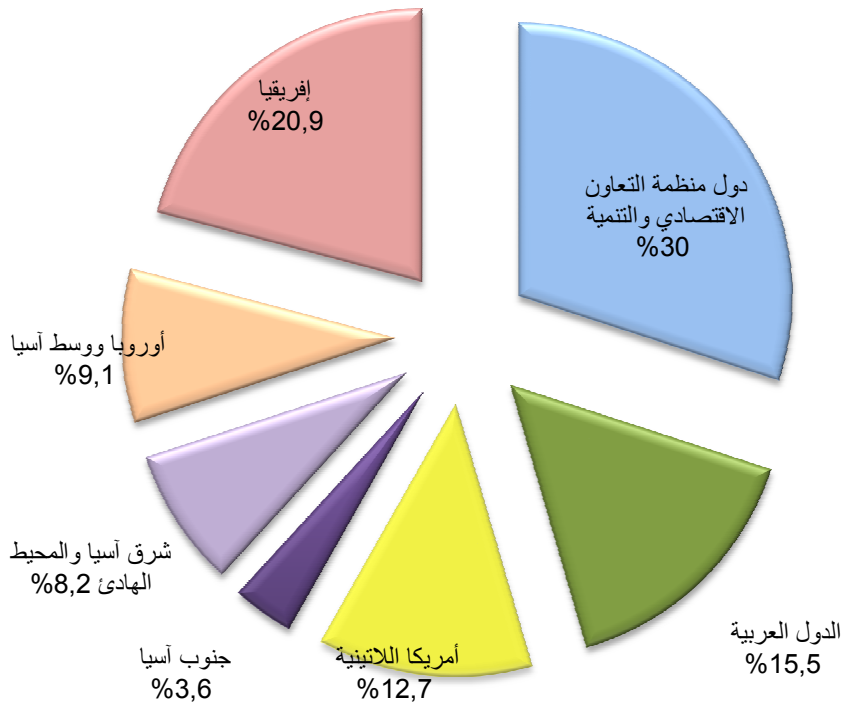
المؤشر المركب هو بمنزلة المقياس الكمي المجمع الذي يحتوي على عدد من المؤشرات الفردية أو الفرعية التي تعكس جوانب أو أبعاد الظاهرة محل الاهتمام -في هذا التقرير تدفقات الاستثمار الأجنبي إلى بلد ما- بحيث يتم دمج هذه المؤشرات المنفصلة بالاستناد إلى نموذج معين للحصول على مؤشر مركب

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار، مناخ الاستثمار في الدول العربية -مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار (2012-2013)-، الكويت، 2013،

يعبر عن الاتجاه العام المشترك لتلك المؤشرات الفرعية، وهو بذلك يعمل على تجميع المعلومات وعرضها بشكل مبسط سهل فهمه وتفسيره.

يرصد هذا المؤشر أداء 110 دول تمثل 95% من إجمالي أرصدة الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة في العالم، ومن بينها توجد 17 دولة عربية تمثل 98% من إجمالي أرصدة الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة في المنطقة العربية كما هو موضح في الشكل رقم (12).

الشكل رقم (12): الدول المدرجة في مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار حسب المنطقة الجغرافية



المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار، مناخ الاستثمار في الدول العربية - مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار (2012-2013)، مرجع سابق، ص 27.

### ثالثاً: مكونات مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار

يتكون مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار من ثلاث مجموعات رئيسية يندرج تحتها 11 مؤشراً فرعياً تتفرع بدورها إلى 60 متغيراً كمياً، غالبيتها العظمى متوسط قيمة المتغير خلال السنوات الثلاث من 2010 إلى 2012 وذلك لتعزيز قوة النتائج والتقليل من آثار التقلبات في البيانات الناجمة عن الصدمات الخارجية والداخلية والتي قد تبعد مؤقتاً بعض المتغيرات عن مستواها العادي، تم تجميعها من مصادر وقواعد بيانات دولية وإقليمية ومحلية، تقيس في مجموعها قدرة الدول على جذب الاستثمار الأجنبي.

وتتمثل المجموعات الثلاث فيما يلي:<sup>1</sup>

1- مجموعة المتطلبات الأساسية أو المسبقة: تمثل الشروط المسبقة اللازم توفرها من أجل جذب الاستثمار الأجنبي والتي لا يمكن في حال عدم توفرها توقع قدوم المستثمرين محليين كانوا أم أجنب. وتضم تلك المتطلبات أربع مؤشرات فرعية تضم بدورها مجموعة من المتغيرات هي كالاتي:

أ. مؤشر الاستقرار الاقتصادي الكلي:

- تقلب معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي.
- معدل التضخم.
- تقلب سعر الصرف الحقيقي الفعال.
- عدد أزمات سعر الصرف خلال السنوات العشر الأخيرة وتعرف الأزمة بأنها الانخفاض في سعر الصرف الحقيقي بنسبة % 25 على الأقل على أن تكون تلك النسبة أعلى من نسبة الانخفاض في السنة السابقة بنسبة % 10
- نسبة عجز أو فائض الحساب الجاري إلى الناتج المحلي الإجمالي.
- نسبة عجز أو فائض الميزانية العمومية إلى الناتج المحلي الإجمالي.
- نسبة الدين العام الإجمالي إلى الناتج المحلي الإجمالي.

ب. مؤشر الوساطة المالية والقدرات التمويلية:

- معدل عرض النقد بمفهومه الواسع إلى الناتج المحلي الإجمالي.
- الائتمان المحلي الممنوح للقطاع الخاص كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي.
- القيمة السوقية للشركات المدرجة في سوق المال كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي.

ج. مؤشر البيئة المؤسسية:

- مؤشر المشاركة والمحاسبة
- مؤشر الاستقرار السياسي وغياب العنف
- مؤشر فعالية السياسات والإجراءات الحكومية
- مؤشر نوعية الأطر التنظيمية
- مؤشر سيادة القانون
- مؤشر السيطرة على الفساد

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية-ضمان الاستثمار "تطلق" مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار" لقياس جاذبية دول المنطقة والعالم للاستثمار-، العدد الفصلي الأول (يناير-مارس 2013)، الكويت، 2013، ص 14-15.

## د. مؤشر بيئة أداء الأعمال:

- سهولة بدء الأعمال
- التعامل مع تراخيص البناء
- تسجيل الملكية
- الحصول على الكهرباء
- الحصول على الائتمان
- حماية المستثمرين
- تنفيذ العقود

2- العوامل الكامنة: وتتمثل بالأساس في المعايير المعتمدة من قبل الشركات متعددة الجنسيات أو الشركات عابرة الدول والقارات لاختيار الموقع الملائم لتنفيذ الاستثمار وتتضمن بدورها خمس مؤشرات فرعية:

## أ. مؤشر حجم السوق وفرص وسهولة النفاذ إليه:

- الطلب المحلي الحقيقي للفرد
- تقلبات الطلب المحلي
- مؤشر الأداء التجاري
- نسبة التجارة الخارجية إلى الناتج المحلي الإجمالي
- تطبيق التعرفة الجمركية
- مؤشر الانفتاح على العالم الخارجي

## ب. مؤشر الموارد البشرية والطبيعية:

- نصيب عوائد الموارد الطبيعية من إجمالي الناتج المحلي
- متوسط نمو إنتاجية العمل
- متوسط سنوات الدراسة للبالغين
- سنوات التعليم المتوقعة للأطفال
- مؤشر التنمية البشرية

## ج. مؤشر عناصر التكلفة

- ضريبة العمل والمساهمات كنسبة من الأرباح التجارية
- إجمالي معدل الضريبة كنسبة من الأرباح التجارية
- زمن دفع الضرائب بالساعات سنويا
- متوسط تكلفة التصدير والاستيراد بالدولار لكل حاوية

## د. مؤشر الأداء اللوجستي

- كفاءة أداء التخليص الجمركي
- كفاءة أداء البنية التحتية للتجارة والنقل
- أداء الشحن الجوي
- جودة وكفاءة الخدمات اللوجستية
- تتبع وتعقب الأداء
- زمن انجاز الإجراءات
- كثافة الطرق البرية ( مساحتها لكل 100 كيلو متر مربع أو نسبتها من إجمالي المساحة)
- مؤشر أداء النقل الجوي

## هـ. مؤشر الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات

- اشتراكات خدمات النطاق العريض ( البرودباند)
- اشتراكات الهاتف الثابت لكل 100 نسمة
- نسبة مستخدمي الانترنت من السكان
- اشتراكات الهاتف النقال لكل 100 من السكان

3- العوامل الخارجية الإيجابية: تتمثل في مختلف العوامل التي ترصد الاختلافات فيما بين الدول على صعيد عوامل التميز والتقدم التكنولوجي وطبيعة العلاقات الخارجية في المجال الاقتصادي ولاسيما على صعيد كثافة الاتفاقات الثنائية وكذلك الدور المهم الذي تقوم به الشركات متعددة الجنسية في تشجيع المزيد من الاستثمارات الأجنبية بأثر المحاكاة:

## أ. مؤشر اقتصاديات التكتل:

- عدد الشركات متعددة الجنسيات المنتمية لـ 24 دولة من منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية داخل الدولة.
- رصيد الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد كنسبة من الإجمالي العالمي.
- الرصيد التراكمي لعدد اتفاقيات تشجيع الاستثمار التي أبرمتها الدولة.

## ب. مؤشر عوامل التميز والتقدم التكنولوجي:

- مؤشر تطور السوق
- مؤشر تطور بيئة الأعمال
- مؤشر المعرفة
- المشاركة في إجمالي طلبات التصميم (المباشرة وعبر نظام لاهاي)
- طلبات تسجيل العلامات التجارية ( المباشرة وعبر نظام لاهاي)

- الحصة من طلبات البراءات في العالم (إدخالات المرحلة الوطنية المباشرة ومعاهدة التعاون بشأن البراءات)
- مؤشر الحكومة الالكترونية

يمكننا أن نلاحظ من خلال قراءتنا لمكونات هذا المؤشر بأنه حقيقة يلم بمختلف جوانب البيئة الاستثمارية والعملية الاستثمارية لأي دولة لكن في نفس الوقت نجد بأنه مركب ومعقد لدرجة أننا لا نستطيع أن نستخلص منه تقييم الدول العربية بصفة عامة وبشكل بسيط أو من تقدير واحد فقط وإنما يتوجب علينا التطرق لجميع مكوناته الأساسية والفرعية وتجميعها للوصول في الأخير للنتيجة المطلوبة. ولعلّ هذا ما يدفعنا إلى استخدام مؤشر سهولة أداء الأعمال للبنك الدولي والذي يمكننا من تقييم البيئة الاستثمارية للدول العربية مجتمعين لم يُبسّط في نفس الوقت. وهذا ما سنتطرق إليه في الجزء الموالي.

### المطلب الثاني: وضعية مناخ الاستثمار للدول العربية في مؤشر سهولة أداء الأعمال Doing Business Index

انطلاقاً من دراستنا السابقة تمكنا من ملاحظة أن مؤشر البنك الدولي الذي يقيس مدى فاعلية المناخ الاستثماري للدولة المضيفة في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، هو المقياس الملم أكثر بمحددات المناخ الاستثماري الملموسة في اقتصاديات الدول العربية، إضافة إلى توفر المعطيات الحديثة حولها في هذا المؤشر. ولذلك اخترنا مؤشر البنك الدولي "سهولة أداء الأعمال Doing Business Index" لقياس المناخ الاستثماري في الدول العربية.

وُرتب الاقتصاديات وفق تقرير سنة 2012 من 1 إلى 183 دولة، حسب مؤشر سهولة أداء الأعمال فيها، بحيث يكون الاقتصاد الأفضل في المرتبة الأولى. و يحسب هذا المؤشر معدل تصنيف البلد المئوي بناءً على مجموعة من 11 مؤشر فرعي (سبق ذكرها)، مع إعطاء وزن متساوي لكل موضوع وكلما كانت القيمة أكبر كلما دل ذلك على قلة المرونة، والعكس. كما تم إطلاق تقارير متخصصة عن الدول العربية برعاية ومشاركة عدد من المؤسسات الإقليمية والقطرية العربية بداية من سنة 2009 لتغطي 20 دولة عربية.

#### الفرع الأول: وضعية الدول العربية في المؤشر العام لسهولة أداء الأعمال

تصدر قائمة هذا المؤشر بين الدول العربية لسنة 2012 المملكة العربية السعودية، وحصلت على ترتيب متقدم جداً على المستوى العالمي حيث جاءت في المرتبة 12. وتلتها الإمارات في المرتبة الثانية عربياً و 33 عالمياً، وقطر في المرتبة الثالثة عربياً و 36 عالمياً، ثم البحرين الرابعة عربياً و 38 عالمياً،



وفي المرتبة الخامسة عربيا جاءت تونس وبترتيب الـ 46 عالميا. وجاءت دول مجلس التعاون الخليجي ضمن المراكز العشرة الأولى عربيا إضافة إلى تونس واليمن والمغرب والأردن.

والجدول رقم (11) الموالي يوضح لنا ترتيب الدول العربية عربيا وعالميا لنتمكن من استخلاص مدى سهولة أداء الأعمال في هذه الدول خاصة وقد استعنا بوضعيتها في نفس المؤشر للسنة الماضية (2011).

**الجدول رقم (11): ترتيب الدول العربية وفق مؤشر سهولة أداء الأعمال لسنتي 2011 و 2012**

التغيير في ترتيب	لترتيب عالمياً		الترتيب عربياً	الدولة
	ترتيب الاقتصاد 2011	ترتيب الاقتصاد 2012		
↓ 2-	10	12	1	السعودية
↓ 2	35	33	2	الإمارات
↑ 2	38	36	3	قطر
↓ 5-	33	38	4	البحرين
↓ 6-	40	46	5	تونس
↑ 4	53	49	6	سلطنة عمان
↑ 4	71	67	7	الكويت
↑ 21	115	94	8	المغرب
↓ 1-	95	96	9	الأردن
↓ 5-	94	99	10	اليمن
↓ 1-	103	104	11	لبنان
↓ 2-	108	110	12	مصر
↓ 3-	128	131	13	فلسطين
↑ 2	136	134	14	سورية
→ 0	135	135	15	السودان
↓ 5-	143	148	16	الجزائر
↑ 3	162	159	17	موريتانيا
↓ 5-	159	164	18	العراق

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، المؤشر العام لسهولة بيئة أداء الأعمال 2012،

سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012، ص 2.

↓ تراجع في الترتيب

↑ تقدم في الترتيب

→ ثبات الترتيب

بمقارنة أداء الدول العربية لسنة 2012 مع سنة 2011 يمكننا استنتاج ما يلي: سجلت 7 دول عربية تحسناً في مؤشر سهولة بيئة أداء الأعمال هي: الإمارات وقطر وسورية بمركزان، سلطنة عمان بـ 4 مراكز، المغرب بـ 21 مركز، موريتانيا بـ 3 مراكز.

الأمر الذي يبين عزم هذه الدول على تحسين مناخها الاستثماري وتعزيز انفتاحه على أنماط جديدة للاستثمار وأهم من ذلك إدخال أنماط أحدث لتسيير عملية قبول الاستثمارات في بيئتها. ولعل أهم تحسن يذكر قد تم على مستوى بيئة أداء الأعمال لدولة المغرب فقد تقدمت من المرتبة الـ 115 عالمياً إلى 95 مع اعتبار قيامها بإدخال 3 إصلاحات خلال سنة واحدة.

وفي المقابل سجلت 10 دول عربية تراجعاً هي: السعودية بمركزان عالمياً هي ومصر رغم أنها في صدارة الدول العربية، البحرين واليمن والجزائر والعراق بـ 5 مراكز، تونس بـ 6 مراكز، الأردن ولبنان بمركز واحد فقط، فلسطين بـ 3 مراكز. وحافظت دولة عربية واحدة على ترتيبها العالمي في المؤشر هي السودان عند الترتيب الـ 15 عربياً والـ 135 عالمياً.

ويجدر القول أنه رغم كون تونس تحمل أكبر تراجع في ترتيبها لسنة 2012 فقد ر بـ 6 مراكز إلا أنها لم تتأثر على المستوى العربي حيث تدخل ضمن أحسن 5 دول عربية في سهولة بيئة أداء الأعمال.

لكن ما نلاحظه إجمالاً من هذه المراتب بين الدول العربية أنه رغم تفوقها على الصعيد العربي، إلا أنه يوجد تفاوتٌ كبير في ترتيبها على الصعيد العالمي حيث يتراوح الترتيب في مجملها بين المرتبة 12 والمرتبة 170 عالمياً. مما يدل أن مناخ الاستثمار في معظم الدول العربية في حاجة إلى العديد من الإصلاحات ليكون أكثر جاذبية للاستثمار الأجنبي المباشر ويلحق بها إلى الركب العالمي وبالتالي يزيد حصتها ومنفعتها من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم.

حيث أثبتت تقارير البنك الدولي حول مناخ الاستثمار في الدول العربية وجود جهود ملموسة من جانب الحكومات العربية لتحسين الإجراءات الحكومية المتعلقة بأصحاب العمال الحرة.<sup>1</sup> لكن القوة الدافعة للإصلاح بطوت وتيرتها منذ بداية أحداث الربيع العربي؛ إذ دخلت بعض الدول العربية في مرحلة انتقالية معقدة نحو أشكال من الحكم أكثر ديمقراطية. والأهم من ذلك أنه ما بعد الربيع العربي مجموعة واسعة من المشاكل الاقتصادية والاجتماعية والسياسية يفترض معالجتها. وقد أدى هذا الأمر إلى بقاء وتيرة عملية الإصلاح عامة. حيث تجاهد الحكومات الجديدة كي يتسنى لها تعديل التحولات المهمة على المستوى السياسي والاقتصادي.

<sup>1</sup> البنك الدولي للإنشاء والتعمير ومؤسسة التمويل الدولية، تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2013-إجراءات حكومية أكثر نكاء لمؤسسات الأعمال الصغيرة والمتوسطة. ط 10، واشنطن: البنك الدولي للإنشاء والتعمير ومؤسسة التمويل الدولية، 2013، ص 12.

وبغض النظر عن كون هذه التغيرات هي تحديات هامة إلا انه يمكننا النظر إليها من الجانب المشرق حيث أن هذه التغيرات السياسية التي حدثت في الآونة الأخيرة في الدول العربية رغم اتسامها بالسرعة والقوة وعدم التوقع واتساع نطاق تأثيرها، إلا أنها تتيح فرصة خاصة للحكومات لتعالج بشكل جذري كثير من العوائق التي تقف أمام تنمية القطاع الخاص. بما يسمح لها من الانتقال إلى نظام أكثر شفافية ومنطقية يسهل تهيئة الظروف لنمو اقتصادي أكثر عدلا ووتيرة أسرع لخلق التنمية.

### الفرع الثاني: وضعية الدول العربية في المؤشرات الفرعية لمؤشر سهولة بيئة أداء الأعمال

يقسم البنك الدولي المؤشر العام لسهولة بيئة أداء الأعمال، إلى عشرة مؤشرات فرعية أساسية، تدخل في تكوين الصورة الأخيرة للمؤشر العام وتعطي تفاصيلاً أكثر حول بيئة أداء الأعمال للدول المدروسة. ولأهمية هذه المؤشرات سنعرض فيما يلي ترتيب الدول العربية في كل مؤشر فرعي كما وردت في تقرير سنة 2012.<sup>1</sup>

#### أولاً: مؤشر بدء المشروع

بما أن عملية تأسيس الكيان القانوني للمؤسسة تعد من العوامل الحاكمة لبيئة أداء الأعمال في أي دولة لكونها أول خطوة عند اتخاذ قرار الاستثمار، فإن هذا المؤشر الفرعي يلخص جملة التحديات التي تواجه أصحاب الأعمال عند بدء المشاريع، ويتكون هذا المؤشر من أربعة مؤشرات فرعية: عدد الإجراءات المطلوبة لتسجيل الشركة، الفترة الزمنية اللازمة لإنجاز هذه الإجراءات، تكلفة إنجاز هذه الإجراءات كنسبة من نصيب الفرد من الدخل القومي، الحد الأدنى لرأس المال القانوني اللازم لتأسيس شركة جديدة كنسبة من نصيب الفرد من الدخل القومي.

وفي كل حالة من هذه الحالات فإن ارتفاع المؤشر يعبر عن صعوبة بدء وتأسيس الأعمال مما يعنى أن المستثمر يواجه العديد من المعوقات والقيود المفروضة مثل التكلفة والتأخير والتعقيدات الإجرائية. ويشير ذلك بدوره إلى أن عدداً قليلاً من المستثمرين سوف يتمكنون من تنفيذ هذه الإجراءات والمتطلبات وتحمل تلك التكاليف مما يؤثر على حجم الأعمال المتوقع إقامتها.

والجدول الموالي يعرض ترتيب الدول العربية في مؤشر بدء المشروع من خلال مؤشرات الفرعية.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، المؤشر العام لسهولة بيئة أداء الأعمال 2012، مرجع سابق، ص 2.

## الجدول رقم (12): ترتيب الدول العربية في مؤشر بدء المشروع للسنة 2012

الدولة	الترتيب عالمياً	عدد الإجراءات	عدد الأيام	تكلفة إنجاز الإجراءات (% من الدخل القومي للفرد)	الحد الأدنى لرأس المال لبدء مشروع جديد (% من الدخل القومي للفرد)
السعودية	10	3	5	5.9	0
مصر	21	6	7	5.6	0
الإمارات	42	7	13	5.6	0
تونس	56	10	11	4.2	0
اليمن	66	6	12	83.8	0
سلطنة عمان	68	5	8	3.1	272
البحرين	82	7	9	0.7	260
المغرب	93	6	12	15.7	11
الأردن	95	7	12	13.9	0
لبنان	109	5	9	67.1	35
قطر	116	8	12	8.3	64
السودان	126	10	36	31.4	0
سورية	129	7	13	17.1	128
الكويت	142	12	32	1.2	72
الجزائر	153	14	25	12.1	31
موريتانيا	159	9	19	48.3	335
العراق	176	11	77	115.7	36
فلسطين	177	11	49	96	219

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر بدء المشروع 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012، ص 2.

تصدرت السعودية مجموعة الدول العربية وفق هذا المؤشر والتحتت بالدول العشرين الأفضل عالمياً من جانب إجراءات وتكلفة بدء المشروع، في حين توجد 10 دول تتجاوز مرتبتها الـ 100 بين دول العالم وهو مستوى متدني جداً مقارنة بباقي الدول.

## ثانياً: مؤشر استخراج تراخيص البناء

يقيس هذا المؤشر مدى مرونة استصدار تراخيص بناء وتشديد مبنى تجاري لممارسة نشاط مشروع صغير أو متوسط الحجم، من خلال رصد عدد الإجراءات اللازمة لاستصدار هذه التراخيص والفترة الزمنية المستغرقة لإنجازها وتكلفة استصدارها التي تمثل كافة الرسوم القانونية المطلوبة رسمياً، بما في ذلك استيفاء الإشعارات والمستندات المطلوبة لاستصدار كافة تراخيص مرافق البنية التحتية المتعلقة بمعاينة وفحص وتركيب وتوصيل المياه والصرف الصحي والكهرباء والاتصالات.

ويتكون هذا المؤشر الفرعي الرئيسي من ثلاثة مؤشرات فرعية هي:<sup>1</sup>

1. عدد الإجراءات اللازمة لاستصدار تراخيص بناء وتشديد مبنى تجاري لممارسة نشاط مشروع صغير أو متوسط الحجم؛
  2. الفترة الزمنية اللازمة لاستصدار تراخيص (معبراً عنها بعدد الأيام)؛
  3. التكلفة الرسمية (دون أية رسوم غير رسمية) لإنجاز إجراءات استصدار تلك التراخيص بما في ذلك الإشعارات والمستندات المطلوبة لاستصدار كافة تراخيص مرافق البنية التحتية المتعلقة بتوصيل المياه والصرف الصحي والكهرباء والاتصالات (كنسبة من نصيب الفرد من الدخل القومي).
- وكسابقه يعتبر كل ارتفاع في هذا المؤشر دليلاً على صعوبة استخراج التراخيص، والعكس صحيح. والجدول رقم (13) الموالي يوضح ترتيب الدول العربية وفق هذا المؤشر الفرعي.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار واقتان الصادرات، مؤشر استخراج تراخيص البناء 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية،

الكويت، 2012، ص 2.

## الجدول رقم (13): ترتيب الدول العربية في مؤشر استخراج تراخيص البناء للسنة 2012

الدولة	الترتيب عالمياً	عدد الإجراءات	عدد الأيام	التكلفة (% من الدخل القومي للفرد)
السعودية	4	9	75	19.4
البحرين	7	12	281	23.1
الإمارات	12	14	46	5.2
قطر	24	17	70	1.1
اليمن	35	12	116	61.1
موريتانيا	64	18	119	49.9
سلطنة عمان	64	14	174	45.7
المغرب	75	15	97	234.6
تونس	86	17	88	260.6
الأردن	93	17	70	534.2
الجزائر	118	19	281	23.1
العراق	120	13	187	469.8
الكويت	121	24	130	121.8
فلسطين	129	18	119	1000.5
السودان	130	16	270	88.0
سورية	133	23	104	504.1
مصر	154	22	218	155.3
لبنان	161	19	219	234.9

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر استخراج تراخيص البناء 2012، المرجع

السابق، ص 2.

وفقاً لهذا المؤشر نجد أنه 21 دولة عربية تحتل ترتيباً عالمياً متأخراً يتجاوز الـ 70 عالمياً و 4 دول فقط في قائمة الدول الثلاثين الأفضل عالمياً. مما يدل على أن البيروقراطية لازلت تهيمن على الإدارة العربية وتعطل من تقدمها.

وما نلاحظه انطلاقاً من هذه المؤشرات الفرعية هو أنه رغم ترتيب الدول في مراتب مهمة في المؤشر العام فهذا لا يعني بأنها تحقق مراتب جيدة كذلك في المؤشرات الفرعية، حيث نجد هنا مثلاً دولة موريتانيا حازت على المرتبة 64 عالمياً في مؤشر استخراج تراخيص البناء رغم كونها في المرتبة 159 عالمياً في المؤشر العام لسهولة بيئة أداء الأعمال، الأمر الذي يدل على أنه يمكن للدولة أن لا تحقق نجاحاً عاماً على المستوى العام ومؤشراته الفرعية بكاملها، ولكن يمكنها من أن تكون ذات أداء جيد على مستوى أحد

المؤشرات الفرعية، نعلم حقا أنه أمر غير كافي في ظل متطلبات تحسين مناخ الاستثمار ولكن يبقى تفوقا فرديا لكل دولة على الأقل في إحدى المجالات.

### ثالثا: مؤشر توظيف العمال

يقيس مؤشر "توظيف العاملين والاستغناء عنهم مدى مرونة أو جمود التشريعات والإجراءات الحكومية المنظمة لسوق العمل في 183 دولة حول العالم. ويتكون مؤشر توظيف العامل من خمس مؤشرات فرعية هي:<sup>1</sup>

1. صعوبة توظيف العمالة الجديدة: ويقاس مدى تطبيق العقود الدائمة والمؤقتة والحد الأقصى لفترات سريانها علاوة على الحد الأدنى لأجر العامل الجديد خلال فترة التدريب أو فترة التوظيف الأولي.
2. جمود ساعات العمل اليومية العادية: الإلزامية والإضافية المسموح بها.
3. صعوبة الاستغناء عن العمالة: ويرصد الفترات الزمنية اللازمة لإصدار إخطار الاستغناء عن عامل أو مجموعة عمال ومتطلبات الموافقة على قرار الاستغناء والالتزامات المفروضة على صاحب العمل من خلال القواعد القانونية المعمول بها بشأن إعادة التوظيف أو التدريب.
4. جمود تشريعات العمل: ويمثل متوسطاً بسيطاً للمؤشرات الثلاثة أعلاه.
5. تكلفة الاستغناء عن العمالة: معبرا عنه بعدد أسابيع أجر العامل الذي يتحمله صاحب العمل لصالح العامل المستغنى عنه بما في ذلك متطلبات الموافقة على قرار الاستغناء عن العامل والتعويض المنصوص عليه في القانون.

تجدر الإشارة أنه في الجدول الموالي تم اعتماد معطيات سنة 2010 كون المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات قامت بإدخال بعض التغييرات على مؤشر توظيف العاملين سنة 2011، ولإعطاء الصورة الكاملة لهذا المؤشر تم عرضه بمكوناته السابقة بمعطيات سنة 2010 تمهيدا لصدوره بعد التعديلات المنتظرة.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر توظيف العاملين 2010، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت،

الجدول رقم (14): ترتيب الدول العربية في مؤشر توظيف العاملين للسنة 2010

الدولة	الترتيب عالمياً	مؤشر صعوبة توظيف العمالة الجديدة (100-0)	مؤشر جمود ساعات العمل (100-0)	مؤشر صعوبة الاستغناء عن العمالة (100-0)	مؤشر جمود تشريعات العمل (100-0)	مؤشر تكلفة الاستغناء عن العمالة (عدد أسابيع أجر العمل)
البحرين	13	0.0	0.0	30.0	10.0	4.0
سلطنة عمان	21	0.0	440.0	0.0	13.0	4.0
الكويت	24	0.0	0.0	0.0	0.0	78.0
الإمارات	50	0.0	20.0	0.0	7.0	84.0
الأردن	51	11.0	0.0	60.0	24.0	4.0
العراق	59	33.0	20.0	20.0	24.0	0.0
لبنان	66	44.0	0.0	30.0	25.0	17.0
قطر	68	0.0	20.0	20.0	13.0	69.0
السعودية	73	0.0	40.0	0.0	13.0	80.0
اليمن	74	22.0	20.0	30.0	24.0	17.0
سورية	981	11.0	0.0	50.0	20.0	80.0
تونس	108	28.0	13.0	80.0	40.0	17.0
مصر	120	0.0	20.0	60.0	27.0	132.0
الجزائر	122	44.0	40.0	40.0	41.0	17.0
موريتانيا	125	56.0	20.0	40.0	39.0	31.0
فلسطين	135	33.0	40.0	20.0	31.0	91.0
السودان	153	39.0	20.0	50.0	36.0	118.0
المغرب	176	89.0	40.0	50.0	60.0	85.0

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر توظيف العاملين 2010، المرجع السابق،

ص 2.

يعتبر وضع الدول العربية في هذا المؤشر أحسن منه بكثير من وضعها في مؤشرات فرعية أخرى مقارنة بدول العالم خصوصاً مع وجود ثلاث دول منها في قائمة أفضل 30 دولة عالمياً وهي البحرين، سلطنة عمان والكويت. ولكن في المقابل توجد ثمانية دول منها في مراكز متأخرة جداً تتجاوز الـ 107 عالمياً.



## رابعاً: مؤشر تسجيل الممتلكات

ويرصد مؤشر تسجيل الممتلكات مدى مرونة أو جمود النصوص القانونية والإجراءات الإدارية المنظمة لعملية تسجيل أو نقل ملكية الأصول العقارية في 183 دولة حول العالم. ويسجل التقرير التسلسل الكامل للإجراءات الضرورية عند قيام إحدى منشآت الأعمال بشراء قطعة أرض ومبنى لنقل سند الملكية من منشأة أعمال أخرى حتى يمكن للمشتري استخدام العقار الذي اشتراه لتوسيع أنشطة أعماله، وكضمانة عند حصوله على قروض جديدة، أو بيعه إلى منشأة أعمال أخرى إذا اقتضى الأمر ذلك للحصول على قرض مصرفي أو إعادة بيعه. ويتكون هذا المؤشر الفرعي من ثلاثة مكونات فرعية أخرى هي:<sup>1</sup>

1. عدد الإجراءات المطلوبة لتسجيل أو نقل ملكية الأصل العقاري؛ أي تعامل بين الشركة المشترية، أو البائعة، أو وكلاهما (إذا كان القانون يشترط وجود وكيل)، أو العقار نفسه مع أطراف خارجية، من ضمنها الهيئات والمصالح الحكومية، والمفتشون، وموظفو التوثيق، والمحامون؛
2. الفترة الزمنية لإنجاز إجراءات التسجيل (معبراً عنها بعدد الأيام التي تستغرقها عملية نقل ملكية عقار بين شركتين)؛
3. التكلفة الرسمية (دون أية رسوم غير رسمية) لإنجاز إجراءات تسجيل أو نقل ملكية العقار حتى يتمكن المالك (المستثمر) من بيعه أو رهنه كضمان مقابل الحصول على قرض مصرفي (نسبة مئوية من قيمة الأصل العقاري).

وتشير القيم المنخفضة لهذا المؤشر إلى كفاءة وفعالية نظام تسجيل الملكيات العقارية المعمول به كسابقه من المؤشرات الفرعية.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار واقتمان الصادرات، مؤشر تسجيل الممتلكات 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت،

## الجدول رقم (15): ترتيب الدول العربية في مؤشر تسجيل الممتلكات لسنة 2012

الدولة	الترتيب عالمياً	عدد الإجراءات	عدد الأيام	التكلفة (% من قيمة العقار)
السعودية	1	2	2	0
الإمارات	6	2	2	2
سلطنة عمان	21	2	16	3
البحرين	30	2	31	2.7
قطر	37	7	13	0.3
السودان	41	6	9	3
اليمن	55	6	19	3.8
موريتانيا	59	4	49	4.7
تونس	65	4	39	6.1
فلسطين	78	7	47	0.8
سورية	82	4	19	27.9
الكويت	88	8	47	0.5
مصر	93	7	72	0.8
العراق	98	5	51	6.9
الأردن	101	7	21	7.5
لبنان	105	8	25	5.8
المغرب	144	8	75	4.9
الجزائر	167	10	48	7.1

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر تسجيل الممتلكات 2012، المرجع السابق،

ص 2.

تحظى الدول العربية بوضع أفضل نسبياً في هذا المؤشر الفرعي لتسجيل ملكية الأصول العقارية بالنسبة للترتيب العالمي في المؤشر لعام 2012 حيث تحتل السعودية صدارة المؤشر عالمياً وعربياً تليها الإمارات التي حلت في المرتبة السادسة عالمياً والثانية عربياً ثم سلطنة عمان التي حلت في المرتبة الـ 21 عالمياً فالبحرين التي حلت في المرتبة الـ 30 عالمياً. ويتجلى ذلك في ضآلة حجم الإجراءات المطلوبة لتسجيل أو نقل ملكية الأصل العقاري التي تتراوح معظمها بين 2 و 6 إجراءات، إضافة إلى نسبة التكلفة إلى قيمة العقار والتي لم تتجاوز الـ 10% من قيمته إلا في سورية كما أن باقي الدول في معظمها تفرضها بأقل من 5%.

إلا أن الوقت المستغرق اللازم لإنهاء هذه الإجراءات هو طويل نوعاً ما إذ من بين 19 دولة عربية نجد أن 8 منها تأخذ الإجراءات فيها مدة تفوق الشهر وتصل في بعض الأحيان إلى أكثر من شهرين كما هو قائم في كل من مصر والمغرب.

لكن إجمالاً وفيما يخص إجراءات التسجيل فيمكننا القول أن الدول العربية في وضع لا بأس به وبعيد نوعاً ما عن البيروقراطية.

### خامساً: الحصول على الائتمان

يعد الائتمان المصرفي من العناصر الرئيسية لتأسيس المشروعات وتمويل عملياتها التشغيلية والتوسعية. ويقاس مؤشر الحصول على الائتمان الذي يصدر سنوياً منذ عام 2005 مدى سهولة وصعوبة الحصول على الائتمان اللازم للمشاريع في 183 دولة حول العالم ويتكون من 4 مكونات فرعية هي:<sup>1</sup>

**1. قوة الحقوق القانونية:** يقيس الدرجة التي تحمي بها قوانين الضمانات والإفلاس حقوق المقترضين والمقرضين، مما يؤدي بدوره إلى تسهيل عملية الإقراض، ويتضمن 8 جوانب تتعلق بالحقوق القانونية في قانون الضمانات، وجانبين في قانون الإفلاس. وتتراوح قيمة هذا المؤشر بين صفر و 10 .

**2. مؤشر مدى عمق المعلومات الائتمانية:** يقيس القواعد التي تؤثر على نطاق، ومدى توافر، ونوعية المعلومات الائتمانية المتاحة عن طريق السجلات والمكاتب العامة أو الخاصة للمعلومات الائتمانية. وتتراوح قيم هذا المؤشر بين صفر و 6.

**3. تغطية المكاتب العامة للمعلومات الائتمانية (% من عدد السكان الراشدين):** يوضح مؤشر السجلات العامة للمعلومات الائتمانية عدد الأفراد والشركات المسجلة في أحد المكاتب العامة للمعلومات الائتمانية التي تحتوي على معلومات حالية عن تاريخ السداد، والديون غير المدفوعة، أو الائتمان القائم (غير المسدد) في السنوات الخمس الماضية.

**4. تغطية المكاتب الخاصة للمعلومات الائتمانية (% من عدد السكان الراشدين):** يوضح مؤشر تغطية المكتب الخاص للمعلومات الائتمانية عدد الأفراد والشركات المسجلة في أحد المكاتب الخاصة للمعلومات الائتمانية التي تحتوي على معلومات حالية عن تاريخ السداد، والديون غير المدفوعة، أو الائتمان القائم (غير المسدد) في السنوات الخمس الماضية .

ويجدر بنا هنا إعطاء مفهوم للمكتب الخاص للمعلومات الائتمانية يعرف على أنه شركة خاصة لا تستهدف الربح، تحتفظ بقاعدة بيانات حول جدارة المقترضين (أفراداً كانوا أم شركات) في النظام المالي، كما

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر الحصول على الائتمان 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت،

يسهل تبادل المعلومات عن القروض فيما بين البنوك والمؤسسات المالية وإذ لم يكن هناك مركز خاص للمعلومات الائتمانية يمارس أعماله، فإن قيمة التغطية تكون صفراً .

وكلما ارتفعت قيمة المؤشرات الفرعية لمؤشر الحصول على الائتمان دل ذلك على وضع أفضل، ولكن يجب الإشارة هنا إلى أن الدرجة " صفر " في المؤشرين الأخيرين تعني أن الدولة لا تتوافر لديها هذه النوعية من مكاتب تسجيل المعلومات الائتمانية (العامة أو الخاصة).

### الجدول رقم (16): ترتيب الدول العربية في مؤشر الحصول على الائتمان لسنة 2012

الدولة	الترتيب عالمياً	قوة الحقوق القانونية	مؤشر مدى عمق المعلومات الائتمانية	تغطية السجلات العامة للمعلومات الائتمانية	تغطية المراكز الخاصة للمعلومات الائتمانية
السعودية	48	5	6	0	16
مصر	78	3	6	3.5	13.7
لبنان	78	4	5	16.6	0
الإمارات	78	4	5	9	29.2
الكويت	98	4	4	0	29
المغرب	98	3	5	0	14.6
سلطنة عمان	98	4	4	18.9	0
قطر	98	4	4	32.2	0
تونس	98	3	5	27.3	0
البحرين	126	4	3	0	40
الجزائر	150	3	3	0.3	0
الأردن	150	4	2	1.6	0
اليمن	189	3	2	0.7	0
موريتانيا	166	3	1	0.2	0
السودان	166	4	0	0	0
فلسطين	166	1	3	5.5	0
العراق	174	3	0	0	0
سورية	174	1	2	3.7	0

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر الحصول على الائتمان 2012، مرجع

سابق، ص 2.

تحتل معظم الدول العربية ترتيباً عالمياً متأخراً في هذا المؤشر حيث أن جميعها فوق الترتيب الـ 78 عالمياً عدا السعودية التي حلت في المرتبة الـ 48 عالمياً. وهذا في الأغلب عائد إلى غياب أسواق المال أو عدم اكتمال نضجها في عدد من الدول العربية.

## سادسا: مؤشر حماية المستثمر

يقيس هذا المؤشر الفرعي مدى قوة حماية المساهمين من مالكي حصص الأقلية ضد قيام المديرين وأعضاء مجالس الإدارات بإساءة استخدام الأصول لتحقيق مكاسب شخصية. ويفرق المؤشر بين ثلاثة أبعاد لحماية المستثمرين، وهي<sup>1</sup>:

- شفافية صفقات الأطراف ذات العلاقة (مؤشر نطاق الإفصاح)،
- تحمل المسؤولية عن التبريح (المعاملات الذاتية، نطاق مؤشر مسؤولية المديرين وأعضاء مجلس الإدارة)،
- قدرة المساهمين على مقاضاة المديرين وأعضاء مجلس الإدارة على سوء السلوك (سهولة قيام المساهمين برفع الدعاوى).

ويتكون هذا المؤشر من أربع مؤشرات فرعية أخرى هي:

**1. مؤشر نطاق الإفصاح:** ويتألف من خمسة مكونات: ماهية الشخصية الاعتبارية التي تكون موافقتها كافية من الناحية القانونية لإتمام صفقة ما، وما إذا كان يُشترط الإفصاح المباشر عن تلك الصفقة إلى الجمهور، أو الهيئة التنظيمية، أو المساهمين، أو في التقرير السنوي، وكذلك اشتراط الإفصاح عن تعارض المصالح من عدمه وقيام هيئة خارجية بمراجعة الصفقة قبل إتمامها.

**2. مؤشر نطاق مسؤولية أعضاء مجلس الإدارة:** يتألف من سبعة مكونات: قدرة المساهمين على تحميل الإدارة مسؤولية الأضرار التي ألحقتها الصفقة، ومدى إمكانية إصدار حكم قضائي بإبطال الصفقة لصالح أي مدعٍ من المساهمين، وإمكانية إجبار الإدارة على دفع تعويضات عن الأضرار التي لحقت بالشركة برد الإرباح التي جنتها، وإمكانية معاقبة الإدارة بالسجن والغرامة، ومدى إمكانية المدعين من المساهمين المقاضاة بصورة مباشرة أو غير مباشرة بسبب الأضرار التي ألحقتها الصفقة بهذه الشركة.

**3. مؤشر سهولة لجوء المساهمين للقضاء:** يتألف من ستة مكونات هي: حجم نطاق المستندات المتاحة للمدعين من المساهمين من جانب المدعى عليه والشهود أثناء المحاكمة، وما إذا كان يمكن للمدعي استجواب ومناقشة المدعى عليه والشهود بصورة مباشرة أثناء المحاكمة، وما إذا كان يمكن للمدعي الحصول من المدعى عليه على المستندات ذات الصلة دون تحديد أي منها، وما إذا كان يمكن للمساهمين الذين بحوزتهم 10% أو أقل من عدد أسهم الشركة المطالبة بالاستعانة بمفتش حكومي للتحقيق في الصفقة بين الشركتين المشتري والبائعة والتحقيق بشأنها دون إقامة دعوى في المحكمة، وما إذا كان يحق للمساهمين

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر حماية المستثمر 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت،

الذين بحوزتهم 10% أو أقل من عدد أسهم الشركة المطالبة بمعاينة وفحص مستندات هذه الصفقة قبل إقامة أية دعوى قضائية، وما إذا كان مستوى الأدلة المطلوب للدعوى المدنية أقل من ذلك المطلوب للقضايا الجنائية. وتتراوح قيم المؤشرات الثلاثة السابقة بين (0) و (10) مع العلم أن القيم الأعلى تشير إلى درجات أفضل وإيجابية أعلى. وإضافة إلى تلك المؤشرات الثلاثة نجد مؤشر قوة حماية المستثمرين: ويمثل متوسط المؤشرات الثلاثة السابقة، وتتراوح قيمته بين (0) و (10) مع العلم أن القيم الأعلى تشير إلى ارتفاع حماية المستثمرين.

### الجدول رقم (17): ترتيب الدول العربية في مؤشر حماية المستثمر لسنة 2012

الدولة	الترتيب عالمياً	مؤشر نطاق الإفصاح	مؤشر نطاق مسؤولية أعضاء مجلس الإدارة	مؤشر سهولة لجوء المساهمين للقضاء	مؤشر قوة حماية المستثمرين (متوسط المؤشرات الثلاثة السابقة)
السعودية	17	9	8	4	7
الكويت	29	7	7	5	6.3
تونس	46	5	7	6	6
فلسطين	46	6	5	7	6
الجزائر	79	6	6	4	5.3
البحرين	79	8	4	4	5.3
مصر	79	8	3	5	5.3
لبنان	97	9	1	5	5
المغرب	97	7	2	6	5
سلطنة عمان	97	8	5	2	5
قطر	97	5	6	4	5
سورية	111	7	5	2	4.7
العراق	122	4	5	4	4.3
الأردن	122	5	4	4	4.3
الإمارات	122	4	7	2	4.3
اليمن	133	6	4	2	4
السودان	155	0	6	4	3.3

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر حماية المستثمر 2012، المرجع السابق

2012، ص 2.

تحظى الدول العربية بوضع مقبول في هذا المؤشر الفرعي لحماية المستثمر بالنسبة للترتيب العالمي في المؤشر لسنة 2012 حيث تحتل السعودية المرتبة الـ 17 عالمياً والأولى عربياً تليها الكويت في المرتبة الـ 29 عالمياً والثانية عربياً ثم تونس وفلسطين اللتان حلتا في المرتبة الـ 46 عالمياً.

## سابعاً: مؤشر دفع الضرائب

يقيس مؤشر دفع الضرائب الذي استحدثته المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات منذ سنة 2006، مدى مرونة أو جمود أنظمة تحصيل الضرائب المفروضة والسياسة الضريبية المعمول بها في الدول التي يشملها المؤشر من خلال تقييم المعدلات المفروضة وآليات السداد الإدارية والإجرائية.

ويستعرض هذا المؤشر التغيرات والإصلاحات التي تشهدها كل دولة في هذا المجال، كما يسجل الاشتراكات الإجبارية التي يتعين على شركة متوسطة الحجم سدادها أو استقطاعها في سنة ما، وكذلك الإجراءات التي تمثل عبئاً على هذه الشركة إدارياً في سداد الضرائب والاشتراكات المفروضة عليها. ويهدف إلى إعطاء بيانات قابلة للمقارنة عبر دول العالم وتسهيل إنشاء مقياس موحد للنظم الضريبية بين الاقتصاديات والأقاليم الاقتصادية بما يؤدي إلى رصد التغيرات وتسهيل نقل الخبرات والتجارب واستخلاص النتائج وتحديد الممارسات الصحيحة والإصلاحات الممكنة. ويتكون من ثلاثة مؤشرات فرعية أخرى هي:<sup>1</sup>

**1. مؤشر عدد مدفوعات الضرائب سنوياً:** وتشمل المرات التي يتردد فيها المستثمر على السلطات المعنية لسداد الضرائب المستحقة أو الاشتراكات الإلزامية على الشركة خلال العام.

**2. مؤشر الوقت المستغرق للتعامل مع السلطات الضريبية في مجال إعداد ملف المحاسبة الضريبية** وسداد كل من ضريبة أرباح الشركات، ضريبة المبيعات (القيمة المضافة) واشتراكات شبكة الأمان الاجتماعي بما في ذلك الضرائب على الأجور والرواتب الخاصة بالعاملين بالشركة معبراً عنها بعدد الساعات سنوياً.

**3. مؤشر نسبة إجمالي الضرائب والاشتراكات الإلزامية المستحقة الدفع من إجمالي الأرباح التجارية** ويمثل المجموع الحسابية لنسب كل من ضريبة أرباح الشركات، الضرائب والاشتراكات الإجبارية المرتبطة بعنصر العمل وأية ضرائب إضافية أو اشتراكات إلزامية أخرى من إجمالي الأرباح التجارية.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر دفع الضرائب 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012،

## الجدول رقم (18): ترتيب الدول العربية في مؤشر دفع الضرائب لسنة 2012

الدولة	الترتيب عالمياً	مؤشر عدد مدفوعات الضرائب سنوياً	الوقت المستغرق للتعامل مع السلطات الضريبية (ساعات سنوياً)	إجمالي الضرائب واجبة السداد (% من إجمالي الربح)
قطر	2	3	36	11.3
الإمارات	7	14	12	14.1
سلطنة عمان	9	14	62	22
السعودية	10	14	79	14.5
الكويت	15	15	118	15.5
البحرين	18	25	36	15
الأردن	21	25	116	27.7
لبنان	30	19	180	30.2
فلسطين	39	27	154	16.8
العراق	49	13	312	28.4
تونس	64	8	144	62.9
السودان	103	42	180	36.1
سورية	111	19	336	39.7
المغرب	112	17	238	49.6
اليمن	116	44	248	32.9
مصر	145	29	433	43.6
الجزائر	164	29	451	72

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر دفع الضرائب 2012، المرجع السابق، ص 2.

نلاحظ من هذا الجدول أن أداء الدول العربية وفق هذا المؤشر هو أداء ضعيف جداً خاصة من جانب الوقت المستغرق والذي يضيع على المستثمرين وأصحاب الأعمال وهم يترددون على السلطات الضريبية لدفع مستحقاتهم، وما يعيقهم عن مزاولة نشاطهم بالوتيرة المفروضة. كما أن نسبة هذه الضرائب المقنتعة من طرف السلطات الضريبية للدول العربية هي حقا نسب كبيرة تتجاوز في بعضها الـ 60% كما هو الحال في الجزائر وموريتانيا وتونس، الأمر الذي من شأنه طرد هؤلاء المستثمرين لا جذبهم إليها.

## ثامنا: مؤشر التجارة عبر الحدود

يركز هذا المؤشر الفرعي لبيئة أداء الأعمال على تفاصيل تكلفة التبادل التجاري الدولي من خلال تحديد تكلفة الاستيراد والتصدير معبرا بعدد الإجراءات اللازمة لعملية التصدير أو الاستيراد وبالفتره الزمنية التي تستغرقها كافة الإجراءات الرسمية، بدءاً من الاتفاق التعاقدى النهائي بين طرفي العملية إلى غاية تسليم الشحنة، بما في ذلك المستندات والتوقعات المطلوبة لأغراض الإفراج عن البضائع عبر الحدود الدولية مع



استبعاد الوقت الذي تقضيه السفينة في البحار. وعليه، تم تقسيم العملية الاستيرادية إلى أربع مراحل ضمن أربعة مؤشرات هي:

1. المستندات المطلوبة في مرحلة ما قبل تحميل الشحنة على وسيلة النقل.
2. الإجراءات المطلوبة أثناء فترة وصول وسيلة النقل إلى الميناء وخدمات المناولة المصاحبة لذلك.
3. المرور عبر المنفذ الجمركي وإجراءات الفحص الفني.
4. النقل الداخلي داخل دولة المصدر أو المستورد من وإلى المخازن.

#### الجدول رقم (19): ترتيب الدول العربية في مؤشر التجارة عبر الحدود لسنة 2012

الدولة	الترتيب عالمياً	مستندات التصدير (عدد)	الوقت المستغرق للتصدير (أيام)	تكلفة التصدير (دولار لكل شحنة)	مستندات للاستيراد (عدد)	الوقت المستغرق للاستيراد (أيام)	تكلفة الاستيراد (دولار لكل شحنة)
الإمارات	5	4	7	630	5	7	635
السعودية	18	5	13	615	5	17	686
تونس	32	4	13	773	7	17	858
المغرب	43	6	11	577	8	16	950
سلطنة عمان	47	8	10	745	8	9	680
البحرين	49	6	11	955	7	15	995
قطر	57	5	21	860	7	20	730
الأردن	58	6	13	825	7	15	1 335
مصر	64	8	12	613	9	12	755
لبنان	93	5	22	1 050	7	32	1 250
الكويت	112	7	16	1 085	10	19	1 242
فلسطين	114	6	23	1 310	6	40	1 295
اليمن	118	6	27	890	9	25	1 475
سورية	122	8	15	1 190	9	21	1 625
الجزائر	127	8	17	1 248	9	27	1 318
موريتانيا	143	8	34	1 520	8	38	1 523
السودان	151	7	32	2 050	7	46	2 900
العراق	180	10	80	3 550	10	83	3 650

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر التجارة عبر الحدود 2012، سلسلة بيئة

أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012، ص 2.

هناك تباين كبير في الترتيب العالمي للدول العربية وفق هذا المؤشر بين أفضل دولة وهي الإمارات التي حلت في المركز الخامس عالمياً والأول عربياً وبين العراق في المركز الـ180 عالمياً والـ19 عربياً. إلا أن أداء الدول العربية وفقاً لهذا المؤشر لسنة 2012 يعتبر متوسطاً حيث يتراوح عدد المستندات المطلوبة بين 4 مستندات إلى 8 مستندات ما عدى العراق التي تطلب 10 مستندات، إضافة إلى كون الوقت المستغرق سواء للاستيراد أو التصدير فهو يقترب من الشهر في قليل من الدول.

### تاسعاً: مؤشر تنفيذ العقود

يقيس مؤشر إنفاذ العقود التجارية مدى مرونة أو جمود النصوص القانونية والإجراءات الإدارية المنظمة للأنظمة القضائية وعملية الفصل أو البت في القضايا التجارية من خلال رصد التكلفة التي يجب تحملها في سبيل تحصيل مديونية متأخر سدادها نجمت عن بيع بضائع وتتبع عدد الإجراءات والفترة الزمنية اللازمة لتحصيل هذا الدين منذ رفع المدعي للدعوى القضائية وحتى تاريخ التحصيل الفعلي لهذا الدين لدى الشركات في 183 دولة حول العالم. ويعتمد التقرير في قياس هذا المؤشر على المعلومات المتوافرة في التشريعات ذات الصلة، وتلك التي يتم تجميعها من مكاتب المحاماة المحلية ورجال القضاء والعاملين بالمكاتب والإدارات الحكومية للبت في القضايا التجارية في الدول التي يغطيها المؤشر. ويتكون المؤشر الفرعي الرئيسي من ثلاثة مؤشرات فرعية هي:<sup>1</sup>

1. عدد الإجراءات اللازمة لإنفاذ العقود التجارية: متوسط عدد الإجراءات اللازمة لإنفاذ عقد ما خلال الفترة من تاريخ رفع المدعي للدعوى القضائية وحتى تاريخ السداد الفعلي لكل نزاع تجاري أمام المحكمة المختصة.

2. الفترة الزمنية اللازمة للفصل في القضية وإصدار حكم نهائي بشأنها معبراً عنها بعدد الأيام.

3. التكلفة الرسمية كنسبة مئوية من قيمة المطالبة دون أية رسوم غير رسمية لإنجاز إجراءات تسجيل القضية بالمحكمة حتى يتمكن الدائن من تحصيل مستحقاته التجارية من الشركة المدينة كنسبة من الديون المتأخر سدادها.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر إنفاذ العقود 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012،

## الجدول رقم (20): ترتيب الدول العربية في مؤشر إنفاذ العقود لسنة 2012

الدولة	الترتيب عالمياً	عدد الإجراءات	الزمن (أيام)	التكلفة الرسمية (% من قيمة المطالبة)
اليمن	38	36	520	165
تونس	76	39	565	21.8
موريتانيا	79	46	370	23.2
المغرب	89	40	510	25.2
فلسطين	93	44	540	21.1
قطر	95	43	570	21.6
سلطنة عمان	107	51	598	13.5
البحرين	114	48	635	14.7
الكويت	117	50	566	18.8
لبنان	120	37	721	30.8
الجزائر	122	45	630	21.9
الأردن	130	38	689	31.2
الإمارات	134	49	537	26.2
السعودية	138	43	635	27.5
العراق	140	51	520	28.1
مصر	147	41	1 010	26.2
السودان	148	53	810	19.8
سورية	175	55	872	29.3

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر إنفاذ العقود 2012، المرجع السابق، ص 2.

يظهر انحراف كبير في قيم المؤشر لسنة 2012 حيث تتباين الدول العربية في ترتيبها العالمي بين أفضل دولة وهي اليمن في المركز 38 عالمياً والأول عربياً، وبين سوريا التي حلت في المركز 175 عالمياً و 19 عربياً.

## عاشراً: مؤشر توصيل الكهرباء

يتضمن هذا المؤشر الذي تم استحداثه بشكل نهائي سنة 2012، مجموعة من المؤشرات الفرعية لقياس مدى سهولة حصول الشركات على الكهرباء. ورغم أن المؤشر يركز على خدمة توصيل التيار الكهربائي بما يمثل مرحلة قصيرة تقع في نهاية سلسلة من مراحل تقديم خدمات توليد ونقل وتوزيع وتوصيل التيار الكهربائي، إلا أنه ساعد على توفير بيانات ومعلومات غير مسبقة سواء بالنسبة لبعض الخدمات وكذلك الدول، بما في ذلك كفاءة وتكلفة الخدمات المقدمة للعملاء التجاريين من قبل شركات توزيع الكهرباء، ومدى تعقيد أو مرونة إجراءات توصيل التيار الكهربائي. ويشتمل مؤشر توصيل الكهرباء على ثلاثة مؤشرات فرعية هي:<sup>1</sup>

1. مؤشر عدد الإجراءات اللازمة لتسجيل وتنظيم عمليات التوصيل: أي عدد مرات تردد العميل على شركة توزيع الكهرباء ويساعد هذا المؤشر في تحديد الاختناقات في عملية توصيل التيار الكهربائي.
  2. الوقت المستغرق لتوصيل التيار: ويقاس الفترة الزمنية التي تستغرقها شركات توزيع الكهرباء لتلبية طلب عميل تجاري معبراً عنها بعدد الأيام.
  3. تكلفة توصيل التيار الكهربائي: كنسبة من متوسط نصيب الفرد من الدخل القومي السنوي، وتشتمل التكلفة على الرسوم الثابتة، وتكلفة متغيرة إضافية منها تكلفة العمالة والمواد المدفوعة لشركة توصيل الكهرباء أو لإحدى شركات المقاولات الخاصة، وأحياناً تكاليف ودائع على سبيل التأمين أو مدفوعات لهيئات عامة أخرى معنية بإجراءات المعاينة الفنية واستخراج التصاريح والموافقات.
- ويوضح لنا الجدول رقم (21) مكونات هذا المؤشر وترتيب الدول العربية وفقه.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار واقتمان الصادرات، مؤشر توصيل الكهرباء 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت،

## الجدول رقم (21): ترتيب الدول العربية في مؤشر توصيل الكهرباء لسنة 2012

الدولة	الترتيب عالمياً	الإجراءات (عدد)	الزمن (أيام)	التكلفة (كنسبة من دخل الفرد)
الإمارات	10	4	55	15
قطر	18	3	90	4
السعودية	18	4	71	18
الأردن	36	5	43	274
تونس	45	4	65	894
العراق	46	5	47	610
لبنان	47	5	75	100
البحرين	49	5	90	64
اليمن	52	4	35	4 570
الكويت	58	7	42	48
سلطنة عمان	61	6	62	63
سورية	83	5	71	940
فلسطين	85	5	63	1 628
مصر	101	7	54	456
المغرب	107	5	71	2 589
السودان	107	5	70	3 949
موريتانيا	122	5	75	7 311
الجزائر	164	6	159	1 579

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر توصيل الكهرباء 2012، المرجع السابق،

ص 2.

يتضح لنا انطلاقاً من هذه المعطيات أن وضع الدول العربية لا بأس به من جانب تقديم خدمة توصيل الطاقة الكهربائية باعتبارها من أهم خدمات البنية الأساسية الضرورية التي بدونها لا يمكن للمشاريع بكافة أنواعها البدء في ممارسة أنشطتها أو الاستمرار فيها. حيث نلاحظ أنه على الرغم من وجود تباين في الترتيب العلمي للدول العربية في هذا المؤشر بين أفضل دولة وهي الإمارات التي حلت في المركز الـ10 عالمياً والأول عربياً، والجزائر التي حلت في المركز الـ164 عالمياً والـ19 عربياً، فإن الوضع على العموم معتدل حيث استطاع عدد مهم من الدول العربية من تخفيض تكلفة توصيل الطاقة الكهربائية، وحصص المدة الزمنية التي يتم فيها توصيل هذه الأخيرة وعدد الإجراءات اللازمة لذلك، حيث يصل متوسطها إلى الـ5 إجراءات فقط وبتكلفة متوسطها 93 دولار وفي مدة زمنية تبلغ في المتوسط ما يقارب الأربعة أشهر.

## الحادي عشر: تسوية حالات التعثر (إغلاق المشروع)

يركز هذا المؤشر على مدى مرونة قوانين الإفلاس المعمول بها لإغلاق الأعمال وسرعة تنفيذ وتقليص تكلفة إجراءات إعلان الإفلاس وتصفية النشاطوا إغلاقه في مختلف الدول. وتشير البيانات إلى وجود ارتفاع في درجة الارتباط فيما بين عدد الشركات الفاشلة التي تم إغلاقها وعدد الشركات الجديدة، فضلا عن أن إغلاق الشركات الفاشلة يرفع من الإنتاجية الإجمالية للاقتصاد. ويتكون هذا المؤشر من ثلاثة مكونات فرعية هي:<sup>1</sup>

**1. معدل استرداد الدائنين بمختلف أنواعهم:** المقرضين، مصلحة الضرائب والعاملين بالشركة لديونهم ومستحقاتهم القائمة تجاه الشركة المتعثرة أو المعلن عن إفلاسها.

**2. الفترة الزمنية اللازمة لإعلان الإفلاس وتصفية النشاطوا إغلاق الأعمال:** معبر عنها بعدد السنوات.

**3. تكلفة إعلان الإفلاسوا إغلاق الأعمال:** معبر عنها بنسبة من قيمة الشركة المتعثرة، وتتضمن هذه التكلفة تكلفة اللجوء إلى القضاء وأتعاب المحامين والمحاسبين القانونيين وغيرها.

وكلما ارتفعت قيمة كل من مؤشري الفترة الزمنية والتكلفة اللازمة لإغلاق الأعمال، دل ذلك على عدم جودة التشريعات المعمول بها، ناهيك عن كثرة الإجراءات وتعقيدها واستفحال الروتين والبيروقراطية وخاصة فيما يتعلق بالنظام القضائي.

أما بالنسبة للمؤشر الفرعي الخاص بمعدل استرداد الديون المتأخر سدادها والقائمة على الشركة المتعثرة، فكلما ارتفعت نسبتعدل ذلك على ارتفاع جودة بيئة الأعمال ومرونتها، حيث يشير ذلك إلى ارتفاع نسبة استرداد الديون المتأخر سدادها ومن ثم قدرة الدائنين بمختلف أنواعهم على استرداد أكبر قدر من مستحقاتهم القائمة في ذمة الشركة المتعثرة.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر تسوية حالات التعثر (إغلاق المشروع) 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول

## الجدول رقم (22): ترتيب الدول العربية في مؤشر تسوية حالات التعثر (إغلاق المشروع) لسنة 2012

الدولة	الترتيب عالمياً	الفترة اللازمة (السنوات)	التكلفة (كنسبة من قيمة الممتلكات)	معدل استرداد الأموال (بالسنت لكل دولار)
البحرين	25	2.5	10	66
قطر	37	2.8	22	53.1
تونس	38	1.3	7	52.2
الكويت	48	4.2	1	43.9
الجزائر	59	2.5	7	41.7
المغرب	67	1.8	18	38.3
السعودية	73	1.5	22	36.8
سلطنة عمان	76	4	4	35.7
السودان	84	2	20	33.2
سورية	12	4.1	9	27.5
الأردن	104	4.3	9	27.2
اليمن	114	3	8	24.1
لبنان	125	4	22	20.6
مصر	137	4.2	22	17.7
الإمارات	151	5.1	30	11
موريتانيا	152	8	9	10.3
العراق	183	-	-	0
فلسطين	183	-	-	0

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مؤشر تسوية حالات التعثر (إغلاق المشروع)

2012، المرجع السابق، ص2.

من خلال هذا الجدول نلاحظ أن ترتيب الدول العربية في المؤشر لسنة 2012 ليس جيداً على المستوى العالمي حيث توجد 12 دولة عربية ترتيبها يتجاوز الـ71 عالمياً ودولة واحدة هي البحرين في قائمة أفضل 30 دولة في العالم، حيث حلت في المرتبة الـ26 عالمياً والأولي عربياً.

الأمر الذي يدل على أن الدول العربية لازالت عالقة في سلسلة الإجراءات الإدارية والقضائية التي تأخذ وقتاً وتعيق سير الإنتاج، حيث أن توفير الحرية في الخروج من النشاط وإغلاقه في حالة الفشل من خلال نظام قضائي فعّال ومرن، يساعد على توظيف رؤوس الأموال في القطاعات الأكثر إنتاجية وتجديد الوقت الضائع في الإجراءات الروتينية في انطلاق نشاط جديد يوفر الإنتاجية وفرص العمل وتشغيل الطاقات. وعليه يتوجب على الدول العربية النهوض بنظمها الإدارية والتخلص من البيروقراطية وكل ما يعيق سير العملية الإنتاجية فيها.

## المطلب الثالث: عوائق الاستثمار في الدول العربية

من خلال دراستنا فيما سبق للمؤشرات الاقتصادية الكلية لاقتصاديات الدول العربية وخاصة حصتها من الاستثمار الأجنبي العالمي والموارد التي تتوفر عليها استطعنا أن نلاحظ عدم التوازن بين ما تمتلكه هذه الدول من إمكانيات وما تحصل عليه من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر مقارنة ببقية دول العالم، رغم الجهود المبذولة لتحسين مناخ الاستثمار فيها.

إضافة إلى ذلك فإن حصة الدول العربية من الاستثمار الأجنبي المباشر العالمية، عندما نقارنها بحصة الدول النامية الأخرى، نجد أن الفرق كبير بينها. مما يثبت وجود عوائق تواجه المستثمرين الأجانب في الدول العربية، الأمر الذي يقلص من حجم الاستثمار الوارد إليها. وهذا ما سنتطرق إليه فيما يلي.

## الفرع الأول: عوائق تشريعية

من خلال دراستنا لمحددات الاستثمار الأجنبي المباشر فيما سبق يمكننا القول أن المستثمر الأجنبي بطبيعته يفضل أو يبحث عن الأسواق التي يطبق فيها قانون استثمار شامل وواضح ودقيق يمس كافة جوانب العملية الاستثمارية. لذلك فإن استقرار وتوحيد المبادئ والقواعد التي تحكم عملية الاستثمار ووضوح القوانين والضوابط المرتبطة بها يعتبران المدخل الأساسي لتوفير المناخ الاستثماري الناجح. وعكس ذلك يؤدي بالمستثمر الأجنبي إلى عدم فهم الأحكام المنظمة للاستثمار فهماً جيداً مما يؤدي به إلى إلحاق الضرر بمشروعه وبالدولة المضيفة على حد سواء.

في الواقع تعاني معظم الدول العربية من عدم اكتمال الإطار التشريعي المنظم لقطاع الأعمال، إضافة إلى وجود قصور كبير في تطبيق القوانين الموجودة أو تضاربها مما يؤدي إلى تعطيلها. رغم قيام غالبية هذه الدول خلال العشرية الأخيرة بوضع قوانين خاصة لتشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر والاستثمار المحلي، والتي تضمنت العديد من الإعفاءات والضمانات والحوافز التي من شأنها أن تشجع المستثمر، كما اتبعت نسق النفتح على العالم الخارجي من خلال النص على فتح المجال أمام الاستثمارات الأجنبية المباشرة في قطاعات كانت سابقاً حكراً على القطاع العام، إلا أنها لا تزال تواجه العديد من نقاط الضعف على مستوى قوانين الاستثمار خاصة من جانب قلة وضوحها وعدم ثباتها، أو تنفيذها بشكل دقيق.

كما لازلت توجه قوانين الاستثمار العربية نحو الاستثمار في مجالات محددة مما يعني أنها تحدد الاستثمار في تلك المجالات دون غيرها، و في بعض الحالات تضيف عبارات تحيد ز للسلطات المختصة. بالإضافة إلى احتوائها قائمة سلبية بالمجالات المرخصة فقط للمستثمر المحلي أو السلطات المختصة و هذا ما يتنافى مع مبدئي " المعاملة العادلة" و "حرية الاستثمار".



كما أنه لا يتضمن قانون الاستثمار في الدول العربية لبند معاملة الخسائر و تسويتها في الحالات الطارئة مثل الحروب، الزلازل،...الخ.<sup>1</sup>

### الفرع الثاني: عوائق إدارية

تكتسي الطبيعة الإدارية للأجهزة الحكومية المديرة للاستثمارات أهمية كبرى في عملية تسهيل سير المشروع، حيث توجد العيد من المشروعات الاستثمارية التي فشلت في استئناف نشاطها أو تعثرت في تحقيق أهدافها بسبب ضعف وسوء الإدارة وتعقيد الإجراءات التنظيمية وانعدام الشفافية وكثرة البيروقراطية والفساد وغيرها من المعوقات الإدارية التي يشيع تواجدها في الدول العربية. واستنادا لدراسة قام بها بنك الكويت الصناعي يمكننا سرد أهم العوائق الإدارية الموجودة في الدول العربية:

- تعاني معظم الدول العربية من تعدد مراكز القرار التي يتعامل معها المستثمر، وذلك لتعدد الأجهزة المشرفة على الاستثمار. إضافة إلى تعقيد الإجراءات الحكومية المتعلقة بالترخيص للاستثمار، فحتى عند تركيز اتخاذ القرار في جهة واحدة فإن المستثمر يعاني من بيروقراطية مفرطة ومدى تأثير ذلك على نتائج واستخلاصات دراسات جدوى المشاريع بسبب تغير الظروف.
- نقص الخبرات الفنية والإدارية اللازمة لتسيير بعض المشروعات الاستثمارية على أسس تجارية سليمة، مما يعيق تنفيذ هذه المشاريع ويؤدي إلى خفض الإنتاجية وارتفاع التكلفة ومن ثم انخفاض عائد الاستثمار.

أما المؤسسة العربية لضمان الاستثمار فقد جاءت على ذكر أهم العوائق الإدارية للاستثمار في الدول العربية، وهي:

- تدني مستوى دراسات الجدوى الاقتصادية، حيث أن معظم هذه الدراسات في الدول العربية لم ترق إلى المستوى المطلوب، وذلك لعدم إلمامها بمختلف جوانب المشروع وعدم تقديرها لاحتياجاته الفعلية ويحدث ذلك في غالب الأمر لكون هذه الدراسات مكتتبية و لا تستمد من أرض الواقع.
- عجز الإدارة عن تسيير المشروع بالشكل الملائم بسبب تأثيرات العمل النقابي في بعض الدول العربية المعروفة بهذا الأمر، وما تفرزه من سلبيات كالإضرابات والمطالب العمالية المبالغ فيها والاجتماعات النقابية المبررة وغير المبررة، تؤدي إلى عرقلة الإنتاج وزيادة تكاليفه وتدني قدرته على المنافسة في الأسواق الاستهلاكية.

<sup>1</sup> بنك الكويت الصناعي، الاستثمارات البنينة وأهميتها للتنمية العربية، مجلة المال والصناعة، العدد 21-2003، ص 40.

- نقشي لفساد الإداري والاستخفاف بعبارات النزاهة والأمانة والرقابة الذاتية.<sup>1</sup>
- التساهل في مراقبة المواصفات القياسية المفروضة على السلع الموجهة للسوق الاستهلاكية، مما يؤدي إلى إغراق تلك الأسواق بمنتجات رديئة تشوه المستوى الاستهلاكي وتقلل من أرباح المؤسسات والشركات النزيهة. لذلك يتوجب على الدول العربية تنصيب المؤسسات المؤهلة لمراقبة المواصفات القياسية المعتمدة ووضع القيود الصارمة التي تحول دون دخول المنتجات الرديئة أو المغشوشة والتي تهمل تطبيق تلك المواصفات.

### الفرع الثالث: عوائق سياسية واجتماعية

تتصف قرارات الاستثمار بالحساسية تجاه الاستقرار السياسي و كل ما يتصل به من سيادة القانون، و قلة الفساد، و سيادة الحريات العامة و الفردية...الخ. ما يجعلنا نتأكد بأن غياب مثل تلك العوامل السياسية في الدول العربية ساهم بكثير في إضعاف حصتها من تدفقات الاستثمار الأجنبي الواردة إليها.

إلى جانب ذلك عامل التدهور الأمني في الكثير من الدول العربية<sup>2</sup> كان أيضا سببا في جعل المستثمرين الأجانب يترددون في الكثير من الأحيان و لا يندفعون إلى تجسيد استثمارات أكثر من تلك التي تجسدت على أرض الواقع.

ولعل من بين هذه العوائق السياسية والاجتماعية نذكر ما يلي:

- عدم الاستقرار السياسي في عدد مهم من الدول العربية خاصة المجاورة لإسرائيل؛
- عدم استقرار الأوضاع الأمنية في بعض الدول العربية؛
- التفكك السياسي، و تكرار الصراعات و الحكم السلطوي؛
- الضعف المسجل و الغالب على منظمات المجتمع المدني فيها؛
- عدم تهيئة الرأي العام المحلي بفكرة وجود مستثمرين أجانب داخل دولتهم؛
- عدم إمكانية السيطرة شبه التامة على الفساد، إلى جانب عدم ارتفاع مستوى سيادة القانون.

<sup>1</sup> جهاد حرب، واقع النزاهة و الفساد في العالم العربي "خلاصة دراسات حالات ثمانى بلدان عربية" 2009-2010، منظمة برلمانيون عرب ضد

الفساد، بيروت: لبنان، 2011، ص 24.

<sup>2</sup> Transparency international, **The global Coalition Against Corruption**, Corruption Perceptions Index (CPI), 2011.

## الفرع الرابع: قصور البنية التحتية الأساسية

تعتبر البنية التحتية من أهم محددات الاستثمار الأجنبي المباشر والتي يعيرها المستثمر الأجنبي اهتماما كبيرا في خياره في الاستثمار بين دولة وأخرى حيث أن توفراً بجودة جيدة يُغني المستثمر الأجنبي عن جملة من الأعباء الاستثمارية الإضافية التي تصب مباشرة في تكاليف المشروع الاستثماري. فتوفر مرافق البنية التحتية ييسر تنفيذ المشروع بتكاليف مجدية، من خدمات النقل والموانئ والمطارات والاتصالات ومصادر الطاقة.

وعلى الرغم من الجهود التي تبذلها الدول العربية لتطوير هذه المرافق من خلال فتح قطاع البنية التحتية أمام الاستثمارات الخاصة، فإن مستواها لا يزال دون طموحات المستثمرين.

وتتجلى أهم القصور في البنية التحتية في الدول العربية فيما يلي:

- نقص وتخلف الهياكل والبنى الأساسية من خدمات الطرق، النقل، المواصلات، الاتصالات، الطاقة، المياه...إلخ، إذ تعاني معظم الدول العربية من قصور واضح في مثل هذه الخدمات.
- غياب أو ضعف أسواق المال في أغلب الدول العربية وانعدام الربط فيما بينها والنقص النسبي في التشريعات المنظمة لها. فبالرغم من الجهود التي بذلت لأجل تطويرها و تحسين أدائها إلا أن تلك الأسواق بقيت معظمها فتيّة، و تميزها قلّة المنتجات المالية كالأسهم و السندات المتداول فيها و تفقر للأداء الجيد. مع الإشارة إلى أنه يختلف أداءها فيما يخص التطور المالي، فبعض الدول لديها قطاعات مالية متطورة الذي يتمثل في دول مجلس التعاون الخليجي و لبنان و الأردن، في حين مصر، المغرب و تونس بالرغم من النجاح الذي حققته إلا أنه مازال يتعين عليها بذل المزيد من الجهود الأخرى، أما باقي الدول العربية مازالت متأخرة في مباشرة الإصلاحات الحقيقية في هذا الشأن.

وإجمالاً تتسم الأسواق المالية في منطقة الشرق الأوسط و شمال إفريقيا بالتفكك، و هي أسواق لا تزال تهيم عليها الأنشطة المصرفية التقليدية، و من ثم فهي لم تقم بدور الوساطة اللازم لتحقيق وتيرة أسرع للاستثمار و النمو.

أما من جانب تنمية الموارد البشرية، و نسب التعليم العالية، فإن لها انعكاس و تأثير على تدفقات الاستثمار المباشر الأجنبي، إذ أصبح المستثمرون الأجانب يطالبون بتوفر على الأقل حد أدنى من الإنتاجية و المهارات التي يجب أن تتمتع بها اليد العاملة في الدول المضيفة.

ففي المنطقة العربية عموماً، يمكن تسجيل الضعف الذي ما زال يميّز البنية البشرية بالرغم من الجهود المبذولة لتحسين نسب التعليم و محو الأمية. فبخصوص الأمية على سبيل المثال، تشير الدراسات أن نسبة الأمية تنخفض بصورة ملحوظة في البلاد المتقدمة فهي تشكل 2.4% في أوروبا ثم 1.1% في أمريكا الشمالية، في حين ترتفع هذه النسبة في البلدان النامية حيث نجدها في إفريقيا 63.4% و العالم العربي 65% وقد قدّر عدد الأميين في العالم العربي 59 مليون أمي حتى سنة 1990 إلى جانب ذلك المشاكل التعليمية الكمية و الكيفية، و انعدام مختلف الأنشطة المتعلقة بالأبحاث العلمية، و قلة الإمكانيات المتاحة لها هذا على مستوى الجامعي، بالإضافة إلى قلة مراكز التكوين و التمهين.

إضافة إلى ذلك يبرز عائق نقص العمالة الماهرة ونقص فرص التدريب، وانخفاض أجور الكفاءات المؤهلة مقارنة بالأسواق الدولية، حيث يعكس وجود نقائص في النظام التعليمي وعدم ملاءمته لمتطلبات سوق العمل، كما أن عدم التقيد بقوانين العمل من جهة ووجود نصوص غير ملائمة من جهة أخرى هو من أبرز العوائق.

#### الفرع الخامس: عوائق اقتصادية ومالية

يمكننا سرد العوائق الاقتصادية والمالية التي تواجه المستثمرين في الدول العربية في النقاط التالية:

- احتكار القطاع العام للكثير من الأنشطة الاقتصادية؛
- القيود المفروضة على تحويل الأرباح ورأس المال لخارج الدولة المضيفة؛
- قلة توفر البيانات الكافية عن فرص الاستثمار في معظم الدول العربية؛
- تدهور قيمة العملة وتعدد أسعار صرفها في معظم الوقت والقيود المفروضة على تحويلات المستثمرين تبرز خلل السياسة النقدية في الدول العربية وقد أدى تدهور قيمة العملة المحلية إلى انخفاض القيمة الحقيقية لبعض استثمارات الشركات مما فرض عليها -لمقابلة هذا الانخفاض- تجنب مخصصات تخصم من الأرباح التشغيلية. أما تعدد أسعار الصرف من سعر رسمي وآخر سياحي وآخر تشجيعي أو حر فإنه يضع المستثمر أمام أوضاع متناقضة.<sup>1</sup>
- عجز إمكانية التحويل المتاحة في معظم الدول العربية عن تلبية الاحتياجات التمويلية للمشروعات الاستثمارية.
- غياب الكثير من الحوافز التمويلية بما فيها شح النقد الأجنبي في العديد من الدول العربية؛
- ارتفاع معدلات الفائدة وتكلفة الخدمات المصرفية، مما يؤدي إلى ارتفاع تكلفة عنصر رأس المال؛

<sup>1</sup> علي لطفي، مرجع سابق، ص 92.

■ عدم وجود أدوات تمويلية كفؤة وغياب النظم والتشريعات المالية الفعالة، حيث أن عجز الإمكانات للوفاء بالمتطلبات المالية للمشاريع الاستثمارية وعدم توفر مؤسسات تمويلية في معظم الدول العربية تقدم تمويلًا طويل المدى بشروط معقولة، يدفع أحيانًا بالمستثمرين الأجانب إلى الاعتماد بشكل كبير على القروض قصيرة الأجل بمعدلات فائدة عالية لتمويل احتياجات طويلة ومتوسطة الأجل. الأمر الذي يؤدي إلى ارتفاع أعباء خدمة ديونهم وبالتالي وقوعهم في دوامة الأعباء المالية التي تصعب سير المشاريع الاستثمارية وأحيانًا توقفها نتيجة عجزها عن الوفاء بالتزاماتها المالية في مواعيدها.

وبالرغم من الدور الكبير لمؤسسات ضمان الاستثمار في الدول العربية، إلا أنه لم تتم الاستفادة حتى الآن بشكل كامل من الخدمات التي تقدمها وذلك عائد لعدم إدراك المستثمرين أهمية الدور الذي تؤديه هذه المؤسسات في تيسير الحصول على التمويل اللازم.

على ضوء ما سبق نستخلص أنه رغم ما تمتلكه الدول العربية من مؤهلات كموقعها الجغرافي المميز والثروات الطبيعية الوفيرة والكثافة السكانية العالية التي توفر عمالة سكانية رخيصة وسوق استهلاكية واسعة، فإنها تفتقر إلى العديد من عناصر المناخ الملائم للاستثمار من الناحية السياسية والمؤسسية خاصة ومن ناحية البنية التحتية.

**خلاصة الفصل:**

تمكناً من خلال دراستنا لمكونات المناخ الاستثماري للدول العربية ولمختلف مقوماته الاقتصادية والسياسية والقانونية، وتطور حركة الاستثمار الأجنبي المباشر داخل هذه الدول وحصيلتها منه عاكسة لنا صورة مناخها الاستثماري، توصلنا إلى النتائج التالية:

- إن اقتصاد الدول العربية في وضع دقيق جداً كون لا يزال مثقلاً بأعباء خدمة الدين إلا أن الحكومات العربية لها القدرة على تخطي هذه العقبة إذا ما استخدمت مواردها المحلية وكثفت العملية الإنتاجية داخلها أكثر نوعاً ما مستندة في ذلك إلى الحجم المهم من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إليها الكفيل بتحريك عجلة التنمية فيها وسداد ديونها الخارجية بما يجلبه لها من خبرة وتمويل طويل الأجل.

- تتمتع الدول العربية باعتبارها موزعة بين قارتين مختلفتين، على العديد من الثروات المادية والطبيعية وخاصة البشرية، إلا أنها لا تحسن استغلالها بما يخدم اقتصادها، فمما يلاحظ عنها هو الثروة البشرية التي تتوفر عليها والتي لا تكلفها إطلاقاً بل على العكس من ذلك هي فقط تبحث عن أي فرصة عمل تتوفر لها، الأمر الذي لم توظفه بعد هذه الدول.

- ساوت جميع قوانين الاستثمار للدول العربية ما بين المستثمرين الأجانب ومستثمريها المحليين، وبالتالي أقرت حكومات الدول العربية بموجب النصوص القانونية المعاملة العادلة من خلال إلغاء كل أشكال التمييز، ومن ثم يتساوى المستثمرون الأجانب والمحليين بشأن الحوافز، وكذلك الحقوق والواجبات المتعلقة بالاستثمار. وتختلف قوانين الاستثمار فيما بين الدول العربية في بعض البنود وبصفة عامة يكون الاختلاف في الصياغة أو في حدود البند أو في القوانين المرجعية سواءً بذكرها أو الإشارة إليها فقط.

- تهتم الدول العربية إجمالاً بعملية تعزيز الثقة الأجنبية في مناخها الاستثماري، لذلك نجدها منفتحة كثر على اتفاقيات الاستثمار الدولية الثنائية ومتعددة الأطراف نظراً لما يوفره هذا النوع من الاتفاقيات من الضمان والحماية لطرفي الاستثمار بما يشجع العملية الاستثمارية ويفتح لها المجال لذلك دون معوقات.

- تتأثر الدول العربية منذ انفتاحها على الاستثمار الأجنبي المباشر، على تعديل قوانينها الخاصة به وتجديدها بما يواكب متطلبات المستثمرين الأجانب الخاضعة دائماً للتغيير والحدثة، إضافة إلى ذلك تسعى لتطوير مقومات مناخها الاستثماري بإدخال مفهوم الحكومة الالكترونية التي تسهل الكثير من العمليات الإدارية بالنسبة للمستثمرين الأجانب وتخفف عنهم أثقال البيروقراطية.

- رغم جهود الدول العربية في تحسين مناخها الاستثماري وتنميته إلا أنها لم تستطع أن تجعل من حصتها من الاستثمار الأجنبي المباشر كبيرة بما يكفي لتخدم اقتصادها حيث أنها ضئيلة جداً إذا ما قارناها بحصة الدول النامية ودول العالم ككل. إضافة إلى ذلك فإن ما يصدر منها من هذه الاستثمارات هو إنتاج لا

يذكر، مما يدل على أن الدول العربية هي دول مستقبلية فقط للاستثمارات الأجنبية المباشرة ولا تساهم في الإنتاج العالمي لها إطلاقاً .

- توجد العديد من المؤشرات الدولية تصدرها المنظمات الدولية التي تساعد في تقييم المناخ الاستثماري لأي دولة بغرض الوقوف، وتختص المنظمات الإقليمية للدول العربية كذلك في إصدار هذه المؤشرات، ووفقاً للمؤشر الذي اعتمدها وجدنا بأن الدول العربية لازالت عالقة في سلسلة الإجراءات الإدارية والقضائية التي تأخذ وقتاً وتعيق سير الإنتاج، وعليه يتوجب عليها النهوض بنظمها الإدارية والتخلص من البيروقراطية وكل ما يعيق سير العملية الإنتاجية فيها.

الفصل الثالث:

مناخ الاستثمار في مصر والمملكة العربية  
السعودية



## تمهيد:

باعتبار مصر والمملكة العربية السعودية من الدول النامية فإنها تمتلك نفس المساعي للنهوض باقتصادها وتطويره، حيث عُرِفَ عن الدول النامية بصفة عامة جهودها الرامية للحاق بالركب العالمي والوصول إلى مستوى الدول المتقدمة، ساعية بذلك الخروج من مظاهر التخلف التي تمس جميع نواحي الحياة فيها. ومن هذا المنطلق تسعى مصر والمملكة العربية السعودية إلى الحصول 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 لها الشأن في ظهور بوادر الإصلاح والتعافي على اقتصادياتها، الأمر الذي ساعدها شيئاً فشيئاً على الانفتاح على الاقتصاد العالمي وإتباع سياسات التحرر الاقتصادي والتوجه نحو تشجيع الاستثمار المحلي والأجنبي، وبالتالي الانفتاح أكثر فأكثر على الأسواق الخارجية.

لكن هذا الانفتاح على الاقتصاد الخارجي جلب معه مقتضيات رسم الحدود الاقتصادية والقانونية الكفيلة بحماية السيادة الوطنية؛ وكان ذلك من خلال سن هذه الدول لقوانين وتشريعات جديدة تخص الاستثمار الأجنبي المباشر بصفته الوجه الأساسي للانفتاح على الاقتصاد العالمي، وساعد في رسم هذه القوانين بما يجذب هذا الاستثمار بالحد الذي يوفر الفائدة للاقتصاد المضيف ويحد من ضرره عليه في نفس الوقت، اتفاقيات الاستثمار الدولية التي كان لها دور كبير في تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر وحماية المستثمر الأجنبي والدولة المضيفة على حد سواء. ورغم كون اندفاع كل من مصر والمملكة العربية السعودية لجذب هذا النوع من الاستثمار جاء على نحو متساوي من جانب النوايا، إلا أن الطرق المتبعة من طرف الدولتين والجهود المبذولة في ذلك الإطار اختلفت كثيراً، وهذا ما يبرزه حصيلة كل منهما من الاستثمار الأجنبي المباشر لفترة طويلة منذ بداياتها مع حصولها على استقلالها إلى غاية إتباعها لسياسات خاصة بتشجيعه كما هو حاصل الآن. ومن خلال هذا الفصل سنقوم بالتعرف على ما قامت به هاتين الدولتين لتشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر وجذبه إليها من خلال تطوير مناخها الاستثماري الكفيل بضمان جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، على حسب درجة تكامله وتوافقه مع متطلبات المستثمرين الأجانب.

وهذا ما سنتطرق إليه بتفصيل أكثر في المباحث التالية:

**المبحث الأول:** الواقع الاقتصادي في مصر والمملكة العربية السعودية

**المبحث الثاني:** سياسات الاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية

**المبحث الثالث:** تطور حركة الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر والمملكة العربية السعودية

خلال الفترة (2000-2012)

## المبحث الأول: الواقع الاقتصادي في مصر و المملكة العربية السعودية

إن الأساس في دراسة الاستثمار الأجنبي المباشر وعلاقته بأي دولة، من جانب استضافتها له وتهيئتها لمناخها الاستثماري لضمان جذبها إليها لفترة تسمح لها بالاستفادة مما يوفره لها، يكمن بادئ الأمر في تحديد إمكانات هذه الدولة من موارد مادية وطبيعية وبشرية وبنية تحتية، وتحديد وضعيتها الاقتصادية بين دول العالم من توازن ميزان مدفوعاتها ونسبة نمو اقتصادها وتطورها، باعتبار أنها تدخل في محددات الاستثمار الأجنبي المباشر، إلى تحديد أداء هذه الدولة اتجاه الاستثمار الأجنبي المباشر الوافد إليها من جانب الجهود التي تبذلها لتطوير مناخها الاستثماري وتفعيل مواردها المتاحة وإدخال التعديلات على سياسات الاستثمار فيها بما يواكب رغبات المستثمرين الأجانب ومقاصدهم، ومحاولتها الحفاظ على الاستقرار داخلها اقتصادياً واجتماعياً. لذلك نقدم فيما يلي صورة عن واقع مناخ الاستثمار في كل من مصر والسعودية من جانب ما يوفره و الصورة التي يعطيها للمستثمر الأجنبي.

### المطلب الأول: الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة في مصر و المملكة العربية السعودية

عرفت كلٌّ من مصر و المملكة العربية السعودية تطورات عديدة مست اقتصادها وكان لها أثر مهم على مسيرتها التنموية في إطار خططها طويلة المدى للخروج من مخلفات الاستعمار الأجنبي والنهوض باقتصادها بعدما خلفه الاستعمار من خراب و دمار على مستوى البنى التحتية و الهياكل الاقتصادية فيها.

لذلك كان لها إتباع منهج الإصلاحات الاقتصادية لمواكبة التغيرات والتطورات في الاقتصاد العالمي، ولبناء قاعدة اقتصادية متينة قادرة على تحقيق الاستقرار الاقتصادي والمنافسة العالمية واكتساب صورة الاقتصاد السليم والمتوازن الكفيلة بضمان استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، والاستفادة من مزاياه نظراً للدور المهم والحيوي الذي يلعبه في الرفع من القدرات الإنتاجية للاقتصاد، وزيادة معدلات التشغيل، بالإضافة إلى إدخال التكنولوجيا المتقدمة والإلمام بها.

### الفرع الأول: الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة في مصر

من جانبه شهد الاقتصاد المصري خلال فترة الخمسينات وحتى بداية الألفية الثالثة تغييرات جوهرية في مختلف الجوانب السياسية والاجتماعية والاقتصادية، كنتيجة لتبني برنامج للإصلاح الاقتصادي لمواجهة الظروف الاقتصادية الصعبة الموجودة في تلك الفترة. ويتمثل الهدف الرئيسي لهذا البرنامج في إصلاح الخلل المالي والهيكل للاقتصاد المصري وتحسين مناخ الاستثمار بما يساعد على جذب رؤوس الأموال الوطنية والأجنبية لزيادة معدلات النمو الاقتصادي وتحسين دخول الأفراد ورفع مستوى معيشتهم.

## أولاً: الاقتصاد المصري ما قبل الإصلاحات الاقتصادية

اتبع الاقتصاد المصري بعد ثورة 1952 سياسة التأميم بشكل واسع للمشروعات الصناعية والتجارية والمالية بغض النظر عن ملكيتها سواء كانت لمصريين أو أجانب. بعدما كان القطاع الخاص يسيطر على ما يقارب الـ95% من حجم الاقتصاد الوطني، وبدأ ذلك بشكل فعلي مع بداية سنة 1961 إلى أن أصبحت الدولة هي المالك الوحيد لمؤسسات الأعمال.<sup>1</sup>

ونوضح من خلال الجدول الموالي مدى استحواد القطاع العام على معظم الأنشطة الاقتصادية خلال تلك الفترة، وقد تم اختيار معطيات سنوات معينة يتضح فيها الفرق في نسبة التملك سواء للقطاع العام أو الخاص.

الجدول رقم (23): نسبة الاستثمار العام والخاص في مصر خلال الفترة (1952-1973)

السنوات	الاستثمار العام		الاستثمار الخاص		إجمالي الاستثمار (مليون جنيه مصري)
	القيمة	النسبة	القيمة	النسبة	
1952	28	%24	87	%76	115
1960	162	%94	10	%6	172
1966	349	%93	28	%7	377
1973	426	%92	37	%8	463

المصدر: راضي عبد المنعم، الاقتصاد، القاهرة: موسوعة مصر الحديثة، المجلد الثاني، 1996

وبذلك هيمنت الدولة على جميع أوجه النشاط الاقتصادي بتوجهها نحو اقتصاد التخطيط المركزي، إلى غاية سنة 1974 أين تبنت سياسة جديدة لإدارة اقتصادها وهي سياسة الباب المفتوح مع إصدار قوانين جديدة تخص تشجيع الاستثمار الخاص تبعاً لما خلفه التخطيط المركزي من عدم كفاءة وربحية شركات القطاع العام، إضافة إلى تراكم مخلفات حرب اليمن وحرب 1967 التي كلفت الاقتصاد المصري احتياطات النقد الأجنبي وزيادة النفقات العسكرية وتوجيه جانب كبير من طاقات الدولة للاستعداد للحرب التي تمت سنة 1973. فأثر ذلك برمته على خطط التنمية اللازمة لتحقيق معدلات نمو مرتفعة.

<sup>1</sup> Saleh S. Abdelazim, Structural Adjustment and the Dismantling of Egypt's Etatist System, Doctoral dissertation, Sociology, Faculty of the Virginia Polytechnic Institute and State University, November 15, 2002, p 22-23.

وعلى الرغم من كون عملية التحول من نظام الاقتصاد المخطط أو المركزي إلى اقتصاد السوق معقدة نوعاً ما، إلا أن الحكومة المصرية شرعت في تبني هذه العملية بالاتفاق مع صندوق النقد الدولي خلال منتصف الثمانينات بسبب تدهور الأوضاع الاقتصادية في تلك الفترة، أين أصبح الاقتصاد المصري يعتمد بشكل كبير على المعونات والمساعدات الأجنبية، كما أن مصادر الدخل الأخرى من صادرات البترول وعوائد قناة السويس وتحويلات العاملين في الخارج التي انخفضت إلى 36% سنة 1987<sup>1</sup>، لم تكن كافية لتمويل فاتورة الواردات المرتفعة المتمثلة في السلع الاستهلاكية ومواد عناصر الإنتاج، إضافة إلى انهيار أسعار البترول سنة 1986، فأدت كل هذه العوامل مجتمعة إلى تدهور الاقتصاد المصري.

لكن هذا الاتفاق تم إلغاؤه بعد ثلاثة أشهر فقط نظراً لعدم تمكن الحكومة من الوفاء بمتطلبات صندوق النقد الدولي من جانب سعر الصرف وأسعار الفائدة و تعديل أسعار الطاقة وعدة بنود أخرى.<sup>2</sup> ولكن مع زيادة الضغوط الاقتصادية وتدهورها بشكل سريع نهاية سنة 1990، وعدم قدرة الحكومة المصرية على الوفاء بمتطلبات خدمة الدين الخارجي، استلزم الأمر رجوعها إلى المنظمات الدولية للتفاوض حول مسألة جدولة الدين الخارجي إجراء إصلاحات جوهرية وهيكلية في الاقتصاد المصري.

### ثانياً: مرحلة الإصلاحات الاقتصادية

بعد ما شهدته الاقتصاد المصري من تراجع في معدلات نموه، وثقل خدمة الدين الخارجي في ظل انهيار أسعار البترول، وجد نفسه في حاجة إلى جملة من الإصلاحات الاقتصادية تعيد توازنه وتضبط مقاييسه.

ومن مظاهر الاقتصاد المصري في الفترة التي تسبق الإصلاحات نذكر ما يلي:<sup>3</sup>

- بلغ إجمالي المديونية الخارجية 49 مليار دولار،
- بلغت نسبة الدين الخارجي من الناتج المحلي الإجمالي PIB ما يقارب 150%،
- وصل عجز الموازنة لما يزيد عن 20% من PIB،
- معدل التضخم يزيد عن 20%،
- معدل الفائدة الحقيقي سالب 6%،
- بلغت قدرة الاحتياطي من النقد الأجنبي على تغطية الواردات ثلاثة أسابيع فقط.

<sup>1</sup> World Bank, **World Development Indicators**, Washington D.C : World Bank, 2001.

<sup>2</sup> قاعدة البيانات لصندوق النقد الدولي، الموقع الإلكتروني: [www.fmi.org](http://www.fmi.org) ، تم الإطلاع عليه في: 2013.12.20.

<sup>3</sup> World Bank, **World Development Indicators**, op cit.

وعليه وانطلاقاً من هذا الواقع اتفقت الحكومة المصرية مع صندوق النقد الدولي FMI و البنك الدولي WB على برامج إصلاح واسعة في نظامها الاقتصادي، تقتضي على الإجراءات التالية:

- خفض العجز في الموازنة العامة للدولة من خلال ترشيد النفقات العامة وزيادة الإيرادات العامة.
- تقليص حجم القطاع العام من خلال التخصيص.
- تحرير التجارة الخارجية بتحرير كل من الصادرات والواردات بهدف تشجيع الصادرات وزيادة درجة الانفتاح على السوق العالمية.
- إزالة معظم العوائق الجمركية وتخفيض التعريفات الجمركية على الواردات وتهيئة مناخ مناسب لجذب الاستثمارات.
- رفع القيود المفروضة على الأسعار من طرف الدولة وعدم تدخلها في تحديد أسعار أي منتج أو خدمة تقدمها شركات القطاع العام.
- رفع أسعار الوقود والكهرباء والمواصلات وجعل أسعارها تتماشى مع الأسعار الواقعية.
- تخفيض المعونات لدعم السلع والخدمات وقصرها فقط على الفئات المحتاجة.
- تشجيع القطاع الخاص للاستثمار في جميع القطاعات بما في ذلك القطاع المالي من خلال إزالة العوائق والإجراءات الروتينية التي تعترض عملية الاستثمار.
- إزالة القيود على أسعار الفائدة.
- تحرير سعر الصرف الأجنبي.
- فرض ضريبة على المبيعات.
- رفع رسوم قناة السويس.
- تطبيق نظام الضريبة الموحدة للدخل.<sup>1</sup>

إضافة إلى تطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي المفروض من طرف المنظمات الدولية، فقد استفادت الحكومة المصرية لوقوفها مع دول التحالف في حرب الخليج الثانية في جانفي 1991،<sup>2</sup> حيث حصلت على دعم مالي كبير من دول الخليج والدول الغربية، من أهمها شطب ديونها عليها أو تقديم خصومات عليها

<sup>1</sup> أميرة حسب الله محمد، مرجع سابق، ص 165-169.

<sup>2</sup> محمد عمران، أداء ومصادر النمو الاقتصادي: دراسة تطبيقية على الاقتصاد المصري، صندوق النقد العربي: الإمارات العربية المتحدة، أبو ظبي،

2002/01/01، ص 9-10.

على مراحل تبعاً لمدى التزام الحكومة المصرية بتطبيق برنامج الإصلاح الاقتصادي المتفق عليه مع المنظمات الدولية.

### ثالثاً: نتائج الإصلاحات الاقتصادية على الاقتصاد المصري

إن عملية شطب بعض الديون وفرض خصومات على بعض آخر منها، ساعدت الحكومة المصرية على تطبيق برنامج الإصلاح كون الباقي من ديونها تمت جدولته ضمن البرنامج، حيث في الفترة ما بين 1990 و 1996 أعفيت الديون التالية من إجمالي 49 مليار دولار:

- 7 مليار دولار من جهة دول الخليج،
- 6.7 مليار دولار من جهة الولايات المتحدة الأمريكية،
- تم شطب 50% من الديون الحكومية لمصر من خلال مفاوضات نادي باريس كما يلي:
  - 3 مليار دولار سنة 1991 تمثل نسبة 15% كمرحلة أولى،
  - 3 مليار دولار سنة 1993 تمثل نسبة 15% كمرحلة ثانية،
  - 4 مليار دولار تمثل 20% كمرحلة ثالثة وأخيرة سنة 1996.

وفي بداية برنامج الإصلاحات اعتمدت مصر اتخاذ إجراءات إصلاحية متوازنة وعلى مراحل لتقليل مدى تأثير ذلك على فئات عديدة في المجتمع، خاصة الفئات ذوي الدخل المتوسط والامتدني التي تمثل غالبية المجتمع. وقد حقق البرنامج فعاليته في العشر سنوات الأولى التي تليه فمنذ بدايته سنة 1991 إلى غاية سنة 2001 بدأت تظهر معالم التقدم والنمو على مستوى المؤشرات الاقتصادية المصرية، حيث:

- تقلص إجمالي الدين الخارجي من 49 مليار دولار عند بداية الإصلاحات ليصل إلى النصف سنة 2001 بما يعادل 26.1 مليار دولار، محرزاً بذلك تقدماً في نسبته من الناتج المحلي الإجمالي فمنذ أن كان يمثل 151% منه أصبح في سنة 2001 يمثل 32.6% فقط، وهذا التقدم يرجع إلى عاملين أساسيين هما: إعفاء مصر من جزء كبير من ديونها، وتحقيق مصر لمعدلات نمو مرتفعة كمرود لعملية الإصلاح الاقتصادي.

- انتقل معدل الفائدة الحقيقي من الحالة السالبة (-6%) إلى الموجبة 6.50% الأمر الذي يفسر بانتهاج الحكومة المصرية سياسة الإصلاحات على مستوى القطاع المالي من خلال تحرير أسعار الفضة وإزالة القيود الرسمية على ارتفاعها وتركها تتحدد طبقاً لقوى العرض والطلب في السوق، كما

استحدثت أدوات مالية حكومية تتمثل في إصدار أذون الخزينة ذات الآجال المختلفة لامتناس السيولة الموجودة بالسوق. كما تم إزالة القيود على حدود الإقراض للقطاعين الخاص والعام.<sup>1</sup> وإن وجود سعر فائدة موجب ساعد المؤسسات المالية خاصة البنوك في جذب المدخرات المالية، التي تم تحويلها بعد ذلك إلى قروض لقطاعات الأعمال المختلفة لاستثمارها في العديد من المشروعات.

- عرف الاقتصاد المصري ما قبل الإصلاحات ارتفاعاً كبيراً لمعدل التضخم تجاوز الـ 20%، لذلك أولى برنامج الإصلاح اهتماماً كبيراً للسيطرة عليه، وكان ذلك من خلال اعتماد الحكومة على طريقة تقليص حجم الطلب على السلع والخدمات بامتناس السيولة من السوق، نظراً لكونها لا تستطيع التحكم في التضخم من خلال زيادة العرض من السلع والخدمات لما يتطلبه من استثمارات هائلة لا يمكن تحقيقها في الأجل القصير. فعملت الحكومة المصرية على امتناس السيولة باستحداث أدوات مالية لأول مرة تتمثل في أدوات الخزينة ذات الآجال المختلفة قصيرة الجمل ابتداءً من سنة 1991، ثم تبعت ذلك بسندات الخزينة من 5 إلى 10 سنوات سنة 1995.<sup>2</sup> وقد ساعدت هذه الإجراءات على امتناس السيولة وانخفاض معدلات زيادتها من 27% سنة 1991 إلى 8.7% فقط سنة 1998.

- تقلص عجز الموازنة العامة للدولة كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي من 18% في الفترة ما قبل الإصلاحات إلى 4.5% بعد عشر سنوات من الإصلاحات المنفذة، وقد نجحت السياسة الاقتصادية الجديدة في تقليل العجز في الموازنة من خلال زيادة العوائد من ناحية مثل عوائد قناة السويس وصادرات البترول والضرائب على التجارة الدولية، مع خفض وترشيد النفقات من ناحية أخرى حيث وصلت إلى ما يقارب 7.5% من إجمالي الناتج المحلي الإجمالي.

#### - برنامج التخصيص:

يعتبر القطاع العام بالنسبة للاقتصاد المصري عاملاً مهماً من عوامل عجز الموازنة، لذلك تبنت الحكومة برنامجاً طموحاً لتخصيص شركات قطاع الأعمال العام، لرفع كفاءة تخصيص الموارد. فأصدرت بذلك الحكومة قانون القطاع العام رقم 203 لسنة 1991 الذي نصَّ على أن تحل الشركات القابضة محل هيئات القطاع العام<sup>3</sup>، كما تم تحديد عدد الشركات التي ستخضع لبرنامج التخصيص بـ 314 شركة تابعة موزعة على 27 شركة قابضة.

<sup>1</sup> محمد عمران، مرجع سابق، ص 13.

<sup>2</sup> أميرة حسب الله محمد، مرجع سابق، ص 167.

<sup>3</sup> . 99-98 p, op cit, Saleh S. Abdelazim.

ولقد تبنت الحكومة عدة طرق لتخصيص القطاع العام منها بيع الشركات لأغلبية رأس مال الشركة أو أقلية من خلال طرح الأسهم في بورصة الأوراق المالية للجمهور. أو بيع كامل أو لأغلبية الشركة لمستثمر أو مجموعة صغيرة من المستثمرين، أو من خلال تمليك العاملين للشركات التي يعملون بها من خلال إنشاء اتحادات للعاملين بهذه الشركات، وتقديم تسهيلات في عملية السداد لقيمة هذه الشركات. أو طريقة أخرى تمثلت في قيام الحكومة ببيع بعض الشركات كوحدات إنتاجية أو تصفيتها إذا كانت تكاليف إعادة هيكلة هذه الشركات غير مجدٍ اقتصادياً، أو يتم تأجير هذه الشركات وإجمالاً يمكن القول أن حصيلة تخصيص شركات القطاع العام أسهمت في الموازنة العامة للدولة، حيث أن قيمة المبالغ المحولة من حصيلة بيع شركات القطاع العام بلغ 6 322 مليون جنيه مصري، ما يوازي 45% من إجمالي الحصيلة.

#### - سعر الصرف:

قامت الحكومة المصرية تطبيقاً منها لبرنامج الإصلاح الاقتصادي بتثبيت الجنيه المصري إلى حدٍ كبير، كما تم السماح لأول مرة في الاقتصاد المصري بإنشاء شركات الصرافة للتعامل في النقد الأجنبي بعد أن كان مثل هذا التعامل يقتصر على قطاع البنوك فقط. ومع بداية شهر مارس 1991 قامت الحكومة المصرية بدمج الأسعار الرسمية والتجارية في سعر صرف واحد وبالتالي حدث تخفيض في العملة بنسبة 12% لتصبح قيمة العملة تساوي السعر المقابل لها في السوق الحرة.

#### - سوق الأوراق المالية:

أولت الحكومة المصرية اهتماماً خاصاً بإحياء دور سوق الأوراق المالية لما لها من تأثير إيجابي في جذب الاستثمارات المحلية والأجنبية، والقيام بأفضل تخصيص ممكن للموارد المالية المتاحة. خاصة وقد ظهر دورها الهام في عملية تخصيص الشركات العامة لدى طرحها للبيع للجمهور داخل هذه السوق.

وفي إطار تنشيط هذه السوق اتخذت الحكومة العديد من الإجراءات مثل إزالة القيود على استثمارات الأجانب بالبورصة مع حرية دخول وخروج الأموال الناجمة عن عمليات الاستثمار، بالإضافة إلى استحداث العديد من النظم التي تسهل تدفق العمل داخل البورصة مع إمدادها بالتقنيات المختلفة لإتمام عمليات التداول وتيسير سبل الاستثمار سواء للشركات أو للأفراد. ومع منتصف سنة 1996 قامت الحكومة بإلغاء ضريبة الأرباح الرأسمالية على الأسهم والسندات والتي كانت تبلغ 2%، الأمر الذي أدى إلى زيادة مساهمة الأجانب في عمليات التداول داخل البورصة.

#### - برنامج تشجيع الصناعات الصغيرة والمتوسطة:

بدأت تجربة الصناعات الصغيرة والمتوسطة في مصر سنة 1991 من خلال البرنامج المصري لتشجيع المشاريع الصغيرة. وقد بلغ عدد المشاريع التي مولها هذا البرنامج حتى سنة 1998 أكثر من 86 ألف مشروع صغير بقيمة تقدر بحوالي 450 مليون دولار أميركي، منها 45 ألف مشروع صغير جداً يعرف



باسم (مشاريع الأسر المنتجة والمشاريع المنزلية). وبلغت نسبة هذه المشاريع الأخيرة حوالي 53% من إجمالي المشاريع التي قام صندوق النقد الدولي بتمويلها بمبلغ يقارب 18 مليون دولار. وقد أولى الصندوق أهمية خاصة لحملة الشهادات الجامعية حيث لم تعد الحكومة تضمن لهم فرص العمل المناسبة في مؤسساتها.<sup>1</sup>

مما سبق يتضح أن الاقتصاد المصري خلال فترة التسعينات لدى تبنيه لبرنامج الإصلاح الاقتصادي وقبل دخول الألفية الثالثة، قد شهد طفرة ملموسة في العديد من الجوانب النقدية والمالية. لكن على الرغم من تحسن العديد من المؤشرات المالية والنقدية إلا أن العديد من الجوانب الأخرى لم تشهد تحسناً يذكر خاصة من جانب الفجوة في الميزان التجاري، وتدني معدلات الادخار والاستثمار كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي الذي يتطلب تشجيع الادخار المحلي والعمل على جذب رؤوس الأموال الأجنبية. وهذا ما سنعرفه لدى دراستنا لواقع المؤشرات الاقتصادية الكلية في مصر لاحقاً.

### الفرع الثاني: الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة في المملكة العربية السعودية

شهد الاقتصاد السعودي خلال الثلاثة عقود الماضية (1970-2000) تحولاً كبيراً في مختلف نواحي الحياة الاقتصادية والاجتماعية والعمرائية. وقد ساهم في ذلك بشكل أساسي حرص الدولة على تنفيذ خطط التنمية الخماسية، التي ساهمت بشكل كبير في تنمية الاقتصاد السعودي وتعديل معدلات نموه على مر سنوات.

#### أولاً: الخطط الخماسية للتنمية

كان لخطط التنمية أثراً مهماً على مسيرة الاقتصاد السعودي وتطوره، ونوجز ما جاءت به هذه الخطط فيما يلي:<sup>2</sup>

**1. الخطة الخماسية الأولى:** غطت خطة التنمية الأولى الفترة (1970-1975)، وكان من ضمن أهدافها زيادة الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 9.8% سنوياً، والتوجه نحو زيادة كبيرة في القطاعات غير النفطية. غير أن هذه الأرقام لم تكن دقيقة، فقد كان للزيادة الكبيرة في أسعار النفط أثر كبير على دخل الدولة وزيادة الإنفاق العام، إذ حققت المملكة نسبة نمو مرتفعة في القطاعات غير البترولية بلغت 11.6%، كما ازدادت مصاريف الدولة لتبلغ 21 مليار دولار.

<sup>1</sup> عاصم عبد النبي أحمد البندي، المشروعات الصغيرة وأثرها في التنمية الاقتصادية مصر نموذجاً، منشورات صندوق النقد الدولي، ص 16.

<sup>2</sup> بندر بن سالم الزهراني، الاستثمارات الأجنبية المباشرة ودورها في النمو الاقتصادي في المملكة العربية السعودية (دراسة قياسية للفترة 1970-2000)، رسالة ماجستير، كلية العلوم الإدارية، جامعة الملك سعود، المملكة العربية السعودية، 1425هـ/2004م، ص 54.

2. **الخطة الخماسية الثانية:** أما خطة التنمية الثانية للفترة (1975-1980)، فقد كانت تهدف إلى تحقيق كثير من الأهداف الاجتماعية والاقتصادية، فكانت بدايةً لتقديم الخدمات الصحية المجانية وإنشاء صناديق تنمية تهدف إلى زيادة النمو العمري والصناعي والزراعي.

وكان من ضمن أهداف هذه الخطة نمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 10% سنوياً، على أن تبلغ نسبة نمو الناتج المحلي الإجمالي في القطاع البترولي 9.7% سنوياً، بينما تبلغ هذه النسبة 13.3% سنوياً في القطاع غير البترولي. أما المصروفات الحكومية المخطط لها خلال سنوات الخطة الخمس، فقد بلغت 142 مليار دولار. وجزء كبير من هذه المصروفات يُوجه لمشاريع البنية الأساسية، من تجهيز مطارات، وموانئ، وطرق، وسدود وغيرها من مشاريع البنية الأساسية. كما تم توجيه 19% منها للتوسع في إقامة المشاريع الإنتاجية في قطاعات الزراعة والصناعة، أما قطاعا التعليم والدفاع فقد حظيا بنسبة 16% من المبالغ المصروفة.

وقد كانت هذه المبالغ أقل بكثير من المبالغ المحصلة فعلياً من عائدات النفط، ولكن الحكومة لم تتعجل في صرف تلك المبالغ نظراً لعدم وجود البنية الأساسية، التي تستطيع الوفاء بالخدمات على الوجه المطلوب، إذا ما تم صرف تلك المبالغ جميعاً. لكن زيادة هذه المصروفات كان لها أثر كبير على معدل النمو في الناتج المحلي الإجمالي، حيث تجاوز القطاع غير البترولي معدل النمو المخطط له ليبلغ 14.8% سنوياً بدلاً من 13.3% سنوياً، أما معدل النمو في الناتج المحلي الإجمالي العام، فقد بلغ 9.2% أقل عما كان مخططاً له.

### 3. **الخطة الخماسية الثالثة:** غطت الفترة (1980-1985) و من أهم أهدافها:<sup>1</sup>

- توزيع الدخل بشكل أكثر اعتدالاً.
- الحيلولة دون ارتفاع نسبة التضخم في الاقتصاد السعودي.
- كبح المصاريف الحكومية الموجهة لمنشآت البنية الأساسية، والحث على توجيه اهتمام أكثر إلى صيانة هذه المنشآت.

وقد كان من المخطط صرف 213 مليار ريال سنوياً، خلال السنوات الخمسة ونظراً للانخفاض غير المتوقع في أسعار النفط، خلال سنوات الخطة، فقد تناقص معدل النمو في الناتج المحلي الإجمالي بمقدار 1.5% بدلاً من الارتفاع المخطط له والمقدر بحوالي 1.3% سنوياً، ويرجع ذلك أساساً إلى تراجع النمو في القطاع النفطي بمعدل 14.2% سنوياً في مقابل معدلات نمو متواضعة في القطاعات غير النفطية، فيما عدا القطاع الزراعي حيث حقق نسبة نمو مرتفعة بلغت 8.1% سنوياً.

<sup>1</sup> عادل خضر الزين، المركز القانوني للمستثمر الأجنبي في المملكة العربية السعودية، مجلة المحامين العرب، العدد الأول، المملكة العربية

**4. الخطة الخماسية الرابعة:** التي غطت الفترة (1985-1990) فقد كان من المخطط ضمنها صرف ألف مليار ريال خلال سنوات الخطة الخمس، كما كان من المتوقع أن يبلغ معدل النمو في الناتج المحلي الإجمالي حوالي 4% سنوياً، ولكن الانهيار غير المتوقع في أسعار النفط سنة 1986 كان له أثر كبير على مصاريف الحكومة المخطط لها، كما كان له أثر على معدلات النمو في الناتج المحلي الإجمالي، حيث سجلت معدلات النمو انخفاضاً عما كان مخططاً له، إذ بلغت الزيادة السنوية في الناتج المحلي الإجمالي 1.4% وقد كان للنمو الحاصل في قطاع الزراعة الأثر الكبير في تسجيل معدل نمو إيجابي في الناتج المحلي الإجمالي، حيث حقق نسبة نمو تبلغ 13.4%، أما باقي القطاعات، فقد حققت نسب نمو منخفضة جداً.

**5. الخطة الخماسية الخامسة:** ركزت خطة التنمية الخامسة للفترة (1990-1995)، على تنويع الاقتصاد من خلال تشجيع القطاع الخاص على الدخول بالمشاريع الإنتاجية، التي تتطلب رؤوس أموال ضخمة. فقد كان لتناقص الإيرادات النفطية الأثر الكبير على المصاريف الحكومية، التي لم تكن في مستوياتها، خلال خطط التنمية السابقة، مما دفع بواضعي الخطط الإنمائية إلى التركيز على تشجيع القطاع الخاص في الدخول في مشاريع إنتاجية جديدة، وشراء بعض حصص الحكومة في بعض المشاريع الإنتاجية القائمة. حيث تم بيع 30% من أسهم الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) إلى القطاع الخاص، وإعادة النظر في ملكية بعض المشاريع النفطية. وقد كانت الخطة تهدف إلى تحقيق معدل نمو بمقدار 3.2% سنوياً.<sup>1</sup>

**6. الخطة الخماسية السادسة:** للفترة (1995-2000) جاءت مستجيبة للمتغيرات السياسية والاقتصادية التي تمر بها المملكة، فمن ناحية قد أوجدت حرب الخليج ظروفاً سياسية وأمنية متميزة تؤثر تأثيراً واضحاً على كافة دول هذه المنطقة، ومن ناحية أخرى فإن تناقص عائدات النفط منذ منتصف الثمانينيات قد أوجد معطيات اقتصادية جديدة لها تأثيرها على دخل الدول الذي ما زال يعتمد إلى حد كبير على هذا المورد الأساسي. ولكن بانتهاء معظم مشروعات البنية التحتية، فإن الأهداف العامة لهذه الخطة قد تميزت بالتركيز على رفع الكفاءة الاقتصادية والإدارية النوعية لمختلف القطاعات الحكومية والأهلية عن طريق العمل على تحقيق مزيد من الاستفادة من الإمكانيات المادية والبشرية المتاحة. بالإضافة إلى ذلك فإن الأهداف العامة تؤكد على أهمية البحث عن مصادر إيرادات مالية أخرى غير عائدات النفط لسد جزء من النقص المتوقع في الإيرادات البترولية.

**7. الخطة الخماسية السابعة (2000-2004):** انتهجت هذه الخطة النهج نفسه، لتحديد توجهات التنمية الوطنية. وقد تضمنت هذه التوجهات ثلاثة محاور رئيسية: محور دعم الخدمات،

<sup>1</sup> بندر بن سالم الزهراني، مرجع سابق، ص 50.

ومحور تحسين الكفاءة الحكومية، ومحور التعاون في قضايا التطوير الوطني. ففي محور دعم الخدمات ركزت الخطة على خدمات الدفاع والأمن والتعليم والخدمات الاجتماعية والصحية، والخدمات العلمية والتقنية، بما في ذلك خدمات الاتصالات والمعلومات. وفي محور الكفاءة الحكومية اهتمت الخطة بتحسين أداء الخدمات الحكومية والترشيد وخفض النفقات، وتطوير كفاءة تشغيل التجهيزات وصيانتها، وتحسين الاستفادة منها، وغير ذلك من الإجراءات. وفي محور التعاون، رأت الخطة ضرورة التعاون في قضايا دعم دور القطاع الخاص في التنمية، والتوجه نحو "سعودة" الوظائف؛ أي إحلال مواطن سعودي محل مقيم غير سعودي في وظيفة معينة على أن تتوافر في السعودي القدرات والمؤهلات والكفاءة التي يحتاجها العمل نفسه وإعادة تأهيل اليد العاملة بما يؤدي إلى تحسين كفاءتها. وقد أوردت الخطة الوطنية السابعة ثلاثة أهداف لإعداد خطة وطنية معلوماتية ضمن محور الكفاءات البشرية؛ يؤكد أول هذه الأهداف على أهمية توظيف الاتصالات وتقنية المعلومات لدعم التنمية الاقتصادية، ودعم العلوم والتقنية. ويهتم الهدف الثاني بإعداد البنية الأساسية للاتصالات وتقنية المعلومات، بما فيها شبكات الاتصال والمحتوى المعلوماتي. في حين يرتبط الهدف الثالث بنشر خدمات الاتصالات وتقنية المعلومات وجعلها متوفرة للجميع من أجل تعميم الاستفادة منها.<sup>1</sup>

#### 8. الخطة الخماسية الثامنة: غطت الفترة (2005-2009)<sup>2</sup> وتمثل خطة التنمية الثامنة مرحلة

جديدة في مسيرة التخطيط التنموي الممتدة عبر أكثر من ثلاثة عقود خلت، وتعد الحلقة الأولى في منظومة مسار إستراتيجي للاقتصاد الوطني يمتد لعشرين عاماً قادمة ويتضمن أربع خطط خماسية متتابعة، وهو ما يشكل في حد ذاته تطويراً لمنهجية التخطيط الإستراتيجي بالمملكة، حيث كان الرباط الإستراتيجي بين الخطط السابقة يتمثل في مجموعة الأهداف العامة بعيدة المدى التي حددت التوجهات التنموية للدولة، وكانت المنطلق لتحديد أولويات كل خطة ومجالات التركيز فيها، استناداً إلى معطيات المرحلة التنموية لكل خطة وظروفها الخاصة.

#### 9. الخطة الخماسية التاسعة (2010-2014): تهدف هذه الخطة في اتجاهاتها العامة إلى

زيادة النمو الاقتصادي، ورفع المستوى المعيشي وتحسين نوعية الحياة للمواطنين، وتحقيق التنمية المتوازنة بين مناطق المملكة، وتنمية الموارد البشرية، وتنويع القاعدة الاقتصادية من حيث مصادر الإنتاج والدخل، ودعم القطاع الخاص. وكانت نتائج تنفيذ برامج ومشاريع التنمية، وتطبيق السياسات الاقتصادية الكلية، في زيادة معدلات النمو، وتحقيق الاستقرار الاقتصادي خلال سنوات خطة التنمية الثامنة، قد عززت أهداف وسياسات وبرامج ومشاريع خطة التنمية التاسعة. وتعكس الأهداف العامة

<sup>1</sup> محمد ساحل ومحمد طالبي، التجربة السعودية الحديثة في مجال جذب الاستثمار الأجنبي المباشر - دراسة تحليلية تقييمية -، مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية، ديسمبر 2008، العدد الرابع، الجزائر: جامعة بسكرة، ص 154.

<sup>2</sup> عادل خضر الزين، مرجع سابق، ص 4.

للخطة وتفصيلها القطاعية والتوجيهات السامية بالإسراع في تنفيذ الاستثمارات والبرامج التنموية والمشاريع الإستراتيجية، والتكيف مع التطورات الاقتصادية العالمية.

ومن السمات الرئيسية التي تتميز بها هذه الخطة اهتمامها بمعالجة موضوعات تلقى اهتماماً عالمياً واسعاً لكونها وثيقة الصلة بترسيخ واستدامة التنمية الاقتصادية والاجتماعية، تتمثل في قضايا الثقافة، تعزيز القدرة التنافسية، تحول الاقتصاد إلى اقتصاد معرفي، وقضايا الشباب والتنمية.

وتمثل خطة التنمية التاسعة الحلقة الثانية في إطار الإستراتيجية الراهنة بعيدة المدى للاقتصاد السعودي التي يمتد أفقها الزمني إلى خمسة عشر عاماً قادمة. ومن اهتمامات الخطة الرئيسة مواكبة التطورات التقنية والاقتصادية المتسارعة التي يشهدها العالم في الوقت الحاضر، وذلك من خلال إعطاء عناية خاصة للسياسات والبرامج والمشاريع المتعلقة بإدخال التقنيات الحديثة والابتكار ووسائل المعرفة الجديدة مستهدفة تحسين الإنتاجية وزيادة الإنتاج في القطاعات الصناعية والاقتصادية المختلفة، وتطوير وتنمية مهارات القوى العاملة الوطنية، وتوسيع آفاق الثقافة والمعرفة العامة بين المواطنين. وخطة التنمية التاسعة تضمنت التأكيد على أهمية مواصلة التوسع في الاستثمار في مشاريع تطوير البنية الأساسية وصيانتها، وتنمية الموارد البشرية، وتنمية الموارد الطبيعية، وبخاصة الموارد المائية، وفي مشاريع حماية البيئة وتطوير أنظمتها، والاستمرار في تعزيز جهود الإصلاح الاقتصادي والتطوير المؤسسي والإداري.<sup>1</sup>

### ثانياً: أهم مظاهر الإصلاحات الاقتصادية في المملكة العربية السعودية

بعد دراستنا لجملة الإصلاحات الاقتصادية التي شهدتها المملكة لمواكبة التغيرات والتطورات في الاقتصاد العالمي على مر عقود طويلة، يمكننا استخلاص أهم مظاهر هذه الإصلاحات مثل تخصيص الحكومة لبعض الأنشطة الاقتصادية التي تدار من قبل القطاع العام لتشجيع القطاع الخاص وفتح الباب بشكل أكبر أمام الاستثمار داخل المملكة، وتبني سياسة تنويع مصادر الدخل لتأمين الاقتصاد الوطني من خطر الاعتماد على قطاع المحروقات كأكبر مورد له، بالإضافة إلى تبني سياسة السعودة لتشجيع اليد العاملة الوطنية وتوظيف أكبر قدر ممكن من شريحة الشباب السعودي والحد من ظاهرة البطالة.

#### 1. إستراتيجية التخصيص لتشجيع القطاع الخاص

اكتسبت سياسة تحويل منشآت ومؤسسات القطاع الحكومي إلى ملكية وإدارة القطاع الخاص أهمية كبيرة في السنوات الأخيرة ضمن ما يسمى بإستراتيجية التخصيص التي تعد جزءاً مهماً من عملية أوسع

<sup>1</sup> خطة التنمية التاسعة، توجهات خطة التنمية التاسعة، الفصل الثاني، منشورات مركز العدالة لحقوق الإنسان، جمعية مدنية، المملكة العربية السعودية، بدون سنة النشر، ص 27-28.

وأشمل هي التحول إلى آليات السوق في إطار برنامج إعادة الهيكلة الاقتصادية. ويعد التخصيص من أهم التغييرات التي طرأت على مسار السياسة الاقتصادية في المملكة، وأصبح الحماس كبيراً للمبادرة الخاصة وللحد من التدخل الحكومي في الإنتاج لزيادة الكفاءة الاقتصادية وترشيد الإنفاق، ومعالجة عجز الميزانية، فالتقى الهدفان في صيغة العمل على إطلاق عملية التخصيص في برنامج إصلاح اقتصادي. لذا أنشأت الحكومة السعودية لجنة وزارية للتخصيص بموجب قرار مجلس الوزراء رقم 60 الصادر في 01-04-1418 هـ الموافق لـ: 04-08-1997م، مهمتها تنسيق برامج التخصيص ومتابعة تنفيذها وتحديد المشاريع التي يمكن تحويلها إلى القطاع الخاص. وتستخدم في عملية التخصيص ثلاثة أساليب لتحويل المرافق العامة من القطاع العام إلى القطاع الخاص، وهي:<sup>1</sup>

- أ. تحويل ملكية الأصول من القطاع العام إلى القطاع الخاص من خلال طرح لكل أو لجزء من المرافق والمشاريع الحكومية للاكتتاب العام.
- ب. التحرر من قيود الاحتكار القانونية أي إتاحة الفرصة للقطاع الخاص بالعمل والتنافس في القطاع الذي تديره الدولة.
- ج. منح عقود لتوريد السلع أو القيام بالخدمات والصيانة والتشغيل للقطاع الخاص، حيث أوكلت الدولة السعودية صيانة الكثير من المنشآت العامة للقطاع الخاص.

لكن تجدر بنا الإشارة إلى أن هذه السياسة المنتهجة لتشجيع القطاع الخاص من طرف الحكومة السعودية، لا تدخل في إطار برنامج الصندوق والبنك الدوليين وإنما هي صادرة من المملكة العربية السعودية نفسها، إدراكاً منها بأهمية القطاع الخاص في عملية التنمية.

## 2. سياسة تنويع مصادر الدخل

جاء اهتمام الحكومة السعودية بتنويع مصادر الدخل فيها في خطتها السابعة للتنمية (2000-2004)، أين نصت فيها فيما يتعلق بقضية تنويع القاعدة الإنتاجية ودعم منشآت القطاع الخاص على الأهداف التالية:<sup>2</sup>

- زيادة إسهام القطاع الخاص في عمليات التنمية الاقتصادية والاجتماعية.
- تخفيف الاعتماد على إنتاج البترول وتصديره بصفة المصدر الرئيسي للدخل الوطني.
- العمل على زيادة القيمة المضافة للمنتج من البترول الخام قبل تصديره.
- تنويع مصادر الدخل الوطني وتوسيع القاعدة الإنتاجية في مجال الخدمات والصناعات الزراعية.

<sup>1</sup> بندر بن سالم الزهراني، مرجع سابق، ص 41.

<sup>2</sup> محمد ساحل ومحمد طلبي، مرجع سابق، ص 156.

## 3. سياسة السعودية

كما ذكرنا سابقاً في الخطة الخماسية السابعة للتنمية (2000-2004) انتهجت المملكة العربية السعودية سياسة خاصة بها لتنمية مواردها البشرية ومحاولة منها التحكم في ظاهرة البطالة، أطلقت عليها "السعودة"؛ يتم من خلالها إحلال مواطن سعودي محل مقيم غير سعودي في وظيفة معينة على أن تتوفر في السعودي القدرات والمؤهلات والكفاءة التي يحتاجها العمل نفسه، حيث يشغل المنصب أو الوظيفة موظف أجنبي ذو قدرات عالية وكفاءة معترف بها، لمدة لا تزيد عن خمسة سنوات يزاوله فيها الموظف السعودي إلى أن يتمرن على تلك الوظيفة حسب مهارات الموظف الأجنبي التي يبيدها، وبذلك يترك هذا الأخير منصبه إلى الموظف السعودي الذي وبعد سنوات التدريب أصبح أهلاً لهذا المنصب. ومع مرور الزمن أصبح تطبيق هذه السياسة مطلباً وطنياً، لكن مع ما لهذه السياسة من آثار إيجابية إلا إنه بالنسبة للاستثمارات الأجنبية قد تكون سلاحاً ذو حدين؛ حيث أن فرض مثل هذه السياسة على الشركات الأجنبية يؤدي إلى تدريب العمالة ونقل التقنية وتأسيسها ولكن في الوقت ذاته قد ترفع من تكاليف الإنتاج بالنسبة للشركات الأجنبية - فمن المعلوم أن تكلفة العمالة هي الأعلى مقارنة مع تكاليف الإنتاج الأخرى - ولذلك لا بد من الحذر في مثل هذا الأمر لكي يمكن تحقيق السعودة و زيادة التدريب، وفي الوقت ذاته عدم التأثير على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة في المملكة<sup>1</sup>.

## ثالثاً: نتائج خطط التنمية للفترة (1970-2000)

لقد حققت جهود التنمية السابق ذكرها تغييرات ملحوظة في هيكل الاقتصاد السعودي خلال العقود الثلاثة الماضية (1970-2000) تمثلت في النقاط التالية:<sup>2</sup>

- سجل الناتج المحلي الإجمالي سنة 1994 معدل نمو سنوي يقدر بنحو 4.7% في المتوسط خلال الفترة (1970-2000).
- ارتفع متوسط دخل الفرد السعودي السنوي أي نصيبه في الناتج المحلي الإجمالي خلال الفترة بستة أضعاف ونصف من حوالي 3750 ريال إلى حوالي 24150 ريال.
- حقق القطاع النفطي معدل نمو سنوي يقارب 4.1% في المتوسط خلال الفترة غير أن متوسط

<sup>1</sup> عباس بلفاطمي، المشروعات الخليجية المشتركة كأداة لجذب الأموال المهاجرة، مجلة الباحث، العدد الرابع، الجزائر: جامعة ورقلة، 2006، ص

155.

<sup>2</sup> عادل خضر الزين، مرجع سابق، ص 5.

نصيبه في الناتج المحلي الإجمالي انخفض إلى ما بين (29.0-32.0%) مقابل أكثر من نصف الناتج المحلي الإجمالي 55.5% خلال خطة التنمية الأولى، نتيجة لتوسع وتنوع النشاط الاقتصادي غير المرتبط مباشرة بالقطاع النفطي.

- حقق القطاع غير النفطي معدل نمو سنوي أعلى يقدر بنحو 5.8% في المتوسط وارتفع متوسط نصيبه في الناتج المحلي الإجمالي من حوالي 45% خلال خطة التنمية الأولى إلى حوالي 68%.
- سجل القطاع الخاص معدل نمو سنوي يقارب 6% في المتوسط وارتفع متوسط نصيبه في الناتج المحلي غير النفطي إلى حوالي 73% في حين بلغ متوسط نصيب القطاع الحكومي حوالي 27%.
- ارتفع تقدير حجم العمالة السعودية من نحو 1.2 مليون شخص سنة 1969 إلى نحو 3.2 مليون شخص سنة 1999، بمعدل نمو سنوي يقارب 3.3% في المتوسط.
- ارتفع حجم العمالة الأجنبية في السعودية من حوالي 0.5 مليون عامل سنة 1975 إلى حوالي 4.0 مليون عامل سنة 1999، ممثلة حوالي 55.5% من إجمالي القوى العاملة.
- ارتفع عدد الملتحقين بالمؤسسات التعليمية من نحو 0.6 مليون طالب وطالبة سنة 1969 إلى حوالي 4.7 مليون طالب وطالبة سنة 1999 بمعدل نمو سنوي مقداره 7% في المتوسط.

لكن انطلاقاً من هذه الخطط التنموية والمسار الزمني الذي اتخذته يمكننا ملاحظة أن الفترة التي أنجزت فيها المملكة العربية السعودية أهم الإصلاحات فيها هي فترة طويلة جداً تمتد إلى أربع عقود (40 سنة)، مما يدل على أن نجاح هذه الإصلاحات اعتمد بشكل كبير على تفاعلات عناصر الاقتصاد المحلي في المدى الطويل إضافة إلى تغيرات عوامل الاقتصاد العالمي وتطوره على مدى أربعين سنة متواصلة. الأمر الذي لم يمنع المملكة السعودية من انتهاج إصلاحات جديدة استمرت لفترة معينة وساعدت الاقتصاد السعودي على مواكبة الاقتصاد العالمي تبعاً لتطوراته الممتدة منذ بداية الألفية الثالثة إلى غاية يومنا هذا ومكنتها من بناء قاعدة اقتصادية متينة قادرة على تحقيق الاستقرار الاقتصادي والمنافسة العالمية. وهذا ما سنعرفه لدى دراستنا لأهم المؤشرات الاقتصادية الكلية للمملكة انطلاقاً من الألفية الثالثة في الجزء الموالي.



## المطلب الثاني: مؤشرات الاقتصاد الكلي لمصر والمملكة العربية السعودية

تعتبر كل من مصر والمملكة العربية السعودية من أهم الاقتصاديات العربية والتي لها مكانة مهمة في الاقتصاد العالمي، إضافة إلى ذلك فهما من الدول العربية التي تحيز على الحصة الأكبر من مساحة الوطن العربي وعلى ميزة الموقع الاستراتيجي، حيث تطل مصر على البحر الأبيض المتوسط والبحر الأحمر وتمتاز عن غيرها من الدول العربية بقناة السويس التي تعتبر ميزة مهمة في مجال المبادلات التجارية مع الدول الأخرى التي تربطها بها حيث تربط بين البحر الأبيض المتوسط والبحر الأحمر مباشرة، بينما تتميز المملكة العربية السعودية بموقع استراتيجي أهم من مصر كونها تطل على ساحلين مهمين هما البحر الأحمر والذي يربطها بهذه الأخيرة والخليج العربي الذي يربطها بأهم الدول في إطار المبادلات التجارية والتجارة الخارجية على وجه التحديد مثل الهند والصين فهي بذلك أقرب إلى النصف الآخر من الكرة الأرضية.

## الفرع الأول: مؤشرات التوازن الداخلي

رغم أن مصر والمملكة العربية السعودية تنتمي إلى الدول النامية، إلا أنه يوجد بينهما اختلاف خاص في البنية الاقتصادية، وطريقة سيرها وتسييرها على مدى فترة الدراسة، وينعكس ذلك من خلال مؤشرات التوازن الداخلي التي نحن بصدد دراستها لكلا الدولتين.

## أولاً: النمو الاقتصادي (الناتج المحلي الإجمالي PIB)

سنعمل فيما يلي على التعرف على معدل النمو الاقتصادي في كل من مصر والمملكة العربية السعودية، وما حققته هاتين الدولتين من تطور ممثلاً في الناتج المحلي الإجمالي لديها خلال الفترة (2000-2012) مع الإشارة إلى ما كان عليه النمو الاقتصادي فيها قبل هذه الفترة.

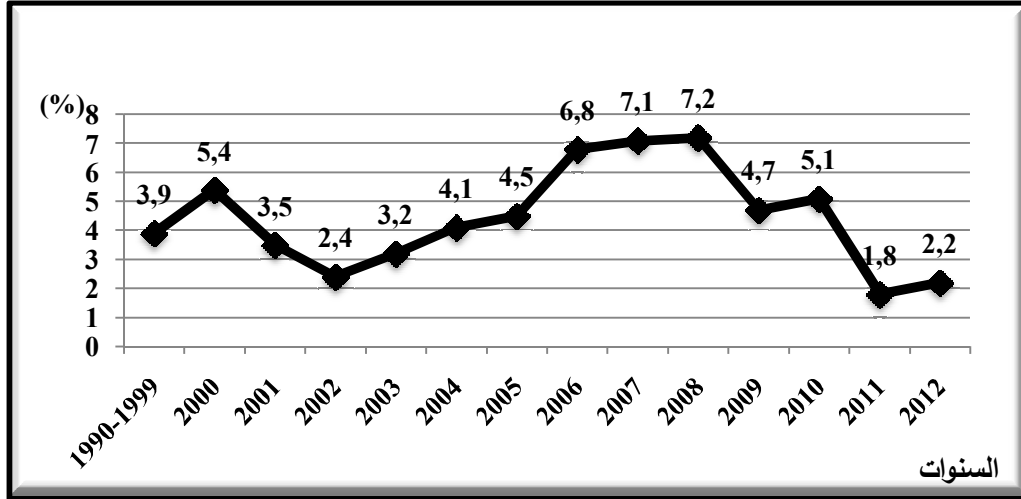
## 1. تطور النمو الاقتصادي في مصر

شهد الاقتصاد المصري تحدياً كبيراً في الفترة الأخيرة وخاصة منذ سنة 2011 أين دخلت مصر في صراعات حول نظام الحكم بما يعرف بالربيع العربي، لذلك كان له أثر كبير على النمو الاقتصادي في مصر خاصة وأن من أهم القطاعات في الاقتصاد المصري كالسياحة والبناء والاتصالات، كان لها الحصة الأكبر في التأثير بهذه الأزمة حيث هددت هذه الأخيرة الأمن والاستقرار داخل البلاد.

وقد عرف الاقتصاد المصري من قبل مثل هذه التهديدات التي تمس الاستقرار الداخلي للبلاد وتهز أسسه مثل ما حدث في الفترة (1991-2002) من أزمة استقرار سببها الإرهاب، أدت إلى زعزعة الاقتصاد المصري فبلغ معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي أدنى مستوياته في تلك الفترة بنسبة 1.1% سنة 1991 بعد

أن كان بمعدل 5.7% في السنة التي تسبقها،<sup>1</sup> إلا أن هذه المرحلة ورغم حدتها إلا أنها عرفت نوعاً من الاستقرار النسبي حيث حقق الاقتصاد معدلات نمو متوازنة رغم كونها متوسطة، حيث عرفت هذه الفترة في المتوسط معدل نمو لنتائج المحلي الإجمالي قُدِّرَ بـ 3.9%. والشكل رقم (13) الموالي يوضح لنا متوسط معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي المصري خلال هذه الفترة ومعدلات نموه خلال السنوات الموالية كل على حدى.

الشكل رقم (13): تطور معدل النمو الاقتصادي في مصر



المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على بيانات البنك الدولي.

بعد هذه الفترة (1991-2002) من عدم الاستقرار الأمني عرف النمو الاقتصادي في مصر اتجاهها تصاعدياً وبلغ أقصى مستوياته ارتفاعاً بمعدل 7.2% سنة 2008 كما هو موضح في الشكل رقم (13)، ما يوازي بداية تطبيق الخطة الخماسية للتنمية (2007-2012) التي شهد في بدايتها الاقتصاد المصري زيادة في الإيرادات العامة للدولة والمنح بنسبة 19.1% وتراجع العجز الكلي للموازنة بـ 1.8%، وتحقق ارتفاع متوال في تحويلات المصريين بالخارج، وحقق قطاع السياحة نمواً ملحوظاً في أعداد الزائرين. فضلاً عن شهدت تقدماً في معدلات نمو الإيرادات بقطاعات الاتصالات، والصادرات البترولية، ودخل قناة السويس.<sup>2</sup>

هذه الحقبة الزمنية، ورغم ما تحقق فيها من بعض النجاحات التنموية في قطاعات عديدة، فقد استمر الارتفاع في أسعار السلع والخدمات، ومعدلات الفقر، والأمية، والبطالة، وانتشار العشوائيات، وتدني مستوي الخدمات الصحية والتعليمية، وبدأ تفشي ملامح الفساد والمحسوبية والاحتكار في عمليات تخصيص الأراضي والإنتاج الصناعي والقروض البنكية. وتوازى مع ذلك الزيادة الكبيرة في تعداد السكان فتراكمت العوامل الاجتماعية السلبية الناتجة عن الشعور بعدم الاستفادة من تحقيق معدلات نمو جيدة، وانسداد الأفق

<sup>1</sup> قاعدة بيانات البنك الدولي حول نمو إجمالي الناتج المحلي، الموقع الإلكتروني: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)، تم الإطلاع عليه في: 2013.12.20.

<sup>2</sup> State Information Service, depuis le site web : [www.sis.gov.eg](http://www.sis.gov.eg) , vu le 18.12.2013.

في حدوث تحول ايجابي مستقبلي، فأدى ذلك إلى ثورة الشعب المصري في جانفي 2011 واستمرت ثورة الشعب جراء عدم تحسن الأوضاع الاقتصادية. الأمر الذي أدى إلى تراجع معدلات النمو الاقتصادي بشدة وإلى أدنى مستوياتها فقد معدل النمو الاقتصادي لسنتي 2011 و 2012 بـ 1.8% و 2.2% على التوالي.<sup>1</sup>

وبالتالي فإن هذه التطورات السياسية التي اتصفت بكونها تغييرات متلاحقة وسريعة أصبحت تمثل تحدياً كبيراً للنشاط الاقتصادي في مصر وأثرت على مختلف القطاعات الاقتصادية بما يعبر عن تدهور الناتج المحلي الإجمالي المصري.

وإجمالاً يعطي نمو الناتج المحلي الإجمالي للاقتصاد المصري للفترة (2000-2012) صورة غير واضحة المعالم، فهو يتسم بتذبذب شديد ونادراً ما يستقر لمدة طويلة، فرغم أنه عرف ذروتين فقط في سنوات العقد الأول من الألفية الثالثة، تراوحت بين 5.4% و 7.2%، إلا أنه شهد الكثير من التراجع والانخفاض في نفس الفترة وصل إلى غاية 1.1%. حيث على طول هذه الفترة لم يتجاوز الناتج المحلي الإجمالي 92.4 مليار دولار، واستقر متوسط نموه في معدل 4.5%. إلا أن المتوسط السنوي لنصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي كان في سنة 2000 عند 1.447 دولار أمريكي و ارتفع هذا المتوسط سنة 2012 إلى 3.256 دولار أمريكي على الرغم من استمرار الزيادة السكانية (بمعدل 1.76% سنوياً) التي أوصلت تعداد مصر اليوم إلى 85 مليون نسمة.<sup>2</sup>

## 2. تطور النمو الاقتصادي في المملكة العربية السعودية

لطالما كثر الحديث عن اقتصاد المملكة العربية السعودية إقليمياً ودولياً، فالمملكة العربية السعودية تتمتع بثروات طبيعية تعزز مكانتها اقتصادياً وسياسياً في الوقت الراهن وربما في المستقبل القريب. فهي قوة اقتصادية حقيقية ينطلق دورها التنافسي من كنوزها الطبيعية من بترول ومعادن وغيرها، ويميزها أيضاً احتوائها على أقدس بقاع الأرض بالنسبة لمسلمي العالم. يزيدا قوة ارتباطها السياسي والاقتصادي الوثيق بالولايات المتحدة الأمريكية وبريطانيا ودول الاتحاد الأوروبي بوجه عام.

ويعتمد الاقتصاد السعودي على آليات السوق والمبادرة الحرة، حيث لا توجد به قيود على ممارسة الأنشطة الاقتصادية، طالما أنها تعمل في إطار الأنظمة والضوابط الهادفة إلى سلامة هذه الممارسات في ضوء تعاليم الإسلام وتحقيق المصلحة العامة للدولة. وتتمتع السوق السعودية بالاتساع والنمو المطرد، وتوفر

<sup>1</sup> البنك المركزي المصري، التقرير السنوي 2012/2013، منشورات البنك المركزي المصري: القاهرة، 2013/2012، ص 61.

<sup>2</sup> قاعدة بيانات البنك الدولي حول نصيب الفرد من إجمالي الناتج المحلي، الموقع الإلكتروني: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)، تم الإطلاع عليه في:

القدرة الشرائية لدى سكانها، والدليل على ذلك استيعاب أسواقها لكم هائل من المنتجات المحلية و الأجنبية المتنوعة.

ونتيجة لذلك حقق الناتج المحلي الإجمالي للمملكة على امتداد سنوات خطط التنمية الخماسية معدلات نمو جيدة، حيث تضاعفت قيمته خلال الثلاثين سنة الماضية بنحو أربعة أضعاف، وخلال العام الأول من خطة التنمية السابعة في سنة 2000 ازدادت قيمة الناتج المحلي الإجمالي بمعدل 4.7%.

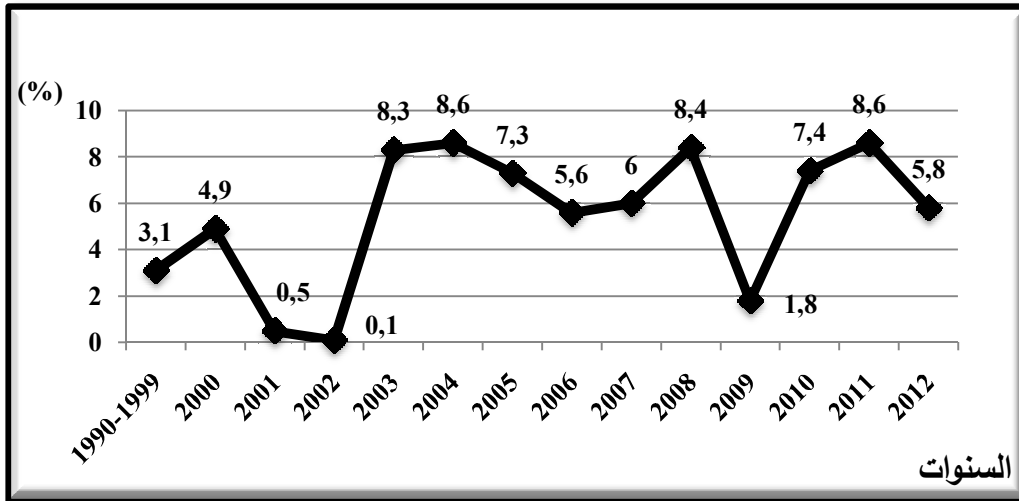
ويعكس ذلك الأداء الإيجابي للاقتصاد السعودي، والتطور والنمو في القطاعات غير النفطية (السلعية والخدمية)، والذي يعد بدوره مؤشراً لنجاح إستراتيجية إعادة هيكلة الاقتصاد السعودي من خلال تعزيز إسهام القطاعات غير النفطية في تكوين الناتج المحلي الإجمالي للمملكة. حيث ارتفع ناتج قطاع الخدمات خلال الفترة (1970-2000) من 43.69 مليار ريال في بداية هذه الفترة إلى 194.4 مليار ريال في نهايتها.<sup>1</sup>

وواصل الاقتصاد السعودي نموه القوي خلال الفترة (2000-2012) مدعوماً بعدد من المتغيرات الإيجابية على الصعيد المحلي والعالمي، فعلى الصعيد المحلي واصلت الحكومة جهود الإصلاحات الهيكلية والتنظيمية التي تهدف إلى تحقيق نمو اقتصادي مستدام من خلال تنويع القاعدة الاقتصادية، وتدعيم مساهمة القطاعات غير النفطية، وزيادة فرص العمل للمواطنين السعوديين وتخفيض معدل البطالة ومعدل التضخم. ونتيجة لذلك شهد معدل النمو الاقتصادي في السعودية اتجاهاً تصاعدياً بالرغم من الفجوة التي تظهر سنة 2009 مثل ما هو موضح في الشكل رقم (14) والتي ترجع إلى تداعيات أزمة الرهون العقارية على الاقتصاد السعودي، حيث منذ أن حقق الناتج المحلي الإجمالي السعودي 185 مليار دولار سنة 2000 ارتفع ليصبح بقيمة 728 مليار دولار سنة 2012،<sup>2</sup> أي زيادة تقدر بثلاثة أضعاف ما كان عليه في ظرف 10 سنوات فقط.

<sup>1</sup> بندر بن سالم الزهراني، مرجع سابق، ص 42.

<sup>2</sup> البنك الأهلي التجاري، التقرير السنوي 2012م، جدة: المملكة العربية السعودية، 2012، ص 28.

الشكل رقم (14): تطور معدل النمو الاقتصادي في المملكة العربية السعودية



المصدر: من إعداد الباحثة بالاعتماد على بيانات البنك الدولي.

وما يدل على قوة الاقتصاد السعودي هو معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي السنوي للمملكة المرتفع نسبيا مقارنة بباقي الدول العربية حيث طوال أكثر من 20 سنة ورغم التقلبات السياسية والأمنية التي شهدتها السعودية، من تحالفها في حرب الخليج وما يستنزفه ذلك من نفقات حكومية ومساعدات اقتصادية مثل تلك التي قدمتها إلى مصر، وتأثرها بأزمة الرهون العقارية Subprimes 2007 التي تلت تداعياتها سنة 2009 بعد سنتين من وقوعها، كل هذا، استطاعت المملكة التغلب عليه واثبات قدرتها على السيطرة على أوضاعها الداخلية السياسية والاقتصادية والاجتماعية، لاسيما وأن معدل النمو الاقتصادي السنوي فيها يقدر بـ 5.6% للفترة (2000-2012).

### ثانيا: معدل التضخم

يعبر معدل التضخم في أي دولة عن مدى تحكم هذه الأخيرة في المعروض النقدي ومحافظتها على استقرار المستوى العام للأسعار وتوفير السيولة اللازمة بما يلاءم تطور المتغيرات الاقتصادية الكلية وتهيئة المناخ الاستثماري الملائم. وسنحاول فيما يلي معرفة كيف تتحكم كل من مصر والمملكة العربية السعودية في معدلات التضخم داخل اقتصادها.

#### 1. معدل التضخم في مصر

بلغ معدل التضخم في مصر مع نهاية سنة 2012 معدل 7.12%، وإذا ما تم مقارنته بما كان عليه فيما سبق أين ارتفع ليصل إلى 10.4% نهاية سنة 2011 و 11.27% سنة 2010<sup>1</sup> نستطيع القول أنه

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، لمحة عن الاقتصاد المصري 2013، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية،

تحسن نوعاً ما رغم كونه مرتفع، ويرجع هذا الارتفاع العام في معدل التضخم إلى ارتفاع سعر صرف الدولار الأمريكي أمام الجنيه المصري وبالتالي زيادة تكلفة الواردات، إضافة إلى ذلك يتدخل الوضع السياسي السائد في مصر في السنوات الأخيرة بشكل كبير، حيث أثرت الاضطرابات السياسية والأمنية سلباً على المعروض من السلع في الأسواق المحلية، خاصة الوقود وقناني الغاز التي شهدت عدة أزمات عرض خلال سنتي 2011 و 2012.<sup>1</sup>

إلا أن المعدل الذي وصل إليه التضخم في مصر نهاية سنة 2012 يعد في المستوى المقبول، نظراً لما عرفه الاقتصاد المصري في السابق من ارتفاعات شديدة في المستوى العام للأسعار، حيث وصل معدل التضخم إلى 18.32% خلال سنة 2008<sup>2</sup>، وهي ليست بالفترة البعيدة عن سنة 2012. مما يدل على أن الحكومة المصرية مدركة للأثر السلبي لمعدل التضخم فيها وما يخلفه من ركود المعروض السلعي وتراجع الطلب وبالتالي تعطيل العملية الإنتاجية. وبالتالي استطاعت التحكم فيه رغم عدم الاستقرار الأمني والسياسي الذي تشهده وتذبذب معدل النمو الاقتصادي فيها.

## 2. معدل التضخم في المملكة العربية السعودية

لقد نجحت الخطط الخماسية المتعاقبة المطبقة من طرف الحكومة السعودية في الإبقاء على معدلات التضخم عند أدنى المستويات حتى بالموازنة مع الدول الصناعية المتقدمة منذ سنة 1987 حتى أنه وصل إلى مستوى تحت الصفر خلال السنوات 1978، 1984، (1985-1987)، (1998-2001)<sup>3</sup>، وذلك من خلال تعزيز سياسات مكافحة التضخم والتحكم في عرض النقود للاستمرار في المحافظة على الاستقرار النقدي. واستمر ذلك إلى غاية سنة 2006 أين شهد معدل التضخم في المملكة ارتفاعاً مفاجئاً حيث انتقل من 0.7% في السنة التي تسبقها إلى 2.2%، ومنذ هذه الطفرة استمر الارتفاع في معدلات التضخم السنوية خاصة سنوات أزمة الرهن العقاري العالمية أين شهدت المملكة العربية السعودية أعلى نسبة تضخم قدرت بـ 9.9% وكان المتسبب الأكبر فيها هو الاتصال الوثيق بين الاقتصاد السعودي واقتصاد الولايات المتحدة الأمريكية، ذلك أن وصول تداعيات الأزمة المالية إلى السعودية كان أسرع بكثير من باقي الدول العربية.

<sup>1</sup> وزارة المالية، التقرير المالي الشهري، المجلد 8، العدد 3 منشورات وزارة المالية: جمهورية مصر العربية، جانفي 2013، ص 17.

<sup>2</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، لمحة عن الاقتصاد المصري 2013، مرجع سابق، ص 13.

<sup>3</sup> مؤسسة النقد العربي السعودي، تقرير التضخم للربع الرابع 2012م، مؤسسة النقد العربي السعودي: المملكة العربية السعودية، الإدارة العامة

للأبحاث الاقتصادية والإحصاء، 2012، ص 4.

إضافة إلى اعتماد المملكة سياسة ربط الريال السعودي بالدولار الأمريكي، الذي يعاني بدوره من تذبذبات و انخفاضات مستمرة أمام العملات الرئيسية، بسبب التخفيض المتتابع في أسعار الفائدة الذي يقوم به الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي.<sup>1</sup>

كما ساهم النمو المتسارع نتيجة استغلال الإيرادات النفطية في المشاريع التنموية داخل المملكة، في تحجيم التضخم، ولهذا فهناك علاقة وثيقة بين الإنفاق الحكومي وعرض النقود في المملكة، وذلك بسبب أن معظم الإيرادات الحكومية تأتي من الخارج من بيع النفط؛ فعرض النقود يزداد في حالة زيادة الإنفاق الحكومي، فضلاً عن أن الأسواق المالية في المملكة مازالت في مراحل النمو.

فضلاً عن ذلك، ونظراً إلى أن معظم احتياطات النقد الأجنبي للمملكة، وكذلك استثماراتها الخارجية مقيمة بالدولار، فإن التضخم وانخفاض أسعار الفائدة في الولايات المتحدة الأمريكية يؤدي إلى تآكل هذه الاحتياطات والاستثمارات، على الرغم من استمرار تدفق العوائد النفطية إلى السوق الأمريكية على شكل ودائع واستثمارات، وهو ما قد يفسر إصرار المملكة على دعم سعر صرف الدولار ومساندته في مواجهة العملات الأخرى.

وبعد هذا الارتفاع الخاص في معدل التضخم في المملكة اتبع منحناً تنازلياً بعد سنوات الأزمة، تراوحت قيمه بين 5.8% كأعلى قيمة وصل إليها سنة 2011 و 2.9% كبادرة للرجوع إلى المستويات الدنيا السابقة له، وقد وصل إليها سنة 2012. وتجدر الإشارة إلى أن هذا التراجع أتى بالموازاة مع بداية تطبيق خطة التنمية الخماسية التاسعة (2010-2014) التي من بين أهم آليات تنفيذ أهدافها هو تحقيق الاستقرار المالي والاستمرار في انتهاج سياسة مالية ونقدية تسهم في رفع معدلات النمو الاقتصادي وتقليص الضغوط التضخمية.<sup>2</sup>

يؤدي ارتفاع معدلات التضخم داخل المملكة إلى آثار سلبية في الاستثمار، فيمكن أن يتضرر المستثمرون الأجانب من بفائهم في أسواق دول الخليج في ظل الارتفاعات المستمرة في تكاليف المعيشة، حيث أدى التضخم في المملكة إلى انخفاض القوة الشرائية للعملات الخليجية، وتآكل القيمة الحقيقية لدخول الأفراد، وخصوصاً العمالة الوافدة التي تأثرت كثيراً من انخفاض القوة الشرائية لعملات دول الخليج، الأمر الذي يدفعها للمطالبة بتحسين أجورها ورفع رواتبها.

<sup>1</sup> محمد بن عبد الله الجراح، مصادر التضخم في المملكة العربية السعودية (دراسة قياسية باستخدام مدخل اختبارات الحدود)، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 27، العدد الأول، دمشق، 2011، ص 139-140.

<sup>2</sup> وزارة الاقتصاد والتخطيط، خطة التنمية التاسعة (2010-2014)، المملكة العربية السعودية، 2010، ص 30.

## ثالثاً: الميزانية العامة

تعتبر الميزانية العامة لأي دولة مؤشراً عن التوازن الاقتصادي داخلها، حيث تبين قدرتها على توزيع التوازن بين نفقاتها الواجبة عليها والإيرادات اللازم توفيرها وتحصيلها لتغطية هذه النفقات. وفيما يلي سنتعرف على قدرة كل من الاقتصاد المصري والاقتصاد السعودي في المحافظة على هذا التوازن.

## 1. الميزانية العامة للاقتصاد المصري

شهدت الميزانية العامة للاقتصاد المصري للسنة المالية 2013/2012<sup>(\*)</sup> زيادة إجمالي الإيرادات بمعدل 15.3% بما نسبته 20% من الناتج المحلي الإجمالي، جاءت كمحصلة لارتفاع الإيرادات الضريبية بـ 71.7% من إجمالي الإيرادات العامة، وزيادةً في إجمالي النفقات بمعدل أكبر بلغ 24.9% بما نسبته 33.5% من الناتج المحلي الإجمالي، والتي تركزت 90% منها في الفوائد المدفوعة على الديون المحلية والخارجية التي تمثل في هذه السنة 25% من إجمالي النفقات وتستتفد 42% من إجمالي الإيرادات. وكنتيجة لذلك شهدت الميزانية عجزاً قدر بنسبة 13.7% من الناتج المحلي الإجمالي، مقارنة بـ 10.8% في السنة المالية السابقة.<sup>1</sup>

الأمر الذي يدل على استمرار تزايد الأعباء التي تتحملها الحكومة المصرية في ظل الظروف السياسية التي شهدتها خلال هذه الفترة، إضافة إلى عدم مواكبة الإيرادات المحصلة خلال هذه السنة رغم ارتفاعها عما كانت عليه في السنة السابقة (2011) للزيادة في النفقات العامة لنفس السنة والتي تؤثر عليها خدمة الدين بأكثر نسبة، الأمر الذي يوجب على الحكومة المصرية التركيز عليه وصب اهتمامها على التخلص من الدين المحلي والخارجي لتتمكن من التحكم فيما بعد من باقي ميزانيتها العامة.

## 2. الميزانية العامة للاقتصاد السعودي

حرصت المملكة العربية السعودية من خلال الميزانية العامة على امتداد سنوات خطط التنمية على تمويل برامج ومشروعات خطط التنمية الاقتصادية والاجتماعية بأقصى المعدلات الممكنة في ضوء الإمكانيات المالية المتوافرة ومقتضيات السيطرة على معدلات التضخم وضبط الأسعار، وذلك على الرغم من التقلبات الحادة والمتوالية في أسواق النفط العالمية واتجاه أسعار النفط الخام إلى الانخفاض بصورة حادة في بعض سنوات خطط التنمية، وهي انخفاضات بلغت ذروتها سنة 1998 مع متوسط سعر برميل النفط الخام

(\*) تعتمد مصر في حكومتها على حساب السنة المالية 2 يوماً ابتداءً من 1 يوليو و ختاماً بـ 30 جوان، فتختلف بذلك عن باقي الدول العربية معاً المملكة العربية السعودية التي تعتمد التاريخ الهجري في حكومتها.

<sup>1</sup> البنك المركزي المصري، التقرير السنوي 2013/2012، مرجع سابق، ص 74-76.



لم يتجاوز ثمانية دولارات، بالإضافة إلى ما يرتبط بقرارات الأوبك من تخفيض لسقف الإنتاج للدول الأعضاء والتزام المملكة بهذه القرارات، حفاظاً على استقرار السوق الدولية للنفط وضمان تماسك الأسعار واستقرارها.

ومع ما لعائدات النفط من أهمية كبيرة كونها مصدراً أساسياً لإيرادات الحكومة السعودية وتوفيرها احتياجات الإنفاق على برامج خطط التنمية ومشروعاتها وما ارتبط بها من تقلبات، فقد حققت الميزانية العامة عجزاً استمر على امتداد سنوات الفترة من (1982-1999)، ولم تحقق فائضاً إلا سنة 2000 في ظل عودة التوازن للسوق النفطية العالمية، وتوجه السياسات الاقتصادية والمالية نحو تحقيق إيرادات من المصادر غير النفطية في إطار برنامج شامل لتعميق الإصلاح المالي والاقتصاد. ومن ثم في 2006 بـ 55 مليار ريال، و20 مليار ريال في 2007، ونحو 40 مليار ريال في 2008. إلى غاية حلول سنة 2012 أين حققت الميزانية العامة السعودية فائضاً ولكنه يعتبر ضئيل جداً مقارنة بما كان عليه في الأربع مرات الماضية منذ سنة 1982، حيث قُدر بـ 12 مليار ريال فقط. ويشير ذلك إلى توقعات بانخفاض الإيرادات مقارنة بالأعوام السابقة. وفيما يتعلق بالعجز فقد قدرت السعودية العجز المتوقع في 23 ميزانية خلال 30 عاماً، حيث كان أكبرها في عام 1985 بـ 60 مليار ريال، وأقلها في 1995 بـ 15 مليار ريال. واعتبر العديد من الاقتصاديين أن وزارة المالية السعودية كانت متحفظة على أرقام الفائض لسنة 2012 بسبب توقعها استمرار الركود وتباطؤ النمو الاقتصادي العالمي بفعل الأزمة الأوروبية، وتعثّر عدد من الدول، وانعكاس ذلك على مستوى الطلب على النفط. ذلك أن تأثير الطلب على النفط يؤدي إلى تراجع إيرادات الدول المصدرة ومنها السعودية.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> مؤسسة النقد العربي السعودي، التقرير السنوي التاسع والأربعون -أحدث التطورات الاقتصادية-، إدارة الأبحاث الاقتصادية: المملكة العربية السعودية، 1424هـ (2013م)، ص 24.

## الفرع الثاني: مؤشرات التوازن الخارجي

سنقوم فيما يلي بدراسة ومقارنة مؤشرات التوازن الخارجي لكل من مصر والمملكة العربية السعودية من خلال مبادلاتها مع الخارج ومديونيتها الخارجية وما تمتلكه من احتياطات دولية واستثمارات الأجنبية مباشرة.

## أولاً: الميزان التجاري

سنعمل فيما يلي على التعرف على حركة الميزان التجاري في كل من مصر والمملكة العربية السعودية، وما حققته هاتين الدولتين من فائض أو عجز فيه.

## 1. الميزان التجاري في مصر

تراجع عجز الميزان التجاري في مصر بـ 12% ليحقق عجزاً قدره 6.9 مليار دولار خلال جويلية 2012، مقابل نحو 7.8 مليار دولار خلال جويلية 2011، ويرجع ذلك إلى ارتفاع حصيلة الصادرات السلعية بنحو 3% لتسجل حوالي 6.9 مليار دولار، بالإضافة إلى تراجع حصيلة المدفوعات عن الواردات السلعية بنسبة 5% لتحقيق نحو 13.8 مليار دولار.<sup>1</sup>

ويفسر الارتفاع في الصادرات السلعية إلى زيادة الصادرات من المنتجات البترولية بحوالي 4% لتصل إلى 3.4 مليار دولار، في حين ارتفعت الصادرات غير البترولية بنحو 1.2% لتصل إلى حوالي 3.6 مليار دولار. بينما يأتي الانخفاض في جملة الواردات السلعية نتيجة لانخفاض الواردات غير البترولية بنسبة بلغت 7% لتصل إلى نحو 11 مليار دولار، مما فاق أثر ارتفاع الواردات غير البترولية بنسبة بلغت 1.5% فقط لتصل إلى 2.9 مليار دولار.

## 2. الميزان التجاري في المملكة العربية السعودية

حقق الميزان التجاري السعودي لسنة 2012 فائضاً قدر بنسبة 24.5% من الناتج المحلي الإجمالي، بعد أن سجل فائضاً يقدر بـ 4.9% سنة 2009، ويرجع هذا الارتفاع إلى ارتفاع قيمة إيرادات الصادرات النفطية، ونمو الإنتاج النفطي ليصل إلى 9.8 مليون برميل في اليوم<sup>2</sup>، إضافة إلى ارتفاع فائض ميزان السلع والخدمات بنسبة 3.3%.

<sup>1</sup> وزارة المالية، التقرير المالي الشهري، مرجع سابق، ص (هـ).

<sup>2</sup> هنري ج. شاوول، قراءة لميزانية المملكة العربية السعودية للعام 2014، الخبير المالية: المملكة العربية السعودية، ديسمبر 2013، ص 2.

## ثانياً: المديونية الخارجية

تتحكم المديونية الخارجية لأي دولة في مسار نمو هذه الأخيرة وتطور اقتصادها، ذلك أنها تحمل ميزانية الدولة أعباء إضافية عن مجمل النفقات العمومية لها، تُخل بتوازن كفتي الإيرادات والنفقات العامة وتأتي على حصة المرافق العممة من التنمية الاقتصادية، وتستهلك الإيرادات العامة من أجل سدادها. وفيما يلي سنحاول أن نعرف أي الدولتين أكثر تبعية للخارج وأكثرها أعباءً عن الأخرى.

## 1. المديونية الخارجية للحكومة المصرية

ارتفع إجمالي الدين الخارجي للاقتصاد المصري بمعدل 1% ما يقارب 335.4 مليون دولار ليبلغ 34.7 مليار دولار نهاية شهر سبتمبر 2012، مقارنة بـ 34 مليار دولار في سبتمبر 2011، فقد انخفضت نسبته للنتائج المحلي إلى 11.9% سنة 2012 مقارنة بـ 13.1% في نهاية سبتمبر 2011، و 16% سنة 2010.<sup>1</sup> وجاء هذا الارتفاع نتيجة لما يلي:

- ارتفاع أسعار صرف معظم العملات المقترض بها أمام الدولار الأمريكي بما يعادل 440.4 مليون دولار.
- بلغ صافي الاستخدام من القروض والتسهيلات والودائع بكافة آجالها 170.5 مليون دولار.
- انخفاض رصيد سندات وصكوك الحكومة المصرية الصادرة في الأسواق العالمية بما قيمته 275.5 مليون دولار نتيجة سداد سندات أخرى مستحقة.

ولا يعبر ذلك سوى عن تحسن الناتج المحلي الإجمالي المصري لسنة 2012، ذلك أن مديونية مصر الخارجية لا زالت تعيق تحسن الاقتصاد طالما هي مرتبطة بخدمة الدين وما تحمله من تضاعف من سنة إلى أخرى.

## 2. المديونية الخارجية لحكومة المملكة العربية السعودية

إن المنتبج للاقتصاد السعودي ومختلف تطوراته على مستوى الميزانية العامة وميزان المدفوعات، ومختلف التقارير الرسمية للبنوك السعودية والوزارات المعنية بتوفير المعطيات حول وضعية الاقتصاد السعودي، يجد أن جميع التقارير المتوفرة وحتى تلك الراجعة إلى سنوات عديدة مضت، لا توفر معطيات حول المديونية الخارجية للحكومة السعودية، أو حول وضعية الحكومة السعودية من جانب الاستدانة من الخارج، ذلك أن كل ما هو متوفر من معطيات حول الدين فهي تخص الدين العام للدولة فقط.

<sup>1</sup> صندوق النقد العربي، نشرة الإحصاءات الاقتصادية للدول العربية، العدد 32، الإمارات العربية المتحدة: أبو ظبي، 2012، ص 26.

لكن بعد الإطلاع على بعض التقارير الخارجية التي تصدرها المنظمات والمؤسسات الدولية، نجد على سبيل المثال بأن المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات تظهر في إحدى تقاريرها معطيات حول الدين الخارجي للمملكة العربية السعودية، ووفقاً لهذه المعطيات المتوفرة، والتي تخص الفترة [2006-2010]، تمكنا من الوصول إلى نتيجة مفادها أن الدين الخارجي للمملكة هو في تزايد مستمر فمنذ أن كان في سنة 2006 ما يقارب 43 مليون دولار، وصل سنة 2010 إلى حوالي 90 مليون دولار.

وبالنسبة للمعطيات التي تخص الفترة ما بعد سنة 2010، نجد بأن قيمة الدين الخارجي للمملكة العربية السعودية لا يزال في نسق تصاعدي، حيث وصل سنة 2011 و 2012 إلى ما يتجاوز الـ 100 مليون دولار، بنسبة تتجاوز الـ 12% من الناتج المحلي الإجمالي.<sup>1</sup>

وبذلك فهي في وضع مقبول إذا ما قارناه بتونس مثلاً التي تعاني من الدين الخارجي الذي يمثل 48% من الناتج المحلي الإجمالي المحقق فيها، كما أنها في وضع أحسن من مصر كذلك كون هذه الأخيرة تدفع أعباء الدين الخارجي الذي يمثل أكثر من 16% من الناتج المحلي الإجمالي المحقق فيها.<sup>2</sup>

### ثالثاً: الاحتياطات الدولية

سنحاول فيما يلي عرض ما تملكه كل من مصر والمملكة العربية السعودية من الاحتياطات الدولية من العملات الأجنبية وتدفقات النقد الأجنبي.

#### 1. الاحتياطات الدولية في ميزان المدفوعات المصري

تراجع رصيد الاحتياطي من العملات الأجنبية لدى البنك المركزي المصري ليصل إلى 15 مليار دولار نهاية ديسمبر 2012، وهو ما يمثل نسبة انخفاض قدرها 58.3% مقارنة برصيد بلغ 36 مليون دولار في ديسمبر 2010، وهي أعلى قيمة له. ومن الجدير بالذكر أنه لا تزال تدفقات النقد الأجنبي في ميزان المدفوعات المصري غير مستقرة، حيث تأثرت كل من الصادرات والاستثمارات السياحية خلال شهر ديسمبر سلباً بالأحداث الأمنية الجارية في مصر على الرغم من التوقعات بالتحسن خلال عطلة عيد الميلاد. بينما تلقت مصر خلال شهر ديسمبر مبلغ قدره 3 مليار دولار<sup>3</sup> كوديعة من دولة قطر للمساعدة في دعم الاقتصاد ما يقدر بنحو 0.5 مليار دولار بداية شهر ديسمبر 2012 و 2.5 مليار دولار نهاية الشهر.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2012-2013، مرجع سابق، ص 99.

<sup>2</sup> صندوق النقد العربي، نشرة الإحصاءات الاقتصادية للدول العربية، مرجع سابق، ص 26.

<sup>3</sup> وزارة المالية، التقرير المالي الشهري، مرجع سابق، ص (ن).

## 2. الاحتياطات الدولية في ميزان مدفوعات المملكة العربية السعودية

تمتلك المملكة العربية السعودية رصيداً هائلاً من الاحتياطات الدولية من النقد الأجنبي، أو كما تطلق عليها حكومتها، الأصول الأجنبية، إضافة إلى أنها في تزايد مستمر دام لما هو أكثر من خمسة سنوات إلى حد الآن، حيث في سنة 2006 فقط كان رصيد الاحتياطات الدولية للمملكة يقدر بـ225.2 مليون دولار ليرتفع إلى 444.7 مليون دولار سنة 2010، لينتقل بعدها إلى مستوى أعلى قدر بـ647.6 مليون دولار سنة 2012.<sup>1</sup>

وترجع هذه الزيادة المستمرة في الأصول الأجنبية لدى مؤسسة النقد العربي السعودي (أي البنك المركزي) إلى ارتفاع عائدات النفط. إلا أن مؤسسة النقد العربي السعودي تميل إلى كون أغلب الأصول الأجنبية لديها من الاستثمار في الأوراق المالية الأجنبية والتي ارتفعت بدورها بنسبة 17% سنة 2012، كما ارتفعت ودائع مؤسسة النقد لدى البنوك العاملة خارج المملكة بنسبة 39.2%، وارتفع غطاء العملة أيضاً بنسبة 10.2% سنة 2012.<sup>2</sup>

الأمر الذي أدى إلى إثراء رصيد المملكة العربية السعودية من الاحتياطات الدولية من النقد الأجنبي خاصة وأن أغلب هذه الأصول تُجمعه من خلال الاستثمار في الأوراق المالية الأجنبية كونها مصدراً غنياً من النقد الأجنبي، مدعمة بذلك وضعيتها المالية أمام أي أزمة يمكن أن تواجهها.

## رابعاً: سعر الصرف

يمكننا معدل صرف عملة أي دولة من معرفة مدى قوة مكانة هذه الأخيرة بين دول العالم، ويساعدنا في عملية المقارنة اتخاذ العملات القوية في العالم كمرجع ثابت تتم المقارنة انطلاقاً منه، وتجدر الإشارة إلى أن كل دولة في العالم لها القدرة على اختيار نظام سعر الصرف الذي تتبعه؛ بين تثبيت سعر صرفها، أو تعويمه تعويماً موجهاً أو حراً. وفيما يلي سنرى سعر صرف عملة كل من مصر والسعودية.

## 1. سعر صرف الجنيه المصري

عرفت أسعار صرف العملات العربية والأجنبية في مصر بالجنيه المصري اتجاهاً تصاعدياً منذ سنة 2006 إلى غاية نهاية سنة 2012 حيث انتقل الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي من 5.43 دولار سنة 2006 إلى 6.14 دولار نهاية سنة 2012،<sup>3</sup> وذلك بسبب ندرة المعروض منه لدى شركات الصرافة.

<sup>1</sup> هنري ج.شاوول، قراءة لميزانية المملكة العربية السعودية للعام 2014، مرجع سابق، ص 4.

<sup>2</sup> مؤسسة النقد العربي السعودي، التقرير السنوي التاسع والأربعون -أحدث التطورات الاقتصادية-، مرجع سابق، ص 49.

<sup>3</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، تطور مؤشرات أداء الاقتصاد المصري، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية،

ديسمبر 2013، ص 17.

## 2. سعر صرف الريال السعودي

اعتمدت المملكة العربية السعودية نظام تثبيت سعر الصرف مقابل الدولار الأمريكي، وبدأت بتنفيذ هذه السياسة انطلاقا من سنة 1986 ليصبح بذلك الدولار الأمريكي الواحد يعادل 3.750 ريال سعودي، وتجدر الإشارة إلى أن المعطيات المتوفرة حول سعر الصرف السعودي مقابل الدولار الأمريكي قبل تطبيق هذه السياسة كانت في نفس المستوى حيث تراوحت ما بين 3.500 ريال و 3.650 ريال خلال الفترة [1983-1985].<sup>1</sup>

وبذلك حافظ سعر الصرف السعودي على استقراره مقابل الدولار الأمريكي إلى غاية الوقت الحاضر، كمعروف مستوى لا بأس به مقابل عملات أخرى ضمن حدود معقولة، خلال الفترة ما قبل الأزمة المالية العالمية، ولكن بعد وصول تداعياتها إلى الاقتصاد السعودي بعد سنة 2009 عرف سعر الصرف السعودي اتجاها تصاعديا ولكن بطيء مما يجعله مطمئن، خاصة مقابل الأورو، حيث منذ أن وصل سنة 2009 إلى 5.402 ريال في ظل الأزمة اتجه نحو 4.980 إلى 4.852 ثم 4.943 ريال سنة 2012.

## خامسا: الحصيلة من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في العالم

يعتبر الاستثمار الأجنبي المباشر أحد المحاور الأساسية لدراستنا إن لم يكن المحور الأهم، لذلك عمدنا إلى دراسة واقع اقتصاد كل من مصر والمملكة العربية السعودية لنصل في الأخير إلى حصة كلاهما من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في العالم لنتمكن من الحصول على الصورة الإجمالية لمؤشرات الاقتصاد الكلي في مصر والسعودية.

## 1. حصة مصر من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في العالم

عرفت مصر باستقطابها للاستثمار الأجنبي المباشر منذ أكثر من عشرين سنة مضت، والدال على ذلك تطور حصتها من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة إليها ففي سنة 1990 قدرت بـ 734 مليون دولار بما يمثل نسبة 2.04% من إجمالي الناتج المحلي وبحصة قدرها 2.18% من إجمالي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة إلى الدول النامية، و 63% من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة إلى دول شمال إفريقيا في تلك الفترة، ووصلت سنة 2007 إلى 11.6 مليار دولار كأقصى قيمة لها بنسبة 8.76% من إجمالي الناتج المحلي<sup>2</sup> حيث منذ تلك الفترة شهدت هذه التدفقات تراجعاً متواصلًا إلى أن دخلت مصر في إختلالات سياسية وأمنية أدت إلى تناقص حصتها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة بصفة

<sup>1</sup> مؤسسة النقد العربي السعودي، الإحصاءات السنوية-إحصاءات النقود والنشاط المصرفي والتأمين-، الجدول رقم (28).

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014، مرجع سابق، ص 89.

كبيرة. فبلغ صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر خلال السنة المالية 2012/2013 نحو 3 مليارات دولار، متأثراً بتداعيات الثورة وما خلفته من عدم الاستقرار الأمني والسياسي داخل مصر.<sup>1</sup>

## 2. حصة المملكة العربية السعودية من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في العالم

إن ارتفاع أسعار البترول هو الأساس للنمو الاقتصادي الذي شهدته المملكة العربية السعودية، والداعم الرئيسي لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، وبسبب السيولة العالية التي توفرت لها انخرطت في إنشاء العديد من المشروعات الضخمة في العديد من القطاعات الاقتصادية، مثل إنشاء مصافي البترول، و مجمعات الصناعات البتروكيمياوية، الكهرباء والمياه، الاتصالات، العقار، السياحة.

ولقد ازداد اعتماد المملكة العربية السعودية على الاستثمارات الأجنبية المباشرة ليس بسبب ما توفره من تمويل، ولكن بحثاً عن التقنية المتطورة، والأساليب الإدارية الحديثة، والخبرات. وقد وصل حجم التدفقات الواردة إليها خلال الفترة [1996-2004] فقط ما قيمته في المتوسط السنوي 478 مليون دولار، ومن ثم تزايد حجم هذه التدفقات ليصل في الفترة [2004-2007] إلى متوسط سنوي قدره 17.353 مليار دولار وهو نمو ملحوظ شهدته المملكة في هذه الفترة.

وفي أعقاب الانخفاض الكبير الذي لحق بالأسعار العالمية للبترول، وتواتر التقييمات المتشائمة عن تدهور الاقتصاد العالمي في أواخر سنة 2008، واجهت المملكة سنة 2009 عجزاً في الميزانية العامة وفي الحسابات الجارية، وتوقفت بعض مشروعات التنمية، أو تأثرت بشكل كبير، بسبب أزمة التمويل التي أطبقت على الاقتصاد العالمي. وتراجعت أعداد البنوك العالمية التي كانت تمنح التسهيلات الائتمانية، وبالتالي تأجل تنفيذ بعض من المشروعات الضخمة في قطاع البترول والغاز، والبنى التحتية. أدى هذا الأمر إلى انخفاض حصتها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة بنسبة 7% عن سنة 2008<sup>2</sup>، إلا أنها تمكنت من تحقيق نجاح كبير في مجال جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة بين الدول العربية، فلم تتراجع عن مرتبتها الأولى بالنسبة للدول المستقبلية للاستثمارات الأجنبية المباشرة بين دول غرب آسيا، وبلغت التدفقات الداخلة إليها في سنة 2009 حوالي 36 مليار دولار.

ورغم مستواها الجيد في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة مقارنة بنظائرها إلا أنها لم تسلم من تداعيات الأزمة المالية العالمية، كما لم تلبث النهوض من هذه الأخيرة لتجد نفسها محاطة بدول شقيقة تعاني من عدم الاستقرار السياسي ضمن الثورات الشعبية التي ظهرت منذ جانفي 2011 والتي لازلت مستمرة إلى

<sup>1</sup> البنك المركزي المصري، المجلة الاقتصادية 2013/2012، المجلد 53، العدد الأول، جمهورية مصر العربية: قطاع البحوث الاقتصادية، 2013، ص 64.

<sup>2</sup> UNCTAD, World Investment Report 2011-Country Fact Sheet-Saudi Arabia-, New York and Geneva : United Nations, 2011, p1.

حد الآن، فرغم كون السعودية غير معنية بهذه الثورات إلا أنها تأثرت من تبعاتها منذ اندلاعها، حيث تواصل تراجع حصتها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم لتصل إلى 16 مليار دولار سنة 2011، ثم 12 مليار دولار سنة 2012 مع انخفاض نسبتها من الناتج المحلي الإجمالي لتصل إلى 10.8% ثم 7.7% بالترتيب.<sup>1</sup> الأمر الذي يدل على أن عملية جذبها للاستثمار الأجنبي في هذه الفترة لم يعد مرتبطاً بمكانتها كقوة اقتصادية عالمية أو بمخزونها من البترول، وإنما تحكم فيها عامل الاستقرار السياسي بشكل كبير ولو أنها لم تشهد أي ثورة داخل حدودها وهذا وإن دل فإنما يدل على أهمية عامل الاستقرار السياسي في تكوين المناخ الاستثماري لأي دولة باعتباره من محددات الاستثمار الأجنبي المباشر.

وفي الأخير وكخلاصة لمجمل ما تملكه مصر والمملكة العربية السعودية من مقومات اقتصادية، ندرج الجدول الموالي الذي يلخص لنا أهم البيانات الاقتصادية حول الدولتين.

الجدول رقم (24): مؤشرات الاقتصاد الكلي لمصر والمملكة العربية السعودية خلال الفترة (2000-2012)

المملكة العربية السعودية				مصر			الدولة	البيان
2012	2011	2010	متوسط الفترة 2000-2009	2012	2011	2010	متوسط الفترة 2000-2009	
5.8	8.6	7.4	5.15	2.2	1.8	5.1	4.89	نمو الناتج المحلي الإجمالي PIB (%)
23.2	23.7	12.7	15.4	3.1-	2.6-	0.2-	0.1-	ميزان الحساب الجاري/PIB (%)
648.7	536.2	443.2	323.6	15.2	26.4	35.1	28.0	إجمالي الاحتياطات الرسمية (مليار دولار)
11.6	12.4	16.3	15.2	13.4	14.8	15.4	22.8	الدين الخارجي الإجمالي/PIB (%)
15.0	12.0	2.1	12.7	13.7-	10.8-	8.3-	7.4-	فائض أو عجز الميزانية العامة/PIB (%)
2.9	5.8	3.8	3.6	7.12	10.4	11.27	10.4	معدل التضخم (%)
1.19	1.67	1.85	3.72	0.94	0.05-	0.90	1.23	الحصة من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في الدول النامية (%)
1.71	9.52	10.46	3.30	1.08	0.21-	2.97	3.88	نسبة تكوين الاستثمار الأجنبي المباشر من PIB (%)

**المصدر:** من إعداد الباحثة بالاستعانة بنشرة ضمان الاستثمار الفصلية وتقارير مناخ الاستثمار للمؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات للفترة (2000-2012).

<sup>1</sup> UNCTAD, **World Investment Report 2014-Country Fact Sheet- Saudi Arabia** -, New York and Geneva: United Nations, 2014, p1.



يظهر لنا هذا الجدول بكل وضوح تميز الاقتصاد السعودي عن نظيره المصري، رغم تشابه وضعهما من جانب المديونية الخارجية وتبعيتها إلى الخارج، إلا أن المملكة العربية السعودية استطاعت التغلب على هذه الحالة وعلى أعباء خدمة الدين الخارجي والرفع من ناتجها المحلي الإجمالي وتحسين ميزان مدفوعاتها والمحافظة على فائض ميزانيتها الحكومية لفترة طويلة تتجاوز العشر سنوات، والأهم من ذلك هو تحكمها القوي في معدلات التضخم في أسواقها المحلية التي قلما شهدت ارتفاعاً ملموساً يخل بتوازن اقتصادها واستقراره.

### المطلب الثالث: الموارد الطبيعية والبشرية

من بين جميع الدول العربية تتميز كل من مصر والمملكة العربية السعودية بميزة المساحة، حيث تتربع كلاتهما على أكبر الحصص من إجمالي مساحة الوطن العربي، وتمتلك السعودية مساحة أكبر من مصر تقدر بالضعف، لكن هذا لا ينفي شساعة مساحتها التي تقدر تقريباً بمليون كم<sup>2</sup>، وتمتاز كلاهما بساحلين مهمين يوفران لهما ميزة تنافسية عن باقي الدول العربية، إضافة إلى موارد أخرى تدخل في كوين المناخ الاستثماري وتعتبر عاملاً مهم في جذب المستثمرين الأجانب، سنأتي على ذكرها فيما يلي.

#### الفرع الأول: الموارد الطبيعية

بعد الإطلاع على بيانات كل من مصر والمملكة العربية السعودية نجد أن كلاهما يتميز بمزايا الموقع الاستراتيجي، حيث تتميز مصر بموقع جغرافي فريد جعل منها مركزاً لتعزيز الروابط التجارية بين أوروبا ودول الشرق الأوسط وإفريقيا، فهي تقع في الركن الشمالي الشرقي لقارة إفريقيا وتطل بسواحلها الشمالية على البحر الأبيض المتوسط وسواحلها الشرقية على البحر الأحمر. وتمثل مصر المعبر الأرضي والجوي لنقل السلع والاتصالات بما يعزز فرص نجاح المشروعات الاستثمارية بين مصر وكل من الأسواق العربية والإفريقية والآسيوية إلى جانب الأسواق الأوروبية. والأمر سياتي بالنسبة للمملكة العربية السعودية التي تطل على ساحلين مهمين وهما الخليج العربي والبحر الأحمر مما جعل منها جسراً مهماً وحيوياً للتجارة ونقطة التقاء ما بين الشرق والغرب.

تعتبر مصر من الدول العربية الغنية بالموارد المائية، حيث يقدر مخزونها بـ 70.5 مليار متر مكعب للسنة 2012/2011، يأتي ما يقارب 78% منها من مياه نهر النيل الذي يمتد مسافة 1 532 كم داخل مصر<sup>1</sup>، فهو بذلك أهم مورد مائي بالنسبة لمصر. كما تعتمد مصر على تقنية تدوير مياه الصرف الصحي

<sup>1</sup> صندوق النقد العربي، نشرة الإحصاءات الاقتصادية للدول العربية، مرجع سابق، ص 335.

وتتملك منها 1.3 مليار متر مكعب، إضافة إلى تحلية مياه البحر التي توفر لها 60 مليون متر مكعب فقط.<sup>1</sup>

وعلى العكس من ذلك نجد أن المملكة العربية السعودية تعاني شحاً كبيراً من الموارد المائية وفي نفس الوقت تأتي في المرتبة الثالثة في العالم بين الدول الأكثر استنزافاً لها بعد الولايات المتحدة الأمريكية وكندا، حيث لا توجد فيها أنهار أو مياه جارية، لذلك فإن المياه السطحية لديها هي مياه السيول والفيضانات. وتمتلك المملكة نحو 90 وادياً متجهة إلى ساحل البحر الأحمر، منها 36 وادياً ذات أهمية إذ تعادل سيول هذه الأودية 62% من مياه سيول المملكة جميعها وتبلغ سنوياً 1 265 مليون متر مكعب.

و تعتمد بالدرجة الأولى على تحلية مياه البحر من البحر الأحمر والخليج العربي مستغلة بذلك امتياز موقعها الجغرافي، حيث يبلغ إنتاجها من المياه الصادرة من محطات التحلية ما يعادل 4 مليار لتر سنة 2012<sup>2</sup>، وتأتي المياه السطحية والجوفية إلى جانب مياه الصرف الصحي المعالجة، لتشكل بقية الموارد المائية، إلى جانب مشروع الملك فهد لحصد و تخزين مياه الأمطار والسيول، الذي يأتي واحداً من أبرز الحلول المبتكرة لتوفير كميات وافرة من المياه.

ونظراً لشح مواردها المائية تعزم المملكة العربية السعودية استثمار 40 مليار دولار لتوفير احتياجاتها المائية حيث أنها تشهد في الوقت الراهن إنشاء محطة رأس الزور لتحلية المياه المالحة والطاقة الكهربائية، والتي تصل طاقتها الإنتاجية في المرحلة الأولى إلى أكثر من مليار متر مكعب من المياه المحلاة مما يجعلها المحطة الأضخم من نوعها على مستوى العالم.

الأمر الذي نلاحظه عند مقارنةنا لطريقة كل من مصر و السعودية في توفير احتياجاتها من الموارد المائية، نجد أن مصر معتمدة بشكل كبير على المورد الطبيعي المهدد بالانحسار ألا وهو نهر النيل، وفي المقابل يمكنها استغلال إطلالها بساحليها الشمالي والشرقي على البحر في اعتماد تقنية تحلية مياه البحر، حيث أن هذه التقنية يمكنها أن تمثل استثماراً كبيراً يعود بالعائد على الاقتصاد المصري ويوظف الكثير من اليد العاملة المصرية المتوفرة بكثرة، ويمكنها كذلك من الدخول في اتفاقيات استثمار أجنبي مباشر مع بعض الدول الأجنبية لتوفر لها التكنولوجيا الحديثة في هذا المجال.

و بالنسبة لمورد البترول، نجد أنه في مصر تم اكتشاف 41 بئر نفط سنة 2010، وفي الأصل تحتوي مصر على احتياطي نفط قدر بـ 4.47 مليار برميل (وفق معطيات سنة 2010)، وهو احتياطي ضئيل جداً مقارنة ببقية الدول العربية وخاصة السعودية التي تحتوي على 264.59 مليار برميل فهي لطالما تصدرت المركز الأول بين الدول العربية ودول العالم ككل في احتياطي النفط و إنتاجه كذلك حيث تنتج منه

<sup>1</sup> الجهاز المركزي للتعبئة والإحصاء، مصر في أرقام 2013-الموارد المائية-، جمهورية مصر العربية، 2013، ص 179.

<sup>2</sup> وزارة الاقتصاد والتخطيط، الاقتصاد السعودي في أرقام 1435/1434هـ (2013)، المملكة العربية السعودية، 2013/09/09، ص 28.

8.135 مليون برميل في اليوم متفوقة بذلك على جميع الدول العربية بما فيها مصر، حيث أن أقرب دولة إلى إنتاجها تنتج فقط 2.340 مليون برميل في اليوم وهي العراق، بينما مصر فإن حجم إنتاجها من النفط أقل بكثير ويقدر بـ 554 ألف برميل فقط.

وفيما يخص مورد الغاز الطبيعي نجد أن السعودية تتفوق على مصر هنا أيضاً، حيث تحتوي على 7.920 مليار متر مكعب من احتياطي الغاز الطبيعي بينما تحتوي مصر على الثلث مما تملكه السعودية بما يقدر بـ 2.466 مليار دولار. وتسوق السعودية منه 78.450 مليون متر مكعب في السنة بينما تسوق مصر ما يقارب المليون متر مكعب فقط.

لذلك لا يمكننا أن نعتبر أن مصر تعتمد في ميزانيتها على موردي النفط والغاز الطبيعي، نظراً لضعف ما تملكه منهما، على عكس المملكة العربية السعودية التي تعتمد بشكل كبير على الإيرادات البترولية نظراً لضخامة إنتاجها من النفط واحتياطياتها منه. حيث نجد أن إيرادات النفط الخام في السعودية تتجاوز الـ 178 مليون دولار بحصة تتجاوز الـ 90% من إجمالي الإيرادات العامة للدولة وبنسبة 45% من الناتج المحلي الإجمالي. بينما إيرادات مصر النفطية فهي أقل بكثير وتعادل 4 مليون دولار فقط، كما أنها لا تشكل نسبة كبيرة من الإيرادات العامة المصرية حوالي 9.5% فقط، ولا تدخل في تكوين الناتج المحلي الإجمالي لمصر إلا بـ 2.1%<sup>1</sup> الأمر الذي فرض على مصر اعتماد استغلال موارد أخرى تتوفر عليها بوفرة تمكنها من تعزيز ناتجها المحلي الإجمالي دون أن يستلزم عليها الأمر اللجوء إلى الاستيراد أو الاستدانة من الخارج لتغطية احتياجات مواطنيها.

لكن ما تتمتع به مصر إضافة إلى المصادر البترولية نجد المعادن<sup>2</sup> على عدة أنواع، حيث يتوافر بمصر عدد من خامات الثروة المعدنية ذات الميزة النسبية العالمية أو الإقليمية من حيث وفرة كمياتها ويسر مواقعها وأهمية إنتاجها للوفاء باحتياجات محلية أو خارجية في منطقة أو أخرى من مناطق العالم.

وؤدى تنمية هذه الخامات ذات الميزة النسبية وإنتاجها فتح فرص تصدير هائلة وفرص عمل عديدة للشباب وصغار المستثمرين وخلق صناعات ونشاطات وسيطة ومجالات للاستخدامات محلياً وخارجياً وتحقيق عائد مادي للمستثمر وقدر كبير من العملات الصعبة عند التصدير والمشاركة بفعالية في قضية التنمية.

وتتميز هذه الخامات بأنها ذات احتياطيات كبيرة توجد في أماكن ومواقع مناسبة وتخرقها أو قريباً منها طرق رئيسية أو فرعية وقربها المناسب من أماكن التصدير من الموانئ المختلفة، كما أن عمليات الاستخراج وتجهيز الخام المنتج لا تحتاج إلى تكنولوجيا معقدة. وتواجد معظم هذه الخامات على سطح

<sup>1</sup> صندوق النقد العربي، *نشرة الإحصاءات الاقتصادية للدول العربية*، مرجع سابق، ص 336-346.

<sup>2</sup> الهيئة العامة للتنمية الصناعية، عن الموقع الإلكتروني للهيئة: [www.ida.gov.eg](http://www.ida.gov.eg)، تم الإطلاع عليه في 2013.11.09.

الأرض يسمح باستخراجها بطريقة المنجم المكشوف (المحجر) القليل التكلفة ويسهل تجهيزها وتصنيعها لأي عدد من المنتجات لكل منها استخداماته الصناعية على المستوى المحلي والعالمي ومن أهم هذه الخامات في مصر نذكر الحديد، النيكل، التيتانيوم، الرصاص، الزنك، الألومنيوم، الذهب، البلاتين، الفضة،... إلخ إضافة إلى العديد من الخامات.

تمتلك المملكة العربية السعودية أضخم مورد من الترسبات المعدنية في الشرق الأوسط؛ والامتيازات متاحة على نطاق البلاد للصناعات المعدنية والمعادن الثمينة. وكون المملكة أكبر منطقة للموارد المعدنية مع انخفاض أسعار الطاقة ووجود طفرة عمرانية محلية ساهم ذلك في إنعاش قطاع التعدين، بالإضافة إلى وجود خطوات إصلاحية على أنظمة التعدين، جعل من المملكة بيئة جاذبة للاستثمار في قطاع التعدين. كما أن النمو الاقتصادي العالمي وتزايد الإنشاءات ومشاريع التطوير الكبرى المحلية والإقليمية عزز من جذب نشاطات التعدين المحلية ومعالجة المعادن والفولاذ إلى المملكة.

و تحتوي المملكة على موارد معدنية هائلة مثل البوكسيت، الفوسفات، الزنك، النحاس والذهب<sup>1</sup> مع توفر التكلفة المنخفضة للطاقة فيها مما أعطاها ميزة إيجابية في مجال إنتاج الفولاذ والتعدين وهناك خطة استثمارية مستقبلية تقدر بملايير الدولارات لتطوير قطاع الألمنيوم في السنوات القادمة.

كما يتضمن قانون المملكة الجديد للتعدين مبدأ التكلفة المنخفضة وتخفيف القيود والعوائق؛ وذلك من أجل جلب استثمارات تساعد في استخراج مخزون المملكة في هذا القطاع. و يحصل المستثمر في قطاع المعادن على 20% خصم من التزاماتهم الضريبية. وبوجود موارد تقدر بـ 20 مليون طن من الذهب والمعادن النفيسة و60 مليون طن من النحاس؛ فأراضي المملكة الشاسعة وغير المكتشفة توفر إمكانات هائلة للاستكشاف لما تحتويه هذه الأراضي من خيارات.

### الفرع الثاني: الموارد البشرية

تؤثر الثروة البشرية على الاستثمار وتدخل في تكوين المناخ الاستثماري لأي دولة، لذلك يولي المستثمر الأجنبي اهتماما واسعا لهذا الجانب من مقومات مناخ الاستثمار للدولة التي يهدف الاستثمار فيها، ويكون ذلك غالبا من وجهتي نظر، تتضمن الأولى تكلفة اليد العاملة في تلك الدولة وبالطبع مدى توفرها والفئة العمرية الغالبة فيها، ووجهة النظر الثانية تتضمن مدى تكوين هاته اليد العاملة تعليميا وثقافيا ليدخل بعد ذلك تكلفة تكوينه لها في عملياته الإنتاجية ليضمن حسن عملها في شركاتها. وفيما يلي سنورد مدى توفر كل من مصر والسعودية على هذا المورد الثمين، وأي دولة تتغلب على الأخرى بهذه الميزة.

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار، عن الموقع الإلكتروني للهيئة: [www.sagia.gov.sa](http://www.sagia.gov.sa)، تم الإطلاع عليه في 2013.12.11.

## أولاً: الموارد البشرية في مصر

تمتلك مصر ثروة بشرية تقدر بـ 82 مليون نسمة نهاية سنة 2013، منها حوالي أكثر من 20 مليون نسمة قوى عاملة. حيث تبذل مصر حالياً جهوداً كبيرة في مختلف مجالات التعليم والتدريب بما يؤدي إلى بناء قوى عاملة واعدة ماهرة ومدربة في مختلف الجوانب التطبيقية وبأجور مناسبة.<sup>1</sup>

ورغم ذلك تقدر البطالة في مصر ووفقاً لإحصائيات حديثة لسنة 2012 نسبة 13% بارتفاع استمر منذ عدة سنوات حيث قدر معدل البطالة لسنة 2011 بنسبة 12%<sup>2</sup> والسبب في ذلك يعود إلى زيادة قوة العمل بمقدار 18 ألف فرد وفي نفس الوقت تراجع عدد العاملين بمقدار 44 ألف عامل<sup>3</sup> بسبب الأوضاع السياسية، وضمن زيادة سكانية مستقرة منذ عشرة سنوات تقدر في المتوسط بـ 1.7% و العمر المتوقع عند الميلاد 71 سنة، يمكننا القول بأن الطاقة البشرية المتوفرة في مصر غير مستغلة كلياً بما يخدم التنمية الاجتماعية والاقتصادية فيها، ووفقاً للبنك الدولي فإن السبب الأعظم وراء ذلك هو انتشار المحسوبية في مصر بنسبة 73%. كما أن نسبة كبيرة من السكان في مصر تحت سن الـ 15 سنة، الأمر الذي أدى إلى انتشار عمالة الأطفال بما يمثل نسبة 11% من إجمالي قوة العمل<sup>4</sup> ممثلاً بذلك الكابح لعجلة التنمية حيث أن هؤلاء الأطفال يمثلون طاقة بشرية سلبية فمن جهة تؤدي عمالتهم إلى زيادة نسبة الأمية ومن جهة أخرى لا يحقق عملهم أي قيمة مضافة للاقتصاد المحلي لمصر.

وعلى عكس ما تعرضه معطيات الدول العربية مجتمعة حول التوزيع السكاني حسب الفئة العمرية فيما سبق ذكره، فإن مصر تتميز بتوزيع مختل نوعاً ما، نوضحه من خلال الجدول الموالي.

## الجدول رقم (25): توزيع السكان حسب الفئات العمرية في مصر

النسبة	الفئة العمرية
31%	14 - 0
62.3%	60 - 15
6%	60 سنة فما فوق

Source : World Bank & OECD, Reviews of National Policies for Education-Higher Education in Egypt-, WB & OECD, 2010, p 57.

<sup>1</sup> Egyptian Consultant Company for INVESTMENT Support and Development, How to do business in Egypt, available on : [www.ecisd-eg.com](http://www.ecisd-eg.com) , seen in 11.11.2013.

<sup>2</sup> UNDP & Ministry of Economic Development, Egypt's Progress Towards Acheiving –The Millennium Development Goals (2010)-, United Nations Development Programme, 2010, p 47.

<sup>3</sup> البنك المركزي المصري، المجلة الاقتصادية 2013/2012، المجلد 53، العدد الثاني، قطاع البحوث الاقتصادية: جمهورية مصر العربية ، 2013، ص 9.

<sup>4</sup> صابر أحمد عبد الباقي، المشكلة السكانية في مصر، محاضرات منشورة، جمهورية مصر العربية، 7 جوان 2009، ص 2.

ما نلاحظه من اختلال هنا هو النسبة الكبيرة لفئة الأطفال بين إجمالي سكان مصر، حيث أنها تشكل الثلث منه، أما الأغلبية من السكان فهي ما بين فئة الشباب وفئة الكهول، وتجدر الإشارة إلى أن فئة الشباب تمثل الأكثرية كونها بنسبة 49.9%، وللأسف فإن فئة الشباب الواقعين في الفئة العمرية في المرحلة الجامعية 20% منهم فقط مسجلين في الجامعة<sup>1</sup>، مما يدل على تدهور المستوى الثقافي لدى هذه الفئة بشكل يعيق حركة الاقتصاد، ومع الزيادة السكانية السنوية وانخفاض معدل النمو تزداد معدلات البطالة في مصر ويزداد افتقارها إلى الموارد البشرية الفعالة التي من شأنها المساهمة في دفع عجلة التنمية الاقتصادية.

لكننا لا ننفي أن مصر تحتوي على عدد مهم من العلماء والباحثين في العديد من المجالات، يمكن أن يكونوا من الـ 20% التي درست في جامعاتها أو يمكن أن تكون جاليتها في الخارج، المهم في الأمر أن لمصر رصيد كبير تعزز به من العلماء والخبراء القادرين على تطوير الانجازات العلمية لخدمة المجتمع وتنمية موارده وقدراته، من خلال مراكز البحث العلمي، حيث بلغ إجمالي عدد الباحثين في الوزارات المصرية خلال سنة 2011 بلغ حوالي 15.9 ألف باحث بمتوسط 617 باحثا لكل مليون نسمة من السكان في مصر في مقابل ألف باحث لكل مليون نسمة على مستوى العالم خلال سنة 2007 وذلك وفقا لتقرير معهد الإحصاء باليونيسكو. كما أظهرت نتائج البحث الميداني لأشطة البحث والتطوير في جامعات مصر أنه يوجد نسبة 1.4% من إجمالي عدد العاملين في الشركات الذين يقومون بأنشطة البحث العلمي والتطوير.

كما تمتلك مصر 39.6 ألف عضو هيئة تدريس و 28.4 ألف معاوني أعضاء هيئة تدريس يعملون بالتعليم العالي والجامعي خلال سنة 2010/2009. هذا وتحل مصر المرتبة الـ 40 بين 142 دولة من حيث توفر العلماء والمهندسين بها.<sup>2</sup>

### ثانيا: الموارد البشرية في المملكة العربية السعودية

على عكس مصر فإنه رغم شساعة مساحة السعودية مقارنة بمساحة مصر، فإنه يقطنها 29 مليون نسمة لذلك فهي تتميز عن مصر من جانب الكثافة السكانية فيها مقارنة بما تملكه كلاهما من مساحة. كما تتميز السعودية بمعدل نمو سكاني مرتفع ويقدر بـ 2.21% وتتوفر فيها ظروف معيشة أحسن مما في مصر بحيث يقدر العمر المتوقع عند الولادة 73 سنة.<sup>3</sup>

وتتكون سوق العمل السعودية في معظمها من الفئة العمرية 15 سنة فأكثر، ممثلة 53.4% من إجمالي عدد سكان المملكة، والجدير بالذكر أنه يبلغ عدد العاملين ما يفوق 10 مليون عامل بما نسبته

<sup>1</sup> مركز المعلومات ودعم اتخاذ القرار، السياسات المقترحة لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى مصر، مجلس الوزراء : جمهورية مصر العربية، يوليو 2004، ص 23.

<sup>2</sup> الهيئة العامة للتنمية الصناعية، مرجع سابق.

<sup>3</sup> وزارة الاقتصاد والتخطيط، الاقتصاد السعودي في أرقام 1435/1434هـ (2013)، مرجع سابق، ص (و).

94.3% من إجمالي القوى العاملة، محققة بذلك نسبة بطالة تقدر بـ12.2% وفقاً لمعطيات سنة 2012، حيث أن عدد العاطلين عن العمل والذين ينتمون إلى إجمالي القوى العاملة في السعودية يقدر بـ615 249 فرداً. وبلغ عدد المسجلين في التعليم للمراحل الابتدائي والمتوسط والثانوي في سنة 2011 ما مجمله 5 187 تلميذ بمعدل نمو سنوي قدره 0.8%، أما المسجلين في الجامعة في سنة 2012 فبلغ عددهم 1 206 طالب بمعدل نمو سنوي قدر بـ18.1%. هذا بالإضافة إلى المسجلين في المعاهد الخارجية ومراكز التكوين والتدريب المهنيين. فتكون بذلك نسبة التعلم بين السكان السعوديين داخل القوى العاملة 97.6%<sup>1</sup>.

وتجدر الإشارة إلى أن هذه الإحصائيات تخص المسجلين من الإناث والذكور، ذلك أن المملكة لم تمنع الإناث من الحق في التعليم وعيا منها بمساهمة المرأة في التنمية البشرية والاجتماعية والاقتصادية.

تحتل المملكة مرتبة متقدمة في معدل الإنفاق على التعليم، وتستثمر استثماراً ضخماً في برامج التعليم والتدريب لتفسيح المجال أمام المستثمرين لاختيار العناصر المدربة تدريباً عالياً، وبلغت نسبة الإنفاق على التعليم 22.8% من الإنفاق العام، و 9.3% من الناتج المحلي الإجمالي. فقد تطور التعليم بجميع مراحله، نتيجة التمويل الضخم للمدارس وبرامج توظيف المدرسين، مما أدى إلى زيادة معدل المتعلمين من 33% سنة 1970 إلى 97.6% حالياً. ونظراً للحاجة الماسة للتركيز على التعليم والتدريب في الوقت الراهن فقد تم الإعلان عن مشروع الملك عبد الله لتطوير التعليم العام، الذي يخصص 12 مليار ريال سعودي على مدى خمس سنوات كجزء من الإستراتيجية الجديدة للتعليم، والتي تغطي أربعة قطاعات: تحسين البيئة التعليمية العامة، تدريب المعلمين، تطوير المناهج، ونشاطات المناهج الإضافية.<sup>2</sup>

ولم تهمل الدولة النواحي البحثية وما لها من أهمية في دعم الصناعات القائمة على المعرفة، فقد قامت بإنشاء جامعة الملك عبد الله للعلوم والتقنية وهي جامعة حديثة مخصصة للأبحاث والدراسات العليا، والتي افتتحت رسمياً في 23 سبتمبر 2009 و من أهم أهدافها، دعم التنمية الاقتصادية في المملكة، وقيادة التحول نحو اقتصاد المعرفة من خلال التخصصات العلمية الدقيقة التي تخدم هذا التوجه، وكذلك توطين التقنية وصناعة تكنولوجيا المعلومات وتخريج إطارات بشرية مؤهلة في هذا التخصص لتسهم في دفع عجلة التنمية المستدامة التي تعتمد في أهم مقوماتها على خريجين أكفاء من ذوي الاختصاصات التقنية والمعلوماتية. مما ينعكس إيجاباً على الاقتصاد السعودي من خلال هؤلاء الخريجين ومخرجات الجامعة التعليمية سواءً من خلال الإطارات البشرية أو الأبحاث العلمية.

<sup>1</sup> مصلحة الإحصاءات العامة والمعلومات-الإحصاءات الاجتماعية-، مسح القوى العاملة (الدورة الأولى 1433هـ)، مصلحة الإحصاءات العامة والمعلومات: المملكة العربية السعودية، 1433هـ، ص 19.

<sup>2</sup> محمد ساحل ومحمد طالبي، مرجع سابق، ص 162.

كما تسعى المملكة إلى تطوير القطاع الوظيفي وذلك بتوفير مهارات ومواهب ذات مقاييس عالمية للمشاريع التجارية، ومن ذلك إنشاء معهد كادر للموارد البشرية<sup>1</sup> ليساهم في تحقيق وتطبيق إستراتيجية تهدف إلى استثمار العنصر البشري السعودي وتزويده بالمهارات القياسية العالمية لخدمة الاقتصاد السعودي.

وبصفة عامة نجد أنه رغم جهود المملكة العربية السعودية في تطوير أنظمتها التعليمية لضمان توظيف خريجها فإن المستوى متوسط ولا يطابق المعايير العالمية خاصة وأن معدل البطالة فيها يفوق 5%، ونفس الأمر بالنسبة لمصر إلا أن وضعية التعليم والشغل في مصر هي أخطر بكثير ضمن تعداد سكاني يقدر بـ82 مليون نسمة. وتظهر الإحصائيات أن أكثر من نصف سكان الشرق الأوسط وشمال إفريقيا ممن بلغوا سن العمل، إما عاطلون عن العمل أو غير ملتحقين بالتعليم.

الأمر الذي يتطلب من هذه الدول طرح مقترحات جديدة لزيادة الديناميكية في الاقتصاد بغرض خلق مزيد من الوظائف. إضافة إلى ضرورة تحسين مناخ الأعمال أمام القطاع الخاص كي يتسنى له تهيئة وظائف جيدة في المستقبل خاصة وأن مصر والسعودية باعتبارهما من الدول العربية فهي تضم أقدم الشركات والمديرين في العالم.

كما يتطلب الأمر منهم إجراء إصلاحات في مختلف أنظمة التعليم كي يتسلح الشباب بالمهارات المطلوبة للقطاع الخاص، حيث يستلزم ذلك تحسين الإدارة العامة لنظام التعليم والتركيز على مهارات القرن الحادي والعشرين.

<sup>1</sup> مصلحة الإحصاءات العامة والمعلومات-الإحصاءات الاجتماعية-، مرجع سابق، ص 21.



## المطلب الرابع: البنية التحتية

تعد البنية التحتية من الطرق والموانئ والمطارات ووسائل النقل والاتصالات والمنظومة المصرفية بكافة أنواعها من أهم العوامل التي تؤثر على قرار المستثمر الأجنبي للاستثمار، حيث تؤثر وفرة وكفاءة البنية التحتية على تكاليف الاستثمار ومن ثم على العائد المتوقع من الاستثمار. وفيما يلي سنحاول معرفة مما تتشكل منه البنية التحتية لكل من مصر والمملكة العربية السعودية وأيهما على أعلى درجة تطور.

## الفرع الأول: الطرقات و النقل

سنحاول فيما يلي التعرف على البنية التحتية لكل من مصر والمملكة العربية السعودية ونعمل على المقارنة بينهما لنرى أيهما أكثر كفاءة وأكثر شمولاً لما يتطلبه الأمر أن تكون.

## أولاً: النقل البري

تمتلك مصر شبكة نقل ومواصلات داخلية وخارجية برية تربط بينها وبين الكثير من دول العالم الخارجي، بالإضافة إلى عشرات الجسور في مختلف أنحاء مصر لتيسير حركة النقل، كجسر "مبارك السلام" الذي يقع فوق قناة السويس ويربط بين كل من قارتي آسيا وإفريقيا مما يساهم في تدفق الاستثمارات.

وتقدر الطرق المعبدة بمصر بأكثر من 102 257 كم، وبالرغم من أن الطرق في مصر تحمل النصيب الأكبر من البضائع أي ما يعادل 53% إلا أنه لا يوجد في الوقت الحالي أي مزود للخدمات في مصر يتمتع بالبنية التحتية المناسبة، كما أنه يوجد شح في خدمات النقل البري في جميع أنحاء الجمهورية.

وتعتبر مصر في السابق ومن الناحية التاريخية والدولية ثاني دولة تمتلك سكك حديدية بعد المملكة المتحدة، وتوجد 60% منها في الدلتا وعلى طول نهر النيل. وتحتل شبكة السكك الحديدية في مصر المرتبة 34 في أطول الشبكات بالعالم. وتتألف هذه الشبكة حالياً من 9570 كم من خطوط السكك الحديدية و 705 محطة، كما أن 30.6% من خطوط السكك الحديدية تعتبر مزدوجة، و 0.84% منها رباعية، فهي تعتبر دعامة نقل المسافرين في مصر، حيث يصل حجم راكبي السكك الحديدية إلى 500 مليون راكب سنوياً، بمعدل 1.4 مليون راكب يومياً وحوالي 6 مليون طن من البضائع سنوياً.<sup>2</sup>

أما بالنسبة للمملكة العربية السعودية فبنيتها التحتية تختلف نوعاً ما عن تلك في مصر، ذلك أن طبيعة المساحة للمملكة أغلبها صحراء نائية غير حضرية، تأهلها جماعات البدو التي لا تحتاج إلى طرق معبدة أو وسائل ميكانيكية لنقلهم، لذلك نجد إجمالي الطرق المعبدة في المملكة حسب معطيات سنة 2012

<sup>1</sup> مركز المعلومات ودعم اتخاذ القرار، مرجع سابق، ص 23.

<sup>2</sup> الهيئة العامة للتنمية الصناعية، مرجع سابق.

تقدر بـ60 ألف كم مقارنة بمصر التي تملك 102 ألف كم، إلا أن الجانب الإيجابي بالنسبة للسعودية هو حرصها على تعبيد الطرقات وخلق طرق جديدة الدال على ذلك معدل نموها بـ2% في متوسط الفترة [2005-2012]، إضافة إلى كون هذه الطرقات متطورة وحديثة مصممة لتتلاءم مع درجات الحرارة المرتفعة وتعمل على عدم عكس أشعة الشمس القوية. كما أن معظم هذه الطرق هي طرق سريعة منها ذات ثمانية مسارات تنتشر في المناطق الرئيسية للمملكة وأخرى ذات مسارين في المناطق الريفية.

وينطبق الأمر على خطوط السكة الحديدية في السعودية التي تقل عن المصرية بكثير، حيث تقدر بـ1 494 كم فقط مقارنة بمصر التي تقدر فيها بـ9 آلاف كم، وتتطوي هذه الفكرة ضمن نفس التفسير على الأرجح. كما أن رحلات السكك الحديدية في السعودية تحمل معها سنويا حوالي 1400<sup>1</sup> راكب تتزايد وتتناقص من سنة إلى أخرى وتتغير في السنة نفسها حسب المواسم وفترات الأعياد والعطل.

لكن ضآلة حجم النقل بالسكك الحديدية في السعودية لا يفسر فقط بشساعة مساحاتها الصحراوية كما هو الحال بالنسبة للطرق المعبدة فيها، وإنما نرجع ذلك أيضا إلى اختلاف مستوى المعيشة في السعودية عن نظيره في مصر، حيث أن الطبقة المرتفعة الدخل فيها تسود المنطقة، لذلك يقل اعتمادها في تنقلها على القطارات، وتعتمد أكثر على النقل الجوي أو مركباتهم الخاصة. هذا الأمر لا يمكن إنكاره، ليس بعد أن تعرفنا على مدى قوة الاقتصاد السعودي ونوعية المعيشة داخله. كما أن عمليات إنشاء الطرق التي تصل المناطق النائية لا تزال مستمرة حيث تنقل كمية كبيرة من البضائع في المملكة عبر الطرق.

### ثانيا: النقل البحري

يتمتع قطاع النقل البحري في مصر بوجود قناة السويس باعتبارها من أهم قنوات التبادل التجاري في العالم التي تربط بين الشرق والغرب، وتمتلك مصر عدد كبير من الموانئ البحرية بشقيها وهي لموانئ التجارية تضم 15 ميناء تجاري علي مستوي الجمهورية، و الموانئ المتخصصة مثل الموانئ البترولية التي تضم 11 ميناء بترولي علي كلاً من ساحل البحر المتوسط والأحمر، و الموانئ التعدينية وتضم 7 موانئ علي كلاً من ساحل البحر المتوسط والأحمر، و الموانئ السياحية وهي 5 موانئ، و موانئ ومراسي صيد تضم 21 ميناء ومرسى علي كلاً من ساحل البحر المتوسط والأحمر.

كما تمتلك مصر شبكة نقل نهري، وتتكون هذه الشبكة من 1,850 كيلومتر من ممرات المياه القابلة للاستخدام في الملاحة و 11 قفل و 39 ميناء خاص وخمسة موانئ عامة. ونجد أن إمكانية التنمية واضحة في هذا القطاع حيث أن ما يقرب من 1.3 مليون طن من البضائع تمثل أقل من 1% من جميع ما يتم نقله داخل مصر يتم شحنها عبر النهر.

<sup>1</sup> وزارة الاقتصاد والتخطيط، الاقتصاد السعودي في أرقام 1435/1434هـ (2013)، مرجع سابق، ص 29.

ويعد النقل النهري واحد من الفرص الواعدة في تطوير شبكة النقل المتعدد الوسائط في مصر. وتبحث الحكومة حالياً تطوير أربعة خطوط جديدة يبلغ مجموعها 1,790 كيلومتر. وتستغل كامل قدرة المراكب الحالية والتي تبلغ 800,000 طن في تلبية الطلب القائم على النقل النهري، ويوفر هذا القطاع الفرعي فرصاً استثمارية كبيرة حيث من المتوقع أن يزيد الطلب عليه بمعدل سنوي قدره 4.8% ليصل إلى 2.1 مليون طن عام 2026. وقد تم تخصيص أربعة موانئ نهريّة للتنمية لتلبية الطلب المستقبلي على خدمة الركاب و شحن البضائع.

وعلى عكس مصر تمتلك المملكة العربية السعودية تسعة موانئ بحرية فقط، ستة منها تجارية وميناءين صناعيين بما فيها ميناء رأس الخير المخصص للتعددين الذي بدء تشغيله الفعلي بتاريخ سنة 2011، وجميع هذه الموانئ مجهزة بأحدث المعدات والمرافق والتجهيزات والبنية الأساسية اللازمة لاستقبال جميع وسائط النقل البحرية مهما بلغت مراحل تطورها. وتشهد هذه الموانئ توسعات ضخمة في مرافقها ومعداتنا ومنشآتها المختلفة لتواكب التطور الكبير الذي تعيشه المملكة، وحصلت بعض هذه الموانئ خاصة الرئيسية منها على مراكز متقدمة وجوائز دولية في مجال الإدارة وكفاءة الأداء.<sup>1</sup>

### ثالثاً: النقل الجوي

يوجد العديد من المطارات الدولية في مصر أهمها مطار القاهرة ثم مطار النزهة بالإسكندرية ومطارات الأقصر والغردقة وأسوان وإجمالاً تمتلك مصر نحو 30 مطاراً وتصل خطوطها الجوية إلى 72 مدينة وعاصمة عالمية إلى جانب 12 مدينة مصرية. ويحظى قطاع النقل الجوي في مصر بأهمية خاصة ساهمت في زيادة عدد الطائرات إلى 47 طائرة كما زادت حركة الطائرات بميناء القاهرة الجوي إلى 108 آلاف طائرة وبالمطارات الأخرى إلى 76 ألف طائرة، هذا إلى جانب زيادة حركة نقل الركاب بميناء القاهرة الجوي لتصل إلى 11.2 مليون راكب وبالمطارات الأخرى إلى 10.5 ملايين راكب، إضافة إلى زيادة حركة نقل البضائع بالنقل الجوي لتصل إلى نحو 311.4 مليون طن/ كيلومتر. وشهد عام 2007 افتتاح مطار شرم الشيخ الدولي بتكلفة 494 مليون جنيه.<sup>2</sup>

ولتطوير قطاع النقل الجوي تهدف الخطة القومية للحكومة المصرية لعام 2012-2013 إلى:

- الحد من التكاليف التشغيلية وذلك عن طريق شراء طائرات جديدة، ودعم شبكات الخطوط الجوية، بالإضافة إلى دعم العملية التسويقية من خلال التوسع في الدعاية.

<sup>1</sup> المؤسسة العامة للموانئ، عن الموقع الإلكتروني للمؤسسة: [www.ports.gov.sa](http://www.ports.gov.sa)، تم الإطلاع عليه في 2013.12.21.

<sup>2</sup> الهيئة العامة للتنمية الصناعية، مرجع سابق.

- دعم شبكة التشغيل وذلك من خلال العمل بنظام الصيانة الدورية للطائرات ومراقبة برامج التشغيل لضمان انتظام حركة الطائرات.
- تطوير المطارات.
- تطوير نظام مراقبة الحركة الجوية.
- زيادة حجم سوق النقل الجوي من خلال إنشاء المدن المرتبطة بالصناعات الصغيرة وتطوير المرافق القائمة.

بصفة عامة نلاحظ أن مصر في حاجة لمزيد من الاستثمار في شبكات الطرق في الجنوب الذي يفتقر للتنمية. ومع الزيادة الكبيرة في تملك السيارات في مصر فمن الواضح أن التطوير المستمر لشبكة الطرق وإنشاء ممرات للشحن ستكون خطوة حيوية في المساعدة في تخفيف الازدحام ودفع عجلة التنمية الاقتصادية. وعلى الرغم من التغطية المكثفة لشبكات الطرق والسكك الحديدية والتطوير المميز لمرافق المطارات، إلا إن فرص الاستثمار في مصر كثيرة؛ فهناك بعض المجالات التي تحتاج إلى تحسين جيد لبنيتها التحتية مثل شبكات السكك الحديدية كما تتوفر في بعض القطاعات الفرعية، مثل المطارات والموانئ الجافة فرص استثمارية لخدمات ذات قيمة مضافة، تزامنا مع مشاريع التطوير العملاقة.

أما بالنسبة للسعودية فهي لا تتغلب على مصر في هذا المجال فقط من ناحية الكم، أما من ناحية النوعية فإن الاقتصاد السعودي لا يترك المجال في عملية تطوير منشآته. حيث تمتلك السعودية 25 مطارا يتسم بالحدثة، منها ثلاثة مطارات دولية ستطيع استقبال أحدث أنواع الطائرات، وتسهم جميع المطارات في الربط السريع بين جميع المدن الرئيسية في المملكة والعالم الخارجي. وقد بلغ إجمالي المسافرين القادمين والمغادرين عبر مطارات المملكة الدولية نحو 28.7 مليون مسافر. أما حجم البضائع الواردة لمطارات المملكة فقد بلغ 289.6 ألف طن، وبلغ حجم البضائع المصدرة 179.6 ألف طن الخطوط الجوية العربية السعودية التي سوف تخصص لديها أسطولاً حديثاً يتكون من أكثر من 130 طائرة وهي للنقل الوطني، وتسير كافة الرحلات المحلية إلى 44 مطار حول العالم، كما يعمل بالمطارات الدولية الرئيسية الثلاثة ناقلون دوليون<sup>1</sup>. بالإضافة إلى ذلك فقد القطاع الخاص منافسته للخطوط السعودية بعد سماح مجلس الوزراء بتشكيل شركات نقل جوي داخلية ومن المتوقع أن يستحوذ القطاع الخاص على حصة جيدة من سوق الركاب الداخلي.

<sup>1</sup> وزارة التعليم العالي، الطرق والمواصلات في المملكة، عن الموقع الإلكتروني للوزارة: [www.mohe.gov.sa](http://www.mohe.gov.sa)، تم الإطلاع عليه في

## الفرع الثاني: الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات

تحيز مصر على تكنولوجيا الاتصالات والمعلومات بشكل واسع، حيث أطلقت قمرين صناعيين هما نايل سات 101، ونايل سات 102 ساهما في تحقيق التواجد الإعلامي المصري في جميع أنحاء العالم مما أدى إلى ترويج المشروعات الاستثمارية المصرية في الخارج، كما اتجهت نحو تفعيل عمل الحكومة الالكترونية كأسلوب متطور لرفع كفاءة الجهاز الإداري وجودته في المؤسسات الحكومية والهيئات الاقتصادية من أجل خدمة الاستثمار والمستثمرين.

و يساهم قطاع تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في مصر بـ 4.4% في إجمالي الناتج القومي المصري، ويوفر 268 ألف فرصة عمل منهم 45 ألف في مراكز الاتصالات العالمية بـ 16 لغة أجنبية، وتملك مصر 4800 شركة تعمل في مجال تكنولوجيا الاتصالات والمعلومات. وقد بلغ عدد المشتركين في خط الهاتف الأرضي 7.08 مليون مشترك، إضافة إلى 96.89 مليون مشترك في خدمات المحمول، و 35 مليون مستخدم لشبكة الانترنت. بينما بلغ عدد مستخدمي الانترنت عن طريق الهاتف المحمول نحو 13.20 مليون مشترك بمعدل نمو سنوي بلغ 21.50% سنة 2012.<sup>1</sup>

كما تتبنى هيئة تنمية صناعة التكنولوجيا والمعلومات التابعة لوزارة الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات (ITI) في مصر برنامج تطوير التعليم في الجامعات في مصر والذي أطلق بمصر في عام 2008 لتطوير مهارات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات لمجموعة من طلاب التعليم العالي، ويعمل هذا البرنامج في 13 جامعة في مختلف أنحاء مصر و جدير بالذكر أن هذه الهيئة قد تأسست في عام 2004 لتطوير صناعة تكنولوجيا المعلومات، وجذب الاستثمار الأجنبي المباشر وإعداد الكوادر المدربة والماهرة في هذا القطاع.

كما تم إنشاء القرية الذكية، وتعد أول مدينة تكنولوجية متميزة في الشرق الأوسط، ومؤدى ذلك أن تعمل هذه القرية علي جذب الاستثمارات الخارجية لإحداث نمو في مجال صناعة البرمجيات والخدمات والانترنت وصناعة وتجميع الحاسب الآلي والأجهزة الملحقة، و لا ينأى عن ذلك أنشطة التدريب على صناعة تكنولوجيا المعلومات والاتصالات من خلال منح امتيازات لتوطين وتنمية هذه الصناعة فضلاً عن الدور المتميز لهذه القرية في ميكنة العمل بالوزارات ومؤسسات الدولة.<sup>2</sup>

وتملك المملكة العربية السعودية واحدة من أحدث الشبكات السلكية واللاسلكية والتي تشكل أساس العمل في جميع المجالات والقطاعات. وقد شهدت المملكة ثورة في عالم الاتصالات بافتتاح مدينة الملك فهد

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، لمحة عن الاقتصاد المصري نوفمبر 2013، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية ، نوفمبر 2013، ص 21.

<sup>2</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، المرجع السابق، ص 20.

للاتصالات الفضائية في مدينة جدة سنة 1987، وتعد واحدة من أكبر مدن الاتصالات الفضائية في العالم.

وبعد تأسيس الهيئة العامة للاتصالات السعودية والموافقة على نظام الاتصالات سنة 2002، ونظرا لأهمية دور تقنية المعلومات وتلازمها مع التطورات المتلاحقة في عالم الاتصالات، تم تكليف الهيئة العامة للاتصالات بمهام جديدة تتعلق بتقنية المعلومات بعد تأسيسها والموافقة على نظام الاتصالات، وكان أول إنجازاتها تحرير قطاع الهاتف الجوال حيث تم فتح رخصة إضافية لتقديم خدمات الهاتف الجوال ورخصتين لتقديم خدمات نقل البيانات.

وعليه تتوفر في السعودية جميع مرافق الاتصالات الحديثة، بما في ذلك الخطوط الأرضية والجوال والفاكس والتلكس وهواتف الأقمار الصناعية وشبكة الانترنت. وقد بلغ عدد خطوط الهاتف الأرضي في السعودية حوالي 4.8 مليون خط بنهاية سنة 2012، كما ارتفعت نسبة انتشار الانترنت بمعدلات عالية في المملكة خلال السنوات الماضية، حيث ارتفعت من 5% سنة 2001 إلى 54.1% نهاية سنة 2012، وقد ارتفع عدد مشتركى الهاتف النقال بشكل كبير حيث بلغت نسبة انتشاره 188% وهي من المعدلات المرتفعة على مستوى العالم، حيث أن المتوسط العالمي لنسبة الانتشار يبلغ 85.7% وفي الدول النامية 77.8% وهي كذلك أعلى من متوسط الانتشار في الدول المتقدمة الذي بلغ 122.3%<sup>1</sup> ويقدر عدد مستخدمي الانترنت بحوالي 15.8 مليون مستخدم وهو عدد ضخم مقارنة بإجمالي عدد سكان السعودية البالغين 29 مليون نسمة، فيكون بذلك نصف سكان المنطقة يستخدمون الانترنت، وهو معدل أحسن بكثير من الواقع في مصر.

وتساهم شركات الاتصالات في السعودية بإيرادات من عملياتها قدرت سنة 2012 بـ 71 مليار ريال أي ما يعادل 18 مليار دولار وبمعدل نمو سنوي مرتفع يقدر بـ 12% خلال العشر سنوات الماضية (2002-2012).<sup>2</sup>

وتشجع المملكة العربية السعودية مشاركة القطاع الخاص في تطوير قطاع الاتصالات والمعلومات لتهيئة الدولة للانتقال إلى عصر المعلوماتية. ويخضع تنظيم الاتصالات وتقنيات المعلومات في المملكة إلى ثلاث جهات: وزارة الاتصالات وتقنية المعلومات والتي تضع السياسات والتشريعات العامة؛ وهيئة الاتصالات وتعتبر الجهة التنفيذية لتلك السياسات؛ ومدينة الملك عبد العزيز للعلوم والتقنية وتتولى الجانب البحثي.

<sup>1</sup> وزارة الاتصالات وتقنية المعلومات، التحول إلى مجتمع المعلومات- التقرير السنوي للخطة الوطنية للاتصالات وتقنية المعلومات 1433/1434هـ (2012م)-، المملكة العربية السعودية، 2012، ص 172

<sup>2</sup> هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات، التقرير السنوي 1433-1434هـ (2012م)، المملكة العربية السعودية والاتصالات وتقنية المعلومات: العربية السعودية، الرياض ، 2012، ص ص 20-24.

ولقد وضعت الحكومة السعودية في إطار سعيها وراء التكنولوجيا وإدخال دعائمها إلى المملكة، وضعت في خطتها للتنمية رؤية مستقبلية للاتصالات وتقنية المعلومات تتمثل في: "التحول إلى مجتمع معلوماتي، واقتصاد رقمي، لزيادة الإنتاجية، وتوفير خدمات الاتصالات وتقنية المعلومات لكافة شرائح المجتمع، في جميع أنحاء البلاد، وبناء صناعة قوية في القطاع لتصبح أحد المصادر الرئيسية للدخل"<sup>1</sup>.

و يمكن لأي شخص في المملكة الاستفادة من مجال الاتصالات والتكنولوجيا داخلها وفي أي مجال، والمساعد في ذلك كون الحكومة السعودية الآن توفر الخدمة الرقمية، فإذا نظرنا إلى أي موقع من مواقع وزارات المملكة نجد أنها توفر تطبيقات (Applications) خاصة بالهاتف المحمول تخص الوزارة تمكن المواطن من الاستفادة من خدمات الوزارة والتواصل معها، والأهم من ذلك نجد خدمة الإبلاغ عن المخالفة في أي قطاع، فإذا أخذنا مثلاً قطاع التجارة نجد أن الوزارة المختصة (وزارة التجارة والصناعة) توفر تطبيقات تتوافق مع معظم البرامج الالكترونية المتوفرة في الهواتف المحمولة من "Android" وبرامج هواتف شركة "Apple" وهواتف شركة "Windows" وهواتف شركة "BlackBerry"، فما على المواطن إلا أن يحمّل تطبيق الوزارة على هاتفه، وإذا ما صادفته مخالفة في أحد المحلات التجارية من غش تجاري أو ارتفاع في الأسعار فإنه يمكنه الإبلاغ عنها بتحديد نوع المخالفة على التطبيق، اسم المحل التجاري، موقعه على الخريطة (والتي تتوفر آلياً مع التطبيق)، مع إمكانية إرفاق صور المخالفة وتحديد الموقع بشكل مباشر وكذلك الاطلاع على بلاغاتك. ويتيح التطبيق استعراض إعلانات الاستدعاءات والحملات التي تطلقها الوزارة والأخبار الخاصة بالمستهلك، وخدمة تجديد السجل التجاري الكترونياً، وطلب الإعفاء الجمركي الكترونياً<sup>2</sup> وغيرها من الخدمات الالكترونية التي ألغت تدريجياً المعاملات الإدارية والعراقيل البيروقراطية داخل إدارات المملكة.

في خضم ما رأيناه من التطور والتقدم العلمي في مجال الاتصالات والحكومة الرقمية يمكننا القول أن السعودية هنا تتجاوز الحكومة المصرية بكثير، خاصة وأنها تستخدم تقنيات عالية ليس فقط في مجال الترفيه والاتصال وإنما في سبيل تنمية اقتصادها ودعم التنمية البشرية بين مواطنيها. حيث أن توفر تطبيقات مماثلة يساهم في بناء الوعي الاقتصادي بين مواطني المملكة ويركز دعائم الروح الوطنية داخلهم. فهي بذلك ترقى بمواطنيها إلى مستويات أسمى وتواكب الركب العالمي في جميع المجالات.

<sup>1</sup> وزارة الاتصالات وتقنية المعلومات، مرجع سابق، ص 41.

<sup>2</sup> وزارة التجارة والصناعة، التقرير السنوي لوزارة التجارة والصناعة، المملكة العربية السعودية، 1433/1432 هـ (2012م)، ص 49-50.

## الفرع الثالث: التمويل المتاح والمنظومة المصرفية

من المهم بعد معرفة أهم مؤشرات الاقتصاد الكلي لكل من مصر والمملكة العربية السعودية، من أن نعرف ما تمتلكه هذه الدول من فرص مالية وحسابات تضمن للمستثمر الأجنبي موقفه أمام أي حاجة إلى التمويل يمكن أن تعترض مشرعه وهو في ضيافة هاته الدول. لذلك سنحاول فيما يلي إعطاء صورة شاملة عن التمويل المتاح في مصر والسعودية وما تمتلكه من بنوك ومؤسسات مالية وحجم التمويلات التي توفرها كل دولة في حالات الإقراض أو تمويل المشاريع الاستثمارية.

## أولاً: التمويل المتاح في مصر

يعتبر القطاع المالي والمصرفي من أهم وأبرز قطاعات الاقتصاد المصري ليس فقط لأنه يتفاعل تأثيراً وتأثراً بمختلف القطاعات الاقتصادية الأخرى، ولكن أيضاً لأن لهذا القطاع تأثيراته الاجتماعية التي تمتد إلى مختلف شرائح المجتمع بشكل مباشر وغير مباشر من خلال المهام التي تقوم بها مختلف المؤسسات والهيئات المالية وما يترتب عليها من نتائج اقتصادية واجتماعية. كما سعت النظم والقوانين والإجراءات التي تم تبنيها إلى تعزيز الثقة في النظام المالي والمصرفي المصري مع تمكين المستثمرين من الحصول على خدمات كاملة في وقت وجيز وفي حدود الضوابط والقيود القانونية التي تضمن توجيه الاستثمارات- خاصة الأجنبية منها -إلى القطاعات التي تهدف الخطة الاقتصادية للدولة إلى تنويعها وزيادة دورها في بناء الاقتصاد المصري.

وقد قام البنك المركزي بتطوير القطاع المصرفي المصري على مرحلتين:<sup>1</sup>

← بدأت المرحلة الأولى من تطوير القطاع المصرفي المصري سنة 2004 وانتهت بنهاية سنة 2008، وتضمنت ركائز أساسية منها إجراء بعض عمليات الخصخصة والدمج بالقطاع المصرفي، ومواجهة مشكلة الديون المتعثرة لدى البنوك، وتطبيق قواعد الحوكمة في البنوك المصرية، عادة هيكل بنوك القطاع العام مالياً وإدارياً، وضمان تيسير إنشاء وتنمية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، وأخيراً مواصلة تطوير القدرات الفنية والمهنية لقطاع الرقابة والإشراف بالبنك المركزي المصري.

← بدأت المرحلة الثانية من تطوير القطاع المصرفي في 2009 وانتهت في 2012، وقد تمثلت أهم ركائزها وأهدافها في إعداد وتنفيذ برنامج شامل لإعادة الهيكلة المالية والإدارية للبنوك العامة المتخصصة، وتنفيذ مقررات بازل 2 في البنوك المصرية لتدعيم قدرتها على إدارة المخاطر، والعمل على مراجعتها إصدار قواعد الحوكمة الخاصة بالبنوك في القطاع المصرفي المصري والبنك المركزي، كما تبنت

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، لمحة عن الاقتصاد المصري 2013، مرجع سابق، ص 24.



تلك المرحلة مبادرة لزيادة وتحسين فرص إتاحة التمويل والخدمات المصرفية وخاصة للمنشآت الصغيرة والمتوسطة.

إضافة إلى ذلك قام مجلس الوزراء بتعديل قانون البنك المركزي والخاص بالسماح للمسافرين بإدخال النقد الأجنبي على أن يتم الإفصاح عنه إذا تجاوز الـ10 آلاف دولار، وكان لهذا القرار مردوداً إيجابياً على سوق الصرف الأجنبي، حيث ساهم في توفير النقد الأجنبي، ويوفر جزئياً سيولة إضافية من العملات الأجنبية الرئيسية، ويبث الثقة في نفوس المصريين الذين يقومون بتحويل أموالهم سواء للاستثمار أو كمصرفات، بالإضافة إلى إعطاء مرونة أكبر على حركة الأموال من خارج مصر إلى داخلها.

كما أطلق البنك المركزي أيضاً مبادرتين جديدتين تستهدفان إزالة العقبات التي تواجه تدفق الاستثمار الأجنبي في الأوراق المالية وأذون الخزانة، بالإضافة إلى تشجيع ودفع النمو في قطاع الصناعة بحل مشكلات التمويل ومعالجة التعثر الذي يواجه بعض المصانع عادة تشغيلها. وأعلن البنك المركزي عن تدشين آلية جديدة "FX Auctions" اعتباراً من 30 ديسمبر 2012 والتي تتمثل في طرح عطاءات دورية تتقدم إليها البنوك لشراء أو بيع الدولار الأمريكي، وهي آلية معمول بها في العديد من الدول وتهدف إلى المحافظة على الاحتياطي النقدي وترشيد استخدامه، وتتضمن تلك الآلية عدم التأثير على نظام الأنترنتك الدولار بل تعمل مكتملة ومساندة له.

وإجمالاً تعطي البيانات الإحصائية عن الحالة المالية للقطاع المصرفي المصري صورة مشجعة رغم الظروف السياسية التي يعيشها الاقتصاد المصري، حيث تدل مؤشرات السلامة المالية لدى البنوك المصرية للسنة المالية 2012/2011 أن معدل كفاية رأس المال يقدر بـ15.7%، ويقدر العائد على القروض لمدة أقل من أو تساوي سنة 12.2%، أما العائد على الودائع لمدة أكثر من 3 أشهر وأقل من أو تساوي 6 أشهر فيقدر بـ7.9%<sup>1</sup>، وهي معدلات مرتفعة وبالتالي مطمئنة.

لكن على الرغم من الجهود المبذولة من جانب الحكومة المصرية والبنك المركزي لاحتواء الآثار السلبية لأوضاع الرهانة فإن هناك بعض التحديات التي تواجه القطاع المصرفي المصري، والتي يتمثل أهمها في حالة عدم الاستقرار السياسي والأمني في الشارع المصري، والتأثير السلبي للأحداث الجارية على احتياطي النقد الأجنبي حيث انخفض ليصل إلى 13.4 مليار دولار في مارس 2013، وظهور سوق موازية للصرف الأجنبي طغت على السوق الرسمية، وتراجع التصنيف الائتماني لمصر خلال العاميين الماضيين بتقارير مؤسسات التصنيف الائتماني العالمية ومع ذلك فقد أكد محافظ البنك المركزي أن تراجع التصنيف الائتماني لم يؤثر على البنوك المصرية بشكل كبير نظراً لعدم اقتراضها من الخارج وأن التأثير على البنوك يتمثل في التعاملات الخارجية لها خاصة عند فتح الاعتمادات المستندية وخطابات الضمان.

<sup>1</sup> البنك المركزي المصري، التقرير السنوي 2013/2012، مرجع سابق، ص 85.

## ثانياً: التمويل المتاح في المملكة العربية السعودية

يمكن للمستثمرين في المملكة العربية السعودية من أن يستفيدوا من نظامي التمويل بالدين، والتمويل بإصدار الأسهم من القطاع البنكي السعودي، كما أن التمويل متاح للأفراد ولأصحاب الأعمال والمؤسسات من السعوديين وغير السعوديين. ويمكن للمؤسسات السعودية الاقتراض من البنوك غير السعودية، حيث أنها مركز مصرفي كبير للتمويل.<sup>1</sup> ويخضع قطاع التمويل لإشراف مؤسسة النقد العربي السعودي، والتي تهدف سياساتها المعنية بالتمويل وشروط الدفع إلى تيسير التدفق الحر للموارد المالية. كما تستطيع البنوك التجارية المحلية أن تقدم تمويلاً ائتمانياً، وتمويلاً للمشروعات وللشركات في المملكة، كما أن القطاع الخاص لديه أيضاً إمكانية الحصول على عدد من أدوات الائتمان، و جدير بالذكر أن الائتمان المقدم من البنوك التجارية يتم تخصيصه وفقاً لقواعد وشروط السوق، ويستطيع المستثمرون الأجانب الحصول على الائتمان وفقاً لشروط السوق المحلية.

وقد نما الائتمان المصرفي الإجمالي في السعودية بنسبة 12% سنوياً سنة 2013، وأسهم في ذلك نمو القطاع الخاص، وفي السنوات الأخيرة فاق نمو القروض نمو الودائع. وقد أسهم انخفاض تكلفة التمويل في السنوات الأخيرة في مساعدة البنوك بشكل كبير على تسجيل تحسن ثابت في هامش الفوائد الصافية، ومع تراجع تكاليف الفوائد إلى مستويات قياسية غير مسبوقة، ومع توقعات تراجع نمو حجم الائتمان، لا تستطيع المصارف المناورة كثيراً من أجل المحافظة على هامش الفوائد الصافية.<sup>2</sup>

إضافة إلى التمويل المصرفي توفر المملكة التمويل بإصدار الأسهم حيث تتولى مؤسسة النقد العربي السعودي، وهيئة سوق المال الإشراف على سوق الأسهم السعودية المعروفة باسم "تداول". وتعتبر سوق "تداول" حالياً أكبر سوق لتداول الأسهم على مستوى العالم العربي بعد أن شهدت نمواً كبيراً على مدى العشرين عاماً الماضية، ففي سنة 2011 تجاوزت قيمة التداول في الأسهم 109 مليار ريال سعودي. والملاحظ أن عدد الشركات المساهمة التي يتم تداولها في سوق الأوراق المالية السعودية شهد زيادة مطردة، فهناك 150 مؤسسة تجارية مدرجة في سوق الأسهم حالياً.<sup>3</sup> كما أن المساهمة في سوق "تداول" متاحة للمستثمرين الأجانب القادمين من أنحاء العالم من خلال صناديق الاستثمار المشتركة.

<sup>1</sup> البنك الأهلي التجاري، التقرير السنوي 2012م، مرجع سابق، ص 56.

<sup>2</sup> هنري ج.شاوول، التوقعات المستقبلية للاقتصاد والقطاع المصرفي في المملكة العربية السعودية، الخبير المالية: المملكة العربية السعودية، أبريل 2014، ص 3.

<sup>3</sup> الهيئة العامة للاستثمار، عن الموقع الإلكتروني للهيئة: [www.sagja.gov.sa](http://www.sagja.gov.sa)، تم الإطلاع عليه في 2013.12.11.

الأمر الذي يعتبر واعداً بالنسبة للمملكة العربية السعودية فهي لم تتهاون في مجال التمويل المتاح سواء بالنسبة لمستثمريها المحليين أو الأجانب، متفوقة في ذلك على مصر رغم تفوقها هي الأخرى بين الدول العربية في مجال التمويل من المنظومة المصرفية وأسواق المال بصفة عامة.

## المبحث الثاني: سياسات الاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية

في إطار سعيها نحو جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، وإضافة إلى ما سبق دراسته حول طبيعة اقتصادها وبنيتها ومختلف مواردها، تعمل حكومتها مصر والمملكة العربية السعودية على دعم مسارها ومواصلة طريقها نحو تحسين مناخ الاستثماري بمختلف الطرق المتوفرة، ووعياً منها بالمقومات الأساسية للمناخ الاستثماري الناجح فإنها تبنت مجموعة من القوانين والتشريعات الخاصة بتنظيم العملية الاستثمارية داخلها سواء اتجه المستثمرين المحليين أو الأجانب على مر سنواتٍ أدركت فيها قيمة الاستثمار الأجنبي المباشر وضرورة جذبها إلى اقتصادها، لكن هذا الأمر جاء بعد فترة معينة من تاريخ هاتين الدولتين أين أنكرت حكوماتهما هذا النوع من الاستثمارات ولم تتبع بذلك إلا كل ما هو منفر لها.

و من أجل التعرف أكثر على تنظيم هاتين الدولتين العربيتين للاستثمار الأجنبي المباشر، سنتطرق بداية إلى موقفهما إزاء هذا النوع من الاستثمار في السابق ومختلف القوانين التي سنتها في هذا الخصوص سواء منفرة أو محفزة، إضافة إلى التزامهما دولياً اتجاه المستثمرين الأجانب، ومختلف الجهود التي تبذلها لجذبه إليها إن وجدت.

### المطلب الأول: تشريعات الاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية

اعتمدت مصر والمملكة العربية السعودية في مسيرة تنظيمها لسياسات الاستثمار طريقة التقدم المتحفظ، ذلك أنها شهدت في تاريخها مع الدول الأجنبية أوقاتاً لا تعزم أن تشهدها مجدداً من استعمارٍ وفرضِ السيادة الأجنبية على السيادة الوطنية لهذه الدول، وامتيازات إجبارية لاستغلال مواردها الطبيعية. لذلك استعادت لكيانها المستقل لم تستغن عن الاستثمار الأجنبي المباشر وإنما اتخذت موقفاً حذراً تجاه الدول الجالبة له.

ولنستطيع دراسة سياسات الاستثمار المنظمة للعملية الاستثمارية في مصر والمملكة العربية السعودية، يتوجب علينا بداية معرفة موقف هاتين الدولتين من الاستثمارات الأجنبية المباشرة، ويتجلى ذلك من تاريخها معها. فمن الجلي أنه قبل أول قانون للاستثمار فيها لم يكن هناك قانون أصلاً، ويكمن السبب وراء ذلك في عدة أمور سواء كون هذه الدول تحت سلطة احتلال خارجي أو أنها متشددة تجاه الانفتاح على العالم الخارجي، أو أنها لا تقبل فكرة دخول الأجانب بتاتا في دعم اقتصادها. وعليه سنعرض فيما يلي تطور تشريعات الاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية.

## الفرع الأول: لمحة عن تطور تشريعات الاستثمار في مصر

بالنسبة لمصر فبعد حصولها على استقلالها من الاحتلال البريطاني وحدث الانقلاب العسكري في ثورة 1952، اعتمدت النهج الاشتراكي لبناء اقتصاد مصري قوي، ونشر مفهوم التنمية المصرية المستقلة التي تعتمد على الوطنية الاقتصادية من خلال اعتماد سياسة التأمين لكل المؤسسات الانجليزية والفرنسية، والإصلاح الزراعي، وإتباع عملية التصنيع لإدخال المنتج المحلي في السوق.

في ظل هذه الظروف واعتماد الاشتراكية في الاقتصاد لم يكن من الوارد تقبل فكرة الاستثمار الأجنبي المباشر وبالتالي لم يُصدر أي قانون حوله. لكن فيما بعد وبعد الحرب العربية الإسرائيلية لسنتي 1967 و 1973 وما خلفته من خسائر، والمشاكل الاقتصادية والاجتماعية التي خلفها النهج الاشتراكي وجدت مصر نفسها أمام الحاجة إلى التخلي عن السياسة الاقتصادية الوطنية عبر إصدار قوانين تخفف القيود تجاه الاستثمار الأجنبي المباشر<sup>1</sup>، وتزامن ذلك مع سيادة رئيس مصري جديد للحكم (أنور السادات) وإتباع سياسة الانفتاح الاقتصادي.

وفي إطار سياسة الانفتاح الاقتصادي قامت مصر بإصدار العديد من قوانين الاستثمار منذ سنة 1974 إلى غاية سنة 2007، وما بين هاتين السنتين تم إصدار قوانين خاصة بالاستثمار، كما تم إدخال العديد من التعديلات على هذه القوانين، بما فرضته الظروف في ذلك الوقت. وفيما يلي نورد هذه القوانين والتعديلات على مر الفترة [1974-2007]:

**1. قانون الاستثمار رقم (43-74):** بغرض تعويض الانكماش في التدفقات المالية، وتعزيزا للاستثمار المحلي، اتجهت مصر نحو تبني قانون الاستثمار (43-74) المسمى قانون الاستثمار العربي والأجنبي<sup>2</sup> الذي تضمن ضمانات ممنوحة للمستثمرين إلى جانب الحوافز المختلفة التي تبلورت في الإعفاءات الضريبية بالخصوص. نلاحظ أنه لم يميز بين الاستثمار العربي وأي استثمار أجنبي آخر، و لم يسمح إلا بالمشاريع الموجهة إلى التصدير والقادرة على جلب النقد الأجنبي، وحظر المشاريع الموجهة إلى السوق المحلية.

**2. القانون رقم (32-77):** بغرض تدعيم أكثر لحوافز الاستثمار، ومحاولة استقطاب المزيد من التدفقات، تم تعديل القانون رقم (43-74) من خلال إصدار القانون رقم (32-77)، ومن خلاله تم إضافة المشاريع الخاصة بإنتاج سلع محل الواردات، إلى جانب تمديد الإعفاء لمدة 15 سنة عوضا عن خمسة سنوات.

<sup>1</sup> Saleh S.Abdelazim, op cit, p 23-24.

<sup>2</sup> عبد الله عبد الكريم عبد الله، مرجع سابق، ص 33.

<sup>3</sup> مجدي محمود شهاب، اقتصاديات النقد و المال: النظرية والمؤسسات النقدية، دار الجامعة الجديدة للنشر: الإسكندرية، 2000، ص 171.

3. **قانون الاستثمار لسنة 1979:** رغبة في تشجيع المشروعات الصناعية على الانتقال خارج وادي النيل وبالذات في المدن الصناعية الجديدة وما يسمى بالمجمعات العمرانية الجديدة، صدر القانون رقم (59) لسنة 1979 الذي تضمن مختلف التعديلات التي تخص الحوافز الضريبية من حيث الإعفاء والتخفيضات ومختلف الحوافز الأخرى.<sup>1</sup>

4. **قانون الاستثمار رقم (230-89):** تم إصدار هذا القانون محل القانون السابق رقم (59) لسنة 1979 بغية إفساح المجال أكثر أمام القطاع الخاص عموماً والأجنبي خصوصاً، ومن ثم السماح له بالمساهمة الفعالة في دفع عجلة التنمية الاقتصادية. وعليه تم تحديد المجالات المرخصة للمستثمرين الأجانب وهي استصلاح الأراضي البور والصحراوية، والصناعة والسياحة والإسكان والتعمير، أجاز لمجلس الوزراء بناءً على اقتراح هيئة الاستثمار إضافة أي مجالات أخرى تتطلبها حاجة البلاد وأنشطة اقتصادية تتطلب تقنيات حديثة أو تهدف إلى زيادة التصدير أو خفض الاستيراد أو تكثيف استخدام اليد العاملة كما قرر القانون إعفاء أرباح المشروعات المقامة من الضريبة على الأرباح التجارية والصناعية والضريبة على شركات الأموال وامتد الإعفاء ليشمل إعفاء الأرباح التي توزعها المشروعات من الضريبة على إيرادات رؤوس الأموال المنقولة ومن الضريبة العامة على الدخل.<sup>2</sup>

5. **قانون الاستثمار الحالي:** يعتمد الإطار القانوني للاستثمار الأجنبي المباشر الحالي في مصر على أربعة قوانين أساسية وهي:

أ. **قانون ضمانات وحوافز الاستثمار رقم 8 لسنة 1997** الصادر بموجب القانون رقم (8-97) المؤرخ في 10 ماي 1997 المنظم لحوافز و ضمانات الاستثمار وجذبه.<sup>3</sup> وقد تضمنت إحدى مواد إلغاء قانون الاستثمار السابق رقم (230-89) وجاء هذا القانون في إطار إصرار الحكومة المصرية على تشجيع وتحرير الاستثمار العام الأجنبي المباشر لدفع عجلة التنمية الاقتصادية، تضمن امتيازات مختلفة إلى جانب إنشاء مناطق حرة، وحدد مختلف المجالات المعنية بالاستثمار، وأتبع هذا القانون بقرارين متصلين بهذا الشأن؛ القرار الجمهوري رقم (97-284) الصادر في 10 ماي 1997 المتضمن أحكام إنشاء الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، وقرار رئيس مجلس الوزراء رقم (97-2108) باللائحة التنفيذية لقانون ضمانات وحوافز الاستثمار رقم (8-97)،

ب. **قانون الشركات رقم 159 لسنة 1981،**

ج. **قانون المناطق الاقتصادية ذات الطبيعة الخاصة رقم 83 لسنة 2002،**

<sup>1</sup> عبد الله عبد الكريم عبد الله، المرجع السابق، ص 34.

<sup>2</sup> فارس فضيل، مرجع سابق، ص 314.

<sup>3</sup> للمزيد من التفصيل حول قانون الاستثمار المصري اطلع على الملحق رقم (04).

د. القانون رقم 19 لسنة 2007 الخاص بتعديل بعض أحكام قانون ضمانات وحوافز الاستثمار الصادرة بالقانون رقم 8 لسنة 1997.

إضافة إلى العديد من القرارات الحكومية والتعديلات التشريعية التي تهدف جميعها إلى منح العديد من الضمانات والحوافز التي تساعد على إنجاح الاستثمار وتحافظ على حقوق المستثمرين، وتوفر العديد من الضمانات للمستثمرين وللشركات والمنشآت العاملة في هذا المجال حيث تكفل الحق للشركات والمنشآت في تملك الأراضي للبناء والعقارات اللازمة لمباشرة نشاطها، وكذلك الحق في الاستيراد بذاتها أو عن طريق الغير ما تحتاج إليه في إنشائها أو تشغيلها من مستلزمات الإنتاج والمواد والمعدات وقطع الغيار، إضافة إلى حقها في تصدير منتجاتها بالذات أو بالوساطة دون الحاجة للحصول على ترخيص بذلك من أية جهة.

كما توفر هذه القوانين العديد من الحوافز الدافعة للاستثمار من أبرزها<sup>1</sup> الإعفاء الضريبي لمدة خمسة سنوات على إيرادات النشاط التجاري والصناعي والأرباح للشركات والمنشآت، وتصل مدة هذه الإعفاءات إلى عشرة سنوات للشركات والمنشآت التي تقام في المناطق الصناعية النائية والمجمعات العمرانية الجديدة.

### الفرع الثاني: لمحة عن تطور تشريعات الاستثمار في المملكة العربية السعودية

مرت عملية تنظيم الاستثمارات الأجنبية في المملكة العربية السعودية بأربع مراحل زمنية سنوردها فيما يلي، لكن تجدر بنا الإشارة أولاً إلى أن السعودية قبل إصدارها لأول قانون ينظم الاستثمار داخل اقتصادها كانت ولمدة فترة طويلة خاصة بعد حصولها على استقلالها سنة 1932م، معادية للاستثمار الأجنبي المباشر لمدة ثلاثة عقود مثلها مثل مصر، لكن يختلف السبب نوعاً ما عما توفر في مصر، حيث يعود أمر تشدد السعودية تجاه الاستثمار الأجنبي إلى الظروف التي كانت سائدة آنذاك و التي فرضت على المملكة عدم الحاجة إلى قانون يخص الاستثمار الأجنبي. و تلك الظروف تمثلت في كون المملكة بعد استقلالها و ما بعده بسنوات كان رصيد اقتصادها ضئيل جداً وغير قيم، يعتمد على نشاط الرعي، الزراعة التقليدية، الصيد و الحج، و بعد اكتشاف البترول فيها و بفعل ظروف الحرب العالمية الثانية و الوجود البريطاني فيها و التحاق الولايات المتحدة الأمريكية و صراع المصالح الذي تولّد بينها، دفعت بالسعودية إلى أن تمضي عدد من اتفاقيات الامتياز مع بريطانيا و الولايات المتحدة الأمريكية التي حولت لهذه الأخيرة صلاحيات النقيب و استغلال البترول لكون أن تلك الاتفاقيات فرضت بالقوة.<sup>2</sup>

وبعد هذه الفترة من الخضوع إلى الامتيازات الممنوحة لكل من بريطانيا والولايات المتحدة الأمريكية، سارعت السعودية إلى تبني قانون يهدف إلى جذب رأس المال الأجنبي دون المساس بسيادتها، الأمر الذي أدى بها إلى إصدار قانونين متشددتين تجاه الاستثمار الأجنبي على مرحلتين زمنيتين، ومن ثم ومع مرور

<sup>1</sup> Egyptian Consultant Company for INVESTMENT Support and Development, op cit, seen in 11.11.2013.

<sup>2</sup> فارس فضيل، مرجع سابق، ص 309.

الوقت وتكوينها لاقتصاد متكامل ذاتيا وكيان قوي أمام الدول الأخرى استطاعت أن تخفف من تشددها شيئاً فشيئاً إلى أن قامت بإصدار القانون الأخير لسنة 2000. وفيما يلي نورد المراحل الزمنية التي أصدرت فيها السعودية قوانين الاستثمار:

- **المرحلة الأولى:** كانت بصدور نظام الاستثمار الأول بتاريخ 15/10/1376هـ الموافق لسنة 1957م والذي اتسم بالتشدد تجاه الاستثمارات الأجنبية، إذ قيد حصة الأجانب في رؤوس أموال الشركات بألا تزيد على 49% من مجموع رأس المال؛ ضمناً لعدم سيطرة الأجانب على مجريات الأمور في إدارة الشركات. كما كان يتطلب ألا يقل عدد الموظفين والمستثمرين السعوديين عن 75% من مجموع موظفي المنشأة، ولم يكن كذلك يسمح للمستثمر بإعادة تحويل رأسماله من فائض التصفية أو الأرباح التي تحققها المنشأة إلا بعد مرور سنوات طويلة، بالإضافة إلى أن هذا النظام لم يكن يوفر للمستثمر أي إعفاء ضريبي أو جمركي.

- **المرحلة الثانية:** وهي مرحلة التشجيع المتحفظ للاستثمارات الأجنبية، فقد بدأت بصدور النظام الثاني للاستثمار بموجب المرسوم الملكي رقم 35 وبتاريخ 11/10/1383هـ الموافق لسنة 1963م<sup>2</sup>، حيث احتوى هذا النظام على العديد من المزايا التشجيعية للمستثمرين الأجانب ولكن لم تكن تلك المزايا تشكل امتيازات جوهرية.

- **المرحلة الثالثة:** بدأت بصدور النظام الثالث للاستثمار بموجب المرسوم الملكي رقم (م/4) وتاريخ 2/2/1399هـ الموافق لسنة 1979م تحت تسمية نظام استثمار رأس المال الأجنبي، والذي جاء لتدارك ما خلفه النظامين السابقين للاستثمار من تقييد للمستثمر الأجنبي، دالاً بأن منظمي سياسات الاستثمار في المملكة قد أدركوا حاجة الدولة للتكنولوجيا والخبرة الفنية بما يسهم في دعم الاقتصاد الوطني، وضرورة إضافة روافد جديدة للدخل، والتخفيف من الاعتماد على البترول كمورد وحيد للدخل، وخلق فرص عمل جديدة للمواطنين. وبذلك فقد جاء محفزاً ومشجعاً للاستثمار الأجنبي المباشر، لكن ما يعاب عليه هو كونه بدائياً نوعاً ما مما استلزم فيما بعد إدخال بعض التعديلات على بعض موادّه.

و تضمن هذا القانون العديد من البنود المقيدة للمستثمر الأجنبي، نذكرها فيما يلي:<sup>3</sup>

- المشروعات المرخص بها للمستثمرين الأجانب يجب أن تكون مشروعات ضمن خطة التنمية الاقتصادية، وأن يكون الاستثمار مصحوباً بخبرات و تقنية أجنبية.

<sup>1</sup> بندر بن سالم الزهراني، مرجع سابق ص 38.

<sup>2</sup> عادل خضر الزين، مرجع سابق، ص 2.

<sup>3</sup> الهيئة العامة للاستثمار، مقارنة بين مواد نظام الاستثمار الأجنبي الجديد ونظام استثمار رأس المال الأجنبي في المملكة العربية السعودية، المملكة

العربية السعودية، دون سنة النشر، ص 6-15.



- الزمن المتوقع للحصول على الترخيص غير محدد.
- إمكانية الحصول على أكثر من ترخيص (في حال تعدد الأنشطة) هي محدودة ويشترط أن يكون الترخيص في نفس النشاط.
- شكل الاستثمار المسموح به هو المشروعات المشتركة فقط.
- التمتع بنفس الحوافز الممنوحة لرأس المال الوطني في الاستثمارات الصناعية فقط، كما يجب ألا تقل مساهمة الشريك السعودي في رأس مال المشروع عن 25%.
- الضمانات غير محددة قانوناً رغم تطبيق العديد منها.
- لا يحق للمستثمر الأجنبي تملك العقارات اللازمة للاستثمار.
- الإعفاءات الضريبية تكون لمدة 10 سنوات في المشروعات الزراعية و الصناعية، في حين في المشاريع الأخرى يكون لمدة 5 سنوات. وتتراوح الضريبة على أرباح الشركات بين 20 و 45%.
- على المستثمر الأجنبي العمل تحت كفالة مواطن سعودي، الأمر الذي لا يكون متوفراً في غالب الوقت.

- **المرحلة الرابعة:** وهي المرحلة الحالية، التي بدأت بصدور نظام الاستثمار الأجنبي الحالي الصادر بالمرسوم الملكي رقم (م/1) وتاريخ 15/1/1421هـ الموافق لشهر أبريل سنة 2000، ويتكون من 18 مادة و يتضمن تنظيمًا شاملاً للاستثمار الأجنبي في المملكة من حيث الشروط والإجراءات والامتيازات والضمانات، كما يتضمن اختصاص المجلس الاقتصادي الأعلى بإصدار قائمة بأنواع النشاطات المستثناة من الاستثمار الأجنبي داخل المملكة، وتمتع المشروع الأجنبي نفس امتيازات وحوافز المشروع الوطني، ومزايا وضمانات المستثمر الأجنبي بالإضافة إلى واجبات وصلاحيات الهيئة العامة للاستثمار والعقوبات التي توقع لمخالفة النظام وغير ذلك من الأحكام التي سنتناولها تفصيلاً فيما بعد.

ومن أهم الآثار الإيجابية لهذا النظام الجديد نجد أن مجموع المشروعات المرخصة قد حقق ارتفاعاً مهماً مقارنة بما كان عليه الوضع ضمن نظام استثمار رأس المال الأجنبي لسنة 1979، فمن 609 مشروع مشترك بإجمالي تمويل قدره 50 مليار دولار تم خلال 21 سنة، حقق النظام الجديد بعد ثلاث سنوات فقط منذ تطبيقه 1864 مشروعاً جديداً بإجمالي تمويل بلغت قيمته 1371 مليار دولار. كما أن الوقت المخصص للحصول على الترخيص للمشروع لم يكن محددًا في السابق، بينما الآن أصبح محدد وهو 30 يوماً كأقصى حد.<sup>1</sup>

إضافة إلى ذلك صدرت اللائحة التنفيذية لنظام الاستثمار الأجنبي بموجب قرار مجلس إدارة الهيئة العامة للاستثمار رقم (20/1) بتاريخ 13 / 4 / 1423هـ الموافق لـ 24 جوان 2002م، كما صدر قرار

<sup>1</sup> عادل خضر الزين، مرجع سابق، ص 4

مجلس إدارة الهيئة رقم (46/1) بتاريخ 6 / 5 / 1426 هـ الموافق لـ 13 جوان 2005م، بتعديل نص الفقرة الثالثة من المادة السادسة من اللائحة التنفيذية والتي كانت تنص قبل ذلك على الآتي:<sup>1</sup>

### في الفقرة (3):

- ألا يقل حجم المال المستثمر عن 25 مليون ريال سعودي بالنسبة للمنشآت الزراعية.
  - ألا يقل حجم المال المستثمر عن خمسة ملايين ريال سعودي بالنسبة للمنشآت الصناعية.
  - ألا يقل حجم المال المستثمر عن مليوني ريال سعودي بالنسبة للمنشآت الأخرى وفقاً لضوابط وقواعد تفصيلية يضعها مجلس الإدارة.
- ويجوز لمجلس الإدارة تخفيض الحد الأدنى لرأس المال المستثمر في المشاريع المنشأة في مناطق يحددها أو في مشاريع تحتاج إلى خبرات فنية عالية أو معدة للتصدير".

وقد أصبح نص الفقرة (3) الجديدة بعد التعديل كالتالي:

- "أن يكون طالب الترخيص شخصاً طبيعياً أو اعتبارياً يقدم للمملكة بغرض الاستثمار".

ولا يخفى ما يوفره هذا التعديل من تسهيلات مهمة تعكس الرغبة في تحرير نظام الاستثمار من القيود التي تعيق مسيرة الاستثمار في المملكة، والدال على ذلك زيادة حصيلة المملكة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة منذ بداية تطبيق هذا النظام.

بالنظر إلى التطور التاريخي لمعاملة القانونية لكل من حكومي مصر والمملكة العربية السعودية للاستثمار الأجنبي المباشر، نجد أنها في البداية اتبعت أسلوباً حمائياً تجاهه رغبةً منها في المحافظة على سيادتها القانونية وعدم الرجوع إلى زمن الاحتلال الأجنبي والتبعية إلى الخارج، وكان ذلك من خلال سن قوانين استثمار مقيدة، بشروط تُد من قدرة المستثمرين وبمجالات استثمار ضيقة وعوائق ضريبية... إلخ، لكن فيما بعد اتبعت كلا الدولتين نهج التحرير والانفتاح على الاقتصاد العالمي واعتمدت أكثر فأكثر تشجيع الاستثمار المحلي والأجنبي، ويتجلى ذلك من خلال مختلف الضمانات والحوافز الممنوحة والإعفاءات الضريبية والمناطق الحرة وإلى غير ذلك.

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار، مقارنة بين مواد نظام الاستثمار الأجنبي الجديد ونظام استثمار رأس المال الأجنبي في المملكة العربية السعودية، مرجع

## المطلب الثاني: الحوافز والضمانات الممنوحة والمناطق الحرة

لقد عمدت كل من مصر والمملكة العربية السعودية في إطار سعيها لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، وتبعاً لقوانين الاستثمار الجديدة التي اعتمدها لتنظيم الاستثمار الأجنبي المباشر داخلها بما يتوافق مع سياساتها الداخلية، عمدت إلى منح العديد من الحوافز التمويلية والمادية لتخفيف أعباء الاستثمار وبالتالي تحفيز المستثمرين الأجانب لجلب استثماراتهم إليها، إضافة إلى أنها وفرت العديد من الضمانات التي تزيد من الثقة في مناخها الاستثماري بما يدعم موقفها في نفس الوقت أمام حكومات المستثمرين الأجانب والهيئات الدولية الملتزمة معها لضمان وحماية الاستثمار داخلها.

## الفرع الأول: الحوافز الممنوحة

انطلاقاً مما سبق دراسته حول أنواع الحوافز الممنوحة للاستثمار الأجنبي المباشر والسياسات المتبعة لمنحها، و من خلال إطلاعنا لنصوص قوانين الاستثمار لكل من مصر و المملكة العربية السعودية وجدنا أن كلاهما يمنحان وفقاً لقانونهما مجموعة كبيرة من الحوافز الاستثمارية و التمويلية والمادية التي لها دور واضح في تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر وجذبه إليها. وعليه استطعنا استخراج بعض النقاط التي منها نجد أوجه الشبه بين القانونين وأخرى نجد فيها تفوق دولة على الأخرى من ناحية سهولة أداء الأعمال فيها وتيسير إجراءات الاستثمار في إدارتها المكلفة عن طريق جملة الحوافز التي توفرها، وسنوضح هذه النقاط فيما يلي:

● **من ناحية الحوافز المالية:** مثلما بيّنا فيما سبق فإن الحوافز المالية هي عبارة عن مجمل التخفيضات والإعفاءات الضريبية والجمركية المختلفة، وبالنسبة لعملية المقارنة التي نحن بصددنا فإن مدة الاستفادة من هذه التخفيضات والإعفاءات هي ما يميز دولة عن الأخرى فكلما كانت أطول كلما كان أفضل، وهذا ما نلاحظه في الحوافز الممنوحة في قانون الاستثمار المصري أين نجد أنه قد تم إلغاء الإعفاء من الضرائب على الأرباح من قانون ضمانات وحوافز الاستثمار بموجب القانون 91 لسنة 2005 وتم خفض الضريبة على الشركات لتصبح 20% بدلاً من 42%، أما في القانون السعودي فنجد أنه تم تخفيض ضرائب أرباح الشركات الأجنبية من 45% إلى 20% ويتم تحصيلها بعد فترة إعفاء تتراوح بين 5 و 10 سنوات.<sup>1</sup>

ومن الواضح هنا أن الحوافز الضريبية الممنوحة ضمن قانون الاستثمار المصري هي أكثر تحفيزاً وتخفف من عبئ الضرائب المفروضة خاصة في بداية المشروع أو النشاط الاقتصادي أين تكون التكاليف في أوجها.

<sup>1</sup> KPMG, Doing Business in Egypt, KPMG, 2010 Edition, p 3.

إضافة إلى ذلك نجد أن قانون الاستثمار المصري يتفوق على نظيره السعودي مجدداً في الحوافز الضريبية الجمركية، حيث أن قانون الاستثمار السعودي قد منح تسهيلات في الحقوق الجمركية دون الإشارة إلى معدلات تلك التسهيلات، آخذاً بمبدأ حماية الإنتاج الوطني المحلي إلى أن أصبحت معظم مواد تذكّر المستثمر المحلي أولاً وتتبعه بالأجنبي على أساس أنه يعامل بمثل ما يعامل به المستثمر المحلي، دون تفصيل أو تدقيق خاصة وأن معظمها يرجع تفصيلها إلى مواد من قانون آخر كقانون العمل مثلاً أو قانون تملك العقارات لغير السعوديين. وعلى العكس من ذلك نجد أن قانون الاستثمار المصري يوضح المواد الخاصة بالإعفاءات الضريبية الجمركية كون مصر عضو في منظمة التجارة العالمية لذلك نجدها تخلو من العوائق التجارية والجمركية بما يفرضه عليها أمر الانضمام إلى هذه المنظمة.

إلا أن قانون الاستثمار السعودي يُقر بأن تتحمل الدولة نسبة 15% من الضرائب المفروضة على أرباح الشركات الأجنبية التي تزيد عن مائة ألف ريال في العام وترحيل الخسائر لسنوات قادمة دون تحديد مدة معينة. وهناك عدد آخر من الحوافز المالية تدعم الاستثمار في المملكة، والتي تتضمن:<sup>1</sup>

- صندوق تنمية الموارد البشرية لدعم الأنشطة المتعلقة بتأهيل وتدريب العمالة السعودية وتوظيفه،
  - أسعار تنافسية لخدمات المياه والكهرباء والأراضي للمشروعات التجارية والصناعية،
  - المنح المالية للبحوث والتنمية في جامعة الملك عبد الله للعلوم والتقنية (KAUST) ومدينة الملك عبد العزيز للعلوم والتقنية (KACST).
- ونضيف إلى هذه الحوافز المالية ما توجبه اتفاقيات الازدواج الضريبي واتفاقيات تشجيع وحماية الاستثمار التي أبرمتها كل من مصر والمملكة العربية السعودية، بغرض إرساء مبادئ تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر وحمايته بين دول الاتفاقية.

● **من ناحية الحوافز التمويلية:** نجد في هذا الجانب أن قانون الاستثمار السعودي أقر بمنح قروض تسهيلية وقروض صناعية للمستثمرين الأجانب مشروطة بأحكام صندوق التنمية الصناعية؛ وهو صندوق يساهم في تمويل مشروعات التنمية في البلدان النامية، إذ تكون مساهماته من خلال منح قروض ميسرة مباشرة لحكومات هذه الدول دون أي اعتبارات جغرافية أو شروط مسبقة، ويعطي الصندوق الأولوية لأقل الدول نمواً ودخلاً. كما يمكن للمستثمرين في المملكة أن يستفيدوا من نظامي التمويل بالدين، والتمويل بإصدار الأسهم من القطاع البنكي السعودي.

<sup>1</sup> عادل خضر الزين، مرجع سابق، ص 4.

و للمستثمرين الأجانب في السعودية الحق في الاستفادة من المؤسسات التمويلية المتخصصة المحلية والدولية بحسب الأنظمة ذات العلاقة والتي تشمل إضافة إلى صندوق التنمية الصناعية السعودي الذي سبق ذكره:<sup>1</sup>

- **الصندوق العربي للتنمية الاقتصادية و الاجتماعية: (AFESD)** ويشارك في تمويل مشروعات التنمية الاقتصادية والاجتماعية في الدول العربية.
- **صندوق النقد العربي:** وهو يعمل على تعزيز التنمية للأسواق المالية العربية والتجارة البنينية للدول الأعضاء ويعطى المشورة للدول الأعضاء بشأن استثمار مواردها.
- **برنامج تمويل التجارة العربية:** يمنح القروض متوسطة الأجل وطويلة الأجل إلى الأفراد والمؤسسات التجارية لدعم التبادل التجاري وتمويل صفقات القطاع الخاص.
- **المؤسسة العربية لضمان الاستثمار:** توفر مظلة التأمين للاستثمارات وائتمانات الصادرات بين الدول العربية ضد المخاطر التجارية وغير التجارية.
- **البنك الإسلامي للتنمية:** يساهم في رؤوس الأموال الاستثمارية للمشروعات ، ويمنح القروض للمؤسسات والمشاريع الإنتاجية، ويقبل الودائع لتعبئة الموارد المالية بما يتماشى مع أحكام الشريعة الإسلامية.

والأمر سيان بالنسبة لمصر فقد تم إنشاء الصندوق الاجتماعي للتنمية والذي بموجبه تتكفل الدولة بالمساهمة في تمويل مختلف المشاريع التي يقوم بها المستثمرين في شمال سيناء و جنوبها على سبيل المثال، كما أنها توفر الائتمان من خلال البنوك التجارية داخلها، و توفر دعم أسعار الفائدة لتسهيل أمر التمويل أكثر بالنسبة للمستثمرين الأجانب.

● **حوافز أخرى:** إضافة إلى الحوافز المالية والتمويلية السابقة الذكر، نجد بعض الحوافز الأخرى التي تتنافس في منحها كل من مصر والمملكة العربية السعودية نوجزها فيما يلي:<sup>2</sup>

- بالنسبة لقانون الاستثمار المصري فإنه يمنح إعفاء عقود التأسيس وعقود القرض والرهن المرتبطة بأعمال الشركات والمنشآت من ضريبة الدمغة ورسوم التوثيق لمدة خمس سنوات من تاريخ القيد بالسجل التجاري، وإعفاء عقود تسجيل الأراضي اللازمة لإقامة الشركات والمنشآت من ضريبة الدمغة ورسوم التوثيق.
- بالنسبة لقانون الاستثمار السعودي نجد أنه يعمل دائماً على مراجعة نصوصه بإضافة التعديلات والبنود الجديدة، حيث تم حديثاً تعديل نظام الشركات بإلغاء الحد الأدنى المطلوب

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار، عن الموقع الإلكتروني للهيئة: [www.sagia.gov.sa](http://www.sagia.gov.sa)، تم الإطلاع عليه في 2013.12.11.

<sup>2</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، دليل مختصر للاستثمار، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية ، 2012، ص 5.

لرأس مال الشركات ذات المسؤولية المحدودة، كما يوفر حرية حركة الأسهم بين الشركاء وفقاً للأنظمة والقوانين المتعلقة بذلك.

هناك نوع آخر من الحوافز التي تمنح بهدف استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر وهو تخصيص الأراضي سواء مناطق حرة، صناعية أو مدن صناعية، وهنا نجد أن كلاً من مصر والمملكة العربية السعودية تمنح هذا النوع من الحوافز ولكن بطريقة مختلفة، وهذا ما سنتطرق إليه بالتفصيل فيما بعد.

وفي النهاية يمكننا أن نستخلص أن كل من مصر والسعودية تعتمد سياسة التميز في منح الحوافز ذلك أنها تعتمد نظام تخصيص الأراضي الممنوحة للاستثمار، والملاحظ أنها تعتمد بشكل مركز أكثر من السياسات الأخرى كسياسة الربط بين الحوافز والأداء التي نجد أن السعودية فقط التي تعتمد هادفة بذلك تشغيل السعوديين وتدريبهم بما يتوافق مع سياسة "السعودة" التي سبق وتطرقنا إليها.

### الفرع الثاني: الضمانات الممنوحة

على العكس من جانب الحوافز التي توفرها كل من مصر والمملكة العربية السعودية أين تختلف في نوعيتها ومدتها والوقت الذي تمنحها فيه، نجد أن هاتين الدولتين تتفقان في جانب الضمانات التي تمنحها للمستثمر الأجنبي، هادفة بذلك إلى توطيد ثقة المستثمرين الأجانب فيهما إزالة كل المخاوف التي من شأنها أن تدخل التردد إلى قراراتهم الاستثمارية. واستناداً لما تم دراسته فيما سبق للضمانات الممنوحة للمستثمرين الجانب بصفة عامة وتلك التي تمنحها الدول العربية خاصة، يمكننا استخلاص أهم الضمانات التي تمنحها مصر والمملكة العربية السعودية اعتماداً على النقاط الأساسية التالية التي سوف ننطلق منها:

#### ■ الضمانات المادية:

تتشارك الدولتين في توفيرها لضمان حرية تحويل رأس المال وعوائده أو نصيبه من بيع حصته أو من فائض التصفية أو الأرباح التي حققتها الشركة للخارج، وضمانات التعويض عن الأضرار التي تصيب الاستثمارات بسبب الخسارة الناجمة عن تغير سعر الصرف أو أية خسارة محتملة، مع العلم هنا أن القانون السعودي في هذه الحالة تضمن مساعدة المستثمر الأجنبي ففي مواد قانونها تُقر بأنه تتحمل الدولة 15% من أرباح الضرائب المفروضة على الشركات التي تزيد عن مائة ألف ريال في السنة، وتشير إلى أن ترحيل الخسائر يكون لسنوات قادمة دون تحديد مدة معينة.

كما تضمن مصر للمستثمرين الأجانب الحق في الاستيراد بأنفسهم أو بتدخل طرف آخر لما يحتاجه نشاطهم من مدخلات الإنتاج والمستلزمات والمواد والآلات اللازمة سواء لبدء نشاطهم أو إلى توسعته، إضافة إلى حرية تصدير منتجاتهم بذاتهم أو من خلال وسطاء دون وجوب الحصول على ترخيص وبالتالي دون الحاجة إلى تسجيل أنفسهم في سجل المصدرين. ويضمن قانون الاستثمار المصري حماية منتجات

المستثمرين الأجانب من أي تدخل خارجي في تحديد تسعيرتها أو تحديد ربحها، والأهم من ذلك يحميهم من أي جهة تقصد إلغاء أو إيقاف الترخيص بالانتفاع بالعقارات التي رخص بالانتفاع بها، إلا في حالة مخالفة الشركة نفسها لشروط الترخيص.

#### ■ الضمانات القانونية:

تضمن كلا الدولتين للمستثمرين الأجانب الحماية من التأميم أو المصادرة على أساس عدم مشروعيته، إلا في الحالة العكسية فإنها تحدد الشروط التي يتم من خلالها يأتي في مقدمتها ضمان منح التعويض الفعلي والعاقل. وذلك ما تحدده السعودية في قانونها بأنه: " لا تجوز مصادرة الاستثمارات التابعة للمستثمر الأجنبي كلاً أو جزءاً إلا بحكم قضائي كما لا يجوز نزع ملكيتها كلاً أو جزءاً إلا للمصلحة العامة مقابل تعويض عادل وفقاً للأنظمة". أما بالنسبة لقانون الاستثمار المصري فإننا لا نجد هذا النوع من التفصيل في هذه المادة.

#### ■ الضمانات القضائية:

تتعلق هذه الضمانات بطرق تسوية النزاعات المتعلقة بالاستثمار، ونجد في هذا الجانب أن كلا الدولتين تنتهج في بادئ الأمر التسوية الودية إلى أقصى درجة لتفادي تضخم النزاعات والانتهاك بخسارة الاستثمار، وبالنسبة لمصر فإنها بعد عدم نجاح التسوية الودية توفر خيار اللجوء إلى مركز تسوية منازعات المستثمرين بالهيئة العامة للاستثمار المنشأ بقرار وزير الاستثمار رقم 170 لسنة 2009<sup>1</sup> بما يكفل التوصل إلى تسوية سريعة وعادلة وذلك دون الإخلال بحق الأطراف في اللجوء إلى القضاء.

وفي هذا الإطار تجدر الإشارة إلى أن مصر تمتلك جهازاً متكاملًا لتسوية النزاعات يتشكل من:<sup>2</sup>

- مركز تسوية المنازعات السابق ذكره،
- الإدارة المركزية لرعاية المستثمرين: التي تم إنشاؤها في جانفي 2006 وهي تابعة للهيئة العامة للاستثمار و مسؤولة على مساعدة المستثمرين الذين تعترضهم عقبات أو مشاكل فور تأسيس الكيان القانوني وأثناء تنفيذ مشروعاتهم أو بعد بدء النشاط، وذلك ضمن الإجراءات التي انتهجتها الهيئة لتحسين مناخ الاستثمار والتيسير على المستثمرين، وتعمل هذه الإدارة على تحسين مناخ الاستثمار وتذليل ما يواجه المستثمرين من عقبات لدفع المستثمرين المتواجدين بالتوسع في استثماراتهم الحالية.
- المجموعة الوزارية لفض منازعات الاستثمار: تختص لفض المنازعات بين المستثمرين والجهات الإدارية، وتكون قراراتها واجبة النفاذ وملزمة وذلك بعد اعتمادها من مجلس الوزراء وموافقته عليها.

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، مركز تسوية منازعات المستثمرين، جمهورية مصر العربية، 2011، ص 1.

<sup>2</sup> وزارة الاستثمار، وزارة الاستثمار في عام - تقرير أداء وزارة الاستثمار والجهات التابعة لها عن العام المالي 2012/2013-، وزارة الاستثمار: جمهورية مصر العربية، 2012/2013، ص ص 50-51.

▪ لجنة تسوية منازعات عقود الاستثمار: تتبع هذه اللجنة مجلس الوزراء وتختص بالنظر فيما يُمَايُ حال إليها من العقود المبرمة بين المستثمرين والجهات التابعة للدولة من وزارات وأجهزة حكومية وهيئات عامة خدمية أو اقتصادية ووحدات الإدارة المحلية لبحث ما يُمَايُ ثار بشأنها من نزاعات بين أطرافها بهدف الوصول إلى تسوية ودية.

أما السعودية فنجد أنها توجه أمر تسوية النزاعات إلى ما توجهه الأنظمة داخلها في حال لم تجدي التسوية الودية.

وفي الأخير يمكننا القول بأنه تسعى كل من مصر والمملكة العربية السعودية إلى تعزيز ثقة المستثمرين الأجانب فيها، من خلال تطوير الحوافز التي تمنحها والضمانات التي توفرها، ولو أن الدولتين فيما بينهما تتنافس حول هذه النقطة إلا أن نعتبر أن قوانينهما الاستثمارية الجديدة تدعم الاستثمار وتدعم عملية تشجيعه وتطويرها داخل نطاقها، ويظهر ذلك من خلال جملة الحوافز والضمانات التي تمنحها.

### الفرع الثالث: تخصيص الأراضي

تمنح الدولتين حوافز أخرى لتسهيل العملية الاستثمارية وهي الأراضي التي تخصص لإقامة المشاريع الاستثمارية ومزاولة مختلف النشاطات المتصلة بها، حيث بموجب النصوص القانونية و بشكل صريح أعطي للمستثمرين الأجانب حق الحصول عليها بدون مقابل يذكر وضمن حوافز وضمانات خاصة لا تمنح في غيرها من المناطق.

### أولاً: المناطق الحرة والمناطق الاستثمارية في مصر

تخصص مصر بعض المناطق داخلها لإنشاء استثمارات فيها، ضمن حوافز وضمانات خاصة تجذب المستثمرين لنقل استثماراتهم فيها، منها المناطق الحرة العامة والخاصة، والمناطق الاستثمارية التي أنشأت حديثاً.

#### 1. المناطق الحرة في مصر:

وتعد المناطق الحرة في مصر نمطاً استثمارياً متميزاً إلى جانب نظام الاستثمار داخل الدولة حيث يتم مزاولة الأنشطة في ظل هذين النظامين طبقاً لأحكام قانون ضمانات وحوافز الاستثمار رقم 8 لسنة 1997 ولائحته التنفيذية الذي تشرف على تطبيقه الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة.

ولقد أنشأت المناطق الحرة المصرية منذ أكثر من 40 سنة بهدف دعم الاقتصاد الوطني عن طريق خلق فرص عمل جديدة وزيادة مصادر النقد الأجنبي وجذب الاستثمارات الأجنبية مع التكنولوجيا الحديثة المصاحبة لها وتطوير مهارات العمالة.



## أ. مفهوم المناطق الحرة في مصر:

تعرف بأنها جزء من أراضي الدولة وبالرغم من أنه يدخل ضمن حدودها سياسياً ويخضع لسلطتها إدارياً إلا أن التعامل فيها يتم بصورة خاصة وذلك من الناحية الجمركية والاستيرادية والنقدية وغيرها، والتي تتعلق بحركة البضائع دخولاً وخروجاً ولا يطبق على هذه المعاملات التجارية وغيرها التي تتم في هذا الجزء من الأراضي الإجراءات العادية المعمول بها داخل الدولة.

## ب. أنواع المناطق الحرة في مصر:

هناك نوعين من المناطق الحرة في مصر وهي المناطق الحرة العامة والمناطق الحرة الخاصة، أما العامة فهي عبارة عن أراضي محاطة بسور من جميع الجهات ويتم فيها إقامة مجموعة من المشروعات الصناعية والخدمية والتخزينية وفقاً للقواعد التي حددها قانون الاستثمار رقم 8 لسنة 1997 وتعديلاته. ويوجد منها 9 مناطق مزودة بالبنية الأساسية والمرافق اللازمة للتشغيل واستقبال المشروعات.

أما المناطق الحرة الخاصة فتتمثل في الأراضي التي تستخدم لإقامة المشروعات في حالة ما لم تتوفر المناطق الحرة العامة أو أن يكون موقع المشروع عاملاً مؤثراً بالنسبة لاقتصادياته كضرورة وجوده بالقرب من مصادر الخامات الأولية أو الميناء... إلخ.

## ج. الحوافز والضمانات الممنوحة لمشروعات المناطق الحرة في مصر:

ولقد وفرت الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة كل عوامل النجاح في المناطق الحرة في مصر من خلال منظومة متكاملة تتمثل في توفير أفضل المزايا والحوافز والإعفاءات والضمانات إذا ما قورنت بمثلتها على مستوى العالم، بالإضافة إلى 9 مناطق حرة عامة مزودة بالبنية الأساسية والخدمات والجهاز الإداري الكفء لاستقبال المشروعات ومجمع خدمات المستثمرين (One-Stop-Shop) الذي يقدم كافة الخدمات والبيانات والمعلومات للمستثمرين.

ومما يوفره قانون الاستثمار المصري من مزايا للمشروعات المقامة في المناطق الحرة نذكر ما يلي:<sup>1</sup>

- للمستثمر فيها حرية اختيار مجال الاستثمار، وتحويل أرباحه وماله المستثمر، وللشركات المستثمرة في المناطق الحرة حرية تحديد أسعار منتجاتها بنفسها، إضافة إلى أنه لها الحرية في استيراد ما تحتاجه من السوق المحلي أو الخارجي، وفي حالة حاجتها للتصدير فإن ذلك لا يفرض عليها التسجيل في

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، المناطق الحرة المصرية - استثماراتك في قلب العالم، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية

مصر العربية، 2012، ص 19.

سجل المصدرين والمستوردين، ولا تخضع وارداتها وصادراتها للقواعد الاستيرادية والجمركية المعمول بها داخل مصر.

- لا تفرض أية قيود على رأس المال المستثمر، لا على جنسيته ولا على حدوده.

- تُعفى الأصول الرأسمالية للمشروع ومستلزمات الإنتاج من الضرائب والرسوم الجمركية.

- تضمن الدولة الحقوق القانونية للمستثمرين في المناطق الحرة كضمان عدم تأميم أو مصادرة المشروعات المقامة فيها، وعدم رفع دعاوى عمومية على المشروعات إلا بعد موافقة الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة.

- يُمنح المستثمرون الأجانب تسهيلات في الإقامة ويمنح العاملون لديهم من الأجانب تصريح إقامة بناءً على طلب المستثمرين.

## 2. المناطق الاستثمارية في مصر:

أنشأت المناطق الاستثمارية في مصر بموجب القانون رقم 19 لسنة 2007، بكونها نظاماً جديداً للاستثمار لم يتناوله قانون ضمانات وحوافز الاستثمار من قبل فأجاز المشرع إنشاء المناطق الاستثمارية في أي من مجالات الاستثمار التي نص عليها القانون.

### أ. الهدف من إنشاءها:

من خلال تفعيل نظام المناطق الاستثمارية سيتسنى للدولة تحقيق أهداف معينة تصب في مجملها في مخطط التنمية الاقتصادية والاجتماعية والنهوض بالاقتصاد الوطني دون الحاجة إلى الاستيراد. وتتمثل هذه الأهداف فيما يلي:

- إقامة تجمعات عنقودية متكاملة في مختلف المجالات.
- دفع القطاع الخاص للمشاركة في تحمل عبء إنشاء وتنفيذ البنية الأساسية ورفعها عن كاهل الدولة.
- نشر التنمية الاقتصادية والاجتماعية بكافة محافظات الجمهورية العربية المصرية واستغلال المزايا التنافسية لها.

لكن ما يميز هذه المناطق عن المناطق الحرة سواء العامة أو الخاصة هو استفادة المستثمرين فيها بمزايا أخرى تختلف قليلاً عنها، ويمكن القول بأنها عصرية أكثر وأكثر تيسيراً للعملية الاستثمارية، لا

شك في ذلك حين نجد أنها حديثة النشأة مقارنة بالمناطق الحرة. وفيما يلي سنبين المزايا الموفرة لدى الاستثمار في المناطق الاستثمارية:<sup>1</sup>

- تتجانس الأنشطة المقامة في المنطقة الاستثمارية الواحدة مما يتيح تكاليف تنافسية لاقتصاديات التشغيل والتسويق نتيجة التكامل الصناعي.
- تتبع الإجراءات الإدارية داخل المنطقة الاستثمارية أسلوباً إدارياً يتسم بالسهولة في تطبيق كافة هذه الإجراءات، يتم ذلك من خلال التعامل مع جهة إدارية واحدة ما يسمى بـ: " One Single Regulator".
- لا توجد هناك قيود على رأس المال أو الشكل القانوني للمشروعات.
- توجد حرية تعامل المشروعات المقامة داخل المنطقة مع السوق المحلية.
- يوجد فيها نظام جمركي ميسر من شأنه تسهيل حركة الاستيراد والتصدير للمشروعات المقامة بالمنطقة.
- توفر مجموعة من الخدمات والمرافق للبنية التحتية للمشروعات المقامة فيها.
- تتمتع البضائع المصنعة داخل المنطقة الاستثمارية بصفة المنشأ المصري فيما يخص الاتفاقيات الثنائية مع الدول العربية والإفريقية.
- تتمتع المشروعات المقامة داخل المناطق الاستثمارية بالحوافز والضمانات الواردة بقانون الاستثمار المصري.

تتميز مصر بهذه النقطة كثيراً عن باقي الدول العربية، والملاحظ أن هذه المناطق تمثل إضافة مهمة على مستوى نطاق الاستثمار داخل مصر، مما يعزز فرص الاستثمار الواردة إليها، خاصة وأن المناطق الاستثمارية تتمتع بتوفرها على بنى أساسية تسهل عملية إقامة المشروع الاستثماري، مثل توفرها على مخازن مركزية للمواد الخام والمنتجات النهائية، مجمع خدمات مالية (بنوك ومؤسسات تمويلية)، منافذ بيعية وتجارية على حدود المنطقة، خدمات شحن وتفرغ، مجمع إداري وخدمي مجهز، مركز إعداد وتدريب مهني، وحدة ضحية، و شركة مركزية لمتابعة أعمال التسويق والترويج وتوفير فرص لتصدير المنتجات. وهي جميعها تدخل في مستلزمات العملية الاستثمارية ومن الذكي جداً التفكير في إدخالها إلى هذه المناطق الخاصة فقط بالاستثمار وإقامة مشاريع جديدة.

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، المناطق الاستثمارية - قاطرة التنمية للاقتصاد القومي، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية

## ثانياً: المدن الصناعية في المملكة العربية السعودية

انطلاقاً من رغبة الحكومة السعودية في إتباع خطط التنمية الاقتصادية وبدئها العمل بها منذ بداية السبعينيات إلى يومنا هذا، ازداد اهتمامها بالتنمية الصناعية باعتبار الصناعة مصدراً أساسياً ومستديماً للدخل الوطني وذلك بفكرة توطين المصانع في مدن صناعية تكون بمثابة تجمعات صناعية متكاملة تتوافر فيها كافة مقومات الصناعة من خدمات وتجهيزات أساسية تراعي فيها شروط البيئة ومتطلبات السلامة وإيجاد فرص عمل للمواطنين وتوزيع التنمية على مناطق المملكة بشكل متوازن للحد من الهجرة إلى المناطق الرئيسية.

وكانت النواة الأولى لإنشاء ثلاث مدن صناعية إجمالي مساحتها لا يتعدى 1.4 مليون م<sup>2</sup> عام 1973 وقد لاقت نجاحاً كبيراً في تشجيع المستثمرين السعوديين على الدخول في مجال الصناعة مما دفع الدولة إلى التوسع في إنشاء المدن الصناعية ابتداءً من الخطة الخماسية الثانية للتنمية والخطط التالية حتى بلغ عدد المدن الصناعية في نهاية الخطة الخماسية السابعة في سنة 2004 عدد 14 مدينة صناعية إجمالي مساحتها حوالي 89.5 مليون م<sup>2</sup> في مناطق المملكة مقام بها حوالي 1800 مصنع منتج تبلغ استثماراتها أكثر من 60 مليار ريال ويعمل بها حوالي 152.000 عامل.

وفي سنة 2001 أنشأت الهيئة السعودية للمدن الصناعية ومناطق التقنية ويطلق عليها تسمية "مدن"، وهي مسؤولة عن تطوير أراضٍ صناعية متكاملة الخدمات وعن خلق البيئة المثالية لتنمية وتطوير مناطق التقنية والتكنولوجيا في المملكة، فهي تشرف على منطقتي تقنية وتسعى لتخصيص مناطق أخرى لاستقطاب أحدث الاستثمارات التقنية. فقد عملت "مدن" على إنشاء المدن الصناعية في مختلف مناطق المملكة، حيث تشرف الهيئة حالياً مع تنفيذ الخطة الخماسية التاسعة على أكثر من 32 مدينة صناعية ما بين قائمة وتحت التطوير في مختلف مناطق المملكة وتضم القائمة منها أكثر من 5400 مصنع تزيد استثماراتها عن 250 مليار ريال ويعمل فيها أكثر من 300 ألف موظف. والمستهدف بحلول سنة 2016 أن يصل عدد المدن الصناعية إلى 40 مدينة صناعية.<sup>1</sup>

## - مزايا الاستثمار في المدن الصناعية السعودية:

تعتمد المملكة العربية السعودية في عملية إنجاحها للمدن الصناعية فيها على منح حوافز وتسهيلات متعددة جاذبة للمشاريع الصناعية والتقنية والخدمية والسكنية والتجارية مشجعة للاستثمار فيها،

<sup>1</sup> الهيئة السعودية للمدن الصناعية ومناطق التقنية "مدن"، التقرير السنوي لعام 2013، الهيئة السعودية للمدن الصناعية ومناطق التقنية "مدن": المملكة العربية السعودية، 2013، ص 28.

وتدعيم هذه المدن بالخدمات الأساسية التي تحتاجها أي عملية استثمارية. هذا ما سنوضحه من خلال النقاط التالية:<sup>1</sup>

- قيمة الإيجار تبدأ من 1 ريال لكل متر مربع للأراضي الصناعية.
- تتوفر على فرص استثمارية في مجالات صناعية، سكنية، بنى تحتية، تجارية، خدمية، تقنية.
- يتم تسليم الأرض في المدن المتاحة خلال فترة وجيزة من تاريخ تقديم الطلب إلكترونياً عبر موقع الهيئة السعودية للمدن الصناعية ومناطق التقنية "مدن".
- توجد مساحات ومواقع متعددة في جميع مناطق المملكة.
- تكون هذه المدن قريبة من الأسواق المحلية والدولية.
- تتوفر على بنية تحتية متكاملة وهناك تطوير مستمر لمزيد من الخدمات (مياه، شبكة اتصالات متقدمة، أمن صناعي، خدمات حكومية، مجمعات تجارية، مجمعات سكنية... إلخ).
- تمنح البنوط وصناديق التمويل الحكومية للمشاريع الصناعية تسهيلات مالية وقروض تصل إلى 75% من تكلفة المشروع ومدة سداد تصل إلى 20 سنة.
- يستفيد المستثمر فيها من إعفاء جمركي للمواد الخام والآلات والمعدات اللازمة للعملية الإنتاجية.
- تلتزم الدولة بتوصيل الخدمات الرئيسية كالطرق والكهرباء.
- تكون الخدمات والأراضي الصناعية فيها بأسعار مخفضة.
- إمكانية الاستثمار بإنشاء مبانٍ للمصانع النموذجية (الجاهزة) وتأجيرها.

وعليه نستنتج أن المملكة العربية السعودية نجحت في ابتكارها للمدن الصناعية بمفهوم قريب من المناطق الحرة المعروفة، إلا أننا نلاحظ أن المدن الصناعية هي فكرة عملية أكثر نظراً لما حققته لحد الآن وما توفره من خدمات أساسية تسهل سير المشروع. ذلك أن إنشاء وتطوير وتشغيل مدن صناعية، ومناطق تقنية بالمشاركة مع القطاع الخاص، وتوفير خدمات متكاملة تلبي احتياجات المستثمرين، وتسهم في تطوير المجتمع، وتحافظ على البيئة يساهم بشكل كبير في تنمية الوعي الاقتصادي والاستثماري لدى الأفراد مما يُغني الاقتصاد المحلي بموارده الخاصة والمستغلة على أكمل وجه.

<sup>1</sup> الهيئة السعودية للمدن الصناعية ومناطق التقنية "مدن"، مرجع سابق، ص 30.

## المطلب الثالث: اتفاقيات الاستثمار الدولية

أظهرت حكومتي مصر والمملكة العربية السعودية رغبتها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها ليس فقط من خلال سن تشريعات تنظم هذا الاستثمار داخلها، وتعرض مختلف الامتيازات التي توفرها له، وإنما من خلال الالتزام دولياً بترقية هذا النوع من الاستثمار وحمايته داخل نطاقها وذلك من خلال عقد اتفاقيات استثمار دولية ثنائية مع دول أخرى أو متعددة الأطراف تلتمز فيها أمام منظمات إقليمية ودولية يقتضي مضمونها حماية وتشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر، حيث أن موضوع جذب هذا النوع من الاستثمار في بعض الأحيان يتطلب أكثر من عرض الحوافز المادية والمالية، فيصل إلى الالتزام دولياً بحمايته وتشجيعه.

## الفرع الأول: اتفاقيات الاستثمار الثنائية

بصفة عامة ومع نهاية سنة 2012 عرفت اتفاقيات الاستثمار الدولية الثنائية تراجعاً ملحوظاً، حيث ضم نظام اتفاقيات الاستثمار الدولية 196 3 اتفاقية، منها 857 2 اتفاقية استثمار ثنائية و 339 اتفاقية استثمار دولية أخرى، مثل اتفاقيات التكامل أو التعاون التي يشكل الاستثمار أحد أبعادها. وشهدت سنة 2012 إبرام 30 اتفاقية استثمار دولية منها 20 اتفاقية استثمار ثنائية و 10 اتفاقيات استثمار دولية أخرى، وتمثل الاتفاقيات العشرين التي قُعت سنة 2012 أقل عدد سنوي من الاتفاقيات المبرمة خلال 25 سنة مضت الأمر الذي تمت ملاحظته منذ مدة ابتداءً بسنوات الأزمة المالية وانتهاءً بأزمة الثورات الشعبية.

ومن جانب الدول العربية تعتبر مصرًا من أكثر الدول العربية إبراماً لاتفاقيات الاستثمار الثنائية والدولية مع 18 دولة عربية و 82 دولة أجنبية و 18 اتفاقية تجنب الازدواج الضريبي مع 16 دولة عربية سنة 2011 فقط. وعلى العكس من ذلك نجد أن السعودية لم تحقق الكثير في جانب اتفاقيات الاستثمار، حيث إلى غاية سنة 2011 لم تكن قد أبرمت سوى اتفاقيتين مع الدول العربية الأولى كانت اتفاقية ثنائية مع مصر تم توقيعها في 13 مارس 1990، والثانية كانت اتفاقية تجنب الازدواج الضريبي مع سوريا وتم توقيعها في 7 أكتوبر 2009. وما نلاحظه أنه إلى غاية نهاية سنة 2013 نجد أن الفرق الموجود بين مصر والمملكة العربية السعودية في جانب اتفاقيات الاستثمار الدولية لا يزال موجوداً بل الأكثر من ذلك لظالما كان موجوداً، حيث إذا اتبعنا إجمالي ما تم التوقيع عليه من اتفاقيات من قبل هاتين الدولتين نجد أن مصر قامت بالتوقيع على 113 اتفاقية استثمار دولية ثنائية بينما السعودية فلم توقع سوى على 38 اتفاقية ثنائية.

<sup>1</sup> CNUCED, Rapport Sur L'investissement Dans Le Monde 2013 Vue D'ensemble ( les chaines de valeur mundiales : L'Investissement et Le Commerce au Service du Développement), op cit, p 16.

إنما يدل هذا الفرق على الاختلاف بين توجه كلا الدولتين في سياساتهما الاستثمارية، فرغم أن اتجاه السعودية نحو اتفاقيات الاستثمار التي من شأنها تعزيز ثقة المستثمرين في مناخها الاستثماري، متواضع جداً، فإنها تصب معظم جهودها في حيازة التكنولوجيا والتقنية الحديثة وتطمح دائماً للحصول على الأحدث فيها لترقية مرافقها وتطوير جودة خدمات مؤسساتها وكأنها بذلك تستغني عن الالتزام دولياً بحماية الاستثمار وتشجيعه وتكثفي بالاجتهاد في تحسين مناخها الاستثمار والوصول به إلى مستوى العالمية ليستجيب لمختلف توقعات المستثمرين الأجانب القادمين من الدول المتقدمة الصناعية خاصة، وبالتالي تكون قد ضمنت عامل الجذب دون الحاجة إلى تعزيز التزامها دولياً. وبالنسبة لمصر فإننا نلاحظ أن الأمر متعادل بين ما توفره من عوامل تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر وجهود تحسين المناخ الاستثماري الخاص بها، مع عملية الالتزام دولياً بحمايته وتشجيعه لتعزيز ثقة المستثمرين الأجانب فيها، كما لا ننفي تفوقها على جميع الدول العربية في هذا الجانب ولمدة طويلة استطاعت أن تثبت مكانتها الاقتصادية دولياً وأن تحيز على الاتفاق مع دول غير عربية صناعية متقدمة ومتطورة في مجال الاستثمار.

### الفرع الثاني: الاتفاقيات الإقليمية و متعددة الأطراف

اعتمدت الدول العربية كما ذكرنا سابقاً الاتفاق مع دول أخرى في مجال تشجيع وحماية الاستثمار، وتطور الأمر ليصل إلى الانضمام إلى منظمات دولية وإقليمية تختص في نفس الهدف، وتتعدد هذه المنظمات في العالم، وتعتبر كل من مصر والمملكة العربية السعودية عضواً في معظمها. إضافة إلى انضمامها إلى اتفاقيات أخرى متعددة الأطراف ذات وزن ثقيل في مجال حماية وتشجيع الاستثمار. وفيما يلي سنوضح الاتفاقيات والمنظمات التي انضمت إليها كل من مصر والمملكة العربية السعودية:<sup>1</sup>

- الاتفاقية الموحدة لرؤوس الأموال العربية في الدول العربية التي تم إبرامها سنة 1980،
- الاتفاقيات الدولية لفض نزاعات الاستثمار مع المركز الدولي لتسوية منازعات الاستثمار « CIRDI » الذي تأسس سنة 1966، وانضمت إليه مصر في 2 جوان 1972 والسعودية في 7 جوان 1980.
- المؤسسة العربية لضمان الاستثمار: التي تخص التعاون وتشجيع الاستثمار وتسوية المنازعات المحتملة الوقوع المتعلقة بشأنه، انضمت إليها كلتا الدولتين.
- الاتفاقية المتعلقة بحماية وضمان الاستثمار التي تم تبنيتها من طرف منظمة المؤتمر الإسلامي في 01 جوان 1981.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وانتماء الصادات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 161.

- الوكالة الدولية لضمان الاستثمار « MIGA » تم الانضمام إليها من قبل الدولتين في أواخر الثمانينات وفي نفس التاريخ وهو 12 أبريل 1988،
- الرابطة العالمية لوكالات ترويج الاستثمار « WAIPA »،
- اتفاقية نيويورك التي تم توقيعها في 10/06/1958 والتي تتضمن الاعتراف بأحكام محاكم التحكيم التجاري الدولي، حيث انضمت إليها مصر سنة 1959، و من ثم المملكة العربية السعودية.<sup>1</sup>
- منظمة التجارة العالمية « OMC ».

وهناك اتفاقيات ومنظمات أخرى انضمت لها مصر دون السعودية مثل الاتفاقية المتعلقة بالشراكة الأورو متوسطة باعتبارها دولة تطل على البحر الأبيض المتوسط، وصادقت بتاريخ 25 جوان 2001 على بنود الاتفاقية التي تخص التعاون في مختلف المجالات، والمعاملات بالمثل بخصوص تشجيع وحماية الاستثمار، وتكريس حرية التبادل التجاري... الخ. كما لا ننسى كون المملكة العربية السعودية عضوا في مجلس التعاون الخليجي الذي يهدف إلى تحقيق التنسيق والتكامل والترابط بين الأعضاء في جميع المجالات، ودفع عجلة التقدم العلمي والفني في جميع المجالات الاقتصادية وإقامة المشروعات المشتركة لتوسيع نطاق الإنتاج في دول المجلس وتوسيع نطاق التبادل التجاري بينها وتحرير انتقال الأموال والأشخاص بينها، وتوحيد الأنشطة الاقتصادية بينها أيضا.

<sup>1</sup> فارس فضيل، مرجع سابق، ص 327.



## المطلب الرابع: الجهود المبذولة حديثاً لتحسين مناخ الاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية

رأينا في السابق كيف ركزت حكومتي مصر والمملكة العربية السعودية طوال سنوات عديدة على التحسين من اقتصادها بالعمل على تطوير سياساتها العامتها إدخال قوانين جديدة تحكم اقتصادها وتواكب العصر، إضافة إلى انتهاجها لمجموعة من الإصلاحات الاقتصادية، ساعية في ذلك إلى إبراز مكانتها بين اقتصاديات دول العالم، وقد شملت هذه الإصلاحات سياساتها الاستثمارية ومختلف القوانين والإجراءات التي تسيّر الاستثمار داخلها، وتمثلت في إتباعها لسياسات جديدة أو تعديلها لأخرى قائمة واعتمادها على تقنيات حديثة. ولكن يوجد بين الدولتين في هذا الجانب هناك تفاوت متوقع سنعمل على إبرازه فيما يلي.

### الفرع الأول: الإصلاحات المنفذة على مستوى قوانين وتنظيمات الاستثمار

وفقاً للمعطيات الحديثة للبنك الدولي فقد عملت الحكومة المصرية على عدم التنازل أمام الأوضاع السياسية السائدة داخلها، و نفذت أكبر عدد من الإصلاحات على مستوى بيئة أداء الأعمال فيها في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا خلال الفترة [2006-2014]، بلغت 24 إصلاحاً، وتلتها في ذلك المملكة العربية السعودية بتنفيذها لـ 19 إصلاحاً كما هو موضح في الجدول الموالي.

### الجدول رقم (26): الإصلاحات المجرأة على صعيد ممارسة أنشطة الأعمال في مصر والسعودية

للفترة [2006-2015]\*

مؤشر الإصلاح	بدء النشاط التجاري	استخراج تراخيص البناء	تسجيل الملكية	الحصول على الائتمان	حماية المستثمرين الأقلية	دفع الضرائب	مؤشر التجارة عبر الحدود	إنفاذ العقود	تسوية حالات الإعسار	الإجمالي
مصر	6	3	3	4	2	1	4	1	0	24
السعودية	5	2	2	3	1	1	2	1	2	19

المصدر: البنك الدولي، الإصلاحات المسجلة على صعيد ممارسة أنشطة الأعمال بين تقارير أداء الأعمال 2006 و2015، قاعدة بيانات البنك الدولي، متوفرة على الموقع الإلكتروني: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)، تم الإطلاع عليه في 2014.11.12.

(\*): بالنسبة للبنك الدولي فإن المعطيات التي يوفرها حول الإصلاحات التي تشملها خطط الدول الخاضعة للمسح الإحصائي للبنك تخص إصلاحات سواء يبدأ تنفيذها سنة 2015 أو أنه جاري تنفيذها منذ فترة حديثة ويمتد إلى سنة 2015.

بالنسبة لحماية المستثمرين الأقلية والذي يعتبر مؤشراً فرعياً حديثاً أدخله البنك الدولي ضمن مؤشر سهولة أداء بيئة الأعمال، نلاحظ هنا أن الحكومة المصرية قد عززت جهودها لحماية المستثمرين الأقلية عن طريق إدخال متطلبات إضافية للموافقة على معاملات الأطراف المعنية وزيادة متطلبات الإفصاح عن هذه المعاملات في البورصة، إلا أنها قد جعلت المجال التنظيمي للأعمال أكثر صعوبة بسبب إدخال تعديل على دفع الضرائب بجعلها دفع الضرائب أكثر كلفة للشركات من خلال زيادة معدل ضريبة الدخل على الشركات.<sup>1</sup> وفي نفس الوقت أدخلت تعديلات أخرى ميسرة مثل تلك المجرات على مستوى قانون تنظيم الإعفاءات الجمركية ونماذج الإقرارات الضريبية والمنازعات الضريبية حيث تم تخفيض عدد الموافقات الجمركية من 26 إلى 5 فقط، وتم العمل بتحديد حد أقصى للإفراج الجمركي خلال يومين فقط، إضافة إلى تخفيض عدد بنود التعرفة الجمركية المتضمنة المجموعات السلعية "Tariff bands" من 27 إلى 6 بنود فقط مع تبسيط إجراءات الفحص الجمركي، وصادف أن السعودية كذلك أدخلت تعديلاً على جانب حماية المستثمرين تم تسجيله من طرف البنك الدولي. وبالنسبة لكونه مؤشراً جديداً يمكن القول أن السعودية قد بذلت جهداً لتحسين بيئة أداء الأعمال فيها، كما نلاحظ أن أكثر مجالاً تم تعديله هو إجراءات بدء النشاط التجاري، ومن أمثلة هذه التعديلات نذكر توفيرها لممثلين من مصلحة الزكاة و الدخل ومن المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية في مركز موحد لتسجيل الشركات الجديدة مع الوكالات التابعة لها، وفي إطار التعديلات المجرات على جانب مؤشر التجارة عبر الحدود نجد إلغاء السلطات الجمركية شهادة القنصلية ضمن المستندات المطلوبة وأصبح الكثير من المعلومات المطلوبة للإفراج الجمركي متاحاً عبر الانترنت مما أدى إلى اختصار الوقت المستغرق للتجارة الدولية في المملكة بنحو يومين. وأدى افتتاح محطات حاويات جديدة في ميناء جدة الإسلامي سنة 2010 إلى اختصار الوقت اللازم لإتمام عمليات الاستيراد. وبالنسبة للإجراءات الأخرى سنعمل على التفصيل فيها أكثر في الجزء المقبل من الدراسة.<sup>2</sup>

بالإطلاع على مجموعة الإصلاحات التي تم انتهاجها من طرف مصر والسعودية خلال الفترة [2006-2015] نجد بأن مصر تتفوق على السعودية من جانب حرصها على تطوير بيئتها الاستثمارية خاصة من جانب الإجراءات الإدارية، فبصفة عامة هناك اقتناع كون هذا النوع من الإجراءات بالذات من أكثر ما يعيق العملية الاستثمارية فهي تتجلى في البيروقراطية. وبالتالي فإن مجموع ما نفذته مصر من إصلاحات على مستوى بيئة أداء الأعمال فيها يدل على عزمها بالنهوض بمناخها الاستثماري وتطويره بما يضمن جذب أكبر قدر ممكن من الاستثمارات الأجنبية المباشرة إليها، مما يساهم في تقوية التبادلات التجارية داخلها وتسهيل حركة رؤوس الأموال فيها، بما يدفع حركة التنمية ويتدارك التراجع الحاصل في

<sup>1</sup> مجموعة البنك الدولي، وقائع من تقارير ممارسة أنشطة الأعمال 2015: منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، متوفرة على الموقع الإلكتروني: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2010، مرجع سابق، ص 200.

اقتصادها وبالتالي الرجوع إلى ما كانت إليه قبل الأزمة بصفتها من أكبر الدول العربية حظاً من الاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم.

### الفرع الثاني: التطورات الحاصلة على مستوى تنظيم سياسات الاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية

تتنافس الدول في وقتنا الحالي في رفع مستوى سياساتها العامة وتطويرها بما يواكب تغيرات العصر وما تتطلبه العملية الإنتاجية الآن، ففي كل سنة تطرأ تطورات جديدة ويتم إتباع تكنولوجيا جديدة يتم إدخالها في عملية الإنتاج، ويتعدى أمر التطور فكرة التكنولوجيا الحديثة ليصل إلى تحرير القيود أكثر فأكثر أمام حركة رؤوس الأموال وإتباع تنظيمات جديدة أكثر سلاسة وذات مفهوم دولي تستجيب لمتطلبات السوق الدولية. لذلك عمدت مصر والمملكة العربية السعودية إلى مواكبة هذا التطور بما تفرضه تحديات العولمة، فأدخلت العديد من التعديلات الجديدة على قوانين الاستثمار وخففت القيود وعدد الإجراءات اللازمة لتسيير العملية الاستثمارية. فلم تتوقف عند ما أصدرته بداية من قوانين استثمار ولكن واصلت وطيلة سنوات متتابعة تعديل هذه القوانين وحاولت جعلها تواكب المقاييس العالمية رغبة منها في تشكيل بيئة استثمارية أكثر جذباً للاستثمار الأجنبي المباشر. وفيما يلي سنتعرض لأهم التطورات الحاصلة على مستوى قوانين الاستثمار والإجراءات المسيرة للعملية الاستثمارية بدءاً من افتتاح المشروع إلى غاية تحقيقه للقيمة المضافة في اقتصاديات هذه الدول المضيفة.

⇐ ففي مصر أصدرت الحكومة دستور مؤقت وحوالي 80 قانون وقرار جديد ومعدّل أبرزها في مجال الاستثمار ومن بين أهم القرارات يمكن ذكر المتعلقة بقانون البنك المركزي والجهاز المصرفي والنقد والضوابط التنظيمية والرقابية لنشاط التخصيم وعمل بنك الإيداع وإصدار وإلغاء شهادات الإيداع المصرية، ومشاركة القطاع الخاص في مشروعات البنية الأساسية والخدمات والمرافق العامة، وفي مجالات الإنتاج والتجارة صوت قوانين وقرارات بشأن الإلزام بالإنتاج والتداول طبقاً للمواصفات القياسية الخاصة بمعايير السلامة والصحة والبيانات النسجية وبالألوان المستخدمة في الأغذية، والإضافات الغذائية الأخرى. كما صدرت قوانين وقرارات لتسهيل التعاملات والاستثمار في قطاعات الزراعة والنقل والسياحة والتعليم والكهرباء.

• في سبيل تسيير بدء النشاط قامت الوزارة بإصدار القانون رقم 13 لسنة 2004<sup>1</sup> الذي يقضي بإصدار الترخيص المؤقت بغرض تحفيز المستثمر على التنفيذ الفوري لمشروعه فور تأسيسه إلى حين إصدار الترخيص النهائي تفادياً للوقت الذي تأخذه إجراءات منح التراخيص بالاستثمار.

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، التقرير السنوي للعام المالي 2010/2009، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية، 2010، ص 60.

- صدر القانون رقم 3 لسنة 2005 الخاص بحماية المنافسة ومنع الممارسات الاحتكارية، بما يعمل علي تحفيز وحماية الاستثمارات وجذب المزيد منها.
- في سنة 2006 تم إصدار القانون رقم 83 القاضي بتخفيض رسوم تسجيل الملكية بوضع حد أقصى لها 2000 جنيه مصري، الأمر الذي يقلص من تكاليف بداية المشروع للمستثمرين ويزيد من اندفاعهم نحو الاستثمار.
- تم إصدار القانون رقم 19 لسنة 2007 بشأن تعديل بعض أحكام قانون ضمانات وحوافز الاستثمار بإضافة باب جديد تحت عنوان "مناطق الاستثمار" التي سبق وتطرقتنا إليها.
- في سنة 2008 تم إصدار القانون رقم 120 الذي يخص إنشاء المحاكم الاقتصادية لسرعة الفصل في المنازعات الاقتصادية، بما يحقق وصول الحقوق لأصحابها على نحو ناجز مع كفالة حقوق الدفاع كاملة.
- وفي إطار الجهود التي تبذلها وزارة الاستثمار المصرية للتيسير على صغار المستثمرين وتبسيط إجراءات تأسيس الشركات الصغيرة والمتوسطة، قامت بإصدار القرار الوزاري رقم 90 لسنة 2009 لتعديل بعض أحكام اللائحة التنفيذية لقانون شركات المساهمة وشركات التوصية بالأسهم والشركات ذات المسؤولية المحدودة تنفيذاً للقانون رقم 68 لسنة 2009<sup>1</sup>، ويقضي هذا التعديل بإلغاء الحد الأدنى المطلوب لتأسيس الشركات ذات المسؤولية المحدودة. الأمر الذي ساعد على تشجيع للمستثمرين الجدد على الدخول في مجالات الاستثمار المختلفة بشكل مؤسسي يضمن لهم الاستمرارية ويساعدهم على تطوير أعمالهم وحصولهم على كافة الخدمات والتيسيرات المتاحة للشركات المسجلة لدى الهيئة العامة للاستثمار.
- تم إصدار القانون رقم 170 لسنة 2009 بإنشاء مركز تسوية منازعات المستثمرين<sup>2</sup> وذلك في الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، ويشرف على نشاطه مجلس أمناء الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة. ويختص هذا المركز بموجب المادة الثانية من القانون بتسوية المنازعات التي تنشأ بين الشركاء أو بين الشركات أياً كان شكلها القانوني، أو بين المساهمين والشركة، متى ما اتفق أطراف النزاع على اللجوء إلى المركز بما يكفل التوصل لتسوية رضائية سريعة وعادلة، دون الإحلال بحق الأطراف في اللجوء إلى القضاء وإجمالاً خصصت مواد هذا القانون تحديد مختلف مهام هذا المركز وحدود صلاحياته، ومختلف الوسائل المخول له استخدامها في أمور التسوية.

<sup>1</sup> وزارة الاستثمار، وزارة الاستثمار في عام - تقرير أداء وزارة الاستثمار والجهات التابعة لها عن العام المالي 2013/2012-، مرجع سابق، ص 46.

<sup>2</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، التقرير السنوي للعام المالي 2010/2009، مرجع سابق، ص 96.

- ومواصلةً منها تطوير سياسات الاستثمار عملت وزارة الاستثمار على إصدار القانون رقم 4 لسنة 2011 الذي ينص على الإعفاء من أداء الضريبة الإضافية المستحقة على أداء الضريبة العامة على المبيعات، مما يمثل محفزاً أكبر للمستثمرين داخل مصر.
- عملت الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة على تبسيط إجراءات قيد فروع الشركات الأجنبية بالتنسيق مع جهاز تنمية التجارة الداخلية، حيث يتم القيد الآن بموافقة الهيئة وفقاً لقانون التسجيل التجاري، الأمر الذي أدى إلى تقليل زمن أداء الخدمة مما يضمن صالح المستثمر الأجنبي. إضافة إلى ذلك تم العمل على اختصار المدة الزمنية اللازمة لتأسيس الشركات إلى 72 ساعة بعد أن كانت تستغرق أكثر من شهرين فيما مضى.
- أدرجت الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة كذلك في سنة 2010 في سعيها لتبسيط إجراءات التأسيس، تطبيق نظام الـ Workflow، بمشاركة سبعة جهات إدارية تتمثل في وحدة التأسيس، وحدة متابعة التأسيس، هيئة الرقابة المالية، نقابة المحامين، الشهر العقاري، السجل التجاري، والغرفة التجارية. يعمل هذا النظام على تسريع إجراءات التأسيس، ويعرف بـ: نظام تدفق إجراءات سير العمل"، ويستعمل لتحويل الدورة اليدوية للمستندات والتقارير الخاصة بالمؤسسة إلى دورة إلكترونية، فهو بذلك يضمن عدم تكرار الأعمال والبيانات المسجلة، ويفرز المهام وبالتالي يختصر الكثير من الوقت بالنسبة للجهة الإدارية والمستثمر.
- كما تم بموجب قرار من وزير الاستثمار المصري رقم 16 لسنة 2010 إلغاء الرسوم مقابل الخدمات للشركات ذات المسؤولية المحدودة.
- ونهايةً في سنة 2012 صدر المرسوم بالقانون رقم 4 لسنة 2012 بتعديل قانون ضمانات وحوافز الاستثمار الصادر بالقانون 8 لسنة 1997، وذلك بإضافة مادتين<sup>1</sup>:

- المادة 7 مكرر والتي تجيز التصالح مع المستثمرين في بعض الجرائم المنصوص عليها في قانون العقوبات، وبموجب هذا التصالح يتم حفظ التحقيقات بالنيابة العامة، إذا لم تكن قدمت للمحاكمة أو إيقاف تنفيذ العقوبة المقضي بها في حالة انتهاء المحاكمة.
- المادة 66 مكرر وبموجبها تم إنشاء لجنة تسوية منازعات عقود الاستثمار تتولى تسوية المنازعات التي تنشأ عن العقود المبرمة بين المستثمرين والجهات التابعة للدولة، وفي حالة التوصل لتسوية ودية تكون واجبة النفاذ وملزمة بعد اعتمادها من مجلس الوزراء.

<sup>1</sup> وزارة الاستثمار، وزارة الاستثمار في عام - تقرير أداء وزارة الاستثمار والجهات التابعة لها عن العام المالي 2012/2013-، مرجع سابق، ص

إضافة إلى أنه جاري إجراء تعديلات على بعض المواد القائمة في القانون 8 لضمانات الاستثمار وإضافة مواد جديدة وذلك في إطار إعادة النظر في التشريعات القائمة لتحفيز الاستثمار وتهيئة المناخ الملائم والجاذب له.

← وفي السعودية قامت الحكومة بتبسيط إجراءات فتح فروع للشركات الأجنبية، وأصدرت مراسيم ملكية بإضافة مادة إلى نظام تملك العقار لغير السعوديين واستثماره، وأنشئت وزارة للإسكان، ورفعت سقف تمويل المستشفيات الخاصة، وتم تعديل نظام الرهن التجاري، إضافة إلى قرارات بإنشاء المركز الموحد لتسجيل للرهن وإصدار لائحة إجراءات الفصل في منازعات الأوراق المالية.<sup>1</sup>

كما تم إصدار اللائحة التنفيذية الجديدة لنظام الاستثمار الأجنبي في السعودية التي منحت الاستثمارات الأجنبية مزايا وضمانات موازية لما تتمتع بها الاستثمارات الوطنية، إضافة إلى السماح بالدخول في كل المشروعات عدا الأنشطة المستثناة، مبينة أن من حق أي مشروع أجنبي الحصول على الحوافز التي يحصل عليها نظيره السعودي في خطوة تهدف إلى تشجيع رؤوس الأموال الأجنبية على الاستفادة من الفرص الاستثمارية في المملكة.

نوجز أهم ما جاء فيها فيما يلي:<sup>2</sup>

- بدأت اللائحة بتعريف المستثمر الأجنبي بأنه الشخص الطبيعي، الذي لا يتمتع بالجنسية العربية السعودية، أو الشخص الاعتباري الذي لا يتمتع جميع الشركاء فيه بالجنسية العربية السعودية. وسمحت اللائحة بأن تكون الاستثمارات الأجنبية إما منشآت مملوكة لمستثمر وطني ومستثمر أجنبي، أو منشآت مملوكة بالكامل لمستثمر أجنبي، ويقصر الشكل القانوني لها على شركة ذات مسؤولية محدودة، أو شركة مساهمة، أو فرع شركة أجنبية أو أي شكل آخر تصدر الهيئة العامة للاستثمار قراراً بشأنه.

- ألغت اللائحة التي أقرها مجلس إدارة الهيئة العامة للاستثمار مؤخرًا النظر في مخالفات أحكام نظام الاستثمار الأجنبي والجزاءات، التي أصدرها المجلس قبل عامين. وقررت بأن يصدر لاستثمار رأس المال الأجنبي في أي نشاط استثماري بصفة دائمة أو مؤقتة ترخيصاً من الهيئة وفقاً للنظام واللائحة.

- حددت اللائحة الشروط والضوابط لمنح التراخيص للاستثمار الأجنبي في ألا يكون النشاط الاستثماري المطلوب الترخيص له ضمن قائمة الأنشطة المستثناة من الاستثمار الأجنبي، وأن تكون المواصفات الفنية للمنتج وأسلوب إنتاجه مطابقة للمواصفات السعودية أو الخليجية أو الدولية، وألا يكون طالب

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 159-160.

<sup>2</sup> الهيئة العامة للاستثمار، قرار مجلس إدارة الهيئة العامة للاستثمار رقم (74/2) وتاريخ 1435/5/12هـ.

الترخيص قد صدرت ضده أحكام أو قرارات نهائية بسبب مخالفات جوهرية لأحكام هذا النظام، وألا يكون طالب الترخيص قد صدرت ضده أحكام سابقة بما في ذلك الأحكام في المخالفات المالية أو التجارية داخل المملكة أو خارجها وأن يلتزم طالب الترخيص بالشروط والضوابط والإقرارات والتعهدات الملحقة بنموذج طلب الترخيص الاستثماري. وأن يحقق منح الترخيص أهداف الاستثمار وأغراض الهيئة وتطبيق هذه الشروط والضوابط على طلبات تجديد الترخيص.

- أوجبت اللائحة على طالب الترخيص أو من يمثله تعبئة نموذج طلب الترخيص الاستثماري إلكترونيا عن طريق الموقع الرسمي للهيئة مع استيفاء صورة السجل التجاري، وعقد التأسيس للمنشأة في بلدها مصادقة من الجهات المختصة والسفارة السعودية وصورة من حجز الاسم التجاري من وزارة التجارة والصناعة ومشروع عقد تأسيس شركة ذات مسؤولية محدودة ومشروع عقد التأسيس والنظام الأساسي للشركة المساهمة وقرار الشركاء رغبتهم الاستثمار في المملكة.

- التزمت اللائحة بتقديم خطة عمل تفصيلية تبين وبدقة قدرة المشروع على تحقيق أهداف الاستثمار بما في ذلك مساهمته في زيادة دخل المملكة والوظائف، التي سيوفرها للمواطنين وكيفية مساهمة المشروع في تعزيز المنافسة وتحسين الخدمات وتنويع الخيارات أمام المستهلكين والأبعاد الإستراتيجية للمشروع على الاستثمار في المملكة والفائدة، التي ستعود على المدينة، التي ستكون مركزاً للمشروع والمنطقة التابعة لها.

- ونصت اللائحة أنه يجوز لأي مستثمر أجنبي الحصول على أكثر من ترخيص لمزاولة نفس النشاط أو أنشطة أخرى مختلفة وفقاً للضوابط الآتية أن تنطبق عليه الشروط المنصوص عليها في المادة السادسة من هذه اللائحة واستيفاء المستندات المطلوبة في المادة السابعة من هذه اللائحة، وأن تعامل طلبات الترخيص بممارسة نفس النشاط كتوسعة للمشروع القائم وتقرير من الإدارة المختصة في الهيئة بعدم وجود مخالفات أو ملاحظات على المشروع القائم ولمجلس الإدارة إعادة النظر في هذه الضوابط بصورة دورية أو عندما تقتضي الحاجة.

- ويحق للمستثمر الأجنبي بعد الحصول على موافقة الهيئة المسبقة شراء منشآت استثمار محلي أو أجنبي أو مشترك أو تملك حصصاً بها على أن تتوافر الشروط والضوابط والمستندات الواردة في اللائحة.

- وحددت اللائحة التزامات المرخص له في الالتزام بالشروط والأغراض الأساسية الصادر بموجبها الترخيص ولا يجوز له إدخال أي تعديلات عليها إلا بعد موافقة الهيئة المسبقة واستكمال الإجراءات اللازمة لذلك والحصول على موافقة الهيئة المسبقة في حالة رغبته إلغاء الترخيص اختياريًا، تباع نظام

محاسبي معتمد للمنشأة المرخص وتقديم ميزانية مفصلة ومدققة من أحد مكاتب المحاسبة المعتمدة من الهيئة السعودية للمحاسبين القانونيين.

• على المستثمر تقديم ما تطلبه الهيئة من معلومات وإحصاءات وبيانات وكشوفات وتحويلات ومسيرات مالية وغيرها. وسمحت اللائحة بإنشاء موقع إلكتروني على شبكة الإنترنت يحوي جميع معلومات المنشأة الضرورية بما فيها معلومات الاتصال بها وتعيين ضابط اتصال له من الهيئة على أن يكون من عامليه المقيدين في التأمينات الاجتماعية وعليه إجراء التحديث الفوري لبيانات ضابط الاتصال إذا طرأ عليها أي تغيير.

• وفي حالة حدوث مخالفة على الهيئة تبليغ المستثمر الأجنبي كتابيا عند مخالفته أحكام النظام ولائحته لإزالة المخالفة خلال مدة زمنية مناسبة تحددها الهيئة ومع عدم الإخلال بأية عقوبة أشد يعاقب المستثمر الأجنبي عند بقاء المخالفة بأي من العقوبات المنصوص عليها في المادة الثانية عشرة من نظام الاستثمار.

وإضافة إلى ما ورد في اللائحة التنفيذية لنظام الاستثمار الأجنبي في السعودية، نضيف قرارات أخرى لتيسير إجراءات الاستثمار<sup>1</sup>، مثل تسهيل إجراءات استخراج تراخيص البناء عن طريق استحداث إجراءات جديدة وبمبسطة، وافتتاح محطة حاويات جديدة في ميناء جدة الإسلامي لاختصار الوقت اللازم لإتمام عمليات الاستيراد، وإدخال تعديل على قانون الرهن التجاري بالنص على زيادة مرونة الإقراض المكفولة بضمانات، والسماح بإنقاذ الديون خارج نطاق المحاكم في حالات الإعسار، إضافة إلى تسريع إجراءات الإعسار عن طريق تسهيل التوصل إلى تسويات ودية في وقت مبكر، وفرض مواعيد زمنية قاطعة على التسويات بغرض تشجيع الدائنين على المشاركة بما أدى إلى تعزيز فرص الحصول على الائتمان.

كما تم تسهيل إجراءات التسهيل التجاري وإلغاء 80% من رسومه وتخفيض المدة اللازمة له، إضافة إلى تعزيز حماية المستثمرين الصغار وتسريع إجراءات تسجيل الملكية باستخدام النظام الآلي. وإدخال إصلاحات في مجال تصفية الأعمال من خلال فرض التقيد بمواعيد صارمة لإعلان الإفلاس وبالتالي تسريع بيع أصول المدينين بالمزادات العلنية، بما يفسح المجال أمام المستثمرين الآخرين، ويولي اهتمام الهيئة العامة للاستثمار وجهودها نحو الاستثمارات الجديدة.

وبالمقارنة بين جهود كل من مصر والمملكة العربية السعودية في تطوير الإطار القانوني الخاص بالاستثمار فيها، نجد أن السعودية أكثر تقيداً بما تم إصداره من قبل في هذا الشأن في نظام الاستثمار

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 168.



الأجنبي، رغم أنها تسعى دائماً إلى التطوير من بنيتها الأساسية إلا أن الملاحظ أكثر على بيئتها التنظيمية فهو جمودها لمدة سنوات، على العكس منها مصر نجد أنها اتبعت منهجاً متطوراً وشديد التحديث ففي كل سنة تمر تقريباً نلاحظ صدور إما قراراً وزارياً أو قراراً جمهورياً يهدف إلى تعديل القانون القائم أو إضافة مواد جديدة له تواكب التطورات في العالم الخارجي، لذلك نستنتج أن القانون المصري للاستثمار أكثر مرونةً تقبلاً للتطور والتحديث من نظيره السعودي.

### الفرع الثالث: مواكبة العالم الرقمي من خلال الحكومة الإلكترونية

← في مصر وضعت هيئة سوق المال قواعد التداول الإلكتروني بالبورصة كما تم تأسيس مركز للتنسيق وتحديد رغبات الالتحاق بالجامعات الكترونياً في جامعة القاهرة. وتم اعتماد ميزانية تنفيذ عملية إدخال أعمال السجل العيني للأراضي الزراعية في قاعدة بيانات الكترونية.

أما بالنسبة لمجال الاستثمار فقد سعت الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة لتحسين مناخ الاستثمار وتطوير الخدمات التي تقدمها للمستثمرين، وجذب المستثمرين الأجانب أكثر فأكثر، فقامت منذ إنشاء مجمع خدمات الاستثمار اعتباراً من سنة 2005 بالعمل بنظام الشباك الواحد الذي سبق وذكرناه من قبل، وتبسيط إجراءات تأسيس الشركات مما ساعد على اختصار المدة الزمنية اللازمة لتأسيس الشركات من فترة تتراوح بين (41-55) يوم إلى ثلاثة أيام بأقصى حد. واستمراراً لعملية التطوير، بدأت الهيئة في مبادرة ميكنة (Automatisation) عملية تأسيس الشركات بمساعدة وزارة الدولة للتنمية من خلال البروتوكول الموقع بينهما وبالإستعانة بإحدى الشركات المتخصصة بتنفيذ مشروع نظام تأسيس الشركات الكترونياً من خلال الانترنت بحيث يقوم المستثمر بإتمام إجراءات تأسيس الشركات من موقعه ودون الحاجة للحضور إلى الهيئة.

ويتم انجاز نظام التأسيس الإلكتروني على ثلاثة مراحل ممثلة فيما يلي:<sup>1</sup>

- **المرحلة الأولى:** هي مرحلة تقديم طلبات التأسيس ومتابعتها الكترونياً، وقد تم الانتهاء من هذه المرحلة وإطلاق موقع التأسيس الإلكتروني بشكل رسمي في 1 مارس 2012 ويمكن الدخول على خدمة التأسيس الإلكتروني عن طريق موقع وزارة الاستثمار، وموقع الهيئة العامة للاستثمار، وموقع بوابة الحكومة المصرية. وقد تم تأسيس 45 شركة ومنشأة وفقاً لهذا النظام.

- **المرحلة الثانية:** وهي مرحلة سداد رسوم التأسيس إلكترونياً، ووفقاً لهذه العملية يحضر المستثمر للهيئة مرة واحدة للتوقيع في الشهر العقاري. وقد تم دراستها مع البنك الأهلي ودراسة آليات تنفيذ نظام

<sup>1</sup> وزارة الاستثمار، وزارة الاستثمار في عام - تقرير أداء وزارة الاستثمار والجهات التابعة لها عن العام المالي 2012/2013-، مرجع سابق، ص

التحصيل الإلكتروني لمدفوعات عملاء الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة من خلال موقع الهيئة الخاص بالتأسيس الإلكتروني وبوابة المدفوعات الإلكترونية وجاري الآن الاتفاق مع الجهات التي سوف تحصل رسومها بنظام الدفع الإلكتروني على آليات تنفيذ عملية الدفع.

- **المرحلة الثالثة:** وهي مرحلة التوقيع الإلكتروني وبانتهاء هذه المرحلة ستنجح للمستثمر أن يقوم بإنهاء تأسيس الشركة من موقعه دون الحاجة للقدم للهيئة. وبالفعل تم تفعيل خدمة التوقيع الإلكتروني من خلال هيئة تنمية صناعة تكنولوجيا المعلومات (ITIDA) حيث سيتم إلحاقها بالمشروع بعد إنهاء المرحلة السابقة.

وقد أطلقت وزارة الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات البوابة الإلكترونية لخدمات تحويل الأموال عبر المحمول بواسطة شركة اتصالات مصر وبالتعاون مع شركة MasterCard، والبنك الأهلي المصري، وشركة بنوك مصر للتكنولوجيا المتقدمة،<sup>1</sup> وتتيح الخدمة الجديدة لعملاء الاتصالات إجراء عمليات تحويل الأموال والدفع عن طريق المحمول عبر قنوات آمنة ومؤمنة. ويعد هذا تطبيقاً مبدئياً لحلول الدفع عن طريق المحمول التي طورتها شركة MasterCard وشركة بنوك مصر للتكنولوجيا المتقدمة، وسينتشر التطبيق في السوق المصري ليخدم 94 مليون مستخدم. وتعد البوابة أيضاً بمثابة أول تطبيق باللغة العربية يقدم خدمات مالية من خلال الهواتف المحمولة على مستوى العالم.

وتعمل الحكومة المصرية الآن على استخدام الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات كأداة تنموية من خلال الخطة القومية لزيادة سعة الإنترنت "مصر الإلكترونية"، وهي الخطة التي أعلنها الجهاز القومي لتنظيم الاتصالات في نوفمبر 2011، وتم الإعلان عن بدء تنفيذها في 1 جويلية 2012، ويشمل تنفيذ خطة مصر الإلكترونية كافة شركات الاتصالات، ومجموعة من الشركات الرائدة في مجال تكنولوجيا المعلومات والشركات الموردة للأجهزة، ومن المتوقع إتمام تنفيذ المبادرة بشكل فعلي بحلول سنة 2021.

ومن المتوقع أيضاً أن تؤدي الخطة إلى ضخ استثمارات من جانب القطاع الخاص والعام بقيمة 2.4 مليار دولار لتنفيذ المرحلة الأولى التي تمتد لمدة سنتين حتى 2015، والنسبة المتوقعة لمساهمة الحكومة هي 20%، في حين تصل مدة المرحلة الثانية من التنفيذ إلى ثلاث أو أربع سنوات باستثمارات تصل إلى 4 مليار دولار، وتبدأ المرحلتان في سبتمبر 2013، بالإضافة إلى توفير فرص عمل مباشرة وغير مباشرة للشباب وبالتالي زيادة الناتج الإجمالي المحلي، وتعمل هذه الخطة الطموحة على تطوير البنية الأساسية للاتصالات وتكنولوجيا المعلومات لتوفير خدمات إنترنت أفضل وأسرع وتحقيق النتائج المستهدفة من خلال خطوات على المدى المتوسط سنة 2013 والمدى الطويل في عام 2021.

<sup>1</sup> الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، لمحة عن الاقتصاد المصري نوفمبر 2013، مرجع سابق، ص 21.

← في السعودية تم تطبيق برنامج التعاملات الإلكترونية الحكومية الذي يأتي ضمن المبادرات والمشاريع التنموية التي تتبناها الحكومة لتحقيق التنمية المستدامة والتطوير في جميع جوانب الحياة. مثل وضع الخطة الوطنية للاتصالات وتقنية المعلومات سنة 2012 والتي أطلق عليها اسم "حوّل" التي تهدف إلى التحول إلى مجتمع معلوماتي واقتصاد رقمي بهدف زيادة الإنتاجية وتوفير خدمات الاتصالات وتقنية المعلومات لكافة شرائح المجتمع في جميع أنحاء المملكة، وبناء صناعة قوية في هذا القطاع لتصبح أحد المصادر الرئيسية للدخل. ومن أهم مشاريع وأهداف هذه الخطة نذكر ما يلي:<sup>1</sup>

- دعم ميزانية الجهات الحكومية الخاصة بمشاريع الاتصالات وتقنية المعلومات، وتعنى بتنفيذ هذا المشروع وزارة المالية، وقد نصت في بيانات الميزانيات على الاستمرار في الإنفاق على "الخطة الوطنية للاتصالات وتقنية المعلومات"، كما أن العديد من المشاريع الحيوية كتأسيس الجامعات الجديدة والمشاريع التطورية في القطاعات المختلفة كالتعليم، والصحة، والقضاء، والتعاملات الإلكترونية الحكومية وغيرها يتم الصرف عليها من هذا الجانب.

- استحداث إدارات للاتصالات وتقنية المعلومات في الجهات التي لا يتوافر لديها ذلك.

- زيادة دور القطاع الخاص في إدارة وتشغيل مراكز الاتصالات وتقنية المعلومات.

- وضع إستراتيجية وخطة تنفيذية للتعاملات الإلكترونية الحكومية والإشراف على تنفيذها.

- وضع ضوابط لتطبيق التعاملات الإلكترونية الحكومية في الجهات الحكومية.

- تطوير البوابة الوطنية للخدمات الحكومية.

- إنشاء المركز الوطني للتصديق الرقمي، ويهدف هذا المشروع إلى إصدار الشهادات الرقمية، والاعتماد عليها في الأعمال الإلكترونية، كالحكومة الإلكترونية والتجارة الإلكترونية. وقد قامت وزارة الاتصالات وتقنية المعلومات بإنشاء المركز الوطني للتصديق الرقمي، وأصبح جاهزاً لإصدار الشهادات الرقمية لمراكز التصديق الفرعية وإصدار الشهادات الرقمية للمستخدمين النهائيين من موظفي القطاع الحكومي.

- بناء قواعد البيانات الوطنية المختلفة ونشرها، ويشارك في هذا المشروع العديد من الجهات الحكومية، كمصلحة الإحصاءات العامة والمعلومات وذلك من خلال مشروع "قاعدة البيانات الإحصائية الوطنية"، ووزارة العدل من خلال مشروع "قواعد البيانات والمعلومات العدلية"، وهناك قواعد أخرى تم إنشاؤها، كما توجد قواعد تحت الدراسة أو التنفيذ.

- بناء بوابة إلكترونية للمنتجات الوطنية، تعنى بتنفيذ هذا المشروع وزارة التجارة والصناعة. ويهدف هذا المشروع إلى تشجيع الصناعات والصادرات داخلياً وخارجياً وذلك من خلال استخدام التقنية الحديثة،

<sup>1</sup> وزارة الاتصالات وتقنية المعلومات، مرجع سابق، ص 90-94.

فالمشروع يقوم على إنشاء موقع على شبكة الإنترنت للمنتجات الوطنية، ليشمل 80% من المنتجات الوطنية بإشراف وتنفيذ وزارة التجارة والصناعة. وتتمثل مخرجات المشروع في عرض معلومات تفصيلية عن المنتجات والمنتجين المحليين مع روابط لهذه المصانع تتيح التنقل لمواقعها الالكترونية والاتصال بها والترويج لهذه المنتجات بطريقة جذابة وسهلة ولقد انتهت الوزارة من إعداد دراسة المشروع ومسودة الشروط والمواصفات العامة والانتهاة من المسح الميداني للمصانع والمنتجات، وقد أنهت الوزارة عملية حصر المنتجات والمصانع الوطنية وسيتم طرح المشروع خلال العام 2013.

وإضافة إلى ذلك يوجد أكثر من 80 مشروعاً آخر في إطار الخطة الوطنية للاتصالات وتقنية المعلومات "تحول" وتهدف جميعها إلى التحول نحو مجتمع واقتصاد رقمي يرقى إلى مستوى العالمية.

كما تسعى "مدن" إلى التطوير من خدماتها التي تقدمها للمستثمرين من خلال إدخال التقنية إليها، فعملت على تطوير خدماتها الالكترونية بإضافة خدمات جديدة تسهياً لعملائها واختصاراً لوقتهم وجهدهم، حيث أصبح الآن في مقدورهم إنهاء كافة الإجراءات من خلال الموقع بدءاً بتقديم الطلب ومراجعة مخططات البناء حتى صدور عقد التأجير، عبر أنظمة متكاملة تراقب وترصد وتوثق جميع الإجراءات آلياً. ومن أبرز ما تم إنجازه من خدمات نذكر ما يلي:<sup>1</sup>

- تدشين مركز اتصال متكامل لتقديم العديد من الخدمات كتطوير نظام الكتروني للبلاغات سواء للطوارئ أو للعملاء، ولوحة معلومات لحظية للاتصالات الواردة، وإطلاق خدمة تطبيق البلاغات للهواتف النقالة (لقد أتينا على ذكرها فيما سبق).

- وانطلاقاً من الموقع الالكتروني لـ "مدن" يمكن للمستثمرين من الحصول على نموذج طلب الأرض الصناعية الكترونياً، وتعديل العقود من تنازل إلى نقل الملكية إلى تجديد، وتقديم اعتراضات حول مخالفة أو إنذار أو سحب أو مبلغ مالي.

- توفر المكاتب الاستشارية خدماتها الكترونياً مثل تقييم المنشآت ومتابعة الإنشاءات إلى غير ذلك من مهامها.

- تم إطلاق خدمة الكترونية جديدة تخص إدارة زيارات التفقد للمصانع يطلق عليها "رصد2" يتم من خلالها إنجاز زيارات التفقد والمتابعة من خلال عرض الخرائط الخاصة بموقع المصنع بتطبيق "Google Maps" وعرض المخطط العام المعتمد للمصنع، إضافة إلى تسجيل المخالفات المرتبطة بالزيارات من خلال نفس التطبيق.

<sup>1</sup> الهيئة السعودية للمدن الصناعية ومناطق التقنية "مدن"، مرجع سابق، ص 238-243.

- تم إنشاء نظام تخطيط الموارد (ERP) الإلكتروني الذي يمكّن المستثمرين من تنفيذ أوامر الشراء لمستلزمات عملياتهم الاستثمارية تمامًا عقود المشتريات والمقاولات وصرف الفواتير والرواتب ومختلف التقارير، ويتم كل ذلك إلكترونياً دون الحاجة إلى التنقل.

- تم إطلاق "نظام فوتر" وهو نظام إلكتروني مستقل لرصد رسوم ومخالفات غير العملاء و فوترتها، مما يمكن المستثمرين الآخرين ومختلف عملاء "مدن" من العمل بنظامية أكثر دون عراقيل إدارية ولا تشغيلية، فيكون بذلك هذا النظام قد ساعد على فرز البيئة الاستثمارية من مخلفات الأعمال الاستثمارية السابقة.

وكإثبات على ما تبذله "مدن" في تطوير خدماتها على المستوى الإلكتروني تحصلت على جائزة "الإنجاز للتعاملات الإلكترونية" من طرف فرع تعزيز الاقتصاد الوطني لسنة 2012. كما أن هذا النوع من الجوائز يدل بشدة على رغبة المملكة العربية السعودية في الارتقاء بمجتمعها وتنميتها، فبمجرد توفير مثل هذا النوع من الحوافز التتموية يمكنها أن تضمن نسبة مهمة من التطور الملموس على مستوى أي قطاع يصله هذا التحفيز.

وبصفة عامة وبعد ما تم تجميعه من بيانات حول الجهود المبذولة من طرف مصر والمملكة العربية السعودية لتحسين مناخها الاستثماري عن طريق مواكبة العالم الرقمي، تمكنا من الوصول إلى نتيجة مفادها أن كلا الدولتين على مستوى متقارب من التطور التكنولوجي والرقمي بالقدر الذيحوّل أغلب العمليات الحكومية داخلها إلى عمليات إلكترونية بحتة تخفف من حجم البيروقراطية، وفوضى المعاملات الورقية وحتمية التنقل في أوقات العمل وفي خضم الارتباطات الكبيرة التي تفرضها عملية الاستثمار. فنرى بذلك أن المستثمر الأجنبي الناظر إلى مناخ الاستثمار المزود بالخدمات الإلكترونية على مستوى أغلب قواعد بياناته وآلياته هو بالنسبة إليه مناخ أكثر شفافية يوفر المعلومة التي يحتاج إليها لدى دراسته لقراره بالاستثمار. وبالتالي فإن الحكومة الإلكترونية تمثل حافزاً قوياً للاستثمار مدعومة بذلك البنية التحتية لكل من مصر والمملكة العربية السعودية.

## المبحث الثالث: تطور حركة الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر والمملكة العربية السعودية خلال الفترة (2000-2012)

نتيجة لجهودها المتواصلة لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، من سن قوانين تخص تسيير عملياته وهيئة المناخ الاستثماري الملائم له، وتطوير تقنياتها الإدارية، وإلى غير ذلك من الجهود استطاعت مصر والمملكة العربية السعودية من تحقيق هدفها في جذبها، ولكن تختلف تدفقاته بين الدولة والأخرى من جانب حصتها منه، و ما يصدر منها إلى الدول الأخرى في العالم، ومن جانب أهم القطاعات التي يقصدها داخلها.

إلا أنه لا يمكننا أن نحكم على هذا الاختلاف بين حصتيهما وفقاً لبدايات القرن الحالي فقط وإنما يجدر بنا أولاً ننسى موقف هاتين الدولتين من هذا النوع من الاستثمار في فترة مضت من القرن العشرين وخاصة الفترة ما بين الثلاثينات والستينات منه، فقد سبق وتعرفنا على الموقف المعادي للاستثمار الأجنبي المباشر الذي اعتمده كل من مصر والمملكة العربية السعودية في تلك الفترة ظناً منها أنه يهدد سيادتها الوطنية وأنه لا شيء سوى غطاء لاستغلال مواردها وثرواتها الطبيعية ونهبها، إضافة إلى ذلك تؤكد على نقطة أساسية وهي تخص الوطنية الاقتصادية والتنمية المستقلة وفك التبعية إلى الدول الأجنبية التي نادى بها هذه الدول للتخلص من الانتداب الأجنبي داخلها.

وعليه أثرت هذه العوامل على علاقتها بالاستثمار الأجنبي المباشر في تلك الفترة أين لم تعتمد أي قانون يسيروه وبالتالي لم تكن قد فتحت له المجال للدخول والمساهمة في اقتصادها. إلى أن تغير الوضع بعد أن استطاعت كلاهما الوقوف مجدداً باقتصادها وتجسيد كيانه السياسي المستقل بذاته، هنا أين بدأ انفتاحها الحذر على العالم الخارجي استطاعت أن تحذو حذو الدول الأخرى وأن تفتح المجال أمام الاستثمار بالتدرج في إطار انتهاجها للتحرر الاقتصادي والانفتاح أكثر على اقتصاديات العالم وتم ذلك من خلال إصدارها لقوانين تخص الاستثمار بصفة عامة والاستثمار الأجنبي المباشر بصفة خاصة، اتصفت في البداية هذه القوانين بالتشدد حياله وسرعان ما تحررت من قيودها في أواخر السبعينات بالنسبة لمصر وفي بداية الستينات بالنسبة للسعودية مما أدى إلى استقبالها لحجم معين من الاستثمار الأجنبي المباشر الذي يمكننا وصفه لمتواضع جداً نظراً لبداية عهدها به وبدائية مناخها الاستثماري كذلك فلم يكن مجهزاً لاستقبال هذا النوع من الاستثمارات أو حتى لجذبها إليه.

حيث قدرت حصة مصر من الاستثمار الأجنبي المباشر سنة 1970 بـ 700 ألف دولار فقط ممثلة ما نسبته 0.01% من الناتج الإجمالي المحلي المصري وتزامن هذه الفترة ما قبل تطبيق قانون الاستثمار (43-74)، والجدير بالملاحظة هو سرعة استجابة المستثمرين الأجانب لدى تطبيق هذا القانون حيث انتقلت

هذه التدفقات من 100 ألف دولار سنة 1974 إلى 8 مليون دولار سنة 1975،<sup>1</sup> أي السنة التي تلت تطبيقه، وعرف بعد ذلك تزايداً متواصلًا قفز عن عتبة المليار دولار لأكثر من مرة وشكل نسبة 7% من الناتج المحلي الإجمالي فيها.<sup>2</sup>

ويختلف الأمر بالنسبة للسعودية حيث كان تطبيقها للقانون المشجع للاستثمار سابقاً لمصر لذلك نجد أن حصتها من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر سنة 1970 قدرت بـ 7.4 ملايين دولار وهو ما لم تستطع مصر تحقيقه إلا بعد خمس سنوات من ذلك. لكن الفرق ما بين الدولتين يتخطى الفترة المحصل فيها على هذه الاستثمارات، حيث أن الفرق الجوهري يكمن في نسبة مساهمة هذه الاستثمارات في الناتج المحلي الإجمالي فالملاحظ أنه رغم تلقي كلا الدولتين ما قيمته 7 مليار دولار منها إلا أن هذه القيمة لم تشكل من الناتج المحلي المصري سوى 0.06% في حين شكلت أكثر من الضعف بالنسبة للسعودية بما قدره 0.14% الأمر الذي يدل على أن اعتماد كل من مصر والمملكة العربية السعودية على الاستثمار الأجنبي المباشر في اقتصادها يختلف، وهذا ما سنحاول توضيحه من خلال دراستنا لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى هاتين الدولتين وتوزيعه القطاعي فيها الذي من شأنه أن يوضح لنا توجه هذه الاستثمارات واختلاف تدفقها حسب ما يجذبها أكثر.

### المطلب الأول: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى مصر والمملكة العربية السعودية خلال الفترة (2000-2012)

من المهم قبل التطرق إلى تطور تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر والمملكة العربية في الفترة (2000-2012)، أن نأخذ لمحة عما كانت عليه هذه التدفقات قبل هذه الفترة، لذلك ارتأينا عرض تطور هذه التدفقات في فترة التسعينات بعد سلسلة التعديلات على قوانين الاستثمار والإصلاحات الاقتصادية المنتهجة في مصر والسعودية، بالمتوسط لنتمكن من المقارنة بين الدولتين ولنعرف أهمية هذه التدفقات بالنسبة لكل دولة على حدى.

لقد رُفت مصر باستقطابها للاستثمار الأجنبي المباشر منذ أكثر من عشرين سنة مضت، والدال على ذلك تطور حصتها من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة إليها ففي سنة 1990 قدرت بـ 734 مليون دولار بما يمثل نسبة 2.04% من الناتج المحلي الإجمالي وبحصة قدرها 2.18% من إجمالي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة إلى الدول النامية، و 63% من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة إلى دول شمال إفريقيا في تلك الفترة، الأمر الذي ينعكس تماماً بالنسبة للسعودية التي أخذت نسقاً معاكساً لما بدأت عليه، فبعد أن كانت متفوقة على مصر في بدايات تطبيقها لقانون الاستثمار عرفت

<sup>1</sup> UNCTAD, *Inward foreign direct investment flows*, op cit.

<sup>2</sup> UNCTAD, *Inward foreign direct investment flows –Percentage of Gross Domestic Product-*, Annual, 1970-2011.

في السنوات الموالية لذلك وبالأخص الثمانينات تراجعاً في حصتها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة، ويعود السبب في ذلك إلى نزعتها إلى الاستحواد على الاستثمار داخلها فعمدت إلى شراء كافة الممتلكات الخاصة بالشركات الأجنبية مما أدى إلى تصفية العديد من الاستثمارات الأجنبية المباشرة داخلها، فلم تمثل سوى نسبة 0.27% من الناتج المحلي الإجمالي لها مع بداية التسعينات.

وواصلت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى مصر في التزايد لتصل سنة 2007 إلى 11.6 مليار دولار كأقصى قيمة لها بنسبة 8.76% من الناتج المحلي الإجمالي<sup>1</sup>، حيث منذ تلك الفترة شهدت هذه التدفقات تراجعاً متواصلاً إلى أن دخلت مصر في إختلالات سياسية وأمنية أدت إلى تناقص حصتها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة بصفة كبيرة. فبلغ صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر خلال السنة المالية 2013/2012 نحو 3 مليار دولار فقط، متأثراً بتداعيات الثورة وما خلفته من عدم الاستقرار الأمني والسياسي داخل مصر.

في حين لم تعرف التدفقات الواردة إلى السعودية عتبة المليار دولار إلا في سنة 2004 بما قدره مليار و 942 مليون دولار، حيث عرفت هذه التدفقات حدوداً محددة لفترة طويلة تراوحت بين 57 مليون دولار و 700 مليون دولار طيلة أكثر من 10 سنوات. ولكن وعلى العكس من مصر فإنها انطلقاً من سنة 2004 أين تخطت عتبة المليار دولار لم تعرف تراجعاً إلا في سنتي أزمة الـ Subprimes 2007 رغم أنه ليس بالتراجع الكبير، وقد ساهم في زيادة حصة المملكة العربية السعودية من الاستثمارات الأجنبية المباشرة اعتماد حكومتها تطبيق خططها التنموية التي تستهدف مضاعفة الاستثمار الأجنبي من 150 إلى 200 مليار دولار، وقد ارتفعت حصيلة المملكة من الاستثمار الأجنبي المباشر من 128 مليون دولار سنة 2000 إلى 28.1 مليار دولار سنة 2010، وبعد أن وصلت ذروة هذه التدفقات إلى 39.5 مليار دولار سنة 2008 احتلت المملكة المرتبة الثامنة دولياً<sup>2</sup>، إلى أن عرفت تراجعاً بسبب الأزمة بنسبة 32.1% و 28.1% سنتي 2009 و 2010 على التوالي.

ورغم هذا التراجع الذي لم تعرف بعده التدفقات الواردة إلى السعودية زيادة تتجاوز سقف الـ 20 مليار دولار، إلا أنها تتفوق على مصر من ناحيتين، أولاً رغم تراجع حصيلتها إلا أن الاستثمار الأجنبي المباشر لا زال قريباً من نسبة 10% من ناتجها المحلي الإجمالي، على عكس مصر التي زيادةً على التراجع الكبير في حصتها منه فإنه لا يشكل من ناتجها المحلي الإجمالي ما يفوق الـ 3%، وثانياً تتفوق المملكة العربية السعودية على مصر من جانب حصيلتها من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إليها لفترة تتجاوز الـ 10 سنوات بعد أن كانتا تتنافسان على جذبته بنفس الدرجة. لذلك فإن المملكة العربية السعودية تعتبر في وضع

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، **مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014**، مرجع سابق، ص 89.

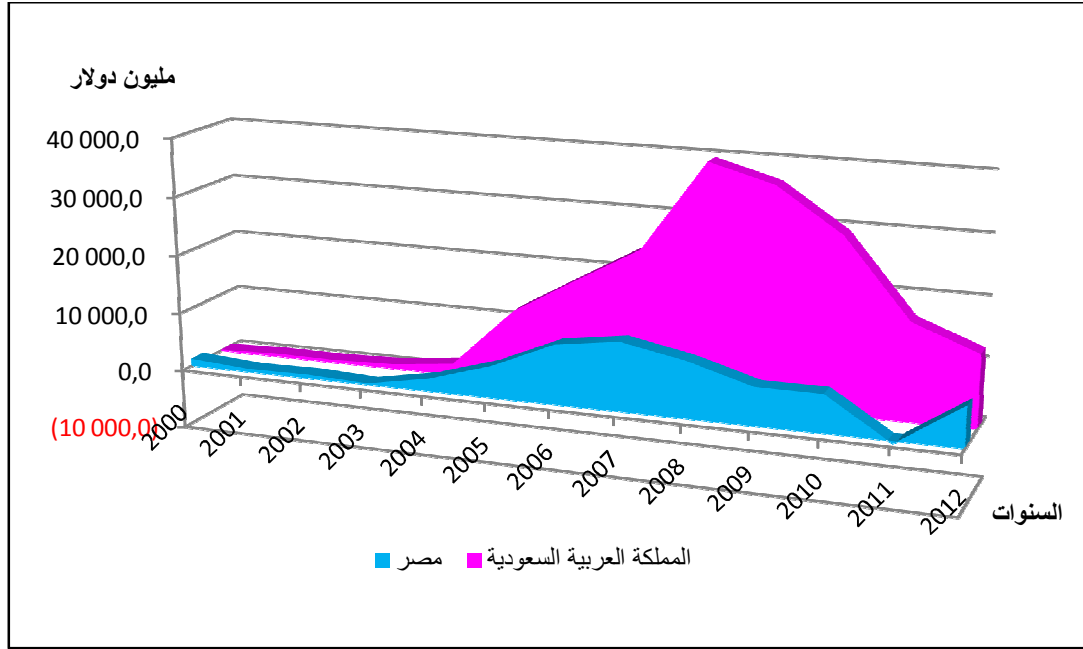
<sup>2</sup> منتدى الرياض الاقتصادي، ترتيب تنافسية المملكة وفق تقرير ممارسة الأعمال، الغرفة التجارية الصناعية بالرياض: المملكة العربية السعودية ،

1433 هـ/2011م، ص 10.



أفضل من مصر من جانب حصيلتها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة ومدى استفادتها منها. خصوصاً وأنها تحتل المرتبة الثانية بعد الإمارات للسنة 2012 في أكثر الدول العربية حصةً من الاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم، فقد بلغت حصتها 19.2% متفوقة على مصر التي جاءت في المرتبة الثالثة بحصة تقدر بـ 11.5%<sup>1</sup> من إجمالي الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية.

الشكل رقم (15): تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى مصر والسعودية في الفترة (2012-2000)



المصدر: من إعداد الباحثة بالاستعانة بمعطيات الأونكتاد للفترة (2012-2000).

وعليه وكما يوضحه الشكل رقم (15) فإننا نستنتج أنه رغم ما توفره الحكومة المصرية من مقومات المناخ الاستثماري بشتى أشكالها، ومواظبتها على تعديل قوانينها الخاصة بالاستثمار بما يناسب متطلبات المستثمرين الأجانب وبما يضمن جذبهم للاستثمار فيها، إلا أنها تعاني من مشكلة تركيز قطاع البترول وتغلبه على باقي القطاعات الأخرى بالأغلبية الساحقة، هذا ما يضع الاقتصاد المصري في واجهة الخطر وتحدي نضوب هذا المصدر للطاقة، ففي الأخير سيضعها الأمر أمام حلين أحدهما اختياري والآخر إجباري، يتمثل الحل الاختياري في أن تولي اهتماما أكبر بباقي القطاعات خاصة تلك التي تستطيع أن توظف مواردها فيها كقطاع السياحة، أما الحل الإجباري فهو بالطبع نضوب مخزون البترول وبالتالي عليها هنا التوجه نحو رؤيا أخرى بتتمية القطاعات الأخرى فيها.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014، مرجع سابق، ص 13.

## المطلب الثاني: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة من مصر والمملكة العربية السعودية

لم تعرف أي من مصر أو المملكة العربية السعودية اهتماماً كبيراً بالاستثمار في فترة ما بعد حصولها على كيانها المستقل ودام ذلك لسنوات طويلة كما أشرنا سابقاً. ومع بداية عهدها بقوانين مشجعة ومحفزة للاستثمار ولكل ما هو جديد وخارج عن حدودها الإقليمية، بدر منها بعض محاولات انجاز مشاريع استثمارية في الخارج، واختلف الأمر ما بين مصر والمملكة العربية السعودية في ذلك، حيث سبقت مصر السعودية في فكرة الاستثمار في الخارج فكان أول استثمار محقق لها سنة 1977 بقيمة 7.2 مليون دولار فقط وهي قيمة ضئيلة جداً مقارنة بما بدأت به السعودية ثلاث سنوات من بعد ذلك، حيث استثمرت في سنة 1980 ما يعادل 211.5 مليون دولار،<sup>1</sup> وهو رقم لا يقارن مع نظيره لمصر.

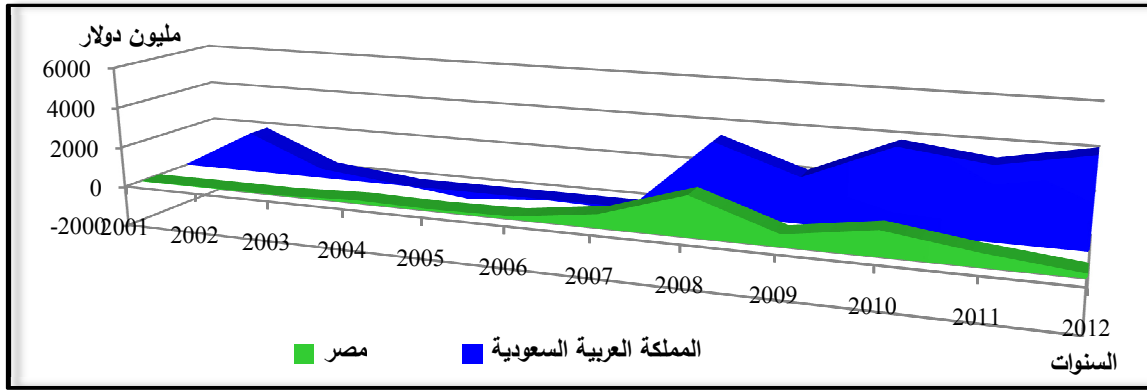
وعلى نفس المنحى اعتمدت مصر قيمياً متواضعةً ومتذبذبةً لمدة سنوات تراوحت بين ثلاث ملايين دولار و 90 مليون دولار، كما أنها شهدت بعض الطفرات في استثماراتها الأجنبية في الخارج مثلاً سنة 1997 صدر منها استثمارات بقيمة 165.9 مليون دولار، و 664.8 مليون دولار سنة 2007، إلى أن قفزت عن عتبة المليار دولار لسنتين فقط خلال سنة 2008 بقيمة 1.920 مليار دولار، وفي سنة 2010 بقيمة 1.176 مليار دولار. أما في السنوات الأخيرة وتزامناً مع الثورة الشعبية التي أخذت باستقرارها، عرفت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة منها تراجعاً متواصلاً فمذ أن كان سنة 2009 يقدر بـ 571.1 مليون دولار وبعد أن عرف طفرة سنة 2010 تراجع إلى 211 مليون دولار سنة 2012.

أما بالنسبة للسعودية فقد كانت سخية بالنسبة لاستثماراتها الأجنبية المباشرة في الخارج، فلطالما تراوحت بين الـ 100 مليون دولار والمليار والنصف مليار دولار سنة 2000، أين حققت أول طفرة تزامنت مع بدء تطبيق قانون الاستثمار الأجنبي السعودي، وتكرر الأمر سنة 2002 أين صدرت منها استثمارات بقيمة 2 مليار دولار. والجدير بالذكر أن الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصادرة من المملكة العربية السعودية عرفت تصفية خلال ثلاث سنوات من 2005 إلى 2007، إلا أن هذا الأمر لم يضعف من قيمتها في السنوات الموالية حتى أنها وصلت إلى أربع ملايين دولار سنة 2012. الأمر الذي يفتح فجوة كبيرة بينها وبين مصر في هذا الجانب وتظهر ملامحها أكثر من خلال الشكل رقم (16). خاصة إذا ما قارنا ما تصدره هاتين الدولتين من استثمارات أجنبية مباشرة بما يصدر من الدول العربية مجتمعة والذي قُدر سنة 2012 بـ 18.2 مليار دولار بما يشكل 2.1% من الإجمالي العالمي و 6.5% من إجمالي الدول النامية،<sup>2</sup> فإننا هنا نلاحظ أن تدفقات هاتين الدولتين هي حقاً ضعيفة ولا تمثل نسبة مهمة من الإجمالي العربي، ورغم ذلك تنافس السعودية مصر في هذا المجال بتفوق ولمدة دامت أكثر من عشر سنوات متتالية.

<sup>1</sup> UNCTAD, Outward foreign direct investment flows, op cit.

<sup>2</sup> أنظر الملحق رقم (03): تقديرات التدفقات الخارجة من الاستثمار الأجنبي المباشر، حسب القطاع والصناعة [1992-1990] و [2010-2012].

الشكل رقم (16): نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة من مصر والمملكة العربية السعودية



**المصدر:** من إعداد الباحثة بالاستعانة بمعطيات المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات للفترة (2001-2012).

رغم الاختلاف الكبير في حجم التدفقات الصادرة من مصر والمملكة العربية السعودية من الاستثمار الأجنبي المباشر فإن توزيعها على الدول المستقبلية يتوافق، حيث أنه من بين أهم عشرة دول مستقبلية لاستثمارات هاتين الدولتين نجد أن نصفها هي دول عربية والباقي دول أجنبية، والأهم من ذلك أن أكبر نسبة من الاستثمارات المتدفقة من مصر تتجه إلى السعودية، حيث بلغ إجمالي هذه التدفقات للفترة (2001-2010) ما قيمته 1 مليار و 294 مليون دولار من إجمالي ثلاثة ملايين ونصف مليار دولار موزعة على عشر دول إلا أن هذه التدفقات توقفت ابتداءً من سنة 2011 أين ظهرت تداعيات الثورة الشعبية في مصر. وعلى العكس من ذلك تتركز أهم نسبة من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر من المملكة العربية السعودية في الإمارات العربية المتحدة بنسبة النصف مما يتوزع على أهم عشر دول أخرى بما قدر 10 مليار و 479 مليون دولار من إجمالي 21 مليار دولار موزعة على باقي الدول العشرة الأخرى. بينما تأتي مصر في المرتبة الرابعة بعد الإمارات ونيجيريا وتركيا في قائمة أهم الدول المستقبلية للاستثمارات السعودية.<sup>1</sup>

هذا الاختلاف في الحقيقة ليس من المفروض به أن يعطي لنا فكرة عن طبيعة العلاقات المصرية السعودية، ولكنه موجود حقاً إذا ما أخذنا بفكرة أنه بمجرد كون السعودية المستقبل الأكبر للاستثمارات المصرية وأنه من سنة لأخرى اختفت هذه الاستثمارات بفعل تأثيرات سياسية داخل مصر أخلت بموازينها، فإن هذا الأمر من شأنه أن يؤثر على حصيلة السعودية من الاستثمار الأجنبي المباشر المتدفق إليها. لذلك فإن أمر التبادل بين الدولتين يمكن أن يتأثر عند أول اختلال يواجه اقتصاد إحدى الدولتين.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - عدد خاص: الاقتصاد العربي ومستقبله في ضوء

المستجدات الإقليمية والدولية، مرجع سابق، ص 15-24

### المطلب الثالث: التوزيع الجغرافي والقطاعي للاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى مصر والمملكة العربية السعودية

سنعتمد دراسة التوزيع الجغرافي لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في مصر والمملكة العربية السعودية، من خلال معرفة أهم الدول المستثمرة فيها وأهم الشركات التي تمثلها، الأمر الذي يقودنا إلى معرفة طبيعة توجه هذه الشركات في استثمارها داخل هاتين الدولتين، فنتمك من معرفة التوزع القطاعي للاستثمارات الأجنبية المباشرة فيها وأهم القطاعات التي ترصدها بحسب أهميتها النسبية لاقتصاد الدولتين.

#### الفرع الأول: أهم مصادر الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى مصر والمملكة العربية السعودية

تستقطب الدول العربية كما هاما من الاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم، والأهم في ذلك هو الدول التي تستثمر فيها فهي معظمها من الدول المتقدمة، حيث توجد 92 دولة عربية وأجنبية لديها تدفقات استثمارية سنوية في المنطقة العربية بلغ مجموعها خلال الفترة ما بين سنتي 2001 و 2012 أكثر من 300 مليار دولار. وضمت قائمة أهم الدول المستثمرة حسب الترتيب كلاً من فرنسا والكويت والولايات المتحدة والإمارات والمملكة المتحدة والسعودية واليابان وهولندا والصين وألمانيا بقيمة إجمالية بلغت 211.5 مليار دولار وبنسبة تزيد عن 70% من الإجمالي. كما حلت إيطاليا والبحرين واسبانيا وقطر وسويسرا وكندا والأردن وأستراليا ولبنان وبلجيكا ضمن قائمة أهم 20 دولة مستثمرة في المنطقة العربية خلال الفترة بقيمة 58 مليار دولار وبنسبة 19.3% لتشكّل القائمتان نحو 90% من إجمالي الاستثمارات في المنطقة خلال الفترة.

وبصفة خاصة استطاعت المملكة العربية السعودية من احتلال مرتبة متفوقة على مصر من جانب أهم الدول المستثمرة فيها، حيث من بين الدول العربية وكما ذكرنا سابقاً تحتل السعودية المرتبة الثانية في حصتها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة، فإنه تتركز فيها شركات الاستثمار الأجنبية بنسبة 10.43% من الإجمالي العربي بما قدره 923 شركة، وبمشاريع استثمارية تبلغ نحو 1 068 مشروعاً، على عكس مصر التي تتركز فيها حوالي النصف فقط أي ما يعادل 660 مشروعاً أجنبياً<sup>1</sup> و 575 شركة استثمارية فقط. ولعلنا هنا نلاحظ أنه توجد معادلة واحدة تطبق على جميع المقاييس بالنسبة لحصة كل من مصر والمملكة العربية السعودية، فيما أن السعودية تتفوق على مصر في إجمالي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، فإن ذلك يعني استحوادها على العدد الأكبر من المشروعات الاستثمارية وأهم الشركات الدولية المستثمرة فيها.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - عدد خاص: الاستثمار الأجنبي في الدول العربية حسب التوزيع الجغرافي والشركات العاملة، مرجع سابق، ص 13.

وفي ظل الأزمة الأمنية تغيرت المقاييس بالنسبة لمصدر الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى مصر، حيث تصدرت قائمة الدول المستثمرة في مصر مجموعة الاتحاد الأوروبي محتلة بذلك مكانة الولايات المتحدة الأمريكية، وتليها المملكة المتحدة، بلجيكا و السويد. أما بالنسبة إلى التدفقات الصادرة من الدول العربية إلى مصر فلم تسجل تراجعاً في معظمها سوى تلك الصادرة من الكويت وليبيا وقطر وعمان واليمن، وتجدر الإشارة أن هذا التراجع لم يكن بقيمة كبيرة إلا ذلك الصادر من قطر، حيث تراجعت التدفقات بـ147.8 مليون دولار، أي منذ أن كانت في سنة 2011 تقدر بـ181.7 مليون دولار تراجعت سنة 2012 لتصل إلى 33.9 مليون دولار.<sup>1</sup> وضمن هذا التراجع في تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إليها، يمكن القول بأن الاستثمارات الواردة من الولايات المتحدة الأمريكية كانت أكثر الاستثمارات تأثراً بالوضع الأمني في مصر، فقد انخفضت بنحو 988.2 مليون دولار بمعدل 70% لتقتصر على 428.9 مليون دولار تركزت 74.3% منها في الاستثمارات البترولية.

وتصدر الإمارات العربية المتحدة قائمة الدول العربية المستثمرة في مصر حيث قدرت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إليها سنة 2012 بقيمة 503 مليون دولار، تليها في ذلك المملكة العربية السعودية بما قيمته 209 مليون دولار، أما باقي الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة من باقي الدول العربية إلى مصر فهي ضئيلة جداً تكاد لا تذكر خاصة مع التراجع الحاصل في البعض منها.

أما بالنسبة للسعودية فنجد بأن أهم الدول المستثمرة فيها هي الولايات المتحدة الأمريكية بقيمة استثمارات بلغت 17.484 مليون دولار من سنة 2001 إلى غاية سنة 2010، وتليها في ذلك فرنسا بـ14.709 مليون دولار واليابان بـ12.884 مليون دولار. وتتصدر قائمة الدول العربية المستثمرة في السعودية، الكويت بـ14.863 مليون دولار ثم الإمارات بقيمة استثمارات بلغت لنفس الفترة 14.208 مليون دولار وهي قيمة مهمة مقارنة بغيرها من الدول المتقدمة المستثمرة فيها، تليها في ذلك كل من الأردن بـ2.953 مليون دولار، ولبنان بـ2.384 مليون دولار.<sup>2</sup> والجدير بالذكر هنا أن استثمارات كل من الأردن ولبنان في السعودية رغم أنها تبدوا ضئيلة إلا أنها أهم من تلك الصادرة من إيطاليا وتركيا وأستراليا.

والجدول رقم (29) الموالي يوضح أهم وأكبر الشركات الأجنبية المستثمرة في مصر والمملكة العربية السعودية وما توفره من فرص العمل، رغبة منا في التركيز على نقطة مهمة بالنسبة لبحثنا في الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية، وهي حول أهمية هذا النوع من الاستثمار وما يوفره من مزايا، الأمر الذي

<sup>1</sup> البنك المركزي المصري، *المجلة الاقتصادية 2012/2011*، المجلد 52، العدد الثالث، جمهورية مصر العربية: قطاع الإحصاءات والتقارير الاقتصادية، 2012، ص 89.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وانتماء الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار، *نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - عدد خاص: الاستثمار الأجنبي في الدول العربية حسب التوزيع الجغرافي والشركات العاملة*، مرجع سابق، ص 15.

لا يجب أن نقلل من قيمته اعتقاداً منا بأن حصة الدول العربية منه هي ضئيلة مقارنة بما تحتاجه. حيث يجب علينا اعتماد مبدأ الاستغلال الأمثل للمزايا التي يوفرها لتحقيق التنمية الاقتصادية والاجتماعية.

### الجدول رقم (27): استثمارات أكبر 10 شركات في مصر و السعودية لفتره [2014-2003]

إجمالي الاستثمار (مليون دولار)		إجمالي فرص العمل		عدد المشاريع		اسم الشركة	
السعودية	مصر	السعودية	مصر	السعودية	مصر	السعودية	مصر
1.595	39.761	1.386	28.904	7	13	City developments / سنغافورة / Limited	/Arabtec Holding الإمارات
1.594	5.784	4.069	8.698	14	6	Landmark Group/ الإمارات	/Al-Futtaim Group الإمارات
589	4.617	1.093	1.251	10	7	TNT (TGP) / هولندا	Dana Gas / الإمارات
144	2.849	2.788	10.549	8	9	Hewlett-Packard (HP) / الولايات المتحدة الأمريكية	Majid Al- Futtaim Group / الإمارات
126	1.139	2.210	1.133	10	6	Carrefour/فرنسا	Eni Spa (Eni) / إيطاليا
118	253	455	437	7	23	General Electric (GE) / الولايات المتحدة الأمريكية	Crédit Agricole / فرنسا
79	154	1.415	266	7	14	EMKE Group الإمارات	BNP Paribas / فرنسا
47	99	1.004	171	6	9	Alshaya / الكويت	Dallah Albaraka Group / السعودية
30	88	702	550	8	5	BMA International الإمارات	Fawaz Alhokair Group / السعودية
25	77	623	133	7	7	Giordano / هونغ كونغ	HSBC / المملكة المتحدة
1.161.189	125.15	1.793.965	1.607.535	84	105	الإجمالي	

**المصدر:** المؤسسة العربية لضمان الاستثمار واتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار، **نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - عدد خاص: الاستثمار الأجنبي في الدول العربية حسب التوزيع الجغرافي والشركات العاملة،** العدد الفصلي الثاني (أبريل - يونيو 2014)، الكويت، 2014، ص ص 15 - 24.

إن أهم ما توضحه لنا معطيات الجدول رقم (27) هو كون الاختلاف بين مصر والمملكة العربية السعودية من جانب حصتها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم، هو اختلاف يمس القيمة كما يمس الكم، فرغم أننا نلاحظ تجاوز عدد مشاريع الاستثمار المتوفرة في مصر عن تلك الموجودة في السعودية إلا أن هذه الأخيرة توفر من القيمة المضافة أكثر، فهي توفر فرص عمل أكثر للعمالة المحلية داخلها وتمثل حجم استثمار أكبر. وعليه نتأكد فكرة تفوق المملكة العربية السعودية على مصر من جانب جذبها للاستثمارات الأجنبية المباشرة من جانب القيمة إضافة إلى جانب الحجم، وكأن السعودية ترصد لدى جذبها لهذه الاستثمارات النوعية والقيمة المضافة المنتظرة منها، فهي تتدخل في توجيه هذه الاستثمارات داخلها بما

يخدم اقتصادها، وهذا ما سنتأكد منه من خلال دراسة التوزيع القطاعي لهذه الاستثمارات دخل مصر والمملكة العربية السعودية.

### الفرع الثاني: التوزيع القطاعي لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر والمملكة العربية السعودية

من خلال ما سبق دراسته عن حصيلة مصر والمملكة العربية السعودية من الاستثمارات الأجنبية المباشرة من مختلف دول العالم، وجدنا اختلافاً واضحاً على مستوى حصيلتها من هذه الاستثمارات وحتى على مستوى تلك الصادرة منها، كما لاحظنا اختلافاً على مستوى القيمة المضافة التي تستقطبها منها. ولكن هنا و وصولاً بتوجه هذه الاستثمارات داخل مصر والمملكة العربية السعودية فإننا نلاحظ تركيزها في قطاع معين أكثر من بقية القطاعات، ألا وهو قطاع المحروقات. حيث تتركز معظم الاستثمارات الأجنبية المباشرة الوافدة إلى مصر والمملكة العربية السعودية في هذا القطاع.

فبالنسبة للتوزيع القطاعي لإجمالي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى مصر مع نهاية سنة 2012، نجد استحواد قطاع المحروقات على ما نسبته 65.4% من الإجمالي تركزت في معظمها من الاتحاد الأوروبي بـ 85.6% ومن الولايات المتحدة الأمريكية 6.8% ومن الدول العربية 4.2% (منها الإمارات العربية، الجزائر، والسعودية). يليه بذلك قطاع الصناعة بنسبة 9.7% من الإجمالي، ثم قطاع الخدمات بنسبة 6.4% تتضمن التمويل والاستثمارات العقارية والسياحة.<sup>1</sup>

وبالرغم من أن المملكة العربية السعودية استثمرت التنقيب عن النفط وإنتاجه من الاستثمار الأجنبي المباشر لديها، إلا أنها سمحت لعدد من الشركات الأجنبية ومنحت لها عدداً من الحوافز للتنقيب عن حقول الغاز الطبيعي وتطويره. ذلك ما تظهره بيانات التوزيع القطاعي لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر فيها، فرغم تركيزها في سبعة قطاعات معينة أكثر من غيرها كالصناعة، التعدين، المقاولات، النقل والاتصالات، الخدمات المالية، الخدمات العقارية، التجارة، فإنها تركزت أكثر في مشاريع استخراج النفط والغاز الطبيعي والمعادن، وصناعة المنتجات البتروكيمياوية والكيمياوية، وتكرير البترول ومشتقاته، وصناعة مختلف الآلات والماكينات والمعدات... إلخ حيث بلغ إجمالي الرصيد من الاستثمارات الأجنبية المباشرة في هذه الصناعات بنهاية سنة 2010 ما قيمته 319 016 مليون ريال،<sup>2</sup> ما يمثل نسبة 49.92% من إجمالي الاستثمارات الواردة إليها لنفس السنة. كما تأتي معظم الاستثمارات الأجنبية في قطاع المحروقات والصناعة من الولايات

<sup>1</sup> البنك المركزي المصري، *المجلة الاقتصادية 2012/2011*، مرجع سابق، ص 91.

<sup>2</sup> الهيئة العامة للاستثمار، *التقرير السنوي للاستثمارات الأجنبية المباشرة (FDI) الواردة إلى المملكة العربية السعودية*، مركز التنافسية الوطني:

المملكة العربية السعودية، 2011/11/20، ص 8.

المتحدة الأمريكية واليابان، تتمثل في معظمها في شركات للتكرير و البتروكيماويات. بينما تتمثل الشركات الخاصة بالمقاولات والعقارات والخدمات المالية في شركات إماراتية وكويتية وصينية في معظمها.

ونلاحظ هنا أن معظم المشاريع الاستثمارية في السعودية تم توجيهها إلى القطاع الصناعي والطاقي بهدف رفع الصادرات وزيادة معدل النمو الاقتصادي في الناتج المحلي الإجمالي، وخلق فرص عمل جديدة للعمالة المحلية، وذلك نابع من إدراك الحكومة السعودية لوفرة المواد الخام لديها وضرورة استغلالها، متهاونة في هذه النقطة عن أمر مهم يتمثل في كون هذه الموارد الطبيعية الخام مهددة بالانحسار ولا يمكن لها أن تعتمد عليها في خططها الإستراتيجية بعيدة المدى، بل على العكس من ذلك يجدر بها التفكير في البحث عن مصادر أخرى للطاقة من جهة وعن تنويع مصادر دخلها بطريقة فعليه بما يخدم التنمية الاقتصادية والاجتماعية في آن واحد.

حيث أن أي اختلال في أسعار النفط سيهدد هذه المشاريع الاستثمارية الضخمة، ولن يكون رد فعل المستثمرين الأجانب في ذلك الحين سوى تصفية مشاريعهم فيها وتحويل أرباحهم وعوائدهم إلى مواطنهم الأصلية. وبما أننا رأينا كم لقطاع المحروقات من أهمية كبيرة بالنسبة للاستثمارات المتواجدة في مصر والمملكة العربية السعودية فإننا نرى بوضوح الخطر الذي يهدد هاتين الحكومتين بسبب اعتمادهما على هذا المورد كجاذب أول للاستثمارات الأجنبية المباشرة إليها. وعليه فإن حجم الاستثمارات الأجنبية المتواجدة في مصر والمملكة العربية السعودية والمتركة في قطاع المحروقات والطاقة فإنها لا تعبر عن أهميتها بالنسبة لاقتصاد الدولتين مثلما تعبر عن غطاء كبير لحقيقة فعليه لن يطول الأمر وتتكشف وتظهر معها تداعيات خطيرة أهمها تراجع صادرات البلدين وثانيها تصفية أهم وأضخم ما تملكه هاتين الدولتين من استثمارات أجنبية مباشرة مما يؤدي بالضرورة إلى اختلال موازين مدفوعاتها وتغلب نفقاتها على إيراداتها وبالتالي الدخول في أزمة حقيقية توجب أمامها خياراً واحداً وهو البحث أولاً عن مورد آخر للطاقة وتنويع مصادر دخل اقتصادها ومن ثم العمل أكثر على مناخها الاستثماري ليضمن لها جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة بتدفقات مهمة بما يعيد لها توازنها الاقتصادي.



خلاصة الفصل:

- عرفت مصر والمملكة العربية السعودية مناخاً استثمارياً معادياً للاستثمار الأجنبي المباشر في بداياتها بعد حصولها على استقلالها، رغبة منها في المحافظة على هذا الاستقلال وحماية سيادتها الوطنية وضمان استقلاليتها الاقتصادية، ففرضت قوانينها قيوداً أمام المستثمرين الأجانب تحد من حريتهم وتقلص من مجال استثمارهم داخلها. لكن ذلك لم يدم و اعتمدت نطاً مفتوحاً اتجاه الاستثمار الأجنبي المباشر خلال سنوات الستينات، إلا أن هذا النمط كان حذراً ويتسم بالتحفظ.

- شهد اقتصاد كل من مصر والمملكة العربية السعودية اضطرابات واضحة داخلية وخارجية، وفي خضم تحديات العولمة وما يفرضه الاقتصاد الجديد وجدت الدولتين نفسها أمام ضرورة اعتماد سياسات تحريرية أكثر تجاه الاستثمار الأجنبي المباشر، ضمن خطة إصلاح لمنظومتها الاقتصادية للتماشي مع متطلبات العصرنة والتطور الاقتصادي الحاصل في العالم. حيث يمثل الاستثمار الأجنبي المباشر لها كفرصة للنمو والتطوير، وتم العمل على جذب ذلك من خلال تكثيف الجهود لتحسين مناخها الاستثماري وتطويره.

- يعتبر الاقتصاد السعودي ذو بنية قوية ومستقر<sup>1</sup> أكثر بكثير من نظيره المصري، فرغم تحمل كلاهما لأعباء المديونية الخارجية إلا أن المملكة العربية السعودية نجحت أكثر في التحكم في اقتصادها رغم هذا العبء، فاستطاعت تقليصها مع الوقت كما دعمت اقتصادها باحتياطي أجنبي مهم جداً على عكس مصر التي لا زالت تتخبط في أعباء المديونية ضمن نمو اقتصادي ضعيف وعجز شبه دائم في ميزانيتها العمومية.

- تتمتع مصر والمملكة العربية السعودية بمناخ استثماري سخي من جانب الموارد الطبيعية والبشرية والبنى التحتية، بدءاً بطاقتها البترولية إلى المعادن المتواجدة في باطن أراضيها، إلى اليد العاملة الشابة المتوفرة بكثرة خاصة لدى مصر، وصولاً إلى التكنولوجيا المتطورة وتقنيات الاتصال التي تم إدخالها في الإدارات الحكومية والخاصة والتي سهلت عمل الكثير منها وخففت قيود البيروقراطية والأمور الإدارية، وبالتالي فإن الحكومة الالكترونية أصبح أمراً شائع الاستخدام في مصر والمملكة العربية السعودية.

- يتميز تشريع الاستثمار الحالي في مصر والمملكة العربية السعودية بالتححرر والتنظيم أكثر من ذي قبل، لكن توفر مصر قانون استثمار يتمتع بالوضوح والدقة والتفصيل أكثر من نظيره السعودي. لكن إجمالاً نجد أن القانونين يتنافسان أمام عملية جذب المستثمر الأجنبي حيث نجد أن قانون الاستثمار المصري أكثر تحفيزاً من جانب الحوافز المالية، أما القانون السعودي فهو قل سخاءً في هذا الجانب وأكثره في جانب

الحوافز التمويلية على عكس نظيره المصري، ومن جانب الضمانات نجد أن المشرع المصري تفوق هنا على السعودي بإنشائه لجهاز متكامل لتسوية نزاعات الاستثمار.

- تعتمد مصر أكثر من السعودية في انفتاحها على الدول الأخرى في سبيل تحرير وتشجيع وحماية الاستثمار الأجنبي المباشر ويبرز ذلك من خلال اعتمادها الواسع على اتفاقيات الاستثمار الدولية، فهي في هذا الجانب تمثل الدولة المركزة أكثر على بذل الجهود لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر على عكس السعودية التي تفضل العمل على مناخها الاستثماري وتطويره أكثر شئ من اعتمادها على التفاهم مع دول أخرى أو الرضوخ إلى اتفاقيات تملي عليها ما يتوجب فعله.

- إن المملكة العربية السعودية أكثر تقيداً بما تم إصداره من قبل في نظام الاستثمار الأجنبي لديها، رغم أنها تسعى دائماً إلى التطوير من بنيتها الأساسية إلا أن الملاحظ أكثر على بيئتها التنظيمية فهو جمودها لمدة سنوات، على العكس منها مصر نجد أنها اتبعت منهجاً متطوراً وشديد التحديث ففي كل سنة تمر تقريباً نلاحظ صدور إما قراراً وزارياً أو قراراً جمهورياً يهدف إلى تعديل القانون القائم أو إضافة مواد جديدة له تواكب التطورات في العالم الخارجي، لذلك نستنتج أن القانون المصري للاستثمار أكثر مرونة وتقبلاً للتطور والتحديث من نظيره السعودي.

- تمثل الحكومة الالكترونية حافزاً قوياً للاستثمار مدعمةً بذلك البنية التحتية لكل من مصر والمملكة العربية السعودية، وهو الأمر الذي تمتلكه هاتين الدولتين بشكل كبير وتعمل دائماً على تطويره وتحديثه وإدخال أهم ما يصدر فيه ليطبق على مستوى إدارتها. وعليه فإن كلا الدولتين على مستوى متقارب من التطور التكنولوجي والرقمي بالقدر الذي يحول أغلب العمليات الحكومية داخلها إلى عمليات الكترونية بحتة تخفف من حجم البيروقراطية، وفوضى المعاملات الورقية وحتمية التنقل في أوقات العمل وفي خضم الارتباطات الكبيرة التي تفرضها عملية الاستثمار.

- تتفوق السعودية على مصر من جانب حصيلتها من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر سواء الوارد إليها أو الصادر منها، ومن أهم الدول المستثمرة في السعودية نجد الولايات المتحدة الأمريكية وفرنسا والكويت والإمارات، أما بالنسبة لمصر فتستثمر فيها بالدرجة الأولى مجموعة الاتحاد الأوروبي والمملكة المتحدة وبلجيكا والإمارات.

- تعتمد كلا الدولتين على قطاع المحروقات في اقتصادها وخصوصاً السعودية، وقد أثر ذلك على التوزيع القطاعي للاستثمارات الأجنبية المباشرة الوافدة إليها، حيث تركزت هذه الأخيرة في قطاع المحروقات من تصنيع وتكرير واستخراج، ونفس الأمر بالنسبة إلى مصر التي تتركز فيها الاستثمارات الأجنبية المباشرة الوافدة إليها في قطاع المحروقات بنسبة 65.4%. ويأتي قطاع الخدمات سواء المالية أو النقل والمقاولات في المرتبة الثانية، ليهتمش بذلك قطاع الزراعة ليأتي في مؤخرة قائمة أهم الاستثمارات في هاتين الدولتين.

## الفصل الرابع:

فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي  
المباشر في الجزائر مقارنة مع مصر والمملكة العربية  
السعودية

## **تمهيد:**

تدخل عوامل مختلفة في اتخاذ الدول العربية تدابير عديدة لأجل تكييف اقتصادياتها مع التحولات العالمية من خلال تنفيذ برامج مختلفة من الإصلاحات، وإقرار "الباب المفتوح" أمام الاستثمار الأجنبي المباشر عبر تهيئة الظروف الملائمة ومن خلال صياغة تشريعات وتسهيلات ووجراءات أكثر تحريراً بخصوص معاملة ودخول المستثمرين الأجانب، لكن بالرغم من تلك الجهود التي بذلت لم تتوصل المنطقة العربية إلى الزيادة في حصته منه، ولم تستطع تحسين أداءه وإمكاناته فيها، ولكن ذلك لا ينفي كما سبق استخلاصه أن نصيبها منه تركز في عدد محدود من الدول العربية وبالتالي لم يوجد اتجاه مشترك بين الدول العربية بخصوص تدفقاته وتوجهه القطاعي ودرجة مساهمته في اقتصادها.

لكن التباين الذي سجل في الكثير من الأحيان بين الدول العربية فيما يتعلق بالكثير من خصوصيات وحقائق الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد، يترجم في أن العدد المحدود منها التي تركز فيها الجزء الأكبر من الإجمالي الوارد إلى المنطقة العربية يعزى إلى أن مثل هذه الدول كانت سياساتها العامة تجاهه ملائمة والظروف الاستثمارية فيها جذابة على الأقل مقارنة بالعدد الأخر منها الذي حصل على الجزء المتبقي الضئيل، وبالتالي من الطبيعي جداً أن تتفوق دول عربية معينة على الأخرى من حيث حجم التدفقات المستقطبة وحجم تراكمها ودرجة مساهمتها في نمو الناتج المحلي الإجمالي...للخ، وهذا يعود بما لا يستدعي الشك إلى عد من العوامل الطبيعية والسياسية والاقتصادية المؤثرة في قرار الاستثمار بشكل إيجابي والتي تتوافر لدى الدول المتفوقة منها على الأخرى. وأن الدول المتفوقة يحتمل أن تكون لديها الكثير من القواسم المشتركة فيما يخص تلك العوامل. وهذا ما سنتعرف عليه من خلال دراستنا لفعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الجزائر مقارنة مع مصر والمملكة العربية السعودية، ومحاولة معرفة أثر هذه السياسات الاستثمارية المتبعة في تحفيز المستثمر الأجنبي أو طرده من الاستثمار في هذه الدول.

وسيتم ذلك من خلال دراستنا للمباحث التالية:

**المبحث الأول: مكونات مناخ الاستثمار في الجزائر**

**المبحث الثاني: تحليل سياسات الاستثمار في الجزائر**

**المبحث الثالث: حصيلة الجزائر من الاستثمار الأجنبي المباشر**

**المبحث الرابع: تقييم فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى**

**الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية**

## المبحث الأول: مكونات مناخ الاستثمار في الجزائر

عزمت الجزائر على تعديل مناخها الاستثماري لمواكبة التقدم العالمي، من خلال إجراء تعديلات على مستوى تشريعاتها للاستثمار مركزة في ذلك على قطاع المحروقات، مع الاهتمام المتزايد بترقية الأنشطة غير النفطية، عن طريق الاستغلال الأمثل لمواردها المتاحة الطبيعية والبشرية، ولقد عمدت في ذلك على تطوير البيئة الاستثمارية وجعلها على قدر من التنافسية، التي من شأنها أن تحفز الشريك الأجنبي على توطين استثماراته في مختلف قطاعات النشاط المتاحة. وكان في ذلك الدور البارز لسلسلة الإصلاحات التي انتهجتها على مستوى اقتصادها والتي ساهمت في إزالة الغبار على بعض الجوانب التي أعاقت من قبل العملية الإنتاجية داخل البلاد والتنمية الاقتصادية والاجتماعية بصفة عامة. ولدراسة المناخ الاستثماري الجزائري يتوجب علينا إعطاء لمحة عن مجمل الإصلاحات التي مرَّ عليها الاقتصاد الجزائري، ومن ثم التعرف على حالة مؤشرات الاقتصاد الكلي الجزائري للفترة بداية القرن الحالي وما آلت إليه إلى حد الآن ومختلف مقومات المناخ الاستثماري الأخرى من موارد طبيعية وبشرية وبنية تحتية وتمويل متاح بالمقارنة مع ما هو حاصل ومتوفر في كل من مصر والمملكة العربية السعودية لنتمكن من التقييم بدقة.

### المطلب الأول: الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة في الجزائر

من المهم قبل دراسة الوضع الاقتصادي للجزائر في الفترة الحالية، من أن نتعرف أولاً إلى حيثيات هذا الاقتصاد في بداياته وكيف تشكل ووصل إلى ما هو عليه الآن فمن الأكد أنه مرَّ بمراحل مهمة أحدثت فيه من التغييرات الجوهرية وحتى السطحية ما يعطيه الآن الصورة التي هو عليها. فكل اقتصاد مهما كانت أساساته ومهما كانت بنيته فهو يتأثر بالعوامل الخارجية المحيطة به من اقتصاديات في نفس مستواه وأخرى متقدمة عليه، يفرض عليه أمر التعامل معها حتمية التكيف مع ما تقدمه ومحاولة مسايرة ما تتطلبه منه. كل ذلك للاحاق بالركب العالمي والوصول إلى التطور الاقتصادي والخروج من التخلف. شأنها في ذلك شأن مصر والمملكة العربية السعودية التي اتبعت نفس النسق لتحقيق هدف التنمية. لذلك سنعطي فيما يلي لمحة عن أهم هذه التغييرات التي شهدتها الاقتصاد الجزائري والمتمثلة أساساً في الإصلاحات الاقتصادية ومقارنتها بتلك الحاصلة في مصر والمملكة العربية السعودية لنتمكن من استنباط الصورة الحقيقية للاقتصاد الجزائري باعتماد منهج المقارنة.

### الفرع الأول: مرحلة الاستقلال-عودة الاقتصاد الجزائري إلى السوق-

عانى الاقتصاد الجزائري منذ استقلاله عن السلطة الفرنسية من العديد من المشاكل التي وقفت أمام تقدمه في مجال التنمية الاقتصادية، ومن أهم هذه المشاكل نجد معدلات النمو المنخفضة وزيادة حدة التضخم وحجم البطالة ونقص العملات الأجنبية بسبب تدهور أسعار المحروقات وارتفاع معدلات خدمة الدين، مما أدى إلى زيادة الاعتماد على الخارج للحصول على الاحتياجات الأساسية.

وبالتالي تميزت هذه الفترة بفراغ من جانب النظرية الاقتصادية والنموذج المراد إتباعه، لذلك أُصطلح على هذه الفترة "بمرحلة الانتظار"، وهي تغطي السنوات من 1962 إلى غاية 1966، وقد مهدت هذه المرحلة الظروف لعملية التخطيط المركزي والتدخل الواسع والمهيمن للدولة. فمثلها مثل معظم الدول النامية في تلك الفترة ساد فيها مفهوم الانتشار الواسع للدولة في جميع المجالات، بحيث كانت المنتج والمستثمر والبنكي والمشغل الوحيد في الحياة الاقتصادية من خلال الاعتماد على الاقتصاد الإداري المخطط منذ نهاية الستينات 1967 إلى غاية 1987 الذي يعتمد على التخطيط والملكية العامة لوسائل الإنتاج وسيطرة القطاع العام وضعف أو انعدام القطاع الخاص، كما قامت الدولة بإعطاء الأولوية للقطاع الصناعي الذي خُصص له قسم كبير من الدخل الوطني للاستثمار فيه مقارنة بالقطاعات الأخرى. بحيث كان الهدف من ذلك هو التصنيع وبسرعة كبيرة من خلال الاعتماد على القطاع العمومي ومن ثم المؤسسة الوطنية.

إضافة إلى ذلك عملت السلطات الجزائرية إلى تأميم الأملاك الاستعمارية التي لم يتركها أصحابها مثل تأميم الأراضي الزراعية والمناجم سنة 1963،<sup>1</sup> ثم الشركات البترولية الأنجلوسكسونية والبنوك سنوات 1966-1967، هوازاةً مع ذلك ونتيجةً للخوف من هروب رؤوس الأموال شرعت السلطات الجزائرية في الرقابة على السياسة النقدية والمالية بإنشاء البنك المركزي سنة 1963، والدينار الجزائري سنة 1964، وفرض رقابة على الصرف مع منطقة الفرنك ابتداءً من أكتوبر 1963 وعدم قابلية الدينار الجزائري للتحويل، والرقابة على التجارة الخارجية.<sup>2</sup>

وفي إطار بناء الاقتصاد الجزائري من جديد عملت الحكومة الجزائرية على تنفيذ خطط تنموية في فترة السبعينات هذه (1967-1977)، وقد شملت هذه التجربة ثلاث خطط تنموية متبوعة بسنتين انتقاليتين، وهدفت الخطة هنا إلى إدخال تغييرات جذرية على الهيكل الاقتصادي ضمن تمويلات معتبرة. والجدول الموالي يلخص لنا أهم ما جاءت به هذه المخططات التنموية.

<sup>1</sup> دلال بن سميحة، تحليل أثر السياسات الاقتصادية على تنمية الاستثمارات الأجنبية المباشرة في ظل الإصلاحات الاقتصادية-دراسة حالة الجزائر، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة محمد خيضر، بسكرة، الجزائر 2012-2013، ص 197.

<sup>2</sup> Ahmed Henni, *Économie de l'Algérie indépendante*, ENAG: Algérie, 1991, p 26.

الجدول رقم (28): المخططات التنموية للفترة (1967-1977)

المخطط	الفترة	الأهداف الرئيسية و الوسائل	حجم الاستثمار المخطط (مليار دج)
المخطط الثلاثي التمهيدي	(1967 - 1969)	استثمارات موجهة للجهات المحرومة و يندرج في إطار الكفاح ضد التفاوت الجهوي	9.7
المخطط الرباعي الأول	(1970-1973)	انطلاق برنامج التصنيع و سن التخطيط بإنشاء كتابة الدولة للتخطيط	36.7
المخطط الرباعي الثاني	(1974-1977)	- تثمين الموارد الطبيعية، - تكثيف النسيج الصناعي، - دمج قطاعات الاقتصاد، - إتقان تقنيات التخطيط،	120.8

المصدر: عبد الله بلوناس، الاقتصاد الجزائري الانتقال من الخطة إلى السوق ومدى إنجاز أهداف السياسة الاقتصادية، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2004-2005، ص 33.

ولقد ترتب على هذه السياسة الاقتصادية في الجزائر أداء اقتصادي لا بأس به، خاصة في جانب النمو الاقتصادي الذي تراوح خلال هذه الفترة ما بين 6% و 7% في المتوسط السنوي، وتبعه انخفاض في معدلات البطالة التي بلغت 18% سنة 1980<sup>1</sup>، وقد تحقق كذلك هذا النمو بواسطة ارتفاع أسعار النفط التي ساهمت بشكل كبير في النمو الاقتصادي في الجزائر. ويمكننا توضيح أهم معالم الوضع الاقتصادي في الجزائر خلال هذه المرحلة الانتقالية من ما بعد الاستقلال إلى بداية الاقتصاد الجديد من خلال الجدول رقم (29) الموالي الذي يعرض تطور المؤشرات العامة للاقتصاد الجزائري ما بين سنة 1967 حين تم بدء العمل بالاقتصاد الإداري إلى غاية سنة 1987 أين تم التحضير للإصلاحات الاقتصادية للنهوض بالاقتصاد الوطني وتصحيح الأوضاع آنذاك.

<sup>1</sup> Ministère de la planification , Rapports Annuels, Algérie, sans l'année d'édition.

الجدول رقم (29) المؤشرات العامة للاقتصاد الجزائري للفترة (1967-1987)

1987	1967	المؤشر
212.8	12.5	الاستهلاك النهائي (مليار دج)
188.3	13.3	الناتج الداخلي الإجمالي خارج المحروقات (مليار دج)
179	9.84	مداخل العائلات (مليار دج)
23.02	13.08	تقديرات السكان الجزائريين (مليون نسمة)
4137	1748	التشغيل (العمال الفعليون بالآلاف)
%21.7	-	معدل البطالة (%)
93.9	3.2	التراكم (مليار دج)
(92.9)	(2.7)	منها الأموال الثابتة
(1.0)	(0.5)	تغير المخزونات
9.3	0.8	واردات المنتجات الغذائية (مليار دج)
40.7	2.6	صادرات المحروقات (مليار دج)
24748	0	الديون الخارجية (مليون دولار)
%57.1	0	خدمة الدين الخارجي / مجموع صادرات السلع والخدمات

Source : Annales statistiques – O N S –Algérie, sans l'année d'édition.

إلا أن هذه السياسات التوسعية المتبعة ترتب عنها، رغم بعض التغييرات الحاصلة على مستوى الاقتصاد على الصعيد الإيجابي، بعض الانعكاسات السلبية أثرت فيما بعد على النمو الاقتصادي، حيث أدت إلى خلق سوق داخلية كبيرة لم يستطيع الإنتاج الوطني تلبية احتياجاتها في ظل ركود الإنتاج في المجال الفلاحي، ومع تزايد النمو الديموغرافي أدت هذه السياسات إلى ارتفاع المديونية الخارجية التي وصلت إلى 18 مليار دولار سنة 1979، بعد أن كانت لا تتعدى المليار دولار سنة 1970، ومنذ سنة 1980 وحسب ما ذكرناه من إختلالات شرعت الجزائر في اتخاذ مجموعة من الإجراءات بهدف إعادة التوازن في توزيع الاستثمارات لصالح القطاعات الأخرى غير الصناعية، وقد سمحت هذه الإجراءات المتخذة في ظل ظروف دولية ملائمة تمثلت في ارتفاع أسعار النفط بتحقيق نتائج لا بأس بها وكان أداء النمو الاقتصادي قد تحسن وتم تحقيق نسباً لا بأس بها من النمو وصلت إلى حدود 5%<sup>1</sup> خلال النصف الأول من الثمانينيات.

ولكن ومع انهيار أسعار النفط في النصف الثاني من الثمانينيات التي كانت تمثل 98% من الصادرات الجزائرية حدث أكبر انهيار اقتصادي في الجزائر مؤدياً إلى خلل مزدوج في ميزانية الدولة

<sup>1</sup> عبد الله بلوناس، الاقتصاد الجزائري الانتقال من الخطة إلى السوق ومدى إنجاز أهداف السياسة الاقتصادية، مرجع سابق، ص 21.



وميزان المدفوعات وأصبح يعاني من خلل هيكلي كبير ولم يستطع التقويم والتعديل، وبالتالي تعثر مرة أخرى أداء الاقتصاد الجزائري وأصبحت لأول مرة معدلات نمو الاقتصاد تتسم بالسلبية بعد مرحلة هامة من التطور في النمو الاقتصادي وقد أدت هذه الاختلالات المتلاحقة إلى دفع جهود الإصلاح الاقتصادي بزعامة المؤسسات الدولية وبالتالي دخل الاقتصاد الجزائري في مرحلة جديدة وهي مرحلة الإصلاح الاقتصادي.

### **الفرع الثاني: مرحلة بداية الإصلاحات**

كل الصعوبات التي واجهت سيرورة الاقتصاد الجزائري دفعت بالدولة إلى وضع إستراتيجية شاملة للإصلاح الاقتصادي تهدف إلى إعادة توجيه الاقتصاد الوطني لقوى السوق وسياسات الانفتاح، خاصة بعد مرور عقدين من الاقتصاد الإداري المخطط أين ظهرت الأزمة النفطية سنة 1986 والتي كشفت عن الحاجة إلى إصلاحات عميقة وفورية في النظام الاقتصادي الجزائري الذي تضرر من سلبات الاقتصاد الإداري المخطط من ضعف منظومته وغياب الرؤية التنظيمية، وعدم كفاءة المخططات الخاصة بالمؤسسة، وتفككها وعدم انسجامها مع خطة الدولة وعدم كفاية أنظمة الإعلام من حيث تقديم المعلومات الضرورية للمؤسسة لمتابعة نشاطها والتي تعتبر حيوية لتنفيذ السياسة الكلية للاقتصاد، ومن ثم معرفة تطور الأسواق والسلع الاستهلاكية... إلخ.

كل هذه الاختلالات وضعت الحكومة الجزائرية أمام حتمية واضحة المعالم وهي الشروع في الإصلاحات الاقتصادية الكفيلة بإقامة نظام اقتصادي مسير بقواعد السوق بداية من سنة 1988. ولتدعيم انتقال الاقتصاد الجزائري من اقتصاد إداري إلى اقتصاد مسير بقواعد السوق، فإنه تم الشروع في ثلاث دفعات متتالية من الإصلاحات الاقتصادية كانت الدفعة الأولى في سنة 1988، والثانية في 1991 والثالثة في 1994، وبرنامج التعديل الهيكلي، نلخص كل منها في ما يلي:

### **أولاً: الدفعة الأولى من الإصلاحات لسنة 1988**

كانت الصدمة النفطية في سنة 1986 كافية لإبراز كل صفات الضعف في النظام المخطط المركزي، وعندما انخفضت مداخيل الصادرات الجزائرية من المحروقات إلى 50%، شرعت السلطات العامة في تنفيذ العديد من الإجراءات لتحقيق الاستقرار الاقتصادي والإصلاحات الهيكلية ومن بينها:<sup>1</sup>

- استقلالية المؤسسات الاقتصادية العمومية،
- الإصلاح المؤسسي لنظام التخطيط،

<sup>1</sup> حاكمي بوحفص، السياسات الاقتصادية في الجزائر من منظور الإصلاحات الهيكلية، رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد، الجزائر: جامعة وهران، 1999-1998، ص 45.

- مراجعة القانون الأساسي للنظام الإنتاجي الفلاحي،
  - منح مكانة أكثر أهمية للقطاع الخاص الوطني،
  - تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر في كل القطاعات غير التابعة للدولة، وحسب نصوص قانون النقد والقرض المؤرخ في 14/04/1990 فإنه يرخّص لغير المقيمين بتحويل أموالهم إلى الجزائر لتمويل كل الأنشطة الاقتصادية غير المخصصة للدولة أو لمؤسساتها أو لأي شخص معنوي مشار إليه صراحة بموجب نص قانوني.
  - وضع تأطير جديد للأسعار من أجل إعادة إعداد آلية للأسعار كأداة ضبط،
  - إعادة تنظيم التجارة الداخلية،
  - التطهير المالي للمؤسسات الاقتصادية العمومية،
  - التحويل التدريجي للعملة الوطنية: بواسطة إجراءات تعتمد أساساً على تعقيم الفوائض ورقابة متوازنة لتطور الكتلة النقدية، وتشجيع القدرات على الصادرات ومستوى احتياطات الصرف، وأخيراً إجراء الانزلاق التدريجي للدينار نحو قيمته الحقيقية،
  - إعادة هيكلة الدين الخارجي لتخفيف ضغط خدمة الدين.
- لكن هذه الدفعة الأولى من الإصلاحات زادت حداثتها الأزمة السياسية والأمنية لسنة 1991، مما أنتج دفعة ثانية من الإصلاحات الاقتصادية.

### **ثانياً: الدفعة الثانية من الإصلاحات لسنة 1991**

- بدأت الدفعة الثانية من الإصلاحات في أبريل 1991 مع توقيع الاتفاق مع صندوق النقد الدولي الذي اشترط في مقابل القروض الممنوحة إجراء تعميق الإصلاحات الاقتصادية التي تم الشروع فيها. وتوجت هذه الدفعة من الإصلاحات بإصدار نصين أساسيين هما<sup>1</sup>:
- المرسوم التشريعي رقم (93-12) المؤرخ في أكتوبر 1993 المتعلق بترقية الاستثمارات الذي ألغى النظرة القديمة التمييزية بين الاستثمار الخاص والعام وأدى إلى إنشاء حرية الاستثمار بالشكل المرغوب من صاحب المشروع ووضع نظام تشجيعي وتوجيهي للاستثمار، وخضوع الاستثمار إلى نظام بسيط للإشهار، وتكريس الضمانات للمستثمر وخاصة حرية تحويل رؤوس الأموال المستثمرة ومداخيلها واللجوء إلى التحكيم الدولي في حالة نزاع.

<sup>1</sup> Mohamed Benlahcen Tlemçani, **Bilan de la politique d'ajustement et son impact sur les secteurs sociaux et l'emploi au Maghreb**, Alternatives Sud, CETRI, 1995, p 23.

- المرسوم التشريعي رقم (93-08) المؤرخ في 25 أبريل 1993 المتعلق بمراجعة القانون التجاري وخاصة توسيع الأشكال القانونية للشركات وكذا إدخال أدوات جديدة في التجارة مثل التوريق "Factoring" أو "La Titrison" والتمويل الإيجاري "Leasing".

لكن الفترة ما بين سنتي 1992 و 1993 تميزت بوجود إختلالات مالية خارجية وداخلية تتمثل في أربعة عوامل هامة وهي: خلل المالية الخارجية ضمن قصر أجل استحقاق الدين الخارجي مع تزايد أعباء خدمة الدين، عجز الميزانية حيث أصبحت ميزانية الدولة تسيّر نحو التخلي عن وظيفتها الأساسية الادخارية في الاقتصاد هذا من جهة، و أصبحت نفقات التجهيز شبه ممولة كلياً بعجز الميزانية من جهة أخرى، لأنه لم يبق لها إلا القليل وهي تحتاج إلى أموال كبيرة، إضافة إلى أن علاقة التراكم الإجمالي للأموال الثابتة إلى الإنتاج الداخلي الإجمالي تستمر إلى أن تكون أكبر من 30% وهذا مؤشر للتكشف.<sup>1</sup>

والنفسير هو أن هيكل التراكم الإجمالي للأموال الثابتة تم توجيهه بشكل قليل نحو الاستثمارات الإنتاجية المباشرة؛ في ظل هذه الظروف فإن أي زيادة في الاستثمارات لا تعمل إلا على مضاعفة الإختلالات. إضافة إلى التضخم الذي كان أكبر من 30% ومحاولة كبحه وتجنب أثره على الندرة وتطور السوق الموازية، والإعسار المالي الشديد الذي جاء نتيجة للطلب غير العادي للقرض من جهة المؤسسات للسحب على المكشوف التي لا تضمن إلا القليل من المقابل الإنتاجي.

ولمواجهة الأخطار الناتجة عن تدهور الوضعية الاقتصادية والاجتماعية والمالية في هذه الفترة تم تحضير برنامج اقتصادي ومالي لأربع سنوات انطلاقاً من 1994 لإعادة التوازنات المالية الداخلية والخارجية ولخلق الظروف الضرورية لنمو اقتصادي متين ومستديم.

### **ثالثاً: الدفعة الثالثة من الإصلاحات لسنة 1994**

بدأت الدفعة الثالثة من الإصلاحات الاقتصادية في أبريل 1994 بسبب حدوث تدهور آخر في أسعار النفط سنة 1993، حيث انخفض سعر البرميل من 20 دولار في 1993 إلى 14.19 دولار في 1994. وبتراكم أعباء خدمات الدين الخارجي ومع مرور الزمن بدأت ملامح الأزمة المالية الاقتصادية تظهر وبرزت معها عدة ضغوط مالية وأخرى خارجية. ومن بين الضغوطات على المصادر المالية الداخلية نجد:

- العجز الإجمالي للمالية العمومية،
- نمو الكتلة النقدية تجاوز 10.3%،
- ارتفاع معدل التضخم إلى حوالي 30% سنة 1993،

<sup>1</sup> عبد الله بلوناس، الاقتصاد الجزائري الانتقال من الخطة إلى السوق ومدى إنجاز أهداف السياسة الاقتصادية، مرجع سابق، ص 38.

- ركود النشاط الاقتصادي،
- انخفاض معدل النمو الاقتصادي في المتوسط.

أما الضغوطات المالية الخارجية فتمثلت في:<sup>1</sup>

- خدمات الديون تمثل سنة 1993 حوالي 86% وهو ما دفع السلطات العمومية إلى إعادة جدولة ديونها،
- تسديد خدمات الدين الخارجي المقدر بـ28 مليار دولار خلال الفترة (1991-1993)،
- التقليل الكبير في الواردات خلال الفترة (1992 - 1993) حيث لم تمثل سوى 50% من المستوى الذي كانت عليه سنة 1985 بالسعر الجاري، وهو ما انعكس على تمويل الجهاز الإنتاجي، وانخفاض الإنتاج الإجمالي بالقيم الحقيقية بـ2.5% سنة 1993،
- انخفاض في الاستهلاك الفردي بـ6.4% بسبب أزمة السكن و البطالة.

ولرفع هذه الضغوطات قامت السلطات بالاتفاق مع صندوق النقد الدولي بإبرام برنامج الاستقرار الاقتصادي للفترة (1994-1995) واتخذت عدة إجراءات هي:<sup>2</sup>

- ضبط الإنفاق العام وتشديد السياسة النقدية لاحتواء الطلب الكلي وتحقيق التوازن الداخلي والخارجي مع مرور الزمن.
- تخفيف الضغوط الفورية الناتجة عن ارتفاع أعباء الدين الخارجي وذلك بإعادة جدولة ما يزيد عن 17 مليار دولار على مدى سنوات البرنامج الأربع.
- تعديل الأسعار النسبية وتحرير التجارة الخارجية وتخفيض الرسوم الجمركية من 60% إلى أقل من 50% ومن 50% إلى 45%.
- تخفيض قيمة العملة بنسبة 40,17% في أبريل 1994، وتعديل قيمة الدينار القابل للتحويل إلى عملات أجنبية.
- إزالة سقوف أسعار الفائدة على القروض من القروض التجارية إلى الجمهور.
- إلغاء الدعم لمعظم السلع وتوسيع ذلك حتى على المواد الأساسية.
- تثبيت كتلة أجور عمال الوظيف العمومي وضبط التحويلات الحكومية وتخلي الخزينة عن استثمارات القطاع العام وفتح المجال أمام تمويلات البنوك.

<sup>1</sup> عبد الله بلوناس، برنامج التثبيت والتعديل الهيكلي للاقتصاد الجزائري، ورقة مقدمة للملتقى الدولي حول تأهيل المؤسسة الاقتصادية وتعظيم مكاسب الاندماج في الحركة الاقتصادية الدولية، الجزائر: جامعة سطيف، 29-30 أكتوبر 2001، ص 7.

<sup>2</sup> حميد بوزيدة، النظام الضريبي الجزائري وتحديات الإصلاح في الفترة 1992-2004، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر، 2006، ص 127.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

- استعمال آليات تسمح بالانتقال إلى اقتصاد السوق والشروع في إصلاحات هيكلية للمؤسسات وإعفاؤها من تسديد الديون للخزينة.
- إصلاح شبكة الضمان الاجتماعي وإدخال بعض التعديلات عليها لمواجهة الآثار الاجتماعية السلبية.

والتزمت الجزائر بتنفيذ هذا البرنامج وخاصة فيما يتعلق بالسياسة النقدية والميزانية وتحرير التجارة الخارجية، كبداية لها في تحقيق بعض التغيير الحقيقي. حيث تم إيقاف تراجع معدل النمو الناتج المحلي إلى حدود (-0.2%) في فترة البرنامج بعد أن كان (-2%) خلال سنة 1993 وتقلص معدل التضخم قليلاً إلى 29% بالرغم من تخفيض قيمة العملة بـ40.17% سنة 1994 كما انخفض عجز الميزانية إلى 4.4% من الناتج المحلي الإجمالي لسنة 1994.<sup>1</sup>

### رابعاً: برنامج التعديل الهيكلي (1995-1998)

بههدف تعميق الإصلاحات الهيكلية للمؤسسات الصناعية والعمل على ضمان الحماية للفئات المتضررة من هذه الإصلاحات وبعث النمو الاقتصادي، تم الاعتماد على البرنامج الاستقراري الثاني، ووفقاً لصندوق النقد الدولي فإن الأهداف المسطرة لهذا البرنامج كانت كالتالي:<sup>2</sup>

- « تحقيق نمو متوسط مستوي بقيمة 5% من الناتج الداخلي الإجمالي خارج قطاع المحروقات
- « تخفيض التضخم إلى 10.3%.
- « تخفيض عجز الميزانية إلى 1.3% مقابل 2.8% سنة (1994-1995).
- « التحرير التدريجي للتجارة الخارجية.
- « الإلغاء الكلي للقيود المفروضة على الأسعار وهذا قبل نهاية سنة 1996.
- « وضع إطار تشريعي للخصوصية.
- « خدمة الدين تبقى بين 45% إلى 50% حتى 1995.
- « بالنسبة لاحتياجات الصرف الهدف هو الوصول إلى ما يعادل ثلاثة أشهر من الواردات وهذا ابتداء من سنة 1997.
- « تنمية الادخار الوطني لتمويل الاستثمارات وخلق مناصب شغل.
- « التحكم في نمو النفقات العامة.
- « تشجيع القطاع الإنتاجي.
- « دعم الفئات الأكثر تضرراً من عملية التعديل.

<sup>1</sup> World economic situation and prospects 2013 –Global outlook, United nations: New York, 2013, p 36.

<sup>2</sup> El Hadi Makboul, le P.A.S en Algérie problématique et application, un revue du CENEPAP, N° 15, 2000, p 9.

وقد كانت النتائج في مجملها من الناحية الاقتصادية حسنة، حيث بلغ نمو الناتج المحلي الخام 4.2% بعد أن كان سالبا لمدة طويلة، وسبب هذا النمو هو القطاع الزراعي أما القطاع الصناعي فقد تراجعت قيمته المضافة، أما في الجانب المالي والنقدي فقد كانت النتائج جد مشجعة، حيث انخفض عجز الميزانية إلى 2.4% من الناتج المحلي الإجمالي سنة 1997 بعد أن كان 9% سنة 1993، وتم تقليص معدل التضخم إلى أقل من 4% سنة 1999 بعد أن كان 39% سنة 1994.<sup>1</sup> إضافة إلى ذلك شهدت هذه الفترة عودة ارتفاع أسعار البترول في الأسواق الدولية، مما شكل راحة مالية للجزائر خصوصا فيما يتعلق بدينها الخارجي.

أما التحدي الكبير الذي واجه السلطات العمومية هو مشكل البطالة، وكان هذا المشكل موجودا حتى قبل الإصلاحات الهيكلية ولكنه تفاقم مع تطبيقها وهذا يعود إلى حل الكثير من المؤسسات وتسريح العمال بسبب نقص الاستثمارات وبدون أن تظهر مؤسسات جديدة تمتص العمالة الفائضة.

### **خامسا: إصلاحات الألفية الثالثة للاقتصاد الجزائري (2001-2014)**

انطلقت السلطة الجزائرية في الألفية الثالثة بتطبيق برامج تنمية توسعية للفترة (2001-2014)، عمدت فيها مواصلة مسيرة التنمية الاقتصادية والإنعاش الاقتصادي. وفيما يلي سنعطي لمحة عن أهم ما جاء به كل مخطط.

**1- برنامج الإنعاش الاقتصادي (2001-2004):** هدف إلى اختتام العمليات التي هي في طور الإنجاز، وإعادة الاعتبار للبنى التحتية وصيانتها ومستوى اكتمال المشاريع، توفير الوسائل وقدرات الإنتاج و لاسيما الوطنية منها، والعمليات الجديدة المستجيبة لأهداف البرنامج وجب الانطلاق فيها مباشرة. وتم تخصيص 7 مليار دولار لهذا البرنامج والمستفيد الأساسي منه كان قطاع الزراعة، إضافة إلى النقل والسكن والهيكل القاعدية والمحلية.

ويمكن القول أنه ضمن هذا البرنامج استطاع الاقتصاد الجزائري أن يحقق نوعا من التقدم، فقد ارتفع الناتج المحلي الخام من 4078.7 مليون دينار جزائري سنة 2000 إلى 5126.7 مليون دينار جزائري سنة 2004، وانخفضت البطالة من 29.5% في بداية المخطط إلى 17.7% سنة 2004،<sup>2</sup> والأهم من ذلك نجحت الجزائر في تقليص مديونيتها الخارجية بأربع مليار دولار خلال 5 سنوات.

<sup>1</sup> رواج عبد الباقي وعلي همال، أثر إعادة الهيكلة على سوق العمل في الجزائر، الملتقى الدولي حول برامج التصحيح الهيكلي والمسألة الاجتماعية، الجزائر: جامعة قسنطينة، 29-30 ماي 2000، ص 12.

<sup>2</sup> شيببي عبد الرحيم، وبطاهر سمير، فعالية السياسة المالية بالجزائر (مقاربة تحليلية وقياسية)، مجلة التنمية والسياسات الاقتصادية، المجلد 12، العدد الأول، جانفي 2010، ص 46.

**2- البرنامج التكميلي لدعم النمو الاقتصادي (2005-2009):**<sup>1</sup> بغية دعم مستويات النمو المحققة خلال الفترة السابقة (2001-2004) تم إطلاق البرنامج التكميلي لدعم النمو الاقتصادي للفترة (2005-2009) لإعادة التوازن الإقليمي من خلال ترقية الاستثمار وضبطه، مكافحة الاقتصاد غير الرسمي، والإصلاح في مجال التنمية البشرية، و أهم هدف صبا إليه، خاصة وأنه جاء في فترة العولمة المالية، كان عصرنة المنظومة المالية، وقد خصص له 150 مليار دولار 45% منها لتحسين ظروف معيشة السكان و40.5% الأخرى لتطوير المنشآت الأساسية كقطاع النقل وقطاع الأشغال العمومية والماء وتهيئة الإقليم. وقد تمكن هذا البرنامج من تحسين وتعزيز القدرات الاقتصادية والموارد المتاحة.

**3- المخطط الخماسي للتنمية (2010-2014):** وهو مخطط تكميلي لدعم النمو خصصت له السلطات 286 مليار دولار، 130 مليار دولار منها لإنهاء المشاريع الجاري إنجازها، وإطلاق مشاريع جديدة بما يعادل 156 مليار دولار، كما يخصص أكثر من 40% من موارده لتحسين التنمية البشرية وتطوير الهياكل التعليمية.<sup>2</sup> و عليه فالملاحظ أن هذا البرنامج يلمس بأن هناك جهود كبيرة للدولة من أجل التنمية الاقتصادية والاجتماعية للبلد، فالجزائر خصصت خلال سنوات (2010-2014) غلفاً مالياً لم يسبق لبلد سائر في طريق النمو أن خصصه حتى الآن<sup>3</sup>، والذي من شأنه تطوير الجهود التي شرع فيها منذ 10 سنوات في دعم هندسة التنمية الاقتصادية والاجتماعية.

<sup>1</sup> البرنامج التكميلي لدعم النمو بالنسبة للفترة 2005-2009، أبريل 2005.

<sup>2</sup> Abdelhak Lamiri, **La décennie de la dernière chance : Émergence ou déchéance de l'économie Algérienne?**, Edition Chihab, 2013, p 78-79.

<sup>3</sup> نبيل بوفليح، دراسة تقييمية لسياسة الإنعاش الاقتصادي المطبقة في الجزائر في الفترة (2000-2010)، مجلة الأكاديمية للدراسات الاجتماعية والإنسانية، العدد 9، 2013، ص 48.

الفرع الثالث: نتائج الإصلاحات الاقتصادية في الجزائر

تماشياً مع سلسلة هذه الإصلاحات الاقتصادية المتتابة، طرأ على الاقتصاد الجزائري العديد من التغييرات منذ بدايتها إلى غاية يومنا هذا، الأمر الذي سنوضحه من خلال عرض لمؤشرات الاقتصاد الكلي للاقتصاد الجزائري خلال مرحلة الإصلاحات الاقتصادية وما بعدها من خلال الجدول رقم (30) الموالي.

الجدول رقم (30): مؤشرات الاقتصاد الكلي للاقتصاد الجزائري للفترة (1990-2010)

المؤشرات السنة	معدل نمو PIB الحقيقي	معدل التضخم	معدل البطالة	معدل نمو الكتلة النقدية	الحساب الجاري PIB / (%)	سعر الصرف دج/دولار	سعر البرميل بالدولار
1990	1,1	16,6	19,8	11,3	2,2	9	22,2
1991	-1,2	25,9	20,6	20,6	5,2	19	18,3
1992	1,8	31,7	23	24,7	2,7	21,8	19,9
1993	-2,1	20,5	23,2	21,6	1,6	23,4	17,8
1994	-0,9	29	24,4	15,33	-4,4	35,1	16,3
1995	3,8	29,8	27,9	10,5	-0,6	47,7	17,6
1996	4,1	18,7	28	14,4	2	54,8	21,7
1997	1,1	5,7	28,3	18,2	7,2	57,7	19,4
1998	5,1	5	28	47,2	-1,9	58,7	12,9
1999	3,2	2,6	29	12,4	0,1	66,6	17,9
2000	2,4	0,3	29,8	13	16,3	69,4	28,6
2001	2,1	4,2	27,3	22,3	12,8	69,3	24,9
2002	4,1	1,4	25,7	17,3	7,7	75,4	25,3
2003	6,9	2,6	23,7	15,6	13,1	87,5	28,9
2004	5,2	3,6	17,7	11,4	13,1	89,6	38,7
2005	5,1	1,6	15,3	11,2	21,9	91,3	54,6
2006	1,8	2,5	12,3	18,7	17,8	91,2	65,8
2007	3	3,5	11,8	24,2	22,4	100	75
2008	2,4	4,8	11,3	16	19,4	94,9	100
2009	2,4	5,7	10,2	3,2	0,3	101,3	62,3
2010	4	3,9	10	13,8	20,9	99,2	80,2

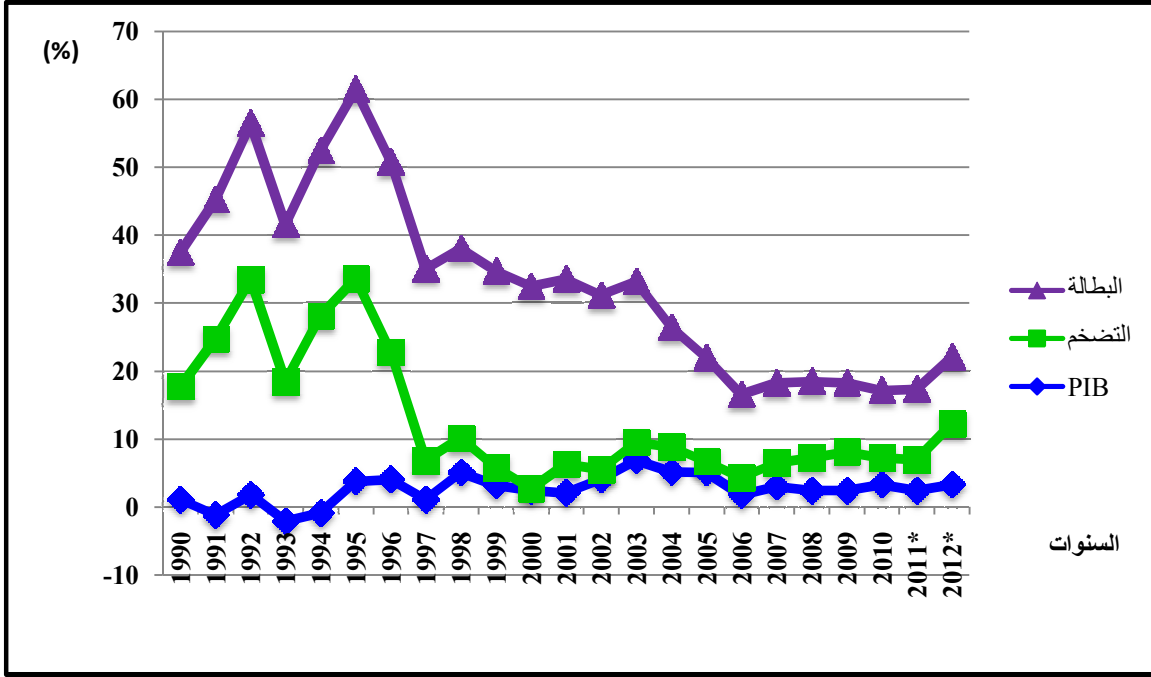
Sources : Banque d'Algérie, **Rapports annuels 2002 à 2009** ; ONS ; Ministère des finances, 2009.



## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

انطلاقاً من معطيات هذا الجدول يمكننا رسم المنحنى البياني الموالي رقم (17) لتوضيح أهم التغيرات التي طرأت على الاقتصاد الجزائري خلال هذه الفترة من الإصلاحات الاقتصادية وبرامج التنمية والإنعاش ومختلف المراحل التي مر عليها من ذروات و أزمات تحت تأثير ما تفرضه هذه البرامج.

الشكل رقم (17): مؤشرات الاقتصاد الكلي للاقتصاد الجزائري للفترة (1990-2012)



المصدر: من إعداد الباحثة بالاستعانة بمعطيات الجدول رقم (30).

(\*): معطيات سنة 2011 و 2012 متحصل عليها من:

KPMG, Guide Investir En Algérie, KPMG. Edition Janvier 2014, p 24-25.

تميز الوضع الاقتصادي في بداية التسعينات بتدهور النمو الاقتصادي وارتفاع معدل التضخم والبطالة بشكل كبير جداً، حيث تمثلت أهم الاختلالات المالية في هذه الفترة في الإختلالات المالية الخارجية من مديونية وأعباء خدماتها، عجز الميزانية المتواصل، التضخم المرتفع للأسعار، والعسر المالي ضمن كثرة الإقراض وقلة الموارد المتاحة كما وضحنا سابقاً.

لكن انطلاقاً من سنة 1994 أين تم البدء في برنامج الاستقرار الاقتصادي نلاحظ انخفاضاً ملحوظاً في كل من معدل التضخم والبطالة ما يقابله تحسن في مستوى الناتج الداخلي الخام PIB. الأمر الذي استمر حتى بعد تنفيذ برنامج التعديل الهيكلي حتى نهايات 1998، و تنفيذ تعديلات قانون النقد والقرض سنة 2001 والبرنامج التكميلي لدعم الإنعاش الاقتصادي والنمو (2005-2009) و (2010-2014)، إلا أن الملاحظ أن السنوات من 2012 وما يأتي بعدها هي سنوات ستعرف فيها معدلات

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

البطالة والتضخم ارتفاعاً مستمراً، يظهر ذلك من خلال معطيات سنة 2012 التي تشير إلى ارتفاعها ضمن معدل نمو اقتصادي ضعيف.

يمكننا القول إذن أن الفترة ما قبل انفتاح الاقتصاد الجزائري على الاقتصاد العالمي شهدت جهوداً قيّمة بذلت بصفة متناسقة ومتواصلة استطاعت أن تحصد الاقتصاد الجزائري على معطيات ذات مستوى يسمح لها بالدخول في الاقتصاد العالمي. إلا أن مؤشرات الاقتصاد الجزائري بصفة عامة ورغم كونها تحسنت عما كانت عليه في السابق كدليل على وجود مجهودات تبذل لتحسين مناخ الاستثمار والاقتصاد الجزائري بصفة عامة بغرض التنمية، إلا أنها تعتبر دلائل على ضعف الاقتصاد الجزائري ليس إلا، ذلك أنه في خضم تحديات العولمة وما تفرضه معطيات الاقتصاد الجديد نجد أن الجزائر لم تصل بعد إلى هذا التطور وإنما نجحت فقط في الخروج من الأزمة التي كانت تُشل حركة اقتصادها. لذلك ندرك أنه لا يزال الكثير أمام الحكومة الجزائرية لأخذ الاقتصاد الجزائري إلى مستوى العالمية ومواكبة الدول المتقدمة الصناعية أو حتى نظائره من الدول النامية. هذا ما سنتعرف عليه عند دراستنا بالتفصيل لوضعية مؤشرات الاقتصاد الكلي للاقتصاد الجزائري مابين السنوات 2000 و2012 فيما بعد.

### الفرع الرابع: تقييم الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة في الجزائر مقارنةً بمصر والمملكة العربية

#### السعودية

انتهجت كل من الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية سلسلة من الإصلاحات الاقتصادية، التي هدفت منها تعديل هيكله اقتصادها ومعالجة الاختلالات التي خلفها الاستعمار الأجنبي فيه، رامية بذلك إلى بناء اقتصاد سليم ذو قاعدة متينة وعلى أسس صحيحة. وبتتبعنا لمسيرة الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة من طرف الدول الثلاث وجدنا بأنها تشترك في بعض النقاط وتختلف في أخرى، كما أن النتائج المترتبة عن هذه الإصلاحات تختلف بشكل واضح بين الدول الثلاث على حسب تكوين اقتصاد كل دولة والأسس التي يقوم عليها، وخصوصاً مدة تنفيذ الإصلاحات.

وعليه يمكننا القول بأن أوجه التشابه والاختلاف بين الدول الثلاث تمثلت في:

- اشتركت الدول الثلاث في السعي وراء تحقيق الهدف الأساسي من المرجو الإصلاحات وهو رفع معدل النمو الاقتصادي والمحافظة على استقراره على المدى الطويل. إضافة إلى تخفيض معدلات التضخم والبطالة المرتفعة، وتحقيق التشغيل الكامل، والتخلص من المديونية الخارجية والتبعية إلى الخارج.

• اشتركت الدول الثلاث في نهجها الإصلاحية في اعتماد سياسة الخصخصة وتشجيع القطاع الخاص المحلي والأجنبي للاستثمار في جميع القطاعات، الأمر الذي يدل على وعي هذه الدول بأهمية الاستثمار وتفعيل القطاع الخاص لتحريك عجلة التنمية وتسريع وتيرة النمو.

• اشتركت الجزائر مع المملكة العربية السعودية في الإصلاحات الاقتصادية في جانب اهتمامها بالعمالة المحلية، حيث اعتمد كلاهما مبدأ ضرورة تدريب العمالة المحلية لدى أي مشروع استثماري، إلا أنه يوجد اختلاف مهم في هذا الشأن بين الدولتين وهو إصرار السعودية على هذا المبدأ إلى غاية الآن ضمن سياسة "السعودة"، في حين أن الجزائر لم تعتمد هذا الشرط إلا سنة 1982 ضمن قانون الاستثمار المطبق في تلك الفترة. رغم أن هذا الأمر يبدو سلبياً إلا أن تبعاته تعتبر إيجابية بالنسبة للجزائر حيث أنها تخفف القيود أما المستثمر الأجنبي من جانب جنسية العمال لديه، على عكس السعودية التي تفرض وجود عمال محليين وبالتالي فإن الجزائر تتميز على السعودية من هذا الجانب باعتبارها أكثر تحريراً للمستثمر الأجنبي.

• اشتركت الجزائر مع المملكة العربية السعودية في مصدر دخلها القومي ألا وهو البترول، إلا أن السعودية تفوقت على الجزائر لدى قصدها من الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة لديها في اعتماد سياسة تنويع مصادر الدخل، وهو خيار استراتيجي فائق الأهمية بالنسبة لاقتصاد لطالما اعتمد على مصدر وحيد للدخل.

• تفوقت المملكة العربية السعودية على الجزائر ومصر في نتائج إصلاحاتها الاقتصادية بتميزها بعامل الزمن، فمن جهة تعتبر السعودية أول دولة بين الدول الثلاث في قيامها بالإصلاحات الاقتصادية حيث بدأت أول خطتها للتنمية سنة 1970، فيما لم تصل الجزائر إلى هذه المرحلة إلا في الثمانينات أي عشر سنوات أقل من الإنجاز. ومن جهة أخرى تميزت السعودية بأطول فترة من الإصلاحات المنفذة دامت 40 سنة ولا زالت مستمرة، الأمر الذي أكسبها الأفضلية في ظهور نتائج إصلاحاتها على المدى الطويل ونجاحها على مستويات عديدة، حيث أن عامل الزمن ساعد في تفاعل عناصر الاقتصاد المحلي في المدى الطويل إضافة إلى تغيرات عوامل الاقتصاد العالمي وتطوره على مدى أربعين سنة متواصلة. والجدير بالذكر هو أن هذا الأمر لم يمنع المملكة العربية السعودية من انتهاج إصلاحات جديدة تواصلت مع السابقة وساعدت الاقتصاد السعودي على مواكبة الاقتصاد العالمي تبعاً لتطوراته الممتدة منذ بداية الألفية الثالثة إلى غاية يومنا هذا ومكنتها من بناء قاعدة اقتصادية متينة قادرة على تحقيق الاستقرار الاقتصادي والمنافسة العالمية، لذلك من جانب القوة الاقتصادية ونجاح الإصلاحات المنتهجة نلاحظ تفوق المملكة العربية السعودية.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

اختلف وضع الجزائر مقارنة بمصر والمملكة العربية السعودية في مسألة الإصلاحات الاقتصادية، حيث تعاكست الظروف الداخلية للجزائر مع نيتها في الإصلاح الاقتصادي، وأثر اختلال الوضع الأمني في فترة التسعينات على سيرورة الإصلاحات الاقتصادية المنتهجة فيها، فلم يسمح بتفاعل آلياتها ضمن المخطط الموضوع وبالتالي أفر ظهور نتائجها إلى السطح، مما زاد من حدة الاختلالات الموجودة في الاقتصاد سابقاً وصعب من الجهد المطلوب من الحكومة الجزائرية لتنفيذ السلسلة التالية من الإصلاحات، مما أفر ظهور نتائجها مقارنة بمصر والمملكة العربية السعودية وبالتالي وضعها في الترتيب الأخير من جانب تحسين أسس الاقتصاد الداخلي ومعالجتها وتحقيق الأهداف المرسومة ضمن برامج الإصلاح.

### **المطلب الثاني: مؤشرات الاقتصاد الكلي للجزائر**

تتوفر الجزائر على الكثير من مزايا الموقع النوعية ذات البعد الطبيعي -والتي هي من أهم محددات الاستثمار الأجنبي المباشر- والتي تعززت حديثاً بتوجه ملحوظ نحو تدعيمها بجملة من الإجراءات التنظيمية والتشريعية والإصلاحات الهيكلية المحفزة على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر. وفيما يلي موجز لما يهيم المستثمر الأجنبي أن يعلمه عن وضعية الاقتصاد الجزائري من مستوى النمو الاقتصادي واستقرارية الميزانية العامة والمستوى العام للأسعار وإلى غير ذلك من مؤشرات الاقتصاد الكلي التي يمكن عرضها من خلال مؤشرات التوازن الداخلي ومؤشرات التوازن الخارجي

### **الفرع الأول: مؤشرات التوازن الداخلي**

سوف نعمل على معرفة مدى توازن الاقتصاد الجزائري وما يمتلكه من مؤهلات من خلال مقارنتها مع ما تم دراسته فيما سبق عن اقتصادي مصر والمملكة العربية السعودية.

### **أولاً: النمو الاقتصادي (الناتج المحلي الإجمالي PIB)**

تمكنت الجزائر رغم الظروف الصعبة التي عاشتها لمدة سنوات طويلة من اضطرابات سياسية واقتصادية، من إبراز مكانتها بين باقي الدول في العالم، حيث ضمن التحولات الكبيرة التي عرفها نموها الاقتصادي من تدهور ومعدلات سلبية في سنوات سابقة إلى معدلات مرتفعة يشهد بها، فقد احتلت الجزائر المرتبة الرابعة كأكبر اقتصاد عربي سنة 2012، وبلغ ناتجها المحلي الإجمالي نحو 209.3 مليار دولار، وذلك بفضل ضخامة إنتاجها النفطي المقدر بحوالي مليوني برميل يوميا وتصدير 85 مليار متر مكعب من الغاز. والجدير بالذكر أنه في ارتفاع مستمر فبعد أن حقق سنة 2011 إلى 198.7 مليار دولار ارتفع سنة 2013 ليصل إلى 210.2 مليار دولار.<sup>1</sup>

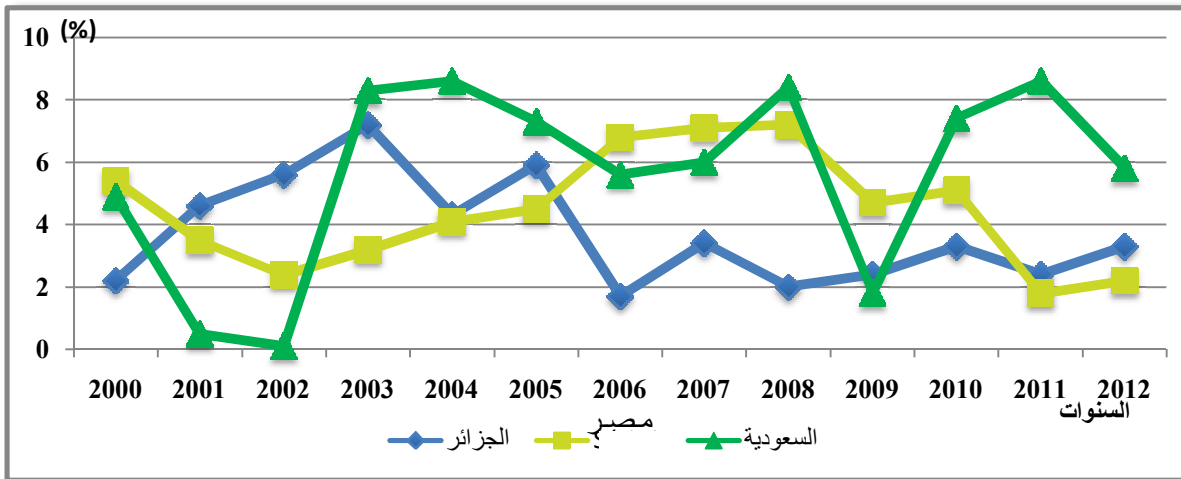
<sup>1</sup> KPMG, Guide Investir En Algérie, 2014, op cit, p 23.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

ورغم الارتفاع الكبير في عدد السكان فيها خلال السنوات الأخيرة فقد حافظت على مركزها في لائحة الدول الثرية إذ احتلت المركز الرابع في العالم العربي، وبلغ معدل الدخل السنوي للمواطن الجزائري 4820 دولار، لتحتل الجزائر المرتبة الخامسة عربياً في متوسط الدخل الفردي. الأمر الذي يدل على تحسن النمو الاقتصادي في الجزائر بما يضمن لها مكانة بارزة بين اقتصاديات الدول العربية والعالم.

والمنحنى البياني الموالي يعطينا صورة شاملة عن تطور معدل النمو الاقتصادي في الجزائر للفترة (2000-2012) مقارنةً بنظيره في مصر والمملكة العربية السعودية. إلا أنه من الجدير بالذكر أن النمو الاقتصادي في الجزائر مرتبط بشكل كبير بقطاع المحروقات حيث تمثل إيرادات هذا الأخير نسبة 55% من الناتج المحلي الإجمالي،<sup>1</sup> الأمر الذي يؤثر بشكل كبير على إيرادات الدولة نظراً للتقلبات الكبيرة التي تعرفها أسعار النفط.

الشكل رقم (18): تطور معدل النمو الاقتصادي في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية خلال الفترة (2000-2012)



المصدر: من إعداد الباحثة بالاستعانة بمعطيات البنك الدولي و KPMG.

ما نستخلصه من هذا المنحنى البياني هو أن النمو الاقتصادي في الجزائر وبصفة عامة يعتبر في معدلات ضعيفة بالنظر إلى وضعها الاقتصادي بين باقي دول العالم أو حتى مقارنةً بمصر والمملكة العربية السعودية، فقد حافظت الجزائر على معدل نمو اقتصادي يتراوح بين 2% و 3% خلال الفترة (2005-2012) بعد أن كانت قد حققت ارتفاعاً مهماً في السنوات التي سبقت والتي تزامنت خاصةً مع بدء تطبيق برامج الإنعاش الاقتصادي و ضخ الأموال في السوق، حيث وصل معدل النمو الاقتصادي سنة 2003 إلى أقصى حد عرفه من قبل تمثل في 7.2%. وهو الدليل على تفاعل المكونات الاقتصادية لما جاء به هذا الإصلاح في تلك الفترة. إلا أنه بعد هذه السنة مباشرة وبالنظر إلى تطور النمو

الاقتصادي في مصر والمملكة العربية السعودية انطلاقاً منها يلاحظ أن الجزائر حققت مستويات نمو أقل بكثير من تلك المحققة في هذه الدول ففي الوقت الذي يتصاعد فيه النمو الاقتصادي في مصر والسعودية بين نسبة 8% و 5% نجد أن الجزائر بالكاد تحقق نمو بنسبة 2 أو 3%.

بالإضافة إلى ضعف مستوى النمو الاقتصادي في الجزائر نلاحظ أيضاً، وهو يخص جانب اعتمادها على مورد البترول كأول مورد للدخل وتكافؤ الأمر مع السعودية التي يعتمد اقتصادها بأكثر من 90% في إيراداته على الصادرات البترولية. فرغم تزامن المرحلة ما بين السنوات 2005 و 2012 مع ارتفاع أسعار البترول عالمياً إلا أن هذا الأمر لم يساعد على الرفع من النمو الاقتصادي في الجزائر بل على العكس من ذلك استمر النمو في معدلات متدنية لا تربطها أية علاقة بالإنتاج النفطي، الأمر الذي يتأكد عندما نجد أن الاقتصاد السعودي يتفاعل مع كونه يعتمد على البترول فهو يحقق في نفس الفترة معدلات نمو إيجابية ومرتفعة كمعادلة منطقية تربط بين مورد البترول والنمو الاقتصادي. والأمر عائد إلى سوء استخدام الجزائر لحصيلتها من البترول وعدم تفعيلها للموارد المتاحة إلى جانبه في تمويل الاستثمارات المحلية والمساهمة في التنمية الاقتصادية. والأمر الأكثر أهمية هو كون البترول مورداً طبيعياً لا يجب الاعتماد عليه كلية لإقامة اقتصاد بلد ما، وهو الفخ الذي وقعت فيه الجزائر باعتمادها الكبير على هذا المورد، دون النظر إلى احتمال نضوبه وإجبارية تنويع مصادر الدخل إلى جانبه.

### ثانياً: معدل التضخم

يتميز معدل التضخم في الجزائر بكونه في مستويات غير مقبولة فلطالما تراوح بين الـ10% و4%، كما أنه في تزايد مستمر خلال السنوات الأخيرة. فرغم أنه تقلص من 5.7% سنة 2009 إلى 3.9% سنة 2010 إلا أنه ارتفع بعد ذلك بسبب الارتفاع الحاصل على مستوى الأجور المدفوعة بأثر رجعي ضمن السياسة الاجتماعية المطبقة من طرف الحكومة الجزائرية، وأثر بذلك على أسعار المواد الغذائية ليصل سنة 2011 إلى 4.5% في ارتفاع آخر. وهو الأمر الذي استمر إلى غاية سنة 2012 ليصل مستوى 8.9% كذروة لم تسبق له من قبل خاصة وأن معدل التضخم لمتوسط الفترة (1998-2012) حقق في المتوسط 3.8%. وترجع هذه الزيادة الكبيرة إلى الارتفاع الكبير في أسعار المنتجات الزراعية بنسبة 21%. ووفقاً للبنك المركزي للجزائر فإن هذه الزيادة لا بد وأن تتخفف ليصل معدل التضخم إلى مستوى 4 و5% نظراً للزيادة المرتقبة في الأجور لسنة 2013.<sup>1</sup>

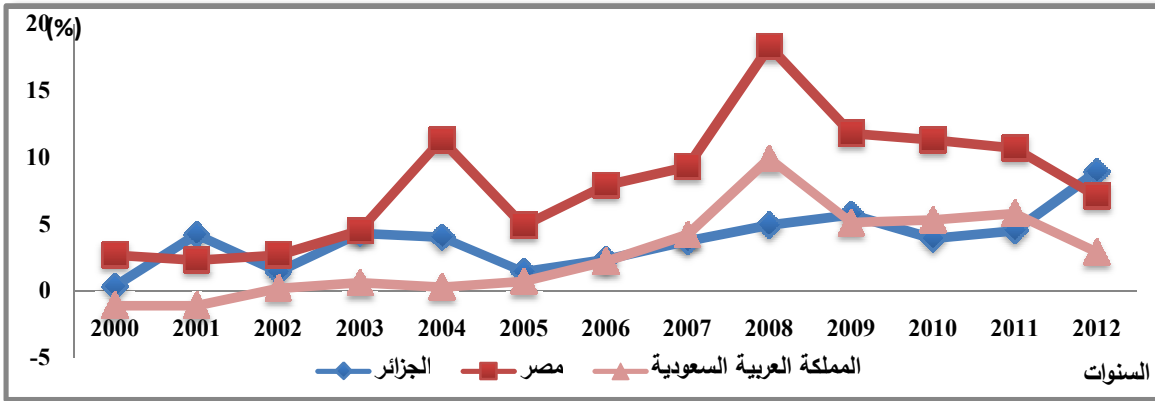
لكن في المقابل وبصورة أكثر شمولية، إذا نظرنا إلى معدلات التضخم في الجزائر مقارنة بتلك في مصر والمملكة العربية السعودية كما يوضحها خلال الشكل رقم (19)، فإننا نجد بأنها في مستوى متوسط نسبياً خاصة إذا ما قارناها مع معدلات التضخم في مصر التي تعتبر مرتفعة جداً لدرجة أنها

<sup>1</sup> KPMG, Guide Investir En Algérie, 2014, op cit, p 25.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

تتخطى عتبة الـ10% لأكثر من خمس مرات لمدة عشر سنوات. وبمقارنتها بمعدلات التضخم في المملكة العربية السعودية فإننا نجد أن هذه الأخيرة تتفوق على الجزائر في تحكّمها في المستوى العام للأسعار في أسواقها حيث أنها لم تفقد هذا التوازن إلا في سنوات أزمة 2007 Subprimes فقط، مبيّنة بذلك قدرتها على التحكم في اقتصادها وتفوقها على كل من الجزائر ومصر في هذا الجانب.

الشكل رقم (19): معدل التضخم للجزائر، مصر والسعودية للفترة (2000-2012)



المصدر: من إعداد الباحثة باستخدام معطيات البنك الدولي.

وبالتالي فإن معدلات التضخم في الجزائر رغم كونها مرتفعة إلا أنها تعتبر مقبولة إذا ما تم التحكم فيها على المدى الطويل وخاصة التحكم في العوامل التي تعمل على رفعها وإن أكثر عامل يؤثر على التضخم في الجزائر يتركز في الزيادة الكبيرة في حجم الكتلة النقدية حيث يرجح هذا التأثير لسنة 2012 فقط بنسبة 84% كما كان هذا العامل هو المؤثر الأكبر في معدلات التضخم طوال الفترة (2001-2012) بنسبة 67%، والعامل الآخر بالتأثير الأقل بنسبة 14% تمثل في أسعار المنتجات الصناعية للقطاع الزراعي والواردات.<sup>1</sup> إلا أن هذا العامل هو في تراجع مقارنة بالتزايد في الكتلة النقدية حيث انخفض عن قيمة 30% المحققة سنة 2011.

الأمر الذي يفرض على الحكومة الجزائرية ضرورة التدخل للتحكم في المعروض النقدي بصفة تمنع الزيادة المفرطة في الأسعار التي لها من التأثير السلبي ما يؤخر التنمية الاقتصادية وينقص من القدرة الشرائية للمواطنين وبالتالي تعطيل العملية الإنتاجية، فعامل التضخم يعتبر عاملاً حساساً جداً لما له من تأثير سلبي على التنمية الاقتصادية والاجتماعية.

<sup>1</sup> Banque d'Algérie, **Rapport 2012-Évolution économique et monétaire en Algérie**, op cit, p 36.

### ثالثاً: الميزانية العامة

خلال السنوات 2000 إلى غاية سنة 2008 ارتفعت النفقات العامة لميزانية الدولة الجزائرية بشكل كبير ولكن بالتوازي مع الزيادة في الإيرادات العامة للميزانية بصفة جعلت المالية العامة للدولة تستمر بشكل معتدل، ويتجلى ذلك من خلال نشأة موارد هامة في صندوق ضبط الإيرادات ( Fonds de Régulation des Recettes FRR). وفي هذا السياق ومع مرور الوقت أسفرت الزيادة الكبيرة في النفقات العامة للدولة خاصة للفترة (2005-2008) في الزيادة في نفقات التجهيز والتي تتجاوز فيها النفقات الجارية من 65.4% لسنة 2001 إلى 89% سنة 2008، ومنذ سنة 2009 وعلى الرغم من الاستقرار النسبي لنفقات التجهيز، فإن رصيد الميزانية العامة عانى من عجز بقيم غير متكافئة، فبعد العجز الكبير الحاصل سنة 2009 على مستوى الميزانية العامة الراجع لتدهور الإيرادات الضريبية البترولية التي تراجعت بـ(-41%) لم يشكل العجز للسنوات 2010 و 2011 إلا 0.6% و 0.4%<sup>1</sup> من الناتج المحلي الإجمالي.

لكن هذا العجز في الميزانية العامة للجزائر عاد وارتفع سنة 2012 ليقدر بـ4.8% بما يعادل 17 مليار دولار، والسبب في ذلك راجع إلى الزيادة المطردة في النفقات العامة التي قدرت بـ22.5% وخاصة فيما يخص النفقات الجارية منها التي تزايدت بمعدل 27.2%، وتمثلت هذه الزيادة أساساً في عملية دفع مؤخرات الأجور والتعويضات المطبقة من طرف الحكومة سنة 2012. وهكذا بالتالي على الرغم من الاستقرار الحاصل لأسعار البترول عند مستوى عالٍ يقدر بـ111 دولار للبرميل سنة 2012، وبالموازاة مع الزيادة الكبيرة في النفقات العامة للدولة خلال السنتين الأخيرتين، فإن هذا الأمر يؤدي بالميزانية العامة إلى عجز دائم.

والجدير بالذكر أن وضع الجزائر من جانب ميزانيتها العامة يعتبر جيداً مقارنةً بذلك الخاص بمصر التي تعاني من عجز كبير ومستمر في ميزانيتها العامة تعجز عن التحكم فيه خصوصاً وأنها مرتبطة بأعباء خدمة مديونيتها الخارجية. حيث أن الحكومة الجزائرية استطاعت أن تتحكم في توازن ميزانيتها العامة بدرجة مقبولة، لكن لا تقارن بمستوى الحكومة السعودية التي استطاعت ولمدة سنوات طويلة من أن تتفادى العجز في ميزانيتها لأقصى درجة ممكنة، إلا في ظروف قاهرة كالانخفاض الحاد في أسعار البترول أو كالوقوع في تداعيات الأزمة المالية العالمية.

وبصفة عامة ومما يبدو عليه وضع المالية العامة للدولة الجزائرية للسنوات الأخيرة وبالأخذ بعين الاعتبار الاتجاه التنزلي لحجم الصادرات البترولية منذ سنة 2006 والاتجاه التصاعدي للنفقات الجارية

<sup>1</sup> Banque d'Algérie, **Rapport 2012-Évolution économique et monétaire en Algérie**, op cit, p 67.



فإن استدامة الميزانية العامة للدولة الجزائرية يعتبر مصدر انشغال على المدى القصير ويوجب على الحكومة تدارك الوضع قبل الدخول في أزمة عجز دائم وعدم القدرة على تغطية النفقات العامة للدولة.

### الفرع الثاني: مؤشرات التوازن الخارجي

متلماً هو مهم دراسة التوازن الداخلي للاقتصاد الجزائري، من المهم أيضاً دراسة التوازن الخارجي لمعرفة الصورة الخارجية للاقتصاد الجزائري وبنفس الطريقة سيتم مقارنته مع مصر والمملكة العربية السعودية.

#### أولاً: الميزان التجاري

لطالما حقق الميزان التجاري لميزان المدفوعات الجزائري فائضاً خاصة في العشر سنوات الأخيرة، وذلك راجع أساساً إلى الدعم الذي يحصل عليه من الصادرات البترولية، التي تشكل المصدر الأساسي والرئيسي للدخل في الاقتصاد الجزائري حيث أنها تغطي جميع واردات هذا الاقتصاد بجدارة. وقد حقق الحساب الجاري لميزان المدفوعات الجزائري اتجاهاً تصاعدياً فمُنذ أن كان سنة 2009 بقيمة 5.8 مليار دولار وصل سنة 2012 إلى 27.1 مليار دولار مدعماً بذلك في التزايد الملحوظ في حجم الصادرات الإجمالية التي تطورت في نفس الفترة من 45 مليار دولار إلى 73.9 مليار دولار مع نهاية سنة 2012.<sup>1</sup> أما بالنسبة لواردات الدولة فهي كذلك في تزايد مستمر خصوصاً مع بدء تطبيق المخطط الخماسي (2005-2009) ومن المتوقع لها أن تستمر في الارتفاع على المدى القصير.

رغم أنه في النهاية هذا الارتفاع في الواردات سيصل إلى حد تهديد توازن ميزان مدفوعات الجزائر، الذي سنبداً تظهر عليه بوادر تراجع الإنتاج النفطي وما يخلفه الأمر من تراجع الصادرات البترولية بصفة خاصة وبالتالي الوقوع في فجوة بين الواردات المتزايدة والصادرات المتناقصة. والمركب في الأمر هو أن وضع الجزائر مشابه لوضع كل من مصر والمملكة العربية السعودية في جانب ميزانها التجاري الذي يعتمد بشكل كبير على إيرادات الصادرات البترولية، الأمر الذي يجعله مهدداً بالاختلال عند أي انخفاض في قيمة البترول، وبالتالي فإن وضع الميزان التجاري الجزائري غير ثابت مهما بين لنا فوائض في حسابه على مر سنوات، الأمر الذي يوجب على الحكومة الجزائرية المسارعة لإتباع سياسة تنويع مصادر الدخل التي اعتمدها الملكة العربية السعودية للخروج من مصيدة البترول والحصول على مصدر مضمون للتمويل في ظل سوق غير ثابت لأسعار البترول.

<sup>1</sup> KPMG, Guide Investir En Algérie, 2014, op cit, p 24.

### ثانياً: المديونية الخارجية

عرف الاقتصاد الجزائري في السابق أزمة المديونية الخارجية، دفعت بها إلى إعادة جدولة هذه الديون في الفترة (1994-1998) ونفذت تبعاً لذلك إستراتيجية مفادها تقليص الدين الخارجي والتخلص منه نهائياً من خلال مبالغ كبيرة مدفوعة مقدماً خلال السنوات 2004 و 2006. وفي هذا الإطار تم في سنة 2006 تقليص مهم في الدين الخارجي للدولة وتم ذلك قبل اندلاع أزمة Subprimes 2007.

وإجمالاً وفي إطار نفس الإستراتيجية المتبعة من قبل الحكومة الجزائرية لتقليص المديونية الخارجية، عرف رصيد هذه الأخيرة تراجعاً مستمراً منذ سنة 2004 فمنذ أن كان في تلك السنة يقدر بـ 21.411 مليار دولار انخفض إلى 5.062 مليار دولار سنة 2006 أي أنه في ظرف ثلاث سنوات تم تسديد ما يتجاوز 16 مليار دولار، ليستمر في الانخفاض سنة 2011 ويصل إلى 3.263 مليار دولار ثم 2.479 مليار دولار سنة 2012.<sup>1</sup> والجانب الإيجابي أكثر في تسديد الدين الخارجي هو تضائل نسبة تكوينه من الناتج المحلي الإجمالي الجزائري حيث لا يشكل الآن سوى 1.8%<sup>2</sup> من الناتج المحلي الإجمالي للجزائر.

الأمر الذي لا نجده بالنسبة للمديونية الخارجية لمصر والمملكة العربية السعودية التي تستمر في التزايد محملو معها أعباء خدمتها، كما أنها تمثل نسبة كبيرة من الناتج المحلي الإجمالي للدولتين، رغم أن السعودية تتفوق على مصر في هذا الجانب نوعاً ما، ذلك أن نسبة مديونيتها الخارجية إلى ناتجها المحلي الإجمالي تقدر بـ 12% مقارنة مع مصر التي تقدر فيها بنسبة 16%. وهنا تبرز أفضلية الجزائر التي استطاعت أن تقلص هذه النسبة إلى 1.8% كما ذكرنا سابقاً.

والجدير بالذكر أن رصيد الدين الخارجي في الجزائر على المدى المتوسط والطويل، يحتوي على ديون الشركات الأجنبية صاحبة الاستثمارات الأجنبية المباشرة داخل الجزائر. كما أن الجزائر سنة 2009 سنت تشريعات مفادها الحد من التمويل الخارجي لاستثمارات الشركات، مفضلة على ذلك اللجوء إلى الادخار لزيادة الملاءة الداخلية واستدامتها على المدى الطويل وتعزيز المنظومة المصرفية في الجزائر.

وعليه فإن عملية تسديد الدين الخارجي من قبل الحكومة الجزائرية ضمن ظروف اقتصادية صعبة وتوازنات مختلفة نوعاً ما خصوصاً على المدى الطويل، أظهر أن للجزائر القدرة على التحكم نوعاً ما في اقتصادها فاستطاعت استغلال منتوجها الكبير من النفط في تصديره وتحصيل إيرادات ضخمة منه كانت كفيلة بتسديد دينها الخارجي بمدفوعات مسبقة والتخلص من التبعية الأجنبية والتحكم أكثر في مداخلها

<sup>1</sup> Banque d'Algérie, **Rapport 2012-Évolution économique et monétaire en Algérie**, op cit, p.57.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، **مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014**، مرجع سابق، ص 110.

وتوظيفها بما يخدم التنمية الاقتصادية والاجتماعية فيها متميزة بذلك عن باقي الدول النامية والعربية التي لازلت تتخبط في المديونية الخارجية وأعباء خدمتها.

### ثالثاً: الاحتياطات الدولية

تتمتع الجزائر إضافة إلى تفوقها على باقي الدول المدينة للخارج بتخلصها من القسم الأكبر من مديونيتها الخارجية، تتمتع باحتياطي صرف أجنبيهم<sup>1</sup> جداً، حيث تحوز الآن على احتياطي يقدر بـ 190.7 مليون دولار نهاية ديسمبر 2012 وهو قدر مهم جداً بحيث يغطي ما قيمته ثلاث سنوات من الواردات من السلع والخدمات. والملحوظ على احتياطي الجزائر من الصرف الأجنبي هو تزايد المتواصل انطلاقاً من سنة 2000 أي تزامناً مع الارتفاع في أسعار البترول عالمياً وبالتالي ارتفاع حصيلة الصادرات البترولية، فقد قدر احتياطي الجزائر في هذه السنة بـ 12.02 مليون دولار لينتقل إلى 56.30 مليون دولار سنة 2005 ويتضاعف بعد ذلك سنة 2007 بقيمة 110.31 مليون دولار. وقد واصل هذا الإيقاع بتزايد ملحوظ لدرجة أنه أصبح يمثل أكثر من 100% من الناتج المحلي الإجمالي في الجزائر كما حدث سنة 2009 أين وصل إلى نسبة 108% محققاً بذلك الضمان لميزان مدفوعات الجزائر للمدى الطويل.<sup>1</sup>

إلا أن الجزائر ورغم ما تحوزه من احتياطات دولية فإنها لا تقارن بما تملكه المملكة العربية السعودية منها، فلا مجال للمقارنة بين الـ 190 مليون دولار الجزائرية والـ 647 مليون دولار التي تملكها السعودية رغم أن كلتا الدولتين تدعمان ميزانيتها بالإيرادات البترولية، إلا أن الأمر يختلف من جانب حجم إنتاج البترول وتصديره، الأمر الذي سنتطرق إليه فيما بعد لدى دراستنا للموارد هاتين الدولتين.

### رابعاً: سعر الصرف

إن التقلبات في أسعار صرف العملات الرئيسية في العالم كالأورو والدولار لديها تأثير كبير على الاقتصاديات التي تمتلك أقل احتياطي صرف أجنبي، ناهيك عن تلك التي تمتلك احتياطياً كبيراً مثل الجزائر. الوضع الذي استلزم من الجزائر تعزيز آلية مرنة لتسيير تدخل البنك المركزي في عمليات الصرف ما بين البنوك في الجزائر، ويكون ذلك خاصة بالتتبع اليومي لتطورات قيمة سعر الصرف الاسمية مزامنة مع توقعات الأسعار النسبية.

في واقع الحال نظراً لتقلبات أسعار صرف العملات الرئيسية وتأثيرها على الاقتصاديات الناشئة في العالم خاصة خلال الربع الرابع من العام 2012، واصل البنك المركزي إتباع سياسة تعويم سعر صرف الدينار الجزائري مع وضع هدف المحافظة على استقرار سعر الصرف الحقيقي على حسب التغير

<sup>1</sup> KPMG, Guide Investir En Algérie, 2009, op cit, p 23.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

في الأسعار الرئيسية. فبالنسبة لمعدل سعر الصرف السنوي للدينار الجزائري مقابل الأورو قد ارتفع قليلاً بنسبة 0.05% في سنة 2012، مقارنة بالسنة التي تسبقها، حيث ارتفع من EUR/DZD 102.2154 سنة 2011 إلى EUR/DZD 102.1627 سنة 2012. أما بالنسبة للدولار الأمريكي فقد انخفض مقابله كذلك من USD/DZD 72.8537 سنة 2011 إلى USD/DZD 77.5519 سنة 2012 وقدّر هذا الانخفاض بـ6.45%. وتبعاً لهذه القيم يمكننا القول أنه إذا استقر سعر الصرف الفعلي الاسمي في سنة 2012 فإن سعر الصرف الفعلي الحقيقي سيرتفع بنسبة 5.8% كتقدير متوسط سنوي، تحت تأثير فارق التضخم الكبير بين الجزائر وشركائها الرئيسيين في السوق.<sup>1</sup>

لكن تدخل البنك المركزي الجزائري في عمليات الصرف ما بين البنوك ساعد على تخفيف آثار تقلبات أسعار صرف العملات الرئيسية على الاقتصاد الوطني وخاصة على الأسعار الداخلية للسوق المحلية. لكن إجمالاً إن الوضع العام لسعر الصرف الجزائري حساس جداً، حيث أن قيمة العملة الجزائرية متدنية جداً مقارنة بنظائرها في الدول العربية القريبة من اقتصادها فإذا أخذنا عملة مصر مثلاً نجدها مرتفعة جداً مقارنة بالدينار الجزائري مقابل الدولار مثلاً فهي تقدر بـ6.14 دولار والجدير بالذكر أن الحكومة المصرية تعتبر هذا المعدل لسعر الصرف مرتفعاً ولا يعبر عن اقتصاد قوي، أما إذا ما أخذنا بمثال العملة السعودية فإنها أحسن بكثير كما أنها أحسن من العملة المصرية. دون أن ننسى أن الحكومة السعودية قد قررت في سنوات سابقة تثبيت عملتها بالدولار الأمريكي وهو القرار الذي لم يبدُ حكيماً في وقتها من جانب تأثيره على معدلات التضخم في السعودية إلا أنه الآن آتى بثماره وعزز من مكانة العملة السعودية ضمن قدرتها المهمة في التحكم في معدلات التضخم.

### خامساً: حصة الجزائر من الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم

تمتلك الجزائر حصة لا بأس بها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول النامية، كما أننا إذا ما تتبعنا لتدفقات هذه الاستثمارات خلال الفترة (2000-2012) فإننا نجدها متزايدة بنسب معتدلة نوعاً ما من سنة لأخرى. ففي متوسط الفترة (2000-2005) كانت حصة الجزائر من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في العالم تقدر بـ882.6 مليون دولار بعد أن كانت في سنوات التسعينات وقبل بدء تطبيق قانون الاستثمار الجديد تقدر بـ117.1 مليون دولار لمتوسط الفترة (1991-1999).<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Banque d'Algérie, **Bulletin Statistique de la Banque d'Algérie – Série rétrospectives, Statistiques monétaires 1964-2011, Statistiques de la balance des paiements 1992-2011-**, Hors Série, Juin 2012, p 65.

<sup>2</sup> سمير يحيوي، العولمة وتأثيرها على تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الدول العربية - حالة الجزائر - ، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2004-2005، ص142.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

وقد تطورت عن هذا المستوى لتصل إلى مستوى المليار دولار محققة إياه سنة 2005 وما بعدها. لكن لنستطيع معرفة أهمية هذه التدفقات بالنسبة للاقتصاد الجزائري فإن السبيل في ذلك هو معرفة ما تشكله من ناتجها المحلي الإجمالي إضافة إلى مقارنة حصتها بباقي الدول النامية المكافئة لاقتصادها.

فمن جانب الناتج المحلي الإجمالي نجد أن الاستثمار الأجنبي المباشر الذي تستضيفه الجزائر في اقتصادها لا يشكل نسبة مهمة من ناتجها المحلي الإجمالي حيث طيلة فترة عشرة سنوات تراوح بين الـ1% و الـ2% بل أنه لم يقفز عتبة 2% إلا مرة واحدة كانت سنة 2001 وبنسبة 2.02% فقط،<sup>1</sup> الأمر الذي يدل على أن الجزائر لم تعط بعد الأهمية الكافية لعملية جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها خاصة إذا ما لجأنا إلى الجانب الثاني من التقييم بمقارنة حصتها مع باقي الدول النامية، فإننا هنا نجد أن حصتها منه ضئيلة جداً، فمن إجمالي ما يصل إلى الدول النامية سنة 2012 والمقدر بـ729 مليار دولار نجد أن الجزائر لا تمتلك منها سوى 1.4 مليار دولار<sup>2</sup> أي ما يعادل 0.2% من الإجمالي فقط.

والجدير بالذكر أن هذه النسبة لم تشهد زيادة ملحوظة تذكر ففي سنة 2011 قدرت بـ0.3% ونفس الشيء بالنسبة لسنة 2010، ما عدى سنة 2009 وضمن تداعيات أزمة Subprimes 2007 أين تراجعت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم وبالتالي كان حظ الجزائر هنا أن لم تتسحب منها أية استثمارات أجنبية في تلك الفترة وعليه حصلت على حصة مرتفعة نوعاً ما عن المألوف عنها و قدرت نسبتها بـ0.5% من إجمالي التدفقات الواردة إلى الدول النامية. والجدول رقم (31) الموالي يلخص لنا قيم تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الجزائر.

### الجدول رقم (31): تطور تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الجزائر في الفترة

الوحدة: مليون دولار

[2012-1991]

السنوات	1991-1999	2000-2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة	117.1	882.6	1.795	1.662	2.646	2746.4	2.301	2.581	1.499

Source: UNCTAD, **FDI Inflows-by region and economy-(1990-2013)**, New York and Geneva: United Nations, 2013.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - عدد خاص: الاقتصاد العربي ومستقبله في ضوء المستجدات الإقليمية والدولية، مرجع سابق، ص 14.

<sup>2</sup> UNCTAD, **World Investment Report 2014-Country Fact Sheet-Algeria-**, New York and Geneva : United Nations, 2014, p1.

### المطلب الثالث: الموارد الطبيعية والبشرية

تتميز الجزائر بكونها من دول العالم ذات الموقع الاستراتيجي متكافئة في ذلك مع مصر والمملكة العربية السعودية، حيث تتمتع بخصائص حيوية تجمع بين ميزات نادرة استمدتها من موقعها المتوسط في خريطة العالم فهي جسر اتصال ومحور التقاء بين أوروبا وإفريقيا وبين المغرب العربي والشرق الأوسط وممرًا حيويًا للعديد من طرق الاتصال العالمية براً وبحراً وجواً. فمن الناحية الجغرافية والإقليمية يتميز موقع الجزائر بأبعاده الفاعلة والمؤثرة على الصعيد العالمي، وبالأخص منهاجُعد التفاعلات الاقتصادية والعلاقات الحضارية والبشرية، فمن الجانب المتوسطي، شكلت الجزائر على مر التاريخ جزءاً من الحضارات العالمية الفاعلة في المنطقة، والتي امتدت لتغطي أجزاءً شاسعة من أراضيها ولا زالت حالياً تستفيد من وفرة المزايا الاقتصادية والإستراتيجية لمنطقة البحر المتوسط، وأحد أهم المحاور الرئيسية للتبادل التجاري الدولي والمناطق الحساسة في السياسة العالمية. ويتسع هذا البعد الاستراتيجي في موقع الجزائر ليشمل أوروبا ويتداخل معها، لأن البحر الأبيض المتوسط تاريخياً كان دائماً عامل ربط وتصال حركي اقتصادي وإنساني مع أوروبا، وقد دعم هذا البعد حديثاً بفضل ربط مناطق الاستهلاك الرئيسية فيها بحقول الغاز الطبيعي الجزائري عبر أنبوبين يقطعان البحر المتوسط عبر تونس وإيطاليا وعبر المغرب وإسبانيا.

### الفرع الأول: الموارد الطبيعية

تتوفر الجزائر بالعديد من الموارد الطبيعية بما يوفر لها عامل تنوع طبيعة مساحتها الجغرافية وامتدادها من الساحل إلى أقصى الصحراء الإفريقية، لذلك فهي تحتل المرتبة 15 في الدول ذات المخزون البترولي في العالم حيث تمتلك ما مقداره 45 مليار طن. والمرتبة 18 في الدول المنتجة للبترو، والمرتبة 12 في الدول المصدرة للبترو. وإمكانات تكرير البترو تصل إلى 22 مليون طن/السنة ويقدر إنتاجه 1.199 مليون برميل في اليوم. وتحتل المرتبة الأولى كمنتج ومصدر للبترو في دول البحر المتوسط. و المرتبة السابعة في العالم كمورد مؤكد للغاز الطبيعي، والمرتبة الخامسة في الدول المنتجة له بعد المملكة العربية السعودية التي تصدر المرتبة الأولى في هذا المجال عربياً وعالمياً، حيث تسوق الجزائر ما مقداره 81.4 مليار متر مكعب، والمرتبة الثالثة في الدول المصدرة للغاز الطبيعي وهنا أيضاً تتفوق عليها السعودية التي تصدر المرتبة الأولى في هذا المجال. كما تمثل الجزائر المورد الرابع للاتحاد الأوروبي للغاز الطبيعي، والمورد الرابع للطاقة.<sup>1</sup>

إضافة إلى ذلك تمتلك الجزائر موارد طبيعية أخرى مثل الفوسفات، الزنك، الحديد، الذهب، اليورانيوم.. تتميز بها عن باقي الدول العربية التي لا تعرف ثروة مماثلة ما عدا تونس، السعودية، العراق، مصر والمغرب. فتعتبر الجزائر ذات الحظ الوافر في الثروات المعدنية حيث يزخر باطنها بمواد هامة

<sup>1</sup> صندوق النقد العربي، نشرة الإحصاءات الاقتصادية للدول العربية، مرجع سابق، ص 324.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

ومتنوعة تساهم في تعزيز قدرة الاقتصاد الوطني، بما تقدمه من مواد أولية للتحويل والتصنيع، وتتركز أهم هذه الثروات المعدنية في المنطقة الساحلية وفي الشرق الجزائري بصفة خاصة، بسبب تنوع التكوينات الجيولوجية لترتبتها.

كما أنها تمتلك من الطاقة الشمسية ما يقدر بـ3000 ساعة في السنة<sup>1</sup>، ويعود ذلك لطبيعة مناخها واتساع مساحاتها الصحراوية لكن رغم توفرها بكثرة في الجزائر فإن استغلالها لا زال في بداية الطريق ويمكنها أن تشكل رافداً مكملاً لعناصر الطاقة الأخرى في الجزائر مستقبلاً. الأمر الذي تتفوق فيه المملكة العربية السعودية التي تستغل هذا المورد أحسن استغلال. وبالنسبة لباقي مصادر الطاقة في الجزائر فتتوزع الطاقة الكهربائية التي ينتج 90% منها من المصادر الحرارية (البترو، الغاز، والفحم) والـ10% الباقية من السدود. ثم تأتي الطاقة النووية حيث يوجد مفاعلان نوويان يستخدمان في الأغراض السلمية لتطوير الصناعة والزراعة والخدمات الطبية وفي أغراض التكوين والبحث العلمي.

أما من جانب الموارد المائية في الجزائر فإنها تقدر بنحو 19 مليار م<sup>3</sup>، و75% منها فقط قابلة للتجديد (60% بالنسبة للمياه السطحية و15% بالنسبة للمياه الجوفية). ويتم تعبئة الموارد المائية السطحية في الجزائر عن طريق إنشاء السدود وإقامة المحاجر المائية التي تستغل أساساً للري، أما الموارد المائية الجوفية فيتم استغلالها عن طريق حفر الآبار والتنقيب، وذلك لتلبية حاجات مختلف القطاعات المستهلكة، حيث أن اقتطاع المنازل يتوقف على عدد السكان ونصيب الفرد من المياه، أما الاقتطاع الفلاحي فيتحدد بالمساحات المبرمجة لسقيها.

لكن تصنف الجزائر ضمن الدول الأكثر فقراً في العالم من حيث الإمكانيات المائية، حيث ترتب تحت الحد الأدنى النظري للندرة التي يحددها البنك العالمي بـ1000 م<sup>3</sup>/فرد/سنة حيث أن الراتب المائي النظري في الجزائر الذي كان في سنة 1962 يقدر بـ1500 م<sup>3</sup>/فرد/سنة، تراجع سنة 1999 إلى 500 م<sup>3</sup>/فرد/سنة<sup>2</sup>. وتزداد حدة مشكلة الماء في الجزائر بسبب الخصائص المناخية التي تتراوح بين الجاف وشبه الجاف على معظم الأراضي الجزائرية وهي بالتالي غير وفيرة للأمطار مما يهدد بتناقض الموارد المائية في وقت يزداد فيه الطلب على هذا المورد بفعل النمو الديموغرافي وتنامي القطاعات المستهلكة كالصناعة والزراعة والسياحة.

وقد ركزت الوزارة الجزائرية المختصة في هذا الشأن على تحديد نقاط القوة واستغلالها، حيث عملت على إعادة تهيئة وتطوير البنية التحتية لتزويد وتوزيع المياه الصالحة للشرب، وتحسين نوعية الخدمات لإنقاذ كمية المياه الضائعة، بالإضافة إلى عملية استغلال المياه المستعملة بعد عمليات التصفية، كما

<sup>1</sup> Agence Nationale de Développement de l'Investissement, **Investir en Algérie**, ANDI, 2010, p16.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، **مناخ الاستثمار في الدول العربية 2012-2013**، مرجع سابق، ص 89.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

سعت إلى تحديث وتوسيع المساحات المسقية من أجل دفع إستراتيجية تحقيق الأمن الغذائي، وإصلاح الإطار القانوني والمؤسسي والمنظمات لضمان أفضل طريقة لوضع مؤشرات تسيير الموارد المائية. وفيما يتعلق بتحويل المياه، فخلال الـ30 سنة الماضية، تم إنشاء 12 عملية تحويل ضخمة ووضعها حيز الخدمة، مما أدى إلى تقليص أزمة التزود بمياه الشرب في المناطق الصحراوية، ورغم ذلك فإنها تبقى غير كافية مما استدعى القيام بمزيد من الاستثمارات المتعلقة بالمركبات المائية في إطار البرنامج المسجل، منها إقامة 13 محطة ضخمة لتحلية مياه البحر، تصل طاقتها الإنتاجية الإجمالية إلى 2.25 مليون م<sup>3</sup> يومياً، وتمت معظم هذه الاستثمارات من خلال شركات أجنبية تم التعاقد معها في هذا الشأن.<sup>1</sup>

وفي هذا الجانب نلمس تميز مصر على الجزائر حيث يعادل مخزونها من الموارد المائية 28% من المخزون المصري، أما المملكة العربية السعودية فتعتبر في المرتبة الأخيرة بين الدول الثلاث، إلا أنه من جانب الجهود المبذولة من طرف هذه الدول لتوفير هذا المورد أو ما يعوض عنه، فإننا نلاحظ تفوق المملكة العربية السعودية التي تستثمر مبالغ هائلة في المشاريع الخاصة بهذا الشأن كاستثمارات تحلية مياه البحر وحفر الآبار، إدراكاً منها لأهمية هذا المورد وحدود طاقتها المتوفرة منه. أما مصر فنسجل تأخرها في مجال الاستثمار في الموارد المائية مكتفية بمصادرها الطبيعية، الأمر الذي يضع الجزائر بين الدول الثلاث في مجال الاستثمار في الموارد المائية.

وحيث نأتي إلى جانب الزراعة في الجزائر نجد أنه ضعيف جداً مقارنةً بما توفره مساحتها من أراضي زراعية واسعة، حيث خلف استقلال الجزائر مع رحيل كبار المزارعين الفرنسيين انهياراً على المستوى الزراعي، الذي كان من أعمدة الاقتصاد. فقد كان الجزائريين قبلها في اكتفاء ذاتي و تصدير أيضاً بأسعار نافست السوق الأوروبية، وكانت الجزائر منتجة لـ90% من القمح سنة 1962، صار الآن يقدر بـ25% فقط من الإنتاج المطلوب في العالم. وقد مثلت الزراعة فيما سبق 65% من مداخيل الجزائر، قبل دخول محطة تصدير النفط و الغاز لكن الاهتمام بها قد ولى لدى إتباع سياسة التصنيع، و على النحو نفسه تناقصت اليد العاملة في القطاع من 40% في الستينات، إلى 20% في التسعينات. ولا تساهم الزراعة الآن إلا بـ7% من الدخل السنوي. رغم هذا، وكنتيجة للهزات النفطية، رجعت الدولة للزراعة، مساهمة في استقرار الأهالي المزارعين في مناطقهم، الذين تشكل الزراعة ملكيتهم الخاصة.<sup>2</sup>

وبصفة عامة يمكننا القول بأن الجزائر من جانب الموارد الطبيعية، هي في وضع جيد خصوصاً إذا اعتمدنا مقارنتها بمصر والمملكة العربية السعودية، حيث نجدها تتوسط الدولتين بشكل نسبي، متميزة بثرائها ببعض الموارد مقارنةً بالمملكة العربية السعودية خاصة من جانب الزراعة وطبيعة التربة الزراعية بما يمنحها عامل الأفضلية في تنوع قطاعها الزراعي فهو لا يقتصر على زراعة النخيل كما هو الحال في المملكة، كما

<sup>1</sup> KPMG, *Guide Investir En Algérie*, 2009, op cit, p 32.

<sup>2</sup> صندوق النقد العربي، *نشرة الإحصاءات الاقتصادية للدول العربية*، مرجع سابق، ص 321.



## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

نجدها تتمركز في المرتبة الثانية من جانب مورد البترول مقارنة بالسعودية ومن جانب الموارد المائية مقارنة بمصر.

### الفرع الثاني: الموارد البشرية

تمتلك الجزائر ثروة بشرية هائلة تقدر بـ38 مليون نسمة، بمعدل نمو سكاني يقدر بـ1.87% سنة 2010، ويقدر العمر المتوقع عند الولادة بحوالي 76 سنة، الأمر الذي يدل على تحسن الظروف المعيشية ومستلزمات الصحة بين المواطنين. والأهم من ذلك أن تركيبة المجتمع الجزائري في غالبيتها شباب مما يؤكد على توفر قوى عاملة مهمة في السوق الجزائرية، والجدول الموالي يوضح لنا توزيع الأعمار بين المواطنين الجزائريين.

### الجدول رقم (32): توزيع السكان حسب الفئات العمرية في الجزائر

النسبة	الفئة العمرية
27.8%	14 - 0
61.3%	54 - 15
10.9%	55 سنة فما فوق

Source: KPMG, Guide Investir En Algérie, 2014, op cit, p 26.

رغم هذا التوزيع الذي يوضح سعة فئة الشباب إلا أن معدل البطالة بينهم مرتفع جداً و الأسوء من ذلك أنه على هذا الحال من الارتفاع منذ فترة طويلة، فلم يتراجع عن معدل الـ10% منذ سنة 2009. لكن الجانب المشرق من توزيع السكان في الجزائر على مختلف الفئات العمرية هو ضمان المستوى التعليمي، حيث منذ حصول الجزائر على استقلالها وهي تولي اهتماما كبيرا بجانب التعليم، فقد اعتمدت نظام التعليم المجاني والإجباري إلى غاية سن الـ16 سنة. وبفضل دعم خاص من ميزانية الدولة ممولاً باستثمارات كبيرة تمثل ربع الميزانية الإجمالية، تضمن الجزائر اليوم معدل تعليم يصل إلى 97% من إجمالي السكان، حيث يوجد أكثر من 8 مليون تلميذ مسجلين في المدارس و 1 314 000 طالب مسجلين في الجامعات في حين لم يصل عدد المسجلين في الجامعات سنة 1962 بعد الاستقلال إلى 3000 طالب، و 600.000 مسجلين في التكوين المهني. و يقدر المعدل المتوسط للنجاح في شهادة التعليم الثانوي (البكالوريا) بـ40%، وهناك أكثر من 2 مليون متخرج من 92 جامعة و 120.000 متخرج صادر من أكثر من 80 مدرسة عليا، و 200.000 متخرج من التكوين المهني صادر من 1100 مؤسسة تكوين مهني.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> ANDI, Investir en Algérie, op cit, p 14.

لكن هذه الجهود المبذولة من طرف الحكومة الجزائرية لضمان التعليم لمواطنيها، لم تؤتي ثمارها بالكامل، حيث توجد العديد من النقائص والعوائق التي تقف في وجه مسيرة التعليم في الجزائر، خاصة من جانب التسرب المدرسي الذي وصل الآن إلى أرقام مقلقة حيث يقدر سنوياً بـ 500 000 تلميذ يترك الدراسة لأسباب متعددة. إضافة إلى ذلك عجزت الجامعات الجزائرية من الدخول في التصنيف العالمي لأحسن 500 جامعة في العالم رغم اتساع نطاقها على مستوى مختلف ولايات الوطن، فلم تحصل سوى مؤخراً على المرتبة 23 إفريقياً و 4132 عالمياً وفقاً لتصنيف مؤشر "Biometrics"، التي أُعطيت لجامعة تلمسان، أما من جانب التصنيف العربي فقد احتلت الجامعات الجزائرية ترتيباً متواضعاً جداً لأحسن الجامعات العربية حيث جاءت ثلاث جامعة في مؤخرة الترتيب، وأقفلت جامعة سطيف قائمة ترتيب الجامعات العربية، واحتلت المرتبة الأخيرة أي الـ 100 عربياً والمرتبة 6993 عالمياً، فيما سجلت جامعة تلمسان أحسن تصنيف مقارنة بالجامعات الأخرى، واحتلت المرتبة الـ 28 عربياً والـ 6265 عالمياً كأحسن ترتيب. وحسب التصنيف الإسباني العالمي للجامعات الأخير لسنة 2011، فإن الجامعات الجزائرية تأتي في مؤخرة ترتيب الجامعات العربية، حيث احتلت جامعة الجزائر المرتبة الـ 80 عربياً والمرتبة الـ 6275 عالمياً، كما أن جامعة قسنطينة جاءت في المرتبة الـ 36 عربياً.<sup>1</sup>

إضافة إلى ضعف المستوى التعليمي في الجزائر وارتفاع معدلات البطالة سنوياً، فإنها تحتل مرتبة متأخرة بالنسبة لمصر والمملكة العربية السعودية، فرغم كونها توفر التعليم المجاني إلا أنها لم تستطع أن ترقى إلى المستوى التعليمي المتوفر في هاتين الدولتين، ولا إلى مستوى استعمال التكنولوجيا والانترنت في أساليب التعليم المتوفر فيهما، كما أن ثقافة المؤسسات التعليمية والجامعات الخاصة لم تكد تجد سبيلها في التعليم في الجزائر. هذا فيما يخص مجال التعليم دون أن ننسى جانب البطالة المرتفعة حيث مقارنة بالمملكة العربية السعودية نجد أن كلا من الجزائر ومصر في الركب الأخير خصوصاً وأن المملكة لعربية السعودية متحكمة في معدلات البطالة ومستوى التوظيف لدى القوة العاملة لديها من خلال سياسة السعودة التي تفرضها على الشركات الأجنبية بما توفره هذه السياسة من ضمان للمواطنين السعوديين من توفير العمل مهما كان المستوى المتوفر. إلى جانب ذلك فإن عامل التعداد السكاني يقف بجانب المملكة مقارنة بالدولتين، حيث نجد أن الجزائر تمتلك ثروة بشرية تقدر بـ 38 مليون نسمة وتمتلك مصر 82 مليون نسمة، الأمر الذي يوضح لنا قدرة السعودية على التحكم في مستويات البطالة والتشغيل لديها بهذا الشكل المحكم.

<sup>1</sup> KPMG, Guide Investir En Algérie, 2014 op cit, p 28.

### **المطلب الرابع: البنية التحتية**

من بين أهم محددات الاستثمار الأجنبي المباشر التي يتوجب على الجزائر امتلاكها نورد البنية التحتية وذلك لما تسهله للمستثمر الأجنبي في عملياته الاستثمارية داخل الجزائر من بداية تأسيس مشروعه الاستثماري ومجريات تسييره إلى غاية العمليات اليومية التي تتم بموجبه. حيث تحتاج الشركات الأجنبية إلى الطرق المعبدة السليمة والتي توصل جميع المناطق ببعضها، وتحتاج إلى مختلف أنواع المواصلات على تعددها بما تضمنه من نقلٍ للأفراد العاملين بالشركة والسلع والخدمات الصادرة منها، كما تحتاج إلى جميع أنواع وسائل الاتصال المعروفة لضمان الحفاظ على اتصال هذه الشركات بالعالم الخارجي وبجميع الإدارات والجهات المسؤولة عن العملية الاستثمارية داخل البلاد والمعنية بالتعامل معها. فالبنية التحتية الأفضل ترتبط ارتباطاً وثيقاً بنمو الإنتاجية ورفع فعالية الاستثمار.<sup>1</sup> وفيما يلي سنورد أهم ما توفره الجزائر من بنية تحتية.

### **الفرع الأول: الطرقات والنقل**

تدخل الطرقات ووسائل النقل باختلاف أنواعها وأهمية تهيئتها، في تكوين البنية التحتية وتمتلك أهمية كبيرة كونها عامل جذب للمستثمرين الأجانب. وسندرس فيما يلي ما توفره الجزائر من طرقات ووسائل النقل والمواصلات، ومدى تهيئتها لها واعتمادها على تطويرها وتحديثها.

### **أولاً: النقل البري**

تمتلك الجزائر شبكة طرق كثيفة ومتنوعة من طرق سيار وطرق وطنية تقدر بـ114.102 كم، 80% منها معبدة. تشمل هذه الشبكة على 29 573 كلم طريق وطني و 24 109 كلم طريق ولائي و 60 420 كلم طريق بلدي. وتمتلك الجزائر طريق سريع بستة مسارات يربط شرق البلاد بغربها ويبلغ امتداده 1 216 كم منها 1 086 كم تم تسليمها رسمياً وهي في الاستخدام الآن، أما تسليم الباقي من هذا الطريق فسيتم في سنة 2015. كما تمتلك الطريق السريع العابرة للصحراء (شمال وجنوب) والذي تمت إعادة تهيئته بقرار من الحكومة لزيادة التبادل التجاري بين الدول الست المتواجدة على طول هذا الطريق وهي: الجزائر، المالي، النيجر، نيجيريا، التشاد وتونس.

وضمن المخطط الخماسي (2010-2014) يتم تخصيص قيمة 42 مليار دولار لإنشاء 2 500 كم من الطرق وتأهيل 12 000 كم أخرى. كما خصص 38 مليار دولار لإنشاء 17 سكة حديدية جديدة بطول 6000 كم. فبالنسبة لهذه الأخيرة نجد أن الجزائر تمتلك منها 3 512 كم، منها 215 كم خطوط مكهربة وتغطي 17% من النقل البري، وينتظر أن تصل إلى 9 500 كم مع نهاية سنة 2014. وترتبط هذه الشبكة

<sup>1</sup> منصور الزين، آليات تشجيع وترقية الاستثمار كأداة لتمويل التنمية الاقتصادية، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، بدون سنة النشر، ص 172.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

أكثر من 200 محطة تغطي خاصة المنطقة الشمالية من البلاد منها 299 كم سكك مكهربة، و 305 سكك مزدوجة، و 1 085 سكك ضيقة، وتربط هذه الشبكة أهم المدن الشمالية ببعضها وتصل خطوطها إلى مناطق استخراج المواد الأولية بالمقالع والمناجم حتى وصولها للمناطق الصناعية والموانئ.

أما بالنسبة للمواصلات فنجد أن الجزائر تشد جهودها لتطوير هذا القطاع في السنوات الأخيرة وخاصة ضمن الإطار المالي لمخططات التنمية، حيث شهدت الجزائر افتتاح مترو الجزائر العاصمة سنة 2012 والذي يبلغ طوله 9 كلم على امتداد 10 محطات، إن هذا الأخير سيجعل من الجزائر أول مدينة في المغرب العربي مجهزة بمترو الأنفاق. أطلقت مؤخراً مشروعاً آخرًا رائد في إطار المخطط الخماسي (2010-2014) والذي يتمثل في إنشاء مترو وهران.<sup>1</sup>

وفي إطار تحديث قطاع النقل الجماعي و النقل الحضري ما بين المدن عبر السكك الحديدية أطلقت الجزائر مخططاً آخرًا وهو الترامواي، وهو نظام نقل جماعي يخدم مدينة الجزائر العاصمة، شمل في سنة 2012 مقدار 16.2 كلم و 28 محطة وسيتمتد فيما بعد إلى 23 كلم و 38 محطة. إضافة إلى ترامواي مدينة قسنطينة الذي بدأ انجازه منذ سنة 2008 ولا يزال قيد الإنجاز، إضافة إلى ترامواي وهران وهو مشروع الذي يخدم مدينة وهران، إذ شرع في إنجازه في أواخر سنة 2008، وسيكون أطول ترامواي في الوطن على مسافة مقدره بـ 48 كلم. وقد تجرّبت التجارب التقنية الأولى لترامواي وهران سنة 2012. وستعزز العديد من المدن الجزائرية بالترامواي منها سيدي بلعباس، باتنة، ورقلة، مستغانم، عنابة، سطيف، إذ تم الشروع مؤخراً بالدراسات التقنية لمشاريع الترامواي الخاصة بهذه المدن الستة للوطن كما سيتم إجراء دراسات أخرى متناسبة لمشاريع الترامواي المقرر إنجازها في 08 ولايات أخرى. إضافة إلى الترامواي عمدت الحكومة الجزائرية على استبدال القطارات القديمة بأخرى حديثة تسمى "Autoray" أي القطار السريع. إضافة إلى ذلك نجد مشروعاً آخر للنقل في الجزائر تم استحداثه وهو "Téléphérique"، وتعتبر الجزائر من الدول القليلة التي تستثمر في هذا النوع من وسائل النقل، ويوجد حالياً عدة خطوط وفي مدن جزائرية مثل قسنطينة وتلمسان والجزائر العاصمة. وفي إطار التحديث في وسائل النقل أطلقت الجزائر مشروع المترو الذي نجده في الجزائر العاصمة، و مدينة وهران. لكن يبقى هذا النوع من وسائل النقل قليل الاستثمار فيه بسبب ضخامة تكاليفه.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> ANDI, Secteur de Transport, vu sur [www.andi.dz](http://www.andi.dz), le 28.12.2013.

<sup>2</sup> KPMG, Guide Investir En Algérie, 2014, op cit, p 27.

وتهدف الحكومة الجزائرية ضمن مخططاتها التنموية تحديث قطاع النقل وزيادة عروض وسائل النقل ضمن إستراتيجية واضحة تهدف إلى تحقيق أهداف معينة تتمثل في:<sup>1</sup>

- تلبية احتياجات تنقل الأشخاص والبضائع؛
- تحسين نوعية الخدمة لتقليل الزمن و المسافة؛
- الاستجابة للاحتياجات اللوجستية للمتعاملين الاقتصاديين؛
- ضمان التنمية المستدامة مع إعطاء الأولوية للتنوع والربط بين مختلف وسائل النقل.

و على هذا الأساس حددت الدولة الجزائرية برامج مختلفة لقطاع النقل لفترات (1999-2004، 2005-2009، 2010-2014)، وخصصت ميزانية قدرها 40 مليار دولار لقطاع النقل في البرنامج للفترة الممتدة من (2010-2014) من أجل تحديث وتوسيع السكك الحديدية: 30 مليار دولار، تحسين النقل الحضري لاسيما تحقيق إنجاز مشروع الترامواي عبر 14 مدينة، وتحديث القطاع الجوي. كما تقدر المشاريع المسجلة في هذا القطاع لدى الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار للفترة (2002-2012) بـ 28 مشروع .

### ثانيا: النقل الجوي

نظرا لشساعة مساحة الجزائر وبعد المسافات بين أطرافها، واتساع الرقعة الصحراوية فيها، أصبح للنقل الجوي أهمية خاصة في بلادنا. ويتكون الأسطول الجوي في الجزائر من 63 طائرة معظمها من نوع "Boeing" و "Airbus". وتضمن شركة الخطوط الجوية الجزائرية سنويا نقل 3.6 ملايين مسافر، ونحو 30 ألف طن من البضائع. ويوجد بالجزائر 35 مطارا منها 13 مطار دولي والباقي إما داخلي أو جهوي أو خاص، أهمها مطار "هواري بومدين الدولي" بقدرة 6 ملايين مسافر، ومطار "وهران الدولي". وتعتبر شركة الخطوط الجوية الجزائرية هي المشرفة على النقل الجوي، بالإضافة إلى مساهمة شركة طيران "الطاسيلي" التابعة لشركة سوناطراك والمسؤولة عن نقل عمالها. وقد تم مؤخراً فتح فرع مباشر للطيران الكندي، بعد أن كان السفر لكندا على مرحلتين، من أوروبا. وقد طورت الجزائر قطاع النقل الجوي بطريقة تجعل منه وسيلة حقيقية للاندماج على الصعيدين الإقليمي والدولي. إذ سيتم إنفاق ميزانية تقدر بـ 700 مليون دولار لتجديد أسطول الجوية الجزائرية خلال الفترة (2013-2017). كما ستقتني شبكة الخطوط الجوية الوطنية ثلاث طائرات جديدة بسعة 150 مقعدا وستقوم بتجديد 3 طائرات من نوع "Boeing 767" والمتواجدة حاليا في الخدمة. كما ستتم عملية شراء طائرتي شحن لنقل البضائع. وخلال الموسم الصيفي لينة 2012 سجلت الخطوط الجوية الجزائرية معدل نمو إجمالي لحركة المرور قدر بـ 15% و في سنة 2011 بلغت إيراداتها ما يقارب 700 مليار دولار.

<sup>1</sup> ANDI, Secteur de Transport, op cit.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

وتتكفل الخطوط الجوية الجزائرية بعدة رحلات نحو أوروبا، إفريقيا، كندا، الصين والشرق الأوسط. وهناك عدة شركات طيران أجنبية لديها رحلات نحو الجزائر نذكر منها: التونسية للطيران، الخطوط الجوية للمملكة المغربية، الخطوط الجوية الفرنسية، الإيطالية للطيران، "Aigle Azur"، "Lufthansa"، الخطوط الجوية التركية، وخطوط الجوية البريطانية.<sup>1</sup>

### ثالثاً: النقل البحري

تمتلك الجزائر ساحلاً كبيراً يمتد إلى 1200 كم لكنه غير مستغل بالشكل الذي ينبغي عليه، فنجد أن الجزائر تمتلك 46 ميناء فقط، 11 ميناء منها مخصص للعمليات التجارية، ويتم النقل البحري عبر 17 ميناء فقط، اثنان منه مخصص لتصدير المحروقات كميناء بجاية وسكيكدة. بينما تعتبر موانئ الجزائر العاصمة ووهران وعنابة موانئ متعددة النشاطات. ويضم الأسطول البحري 74 سفينة بحرية، منها 5 ناقلات للبتروول و 9 ناقلات للغاز السائل و 7 منها لنقل المواد الكيماوية و 3 لنقل المسافرين والبضائع. بينما النقل النهري منعدم لانعدام المجاري المائية الصالحة للملاحة. وتدير مجموع هذه الموانئ الشركة الوطنية الجزائرية للملاحة والمؤسسة الوطنية للنقل البحري للمسافرين، مستحوذة على كل القطاع ولا يوجد أي شكل من تدخل شركات القطاع الخاص في هذا المجال.<sup>2</sup>

مما ساهم في تردي الخدمة في قطاع النقل البحري الجزائري وعدم تطوره لحد الآن، فالناظر إلى ما تمتلكه الجزائر من طول الساحل البحري يجد بأنه لا يستغل أحسن الاستغلال في حين أنه يستطيع أن يوفر للجزائر إيرادات مهمة تساهم في عملية التنمية الاقتصادية والسياحية كما تفك العزلة عن بعض المناطق النائية وتخفف من أزمة السير المتواجدة داخل المدن الكبرى فيها، فلنقل البحري أهمية كبيرة جداً لم تولي لها الحكومة الجزائرية الأهمية اللازمة.

الأمر الذي يجعلنا نقارن بين الجزائر والدول الأخرى، العربية خاصة القريبة من تركيبها الاقتصادية، والتعداد السكاني فيها، فبالمقارنة نلاحظ تأخر الجزائر بأشواط عديدة عن مصر والمملكة العربية السعودية مثلاً، سواء من جانب تهيئة الطرق المعبدة الصالحة للاستعمال، أو من جانب دقة توزيع هذه الطرق على المناطق الإستراتيجية فيها، أو من جانب توفير وسائل النقل الصالحة للاستخدام والمطابقة للمعايير الخاصة بها، فإجمالي الوسائل المتوفرة تفتقر إلى الجودة والنوعية وتشتكي القدم والتآكل. كما يعاني نظام النقل في الجزائر من قلة جودة الخدمات وعدم مواكبتها للعالم الرقمي، فهي لازالت لحد الآن تعتمد على الطرق الإدارية التي تستلزم حضور المعني سواء لتسجيل سفره أو لاستئجار وسيلة نقل أو لأي أمر آخر.

<sup>1</sup> . KPMG, Guide Investir En Algérie, 2014, op cit, p27.

<sup>2</sup> . ANDI, Secteur de Transport, op cit.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

مما يستدعي من الحكومة الجزائرية تدعيم بنيتها التحتية بالشكل الذي يخولها أن تجذب المستثمرين الأجانب، من خلال مواكبة العالم الرقمي في هذا المجال والتطوير من خدماتها في النقل والمواصلات، وتهيئة وتجديد الوسائل المتوفرة، والتخلص من الوسائل القديمة المهلكة التي تشوه صورة المناخ الاستثماري للدولة وتعطي نظرة عن تأخره.

### الفرع الثاني: التمويل المتاح للاستثمار الأجنبي المباشر

تمتلك الجزائر منظومة مصرفية متنوعة ما بين القطاع العام والقطاع الخاص، وإجمالاً تحتوي على أكثر من 26 مؤسسة مالية وبنكية، 6 منها عامة و14 أخرى برأس ما خاص، توفر 1367 شباك و 10 مليون حساب بنكي و13 مليون حساب صك بريدي و مليون بطاقة بنكية و 1250 موزع آلي للنقود (DAB,GAB) و 3000 جهاز دفع إلكتروني "TPE" موزع على المحلات التجارية الكبرى.<sup>1</sup>

إن هذا التنوع من الخدمات المصرفية الملازمة لانفتاح النظام المصرفي الجزائري من خلال السماح للبنوك والمؤسسات المالية الأجنبية بالشراكة أو أن تكون ممثلة في الجزائر، يدل على جهد حقيقي وجاد لتحديث وعصرنة المنظومة المصرفية من قبل الحكومة الجزائرية. وتهدف هذه العملية لرفع مستوى الشمولية المصرفية الذي لا يزال متدنياً جداً مثله مثل الاقتصاد الجزائري، وجعل المعاملات بين البنوك أكثر مرونة من خلال تحسين شبكات اتصال آمنوا إدخال مجموعة واسعة من وسائل الدفع الحديثة. وتترجم هذه العملية من التطهير المالي والعصرنة من خلال تنفيذ ما يلي:<sup>2</sup>

- إعادة تعبئة رأس مال البنوك العامة والتطهير المالي لمحافظ التزاماتهم.
- إطلاق مشاريع التعامل ما بين البنوك (Chantiers Interbancaires) من منتجات جديدة وبطاقات الدفع الدولية، وشبكات نقل البيانات ما بين البنوك، والخدمات المصرفية الإلكترونية...إلخ.
- التغطية الموسعة لاحتياجات العملاء والأسر والأفراد مع تطوير الائتمان العقاري والقرض الاستهلاكي.
- إنشاء شركات الأسهم الخاصة.

أما بالنسبة للتمويل المتاح فقد قام البنك المركزي الجزائري بتغيير الحد الأدنى لرأس المال منذ سنة 2004 طالباً بذلك تحرير ه الكامل مع المؤسسات المالية الأخرى من جانب العتبات المالية المحددة لرأس المال، وقد تم تحديد هذه العتبات بموجب اللائحة رقم 08-04 الصادرة في 23 ديسمبر 2008، كما يلي:

<sup>1</sup> KPMG, Guide des banques et des établissements financiers en Algérie, KPMG, Edition 2012, p 26.

<sup>2</sup> ANDI, Le climat de l'investissement en Algérie, ANDI 2009, p10.

- 10 مليار دينار جزائري أي ما يعادل 113 مليون دولار للبنوك،
- 3.5 مليار دينار جزائري أي ما يعادل 40 مليون دولار للمؤسسات المالية.

وجدير بالذكر أن المنظومة المصرفية في الجزائر أضحت الآن متنوعة أكثر مما كانت عليه في السابق، فهي تحتوي إضافة إلى البنوك والمؤسسات العامة، على فروع لبنوك ومؤسسات مالية أجنبية، بالإضافة إلى مؤسسات مالية عامة ومتخصصة ومكاتب التمثيل، ومثال ذلك: <sup>1</sup> بنك البركة الجزائري، وبنك ABC، و CITY BANK الأمريكي، والشركة المختلطة في قطاع التأمين TRUST ALGERIA وبنك Wafa Bank وبنك BMCE المغربيين، وبنك الأعمال السويسري Swicorp والمجمع الجزائري للبنوك، وبنك ونايكس بنك، والمؤسسة العامة للجزائر، والبنك المتوسط العام، وبنك العرب الجزائر، وبنك اركو، وبنك الجزائر الخليج AGB، وبنك هاوسنك للتجارة والمالية. ومن المؤسسات المالية العامة نجد بنك المنى، وسوفي ناس بنك. ومن المؤسسات المالية المتخصصة نجد Final EP، وتعاونية رابطة العرب (مؤسسة القرض). ومن مكاتب التمثيل نجد القرض الليوني، والبنك العربي البريطاني التجاري، واتحاد بنوك العرب والمالية، وبنك تونس الدولي. إضافة إلى العديد من البنوك والمؤسسات المالية الأجنبية الأخرى التي سنأتي على التفصيل فيها لاحقاً .

لكن بصفة عامة وبالنظر إلى مستوى المنظومة المصرفية الجزائرية مقرنة مع نظيراتها في الدول العربية، فإننا نلاحظ تأخرها أيضاً في هذا المجال، ففي الوقت الذي تتوسع فيه البنوك والمؤسسات المالية الأجنبية في مصر والمملكة العربية السعودية نجد أن الجزائر بالكاد بدأت تستقبل عدداً منها في منظومتها المصرفية، أما بالنسبة للسوق المالية فلا يمكن القول عنها إلا أنها شبه معدومة في الجزائر في الوقت الذي أصبحت فيه السوق المالية السعودية "تداول" أكبر سوق مالية في العالم العربي، دون أن ننسى تطور وتوسع السوق المالية المصرية التي لم تنهون في تطوير خدماتها وأدواتها المالية منذ نشأتها. لذلك فإنه يتوجب على الحكومة الجزائرية أن تطور من منظومتها المصرفية لتوسع من نطاق التمويل المتاح فيها للاستثمار الأجنبي المباشر، فأى مستثمر أجنبي يهمله توفر السيولة بشكل مطرد ودون مشاكل إيسار أو أزمات تمويل يتقاضي مواجهتها في عملية تمويل استثماراته. كما يتوجب على الجزائر إيلاء أهمية أكبر للسوق المالية والبدء في إيجاد البرامج والطرق الكفيلة بتوسيعها وتوفير الضمان فيها، لكي تضمن وسيلة إضافية للتمويل بجانب المنظومة المصرفية لتدعم بنيتها التحتية وتحسن منها لترتقي إلى مستوى الدول الأخرى المتقدمة عليها في هذا المجال.

<sup>1</sup> KPMG, Guide des banques et des établissements financiers en Algérie, op cit, p 27.



### الفرع الثالث: الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات

تعي الحكومة الجزائرية الأهمية النسبية لتكنولوجيا الاتصال والمعلوماتية واستخدام الإنترنت، لذلك أدخلت في مخططاتها هدف ربط الجزائر بالاقتصاد الجديد القائم على الاستعمال المتنامي لتكنولوجيات الإعلام والاتصال، بحيث تتمحور هذه الديناميكية بوجهة خاصة حول ترقية الوصول إلى الإنترنت ذي التدفق العالي والعالي جدا لفائدة المواطنين والكيانات الاقتصادية. وكذا الوصول إلى تحقيق الأهداف المسطرة في إطار برنامج الحكومة الإلكترونية الجزائرية "e-Algérie"<sup>1</sup>. كما تطمح الحكومة على المدى البعيد إلى إنشاء شبكة وطنية لإنتاج برامج معلوماتية ذات القيمة المضافة واستخدام تطبيقات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات في مجال الطب عن بعد والتعليم عن بعد، من أجل المساهمة في فك العزلة عن المناطق المعزولة وشبه المعزولة.

وفي إطار برنامج التنمية (2010-2014) تم تخصيص ميزانية قدرها 1.6 مليار دولار من قبل الدولة لتكنولوجيات الاتصال الجيدة والانتهاة من مقتنيات المخططات السابقة، وخصص مبلغ 1.1 مليار دولار منه لتنفيذ برنامج الحكومة الإلكترونية "e-Algérie" ومبلغ 565 مليون دولار لتعميم تعليم الإعلام الآلي في منظومة التعليم الوطني وتطوير الصناعات الأولية المرتبطة بتكنولوجيات الإعلام والاتصال. وفي إطار الإستراتيجية الوطنية التي تهدف لبناء مجتمع المعلومات وتعجيل انتقال البلاد إلى اقتصاد المعرفة، قررت الجزائر إنشاء حظائر تكنولوجية في جميع أنحاء البلاد، تتمثل في إنجاز مشاريع إستراتيجية كبرى محفزة لمجال تكنولوجيا المعلومات والاتصالات و دافعة للابتكار.

إن تشييد هذه الحظائر سيسمح بخلق مساحات أنشطة وبحث ترتكز على تكنولوجيا المعلومات والاتصالات والتي تجمع بين مختلف الفاعلين في السوق على غرار الشركات العامة والخاصة والمؤسسات التعليمية و التكوينية، معاهد البحث والتطوير، مجموعات التفكير وشركات دراسات السوق، مصالح خدمة المؤسسات، حاضنات المؤسسات، مراكز المؤتمرات، فنادق ذات رتبة عالمية... الخ. ومن حيث البنية التحتية، فقد أنجزت استثمارات كبيرة بما في ذلك الحظيرة التكنولوجية لسدي عبد الله بالجزائر وورقلة وأخرى مقرر إنجازها بمدينة وهران، عنابة، سطيف... الخ.

تتوفر في الجزائر عدة مرافق للاتصالات، تتنوع بين هواتف أرضية وجوالة بالإضافة إلى الفاكس والتلكس وشبكة الإنترنت، حيث بلغ عدد مشتركى الهاتف الثابت ما يتجاوز الـ3 ملايين مشترك سنة 2012، والأكثر من ذلك نلاحظ تطور مجال الهاتف النقال في الجزائر واستعماله حيث وصل عدد خطوط الهاتف

<sup>1</sup> عبد القادر بلعربي و نسيم لعرج مجاهد و فاطمة مغبر، تحديات التحول إلى الحكومة الإلكترونية في الجزائر، مداخلة مقدمة في الملتقى العلمي الدولي الخامس حول الاقتصاد الافتراضي وانعكاساته على الاقتصاديات الدولية، الجزائر: المركز الجامعي خميس مليانة، 13-14 مارس 2012، ص8.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

النقال في الجزائر سنة 2012 ما يفوق الـ35 مليون خط مقابل 600 ألف فقط سجلت سنة 2001 بنسبة توزيع قدرها 95% ويوجد حوالي مليون (1000 000) مشترك فعلي في شبكة الإنترنت على المستوى الوطني، 300 ألف منهم في خدمة الإنترنت فائق السرعة، فيما بلغ عدد المستخدمين 1.8 مليون مستخدم للإنترنت في الجزائر. وإضافة إلى شركة اتصالات الجزائر الوطنية المكلفة بتسيير الاتصالات في الجزائر، نجد أنه هناك العديد من الشركات الخاصة التي تعرض خدماتها للدخول في مجال الانترنت مثل شركات مشغل الهاتف النقال في الجزائر: "Orascom Télécom Algérie"، "Wataniya Télécom Algérie"، و"Algérie Télécom" من خلال مفاتيح "USB" وهواتف "BlackBerry"، و"Anwarnet"، و"SLC" و"Icosnet" بالشراكة مع شركة اتصالات الجزائر.<sup>1</sup>

من خلال دراستنا لما تمتلكه وما توفره الجزائر من تكنولوجيا الاتصال والمعلوماتية نجد أن أكثر ما يعبر عنه هو وسائل الاتصال البدائية فقط كالهاتف الثابت، النقال، والانترنت. حيث لا نلمس أي جانب من التطور على مستوى إدارتها أو مختلف عملياتها اليومية فكله عبارة عن مخططات وأهداف مسطرة يُعزم تنفيذها للوصول أخيراً إلى الحكومة الإلكترونية. خاصة إذا ما أخذنا بعين الاعتبار كون مصر والمملكة العربية السعودية متفوقة جداً في هذا المجال إلى حد إنشاء مدن تكنولوجية ومدن معلوماتية متخصصة بالبحث العلمي والتكنولوجي، واستخدام المعلوماتية في الإجراءات الإدارية مثل التطبيقات على الهاتف المحمول وعبر شبكة الانترنت مثل ما هو الحال في السعودية. فنجد بذلك أن الجزائر ليست فقط لا تواكب التطور في هذا الجانب من مكونات مناخها الاستثماري ولكنها لم تبدأ بعد في مسيرة الدخول فيه واللاحق به.

ولعل من بين جميع محددات الاستثمار التي تم دراستها في المناخ الاستثماري الجزائري نجد أن قطاع الإعلام والاتصال هو القطاع أو المحدد الأكثر تخلفاً فيها يأتي بعده مباشرة قطاع النقل وشبكة الطرقات. فلأسف رغم ما تخصصه الدولة الجزائرية في خططها التنموية من تمويلات ضخمة معبرا عنها بملايير الدولار إلا أننا لحد الآن لم نلمس إلا البداية فقط من مشروع يرجع تاريخ بدئه إلى سنة 2001 أي منذ أكثر من عشر سنوات مضت دونما تقدم مهم يذكر.

<sup>1</sup> KPMG, Guide Investir En Algérie, 2014, op cit, p 30

## المبحث الثاني: تحليل سياسات الاستثمار في الجزائر

في إطار محاولة تنمية اقتصادها والحصول على مصادر تمويل طويلة الأجل تساعدها في دفع عجلة التنمية وسد الفجوات التي خلفتها سنوات التخطيط الإداري في الاقتصاد الجزائري، عملت الجزائر على الخروج من الغطاء الفرنسي الذي كان مفروضاً على مختلف قطاعاتها الاقتصادية وهيكلها وحاولت وضع قوانين جديدة خارجة عن حدود ما ورثته من الاستعمار الفرنسي، ومن هنا صدرت قوانين تحكم الاستثمار اختلفت في كل مرة على حسب الفترة التي صدرت فيها وبحكم الظروف الاقتصادية السائدة آنذاك. حيث صدر أول قانون للاستثمار في الجزائر في الستينات ومن ثم في الثمانينات وتميزت هذه القوانين بعدم شموليتها لجميع أساسيات الاستثمار وما تحتاجه العملية الاستثمارية، نظراً لطبيعة الاقتصاد في تلك الفترة من تاريخ الجزائر.

إلى أن صدرت القوانين الجديدة في التسعينات وفي الألفية الجديدة والتي تميزت بالانفتاح والتحرر أكثر تجاه الاستثمار الأجنبي والشراكة بشتى أنواعها دون تخصيص. لكن هذه القوانين السارية المفعول الآن يمكننا مقارنتها بقوانين استثمار أخرى سارية في دول أخرى لمعرفة ما إذا كانت حقاً تحقق المرجو منها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الجزائر أم أنها مجرد قوانين تعجيزية ومقيدة لحركة الاستثمار والمستثمرين، كما أن هذه القوانين لا يجب أن تتصف بالجمود فمع مرور الوقت والتطور الحاصل في العالم والمتجدد يستلزم من هذه القوانين أن تخضع للتعديل والتطوير بما يتماشى مع متطلبات المستثمرين وما ينتظرونه من بيئة قانونية مستقرة وصايرة للتطورات الاقتصادية في العالم. هذا ما سنحاول معرفته عن قوانين الاستثمار في الجزائر ومدى مواكبتها للتطورات الحاصلة في العالم ومن ثم يمكننا معرفة ما إذا كانت تحقق الأهداف المرجوة منها أم لا.

### المطلب الأول: مراحل تشريع قوانين الاستثمار في الجزائر

عرف قانون الاستثمار في الجزائر عدة مراحل بحيث تم إصدار أكثر من قانون بصفة متتالية تماشياً مع طبيعة كل مرحلة. فيختلف موقف الجزائر من الاستثمار الأجنبي أو أي تواجد لشركات أجنبية داخل اقتصادها في فترة الستينات ما بعد الاستقلال عن موقفها منه في فترة موالية كالثمانينات أين بدأت تظهر ملامح كيانها الاقتصادي المستقل أو في فترة التسعينات كذلك. لذلك سنوضح فيما يلي القوانين التي سنتها الجزائر على مر المراحل التي صدرت فيها إلى أن نصل إلى الوقت الحالي وقانون الاستثمار الساري المفعول في وقتنا هذا.

## الفرع الأول: فترة ما بعد الاستقلال

تبنت الجزائر خلال الفترة ما بعد حصولها على استقلالها في فترة الستينات، قانونان يتعلقان بالاستثمار وهما:

### أولاً: قانون الاستثمار الصادر في 1963

أصدرت الجزائر أول نص قانوني لها يتعلق بالاستثمارات "القانون (63-277) المؤرخ في 1963/07/26"، حيث كان يهتم بالاستثمار الأجنبي وضرورة استقطابه قصد إعادة بناء البلد اقتصادياً بعد استقلاله والمحافظة على رؤوس الأموال الأجنبية التي كانت موجودة قبل الاستقلال. قد خوّّل هذا القانون عدة ضمانات بالنسبة للمستثمرين الأجانب، والمؤسسات المعتمدة والمؤسسات المنشأة عن طريق اتفاقية، و المتمثلة فيما يلي:<sup>1</sup>

**1- الضمانات العامة:** يستفيد منها المستثمرون الأجانب، وتتمثل في حرية الاستثمار للأشخاص الطبيعية والمعنوية الأجنبية، حرية التنقل والإقامة بالنسبة لمستخدمي ومسيري هذه المؤسسات، المساواة أمام القانون لاسيما المساواة الجبائية، إلى جانب ضمان ضد نزع الملكية.

**2- المؤسسات المعتمدة:** تتمتع هذه المؤسسات بقرار الوزير المعني من ضمانات خاصة بتحويل الأموال (50% من الأرباح الصافية السنوية والتحويل الحر للأموال المتنازل عليها)، الحماية الجمركية، التدعيم الاقتصادي للإنتاج. بالمقابل على المؤسسات المعتمدة أن تضمن تكوين وترقية العمال والإطارات الجزائرية.

**3- المؤسسات المنشأة عن طريق اتفاقية "Entreprises Conventionnées":** يخص هذا النظام المؤسسات التي يشمل برنامج استثمارها على قيمة خمسة ملايين دينار جزائري في مدة 3 سنوات، على أن ينجز الاستثمار في قطاع أو منطقة يعطى لهما الأولوية، أو ينشئ أكثر من 100 منصب عمل دائم للجزائريين. كما يمكن للاتفاقية أن تنص على الامتيازات الواردة في الاعتماد، مع تجميد النظام الجبائي لمدة 15 سنة، وتخفيض نسبة فائدة قروض التجهيز المتوسطة والطويلة الأجل، والتخفيف الكلي أو الجزئي من الضريبة على المواد والسلع المستوردة.

وعموماً، لم يكن هذا القانون فعالاً بسبب التشكيك في مصداقيته وعدم مطابقته للواقع، حيث كانت الجزائر تقوم بالتأميم خلال الفترة (1963-1964) واتسم المناخ العام بتطبيق مبادئ تنادي بإعطاء الأولوية للقطاع العام، و المعارضة الشديدة لمشاركة القطاع الخاص، بالرغم من أن إحدى مواد هذا القانون تنص

<sup>1</sup> كمال عليوش قربوع، قانون الاستثمارات في الجزائر، ديوان المطبوعات الجامعية: الجزائر، 1999، ص 7.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

على السماح بذلك. إضافة إلى الأوضاع الاقتصادية والسياسية المتأزمة بغياب إطار حقيقي هيكلي للاقتصاد الجزائري الذي كان مجرد هيكل تميزه مخلفات الاستعمار، إلى جانب الاضطرابات السياسية التي ساعدت على تهريب وتحويل جزء من رؤوس الأموال الأجنبية التي كانت موجودة إلى الخارج.

### ثانياً: قانون الاستثمار الصادر في 1966<sup>1</sup>

صدر هذا القانون بموجب الأمر رقم (66-284) المتضمن لقانون الاستثمار المؤرخ في 1966/09/15، وذلك بعدما اتجه مجلس قيادة الثورة الذي كان يقود البلاد إثر التصحيح الثوري في 19 جوان 1965 إلى إرساء قواعد الاقتصاد الوطني عبر إستراتيجية تنموية ترتكز على استخدام التخطيط والملكية العامة لوسائل الإنتاج وبسط سيادة الدولة على كل المجالات المختلفة إلى جانب ذلك تبني قانون جديد للاستثمار، حيث مقارنة بقانون رقم (63-277) فإن هذا القانون الجديد يعتبر أكثر شرحاً ووضوحاً من حيث تدخل المستثمر الأجنبي والضمانات والحوافز الممنوحة له.

وعموماً تضمن هذا القانون ترتيبات حددت شروط تدخل المستثمرين الأجانب في قطاع الصناعة والسياحة فقط، في حين لم ترخص لهم المجالات الأخرى باستثناء قطاع المحروقات، إلى جانب ذلك التدخل الأجنبي إما في صيغتي الشركات المختلطة، أو عقود تتعلق بإنجاز الدراسات والخدمات.

أما بخصوص الضمانات والحوافز، فقد فرضت شروط على المستثمرين الأجانب للاستفادة منها تخص مناصب الشغل، تكوين العمالة، التغطية الكاملة لرأس المال الخاص... الخ، بعبارة أصح إذا أراد المستثمرين الأجانب أن يسقيدوا حقيقة من عدد من المزايا والحوافز عند إقامة مشاريعهم الاستثمارية وتشغيلها أن يراعوا عدد من الشروط تكمن في ضرورة ضمانهم لتشغيل العمالة الوطنية وتأهيلها وأيضاً تغطية المشروع من حيث كل النفقات برأسمالهم الخاص.

عموماً لم يعرف هذا القانون تطبيقاً على الاستثمارات الأجنبية باستثناء استثمارات الشركات المختلطة الاقتصاد من سنة 1960 إلى 1982، حيث قنن المشرع الجزائري التعامل الذي سارت عليه الشركات الجزائرية. وفي الواقع كان الاستثمار الأجنبي -خارج قطاع المحروقات- مغلقاً خلال هذه الفترة إلى غاية ظهور قانون 1982.

الأمر الذي نشهده ليس فقط في الجزائر، فهو لا يعبر عن فشلها بمفردها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في تلك الفترة من الزمن بقدر ما يعبر عن موقف عام اتخذته الدول العربية المستقلة حديثاً مثل المملكة العربية السعودية التي لم يجد قانون الاستثمار الذي أصدرته سنة 1957 في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، وبالتالي فإن اعتماد الوطنية المفرطة لاسترجاع الكيان الاقتصادي المستقل جعل من

<sup>1</sup> Nouredine Terki, Les Codes des Investissements au Maghreb, C.M.E.R.A : Algérie , 1979, p 21.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

حصيلة هذه الدول من الاستثمار الأجنبي المباشر لا تذكر. مما استدعى موجة أخرى من القوانين في فترة السبعينات، وكانت هذه الفترة بالنسبة للجزائر مرحلة انتقالية من جانب قوانين الاستثمار والتعامل مع الشركات بصفة عامة، حيث في الوقت الذي أصدرت فيه مصر لأول مرة قانوناً للاستثمار سنة 1974 والذي تم تعديله سنة 1977، واعتماد المملكة العربية السعودية لقانون جديد للاستثمار سنة 1979 الذي اتسم بتقييد الاستثمار رغم أنه جاء لتشجيعه، تعاملت الجزائر بشكل مختلف واتجهت نحو وضع إطار قانوني خاص بوضعية الشركات الأجنبية في قطاع المحروقات وفق التعليمات رقم (71-22) الصادرة في 12 أبريل 1971، أين تم بموجبها إقرار تخفيض حصتها و فرض قيود عليها، وذلك راجع لرغبتها في استغلال هذا القطاع لأقصى درجة وبالتالي لم تولي أهمية للاستثمار الأجنبي المباشر في القطاعات الأخرى خارج قطاع المحروقات وصبت اهتمامها على توجيه الاستثمارات نحو القطاع الاستراتيجي الذي يوفر الربح الأكبر.

### الفرع الثاني: فترة الثمانينات<sup>1</sup>

تبنت الجزائر في سنة 1982 قانون يتعلق بتأسيس الشركات "المختلطة الاقتصاد" وسيورها وهو القانون رقم (82-13) المؤرخ في 28/09/1982، وحسب هذا القانون يتم إبرام اتفاق يحدد فيه موضوع ومدة الشركة، مبلغ رأس المال المكتتب، طرق تحويل التكنولوجيا...إلخ. وتتمثل المشاركة الجزائرية في الشركات المختلطة بنسبة 51% مع ضمان التسويق، أما المشاركة الأجنبية فلا يمكنها أن تتجاوز 49% مع ضمان نقل التكنولوجيا وتكوين المستخدمين.

وقدم هذا القانون ضمانات للأطراف الأجنبية منها: الحق في المشاركة في أجهزة التسيير والقرار وفق قواعد القانون التجاري، ضمان حق تصدير الأرباح غير المعاد استثمارها، وحصة الأجور والمساهمات الاجتماعية المحولة، ومصاريف الخدمات التقنية. كما تستفيد الشركات المختلطة الاقتصاد بمجرد تأسيسها من امتيازات جبائية هي:

- الإعفاء من الحقوق على التحويل بالمقابل لكل المشروعات العقارية الضرورية لنشاطها، كما تستفيد أيضا من القروض مع حق توجيه ومراقبة نشاط الشركة.
- الإعفاء من الضريبة العقارية لمدة 5 سنوات أو من الضريبة على الأجر الإضافي.
- الإعفاء من الضريبة على الأرباح الصناعية والتجارية لمدة 3 سنوات.

وبعد أربع سنوات وبسبب الأزمة البترولية في أواخر سنة 1985 وبداية سنة 1986 وما كان لها من انعكاسات سلبية على الاقتصاد الوطني والحالة الاجتماعية، عمدت الحكومة الجزائرية إلى إفساح المجال أكثر لرأس المال الأجنبي، خاصة عندما أدركت أن القانون رقم (82-13) لم يحقق نتائج مقبولة. فتم

<sup>1</sup> كمال مرداوي، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول المتخلفة-حالة الجزائر-، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، قسم العلوم الاقتصادية، الجزائر: جامعة قسنطينة، 2003-2004، ص 371.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

إصدار القانون رقم (86-13) المؤرخ في 19 أوت 1986 الذي يعد تكملة وتعديلاً للقانون السابق، وذلك بتقديمه لبعض المزايا، وتوسيع مجال الاستثمار. إلا أنه بقي غامضاً؛ إما أن تأخذ الشركة في إطار هذا القانون الشكل القانوني المتمثل في المتعامل العمومي، و يسمح هذا الشكل من إبرام عقود دولية و اللجوء إلى التمويل الخارجي (غلاف سنوي من العملات الأجنبية) مثل الشركات العمومية الأخرى. أو يعامل هذا القانون الشركات المختلطة وفق قانون الصفقات العمومية.

وفي سنة 1988 تبنت الجزائر الإصلاحات الاقتصادية التي أدت إلى ظهور " المؤسسات العمومية الاقتصادية"، وتكمن استقلالية هذه المؤسسات في أنها أصبحت:<sup>1</sup>  
أ. غير خاضعة للوصاية الوزارية والقانون العام.

ب. غير خاضعة للرقابة الممارسة على المؤسسات الاشتراكية حيث أصبحت رقابة اقتصادية خاضعة للقانون التجاري، يكون تأسيسها في شكل شركة أسهم ذات مسؤولية محدودة، كما تتولى صناديق المساهمة تسيير أسهمها مقابل الرأسمال التأسيسي المدفوع.

كما يخضع تأسيس الشركات المختلطة الاقتصادية لبروتوكول اتفاق يبرم بين صناديق المساهمة والشركات الأجنبية، والعقد يبرم بين المؤسسات العمومية الاقتصادية والشركات الأجنبية مع إلغاء أحكام القانونين (82-13) و (86-13).

كلا القانونين رقم (82-13) ورقم (86-13)، لم يكن لهما النتائج المنتظرة، حيث بعد صدورهما تم إنشاء 10 شركات فقط، وذلك نتيجة لوجود بعض العراقيل منها: ثقل البيروقراطية، المشاركة بالأغلبية للدولة الجزائرية، اللجوء الإجباري إلى المحاكم القضائية الوطنية في حالة النزاعات،<sup>2</sup> إضافة إلى سيادة الثقافة السياسية والاقتصادية التقليدية، وأزمة الديون الخارجية التي بدأت تعصف بالاقتصاد الجزائري وتدهور الأوضاع الاجتماعية، وبالتالي كان إصدار القانون في الوقت الذي كان فيه المناخ الاستثماري غير ملائم بكل المقاييس جعل من هذا القانون مجرد حبر على ورق.

وما يميزه في هذه الفترة هو انفراد الجزائر بعملية تعديل وسن قوانين استثمار جديدة، وكأنها تتدارك الفجوة الموجودة بين فترة الستينات والسبعينات أين غضت النظر عن الاستثمار الأجنبي المباشر واكتفت بالقوانين السارية غير الناجحة، في الوقت الذي أثبتت فيه كل من مصر والمملكة العربية السعودية تفاعل قوانينها التي سنتها في فترة السبعينات مع المستثمرين الأجانب وحركة الاستثمار، فلم تشهد أي من هاتين الدولتين أي تغيير في قوانينها الاستثمارية إلى غاية نهاية التسعينات مما يثبت نجاح قوانينها المطبقة.

<sup>1</sup> سامية دحماني ، تقييم مناخ الاستثمار ودوره في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر حالة الجزائر في ظل الإصلاحات الاقتصادية العشرية 1988-

1998، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، جوان 2001، ص 181.

<sup>2</sup> كمال عليوش قريوع ، مرجع سابق، ص 10.

### الفرع الثالث: فترة التسعينات

في إطار الإصلاحات الاقتصادية التي انتهجتها الجزائر في فترة التسعينات تم إصدار مجموعة من القوانين يخص بعضها الاستثمار وحركة رؤوس الأموال المحلية والأجنبية. وبالذات تم إصدار قانون (90-10) المتعلق بالنقد والقرض، وقانون المحروقات رقم (91-21)، وقانون الاستثمار رقم (93-12) المتعلق بترقية الاستثمار. وسنعرض فيما يلي أهم ما جاءت به هذه القوانين من أساسيات وامتيازات تسير الاستثمار في الجزائر.

#### أولاً: قانون (90-10) المتعلق بالنقد والقرض

صدر قانون (90-10) المتعلق بالنقد والقرض في 14 أبريل 1990 كتنظيم جديد لمعالجة ملفات الاستثمارات الأجنبية على مستوى بنك الجزائر، كما أسند لمجلس النقد والقرض مهمة إصدار قرارات المطابقة للمشاريع المقدمة. ونص هذا القانون على الاستثمارات وهو ليس بقانون استثمار لكنه "تنظيم لسوق الصرف وحركة رؤوس الأموال".<sup>1</sup>

وقد ألغى هذا القانون القانونين رقم (82-13) ورقم (86-13) المتعلق بالشركات المختلطة الذي أضحى غير ساري المفعول، وتم إلغاء الأحكام التي كانت سارية والتي تفرض أغلبية رأس المال الأجنبي (51%-49%) بالنسبة للشركات المختلطة، كما أدخل هذا القانون تمييزاً بين المقيمين وغير المقيمين، حيث رخص لغير المقيمين بتحويل رؤوس الأموال إلى الجزائر لتمويل أية نشاطات اقتصادية غير مخصصة للدولة صراحة، وقد كرس هذا القانون عدة مبادئ تتمثل في:<sup>2</sup>

- 1- حرية الاستثمار، باستثناء القطاعات المخصصة للدولة، إلى جانب تحديد شروط تدخل الرأسمال الخاص،
- 2- حرية تحويل رؤوس الأموال بعد تأشيرة بنك الجزائر، وفي مدة شهرين من تقديم الطلب،
- 3- الضمانات الواردة في الاتفاقيات الدولية التي توقع عليها الجزائر، وتجدر الإشارة إلى أنه في تاريخ صدور هذا القانون لم تصادق ولم تنضم الجزائر إلى أية اتفاقية للاستثمار،
- 4- تبسيط عملية قبول الاستثمار الخاضع للرأي بالمطابقة، حيث يقدم الطلب إلى مجلس النقد والقرض ليبيث في الملف خلال شهرين، مع إمكانية الطعن في حالة الرفض أمام الغرفة الإدارية للمحكمة.

<sup>1</sup> كمال عليوش قربوع، مرجع سابق، ص 11.

<sup>2</sup> سامية دحماني، مرجع سابق، ص 182.



كما نص هذا القانون على الضمانات المتعلقة بالتحويل، مع الإبقاء على الامتيازات الناجمة على القانونين رقم (82-13)، و(86-13) المتعلقين بالشركات المختلطة الاقتصاد. ولإلى جانب المبادئ السابقة هناك مبادئ أخرى منها تبني استقلالية البنك المركزي، إلغاء التمييز بين القطاع العام والخاص، تبني مفاهيم المقيم وغير المقيم عوضاً عن الوطني والأجنبي، التصريح بالاستثمارات الأجنبية وتسجيلها في مجلس النقد والقرض وتقديمه لبنك الجزائر، وليس على مستوى اللجنة الوطنية للاستثمارات.

### **ثانياً: قانون المحروقات**

إضافة إلى قانون النقد والقرض، حدثت تعديلات في نوفمبر 1991 على القانون رقم (86-14) المتعلق بالمحروقات وتم تبني قانون جديد رقم (91-21) المؤرخ في 4 ديسمبر 1991 المعدل والمتمم للقانون رقم (86-14) الخاص بالمحروقات. إذ تضمنت بنوده كيفية تنظيم نشاطات التنقيب والاستكشاف، والإنتاج ومختلف العمليات التجارية التي تخصه في إطار الشراكة مع الشركات الأجنبية. وقد وردت هذه التعديلات لتدعيم إرادة الانفتاح المكرسة في قانون النقد والقرض والتي حولت للشركات الأجنبية بالاستثمار في الآبار البترولية الثانوية بإدخال إجراءات تشجيعية كتخفيف العبء الضريبي لتمكين هذه الشركات من المساهمة بمجهود أكبر في التنقيب على البترول والغاز.<sup>1</sup> ويعتبر هذا القانون بمثابة تحول مهم جداً في نظرة الجزائر للشركات الأجنبية والشركات عبر الوطنية خاصة من جانب التأميم لأن هذا القانون يخص قطاع يمثل الشريان الأكبر للاقتصاد الجزائري.

### **ثالثاً: قانون ترقية الاستثمار لسنة 1993**

صدر هذا القانون بموجب المرسوم التشريعي رقم (93-12) المؤرخ في 5 أكتوبر سنة 1993 المتعلق بترقية الاستثمار، الذي يعتبر الأخير بمثابة أول قانون يتضمن صراحة تشجيع وتنظيم وترقية الاستثمار الأجنبي المباشر، في ظل مرحلة الإصلاحات الاقتصادية وهو بذلك يعكس التوجه الحقيقي للجزائر نحو الانفتاح والتكيف مع التحولات العالمية عبر إفساح المجال أكثر للمستثمرين الخواص وكذلك العموميين من أجل المساهمة في دفع عجلة النمو الاقتصادي.

وترتكز فلسفة هذا القانون على مبادئ معينة نذكرها فيما يلي:<sup>2</sup>

<sup>1</sup> فارس فضيل، مرجع سابق، ص 312.

<sup>2</sup> نجلاء بوغزالة محمد، الاستثمار الخاص في الجزائر خلال الفترة 2000/90، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2002، ص 86.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

- إنهاء التفرقة بين الاستثمار الخاص والعمومي من جهة، والمستثمر المقيم وغير المقيم من جهة أخرى، مع حرية الاستثمار بالنسبة للمقيمين وغير المقيمين، بمعنى يصبح جميع المتعاملين متساوين أمام القانون.
  - عدم فرض شكليات ثقيلة ومعقدة بهدف تسهيل الاستثمار وإجراءات عقد الاستثمار في الجزائر، بمعنى إلغاء إجراءات الموافقة التي كانت موجودة من قبل والاكتفاء بالتصريح البسيط، إضافة إلى تقديم الضمانات المشجعة على الاستثمار على المستوى الجبائي و الجمركي.
  - تحديد هيئة وكالة ترقية ودعم ومتابعة الاستثمارات APSI " تتكفل بتدعيم المستثمرين من خلال الشباك الوحيد الذي يتولى مهمة تقييم المشاريع الاستثمارية، وذلك بمراعاة معايير الاقتصاد الكلي مع منح الامتيازات التي نص عليها القانون.
  - التأكيد على ضمانات التحويل (رأس المال والأرباح) والضمانات المتعلقة باللجوء إلى التحكيم الدولي وذلك وفق الاتفاقيات المبرمة في هذا المجال.
  - وجود عدة أنظمة محفزة: النظام العالم لأنظمة الخاصة، و نظام المناطق الحرّة.
- وقد ألغى قانون الاستثمار لسنة 1993 كل الأحكام السابقة المخالفة لهذا المرسوم التشريعي باستثناء القوانين المتعلقة بالمحروقات.
- و تتمثل الأهداف الرئيسية لقانون 1993 فيما يلي:
- البحث عن كيفية تحقيق اندماج أكبر للاقتصاد الوطني من خلال تنشيط الاستثمار في مجال الإنتاج و من خلال الاستخدام الدائم والمتزايد لرؤوس الأموال والتكنولوجيات وذلك بغرض مواجهة الحاجات المتزايدة والخاصة بالتشغيل والاستهلاك.
  - التأكيد على إرادة الدولة في الانفتاح دون فرض أية قيود على رأس المال الأجنبي خارج القطاعات الحساسة وإقامة علاقات الثقة مع المستثمر.
  - توسيع مشاركة رأس المال الوطني والأجنبي لتحقيق برامج الاستثمارات الجديدة والتي تستهدف التكفل بالأولويات التي تحددها الدولة في مختلف المجالات التي تحقق إدماج الاقتصاد الوطني، كإحلال الواردات وخلق مناصب العمل وترقية الصادرات خارج المحروقات، رفع الإسهام في تقليص درجة تبعية الاقتصاد الوطني للأسواق الخارجية من جهة، وإشباع الحاجيات الأساسية للسوق الوطني من جهة أخرى.
- لكن بعد فترة على تطبيقه، ن مجموع الملفات (48 ملف) المودعة لدى الوكالة الوطنية لترقية الاستثمار، من سنة 1993 حتى سنة 2001، أنه قد تم تجسيد 10% منها فقط، مما دل على قصور هذا

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

القانون وظهرت الحاجة إلى تعديله. لذلك جاء الأمر رقم (03-01) المتعلق بتطوير الاستثمار، ليعزز الحوافز ويشجع على المزيد من الاستثمارات ويتفادى ما وقع فيه المرسوم التشريعي السابق من مأخذ.

كما قد أكد رئيس الجمهورية أمام مجلس الأعمال الفرنسيين في جوان 2000 على فتح الاقتصاد الوطني أمام المستثمر الأجنبي، وبأن القطاعات الاقتصادية مفتوحة أمام الراغبين في الشراكة والاستثمار، ولا يوجد هناك قطاع استراتيجي محظور على الأجانب<sup>1</sup>. فيكون بذلك قد ألغى ما جاء به المرسوم التشريعي رقم (93-12) حول حظر القطاعات الإستراتيجية للدولة عن الأجانب.

وتزامنت هذه الفترة بالنسبة لكل من مصر والجزائر مع انتهاجها للإصلاحات الاقتصادية، لذلك اتسمت قوانين الاستثمار في الدولتين في التسعينات بالانفتاح أكثر والاتجاه نحو التحرير من القيود المفروضة من قبل، إلا أن المملكة العربية السعودية في هذه الفترة اتسمت بالتأخر في تعديل أو تبني قوانين جديدة متعلقة بالاستثمار، ورغم ذلك فإن القانون الساري لمفعول لتلك الفترة اتسم بالتحرر بما يكفي لجذب لها الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

### الفرع الرابع: قانون الاستثمار الحالي المطبق في الجزائر

جاء الأمر رقم (03-01) المؤرخ في 20 أوت 2001 المتعلق بتطوير الاستثمار من أجل إعطاء دفع جديد لمسيرة الاستثمارات في الجزائر، وهو السائد حالياً فيها. تميزت بنوده بتأكيد ما كان يمنحه القانون السابق وتوضيحه بشكل قاطع، وتطوير مفهوم الاستثمار ليشمل عمليات الخصخصة. وارتكز على مبادئ أساسية أهمها:<sup>2</sup>

- إقرار مبدأ الحرية الكاملة للاستثمار و إلغاء أي نوع من التصريح المسبق.
- المساواة بين جميع المستثمرين في الحقوق و الواجبات.
- تسهيل انطلاق العملية الاستثمارية من خلال إيجاد إطار يتولى التعامل مع المستثمرين، ويتمثل حالياً بالشباك الموحد اللامركزي الموزع على أهم ولايات الجزائر.

وفي سنة 2006 تم إصدار الأمر رقم (06-08) المؤرخ في 15 جويلية 2006، الذي يعدل ويتمم بعض أحكام الأمر رقم (03-01) لسنة 2001 المتعلق بتطوير الاستثمار. و يقدم العديد من الإعفاءات المتعلقة بالحقوق الجمركية و الرسم على القيمة المضافة وحقوق نقل الملكية الضريبية على أرباح الشركات

<sup>1</sup> خبابه عبد الله، مدى فعالية الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول النامية-دراسة مقارنة بين الجزائر وماليزيا-، مداخلة مقدمة في الملتقى الدولي الأول حول: "الاستثمار الأجنبي ونقل التكنولوجيا إلى الدول النامية"، الجزائر: المركز الجامعي بشار، يومي 2 و3 فيفري 2008، ص16.

<sup>2</sup> عيسى مرازقة، القطاع الخاص والتنمية في الجزائر، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة باتنة، الجزائر، 2006-2007،

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

و رسوم التسجيل وإضافة إلى تعديل بعض أحكام القانون السابق فإنه جاء بمواد جديدة تخص الاستثمارات الأجنبية المباشرة. وفيما يلي سنورد أهم ما جاء به هذا القانون:<sup>1</sup>

- تم تعديل (المادة 3) من الأمر السابق وفقاً (للمادة 2) من الأمر الجديد، بخصوص تحديد الاستثمارات التي تستفيد من المزايا التي يمنحها الأمر رقم (03-01) من خلال استثناء قائمة النشاطات والسلع والخدمات من الاستفادة من هذه المزايا ويتم تحديد هذه القائمة عن طريق التنظيم بعد رأي مطابق من المجلس الوطني للاستثمار؛

- وفقاً للأمر الجديد تنجز الاستثمارات في حرية تامة مع مراعاة التشريعات المتعلقة بالنشاطات المقننة وحماية البيئة، وتستفيد هذه الاستثمارات بقوة القانون من الحماية الضمانات المنصوص عليها في القوانين والتنظيمات المعمول بها، وتخضع الاستثمارات التي تستفيد من مزايا هذا الأمر قبل إنجازها، إلى التصريح بالاستثمار لدى الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار؛

- تم تعديل (المادة 6) من الأمر السابق وفقاً (للمادة 4) من الأمر الجديد، بخصوص تبعية الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار، حيث ينص الأمر (03-01) بتبعيةها إلى رئيس الحكومة، أما الأمر الجديد فينص باستقلاليتها كما يوضحه نص (المادة 4) من الأمر (08-06): "تنشأ وكالة وطنية لتطوير الاستثمار تدعى في صلب النص "الوكالة"، ونلاحظ هنا كيف أنه لم يتم ذكر تبعيةها لرئيس الحكومة؛

- في إطار الامتيازات التي يمنحها الأمر (08-06) جاء بتقليص فترة تزويد المستثمرين بكل الوثائق الإدارية الضرورية لانجاز الاستثمار وتبليغ المستثمر بقرار منحه المزايا من عدمه، من 30 يوماً ابتداءً من يوم إيداع طلب المزايا من قبل المستثمرين إلى 72 ساعة فقط لتسليم المقرر المتعلق بالمزايا الخاصة بالإنجاز و 10 أيام لتسليم المقرر المتعلق بالمزايا الخاصة بالاستغلال، ويمكن وفقاً للوكالة لهذه المادة مقابل تكاليف دراسة الملفات، من تحصيل إتاوة يدفعها المستثمرون، يتم تحديد مبلغها وكيفية تحصيلها عن طريق التنظيم؛

- تم إدراج مادة جديدة في الأمر رقم (08-06) خاصة بالطعن من قبل المستثمرين في المزايا الممنوحة لهم، محددًا فيها تشكيل لجنة الطعن، وسيرها وتنظيمها، ومدة هذا الطعن، ومختلف مجرياته؛

<sup>1</sup> الأمر رقم (08-06) المؤرخ في 15 جويلية 2006 لمعدل والمتمم للأمر رقم (03-01)، الجريدة الرسمية، العدد 47، الصادرة بتاريخ 19 جويلية 2006.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

- يعطي هذا الأمر الجديد عدداً من المزايا والإعفاءات الجديدة، جمركية وبخصوص نقل الملكية ومن الرسم على القيمة المضافة، وفقاً لمواده 07-08-11 في إطار التحسين من الأمر السابق له وتشجيع المستثمرين والاستثمار؛

- تستفيد الاستثمارات ذات الأهمية بالنسبة للاقتصاد الوطني من مزايا تعد عن طريق التفاوض بين المستثمر والوكالة التي تتصرف باسم الدولة، تحت إشراف الوزير المكلف بترقية الاستثمار، وتحدد الاستثمارات ذات الأهمية بالنسبة للاقتصاد الوطني حسب معايير تضبط عن طريق التنظيم بعد رأي مطابق من المجلس الوطني للاستثمار؛

- أنشئ بموجب (المادة 12) من الأمر (06-08) لدى الوزير المكلف بترقية الاستثمارات مجلس وطني للاستثمار، يوضع تحت سلطة و رئاسة الحكومة، ويكلف هذا المجلس بالمسائل المتصلة بإستراتيجية الاستثمارات وبسياسة دعم الاستثمارات، وبصفة عامة بكل المسائل المتصلة بتنفيذ أحكام هذا الأمر. وتحدد تشكيلة المجلس الوطني للاستثمار وسيره وصلاحيته عن طريق التنظيم. وقد جاءت هذه المادة بعد إلغاء أحكام المادتين 19 و 20 من الأمر (01-03) بموجب الأمر الجديد، حيث تضمن نص المادتين المهام المنوطة للمجلس الوطني للاستثمار وتشكيلته وسيره.

و لقد صدرت عدّة مراسيم تنفيذية تبعاً لهذا الأمر وللأمر رقم (01-03)، وتمثلت أساساً في:<sup>1</sup> المرسوم التنفيذي رقم (06-355) المؤرخ في 09 أكتوبر 2006 المتعلق بصلاحيات المجلس الوطني للاستثمار وتشكيلته وتنظيمه وسيره، والمرسوم التنفيذي رقم (06-356) المؤرخ في 09 أكتوبر 2006 الذي تضمن صلاحيات الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار وتنظيمها وسيرها، والمرسوم التنفيذي رقم (06-357) المؤرخ في 09 أكتوبر 2006 المتضمن لتشكيلة لجنة الطعن المختصة في مجال الاستثمار وتنظيمها وسيرها، والمرسوم التنفيذي رقم (07-08) المؤرخ في 11 جانفي 2007 الذي يحدد قائمة النشاطات والسلع والخدمات المستتناة من المزايا المحددة في قانون تطوير الاستثمار، والمرسوم التنفيذي رقم (07-119) المؤرخ في 23 أبريل 2007 المتضمن إنشاء الوكالة الوطنية للوساطة والضبط العقاري ويحدد قانونه الأساسي، والمرسوم التنفيذي رقم (07-122) المؤرخ في 23 أبريل 2007 الذي يحدد شروط و كفاءات تسيير الأصول المتبقية التابعة للمؤسسات العمومية المستقلة وغير المستقلة المحلة والأصول المتبقية التابعة للمؤسسات العمومية الاقتصادية والأصول المتوفرة على مستوى المناطق الصناعية، وأخيراً النظام رقم (05-03) المؤرخ في 6 جوان 2005 المتعلق بالاستثمارات الأجنبية وكيفية تعامل الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار معها.

<sup>1</sup> راجع قانون الاستثمار، الأمر رقم (01-03) المعدل والمتمم، المؤرخ في أول جمادى الثانية عام 1422 الموافق 20 غشت سنة 2001، يتعلق بتطوير الاستثمار الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية، 2007.

### **المطلب الثاني: الامتيازات الممنوحة ضمن قانون الاستثمار الجزائري**

منذ صدور قانون الاستثمار في الجزائر سنة 1993 ووصولاً إلى القانون الجديد لسنة 2001، والجزائر تسعى إلى الانفتاح أكثر على الاستثمارات المباشرة الأجنبية وجذب أكبر قدر منها، ويتم ذلك من خلال وضعها لمجموعة من الحوافز والإعفاءات والضمانات سواء كانت جبائية، ضريبية أو جمركية ضمن قانونها الاستثماري، بما يحفز المستثمر الأجنبي على الاستثمار فيها وفقاً لما توفره له من الحماية وحرية الاستثمار وإلى غير ذلك من المزايا والضمانات التي سنوضحها فيما يلي.

#### **الفرع الأول: الحوافز الممنوحة ضمن قانون الاستثمار الجزائري**

منح المشرع الجزائري صنفين من الحوافز استناداً إلى المادتين 09 و 10 من الأمر (01-03)، أدرجها ضمن النظامين العام والاستثنائي (الخاص). حيث أنه إلى جانب استفادة المستثمر من الحوافز الجبائية والجمركية المنصوص عليها في إطار النظام العام، فإنه يستفيد في إطار النظام الاستثنائي من مزايا وإعفاءات خاصة، لاسيما عندما يستعمل تكنولوجيا خاصة تساهم في المحافظة على البيئة، وحماية الموارد الطبيعية، وادخار الطاقة، والمساعدة على تحقيق تنمية شاملة. وفيما يلي توضيح لهذه الحوافز الممنوحة.

#### **أولاً: مزايا النظام العام للاستثمار**

تستفيد الاستثمارات بالإضافة إلى الحوافز الضريبية وشبه الضريبية والجمركية المنصوص عليها في القانون العام، من مزايا إضافية تتمثل فيما يلي:<sup>1</sup>

- تطبيق النسبة المخفضة في مجال الحقوق الجمركية فيما يخص التجهيزات المستوردة.
- الإعفاء من الضريبة على القيمة المضافة (TVA) فيما يخص السلع و الخدمات التي تدخل مباشرة في إنجاز الاستثمار.
- الإعفاء من رسم نقل الملكية بعوض فيما يخص المقتنيات العقارية التي تمت في إطار الاستثمار المعني.

لقد مدد قانون الاستثمار لسنة 2001 من مدة الإعفاءات المقدمة للمستثمر (المادة 11) حيث حددها بـ 10 سنوات بينما نجدها في المادة 22 من قانون 1993 محددة ما بين 5 و 10 سنوات، بينما تم إلغاء امتيازات أخرى كانت مدرجة في قانون 1993 مثل تكفل الدولة جزئياً أو كلياً بمساهمات أرباب العمل في اشتراكات صندوق الضمان الاجتماعي للعملاء الأجراء طيلة فترة 5 سنوات قابلة للتמיד، كما لم يذكر القانون الجديد البند الخاص بقيام الدولة بمنح بشروط امتيازية، قد تصل إلى الدينار الرمزي، تنازلات عن

<sup>1</sup> المادة 09 و 10 من الأمر رقم (01-03) المعدل والمتمم المتعلق بتطوير الاستثمار.

أرض تابعة للأموال الوطنية لصالح الاستثمارات التي تتجزأ في المناطق الخاصة و قد تسبب هذا البند في قيام بعض المستثمرين بتحويل هذه الأراضي عن الهدف الأساسي الذي تحصلوا بموجبه على العقار و قاموا ببيعها بأسعار مضاعفة و وهو ما زاد من مشكلة العقار المرتبط بالاستثمار.

### ثانياً: مزايا النظام الاستثنائي (الخاص)

تستفيد الاستثمارات المنجزة ضمن هذا النظام من المزايا السابق ذكرها بالإضافة إلى الحوافز التالية:

- تطبيق حق ثابت في مجال التسجيل بنسبة مخفضة (0.2%) فيما يخص العقود التأسيسية والزيادات في رأس المال، علماً بأن هذه النسبة كانت محددة بـ 0.5% حسب قانون 1993.
- تتكفل الدولة جزئياً أو كلياً بالمصاريف بعد تقييمها من الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار، فيما يخص الأشغال المتعلقة بالمنشآت الأساسية الضرورية لإنجاز الاستثمار.

وبعد التأكد من انطلاق المشروع الاستثماري في الاستغلال، يُمنح المزايا التالية:

- الإعفاء لمدة 10 سنوات من النشاط الفعلي من الضريبة على أرباح الشركات (IBS) ومن الضريبة على الدخل الإجمالي (IRG) على الأرباح الموزعة ومن الدفع الجزافي (VF)، ومن الرسم على النشاط المهني (TAP).
- الإعفاء لمدة 10 سنوات ابتداءً من تاريخ الاقتناء من الرسم العقاري على الملكية العقارية التي تدخل في إطار الاستثمار.
- منح مزايا إضافية من شأنها أن تحسن أو تسهل الاستثمار مثل تأجيل العجز وآجال الاهتلاك.

ويطبق هذا النظام على المناطق الخاصة التي أعطاها المشرع الجزائري مفهوماً واضحاً، في قانون الاستثمار لسنة 1993، حيث صنفها إلى مناطق للترقية ومناطق للتوسع الاقتصادي. ويسجل تعيينها وضبط حدودها في إطار تطبيق القوانين والتنظيمات المعمول بها في مجال التهيئة العمرانية كما هي مبنية بدقة في القانون رقم (87-3) المؤرخ في 27 جانفي 1987.

وتصنف المناطق الخاصة في الجزائر كما يلي:<sup>1</sup>

- **المناطق المطلوب ترقيتها:** وهي المناطق المحرومة والفقيرة، أي البلديات التي لها دور هام على المستوى الوطني أو الولائي في إشباع الحاجيات الاجتماعية على مستوى التجهيز و المداخل. وتم تحديد هذه المناطق باتخاذ أربعة معايير: النمو الديموغرافي فيها، المعطيات الطبيعية، المعطيات

<sup>1</sup> سامية دحماني ، مرجع سابق، ص 198.

الاجتماعية والاقتصادية أو درجة التجهيز، والمعطيات المالية. كما أن هدفها الأساسي هو طمأنينة المستثمرين في هذه المناطق على استمرار السياسة المساعدة للاستثمار من طرف السلطات العمومية.

- **مناطق التوسع الاقتصادي:** وهي المناطق المهيأة إلى التنمية التي تتمتع بفضاءات اقتصادية التي تشمل خصائص مشتركة من التجانس الاقتصادي والاجتماعي أو تكامله، وتزخر بطاقات من الموارد الطبيعية والبشرية والهيكل القاعدية الكفيلة بتسهيل إقامة الأنشطة لإنتاج السلع والخدمات وتطويرها.

كما تحدد مناطق التوسع الاقتصادي انطلاقاً من نتائج التحليل التي تأخذ بعين الاعتبار المستوى المطلوب للتغطية في مجال المرافق الجماعية الهياكل القاعدية الضرورية لإنجاز الاستثمارات، ويحدد بتحليل المؤشرات وأهمها: الموارد المالية؛ وسائل الاتصال والاتصالات السلكية واللاسلكية؛ التزويد بالطاقة.<sup>1</sup>

### **الفرع الثاني: ضمانات الاستثمار الممنوحة ضمن قانون الاستثمار الجزائري**

جاءت هذه الضمانات من خلال النصوص القانونية التي تضمنها قانون النقد والقرض (90-10) وجاء ذلك أيضاً من خلال الالتزامات الدولية للجزائر فيما يتعلق بضمانات حرية حركة رؤوس الأموال والمساواة في المعاملة بين كافة المستثمرين المقيمين منهم وغير المقيمين (الأجانب) ولقرار اللجوء إلى التحكيم الدولي وغيرها كآليات:

#### **أولاً: المساواة في المعاملة**

يضمن قانون الاستثمار الجزائري للمستثمرين الجانب نفس المعاملة التي يعامل بها المستثمر الوطني، ومبدأ عدم التمييز وعدم الحق في المصادرة وضمان حماية الملكية الفكرية الفردية. وقد ذكر قانون الاستثمار الجديد الأمر (01-03) في المواد (14-15-16) بأن الأشخاص الطبيعيين والمعنويين الأجانب يعاملون بمثل ما يعامل به الأشخاص الطبيعيين والمعنويين الجزائريين فلهم نفس الحقوق وعليهم نفس الواجبات، كما نص القانون على عدم التمييز بين المستثمرين الأجانب، مع مراعاة أحكام الاتفاقيات التي أبرمتها الجزائر مع دولهم الأصلية. ويشير القانون كذلك إلى عدم إمكانية إجراء مراجعة أو إلغاء في المستقبل للمزايا المقدمة للاستثمارات المنجزة طبقاً لهذا القانون، ويهدف المشرع من هذا الإجراء إضفاء الاستقرار المطلق لنظام الاستثمار.

ولكن يسمح القانون بقدر من المرونة إذ يعطي للمستثمر الحق في المطالبة بأن تشمل التعديلات الجديدة المدخلة على القانون إذا كانت التعديلات في صالحه.<sup>2</sup> وتحققاً لقرار أكبر من الأمان للمستثمر فقد

<sup>1</sup> علة عمر، مرجع سابق، ص 35.

<sup>2</sup> كمال مرداوي، مرجع سابق، ص 396-398.



## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

أشار القانون إلى عدم إمكانية القيام بمصادرة إدارية كالتأميم، وإذا تم ذلك بموجب التشريع فيترتب على الدولة تقديم تعويض عادل ومنصف للمستثمر.

ويمكننا القول من خلال هذا الإجراء بأن التشريع الجزائري الخاص بتنظيم الاستثمار هو تشريع لتحفيز الاستثمار وليس تشريعاً يهدف للرقابة فقط ويستند إلى مبدأ الحيادية.

### ثانياً: إمكانية اللجوء إلى التحكيم الدولي

بعد صدور المرسوم التشريعي رقم (09-93) المؤرخ في 25 أبريل 1993 تم السماح للدولة حين إبرام العقود الدولية بإدراج بنود تنص على إمكانية اللجوء إلى التحكيم الدولي في حالة منازعات الاستثمار. كما أشارت (المادة 17) من قانون الاستثمار لسنة 2001 بأن كل خلاف بين المستثمر الأجنبي والدولة الجزائرية مهما كان السبب، يخضع للجهات القضائية المختصة، إلا في حالة وجود اتفاق خاص ينص على بند تسوية أو بند يسمح للطرفين بالتوصل إلى اتفاق باللجوء إلى تحكيم خاص.

وتجدر الإشارة إلى أن الجزائر قبل إصدارها لهذا النص القانوني كانت قد انضمت إلى اتفاقية نيويورك 10 جوان 1958 المتعلقة بالاعتراف والالتزام بقواعد التحكيم الدولي<sup>1</sup>، كما وقعت الجزائر على الاتفاقية الدولية لحل النزاعات المتعلقة بالاستثمار بين الدول ورعايا البلدان الأجنبية المبرمة بتاريخ 18 جوان 1965 وصادقت كذلك على الاتفاقية الخاصة بإنشاء الوكالة الدولية لضمان الاستثمار "MIGA" في سبتمبر 1986 ودخلت حيز التنفيذ في سنة 1988.<sup>2</sup>

### ثالثاً: إمكانية تحويل الأرباح

وفقاً (للمادة 31) من الأمر (03-01) لقانون الاستثمار الجزائري فإنه يُسمح بتحويل رؤوس الأموال المستثمرة بشروط محددة، فهذه الأموال لا تشمل إلا الاستثمارات المنجزة بتقديم مساهمة في رأس المال بعملة قابلة للتحويل الحر، ومسعرة رسمياً لدى بنك الجزائر الذي يتأكد قانوناً من استيرادها، ويستطيع المستثمر في هذه الحالة من الاستفادة من تحويل رأس المال المستثمر والعوائد الناجمة عنه، ويخص هذا الضمان أيضاً الناتج الصافي للتنازل أو للتصفية حتى لو كان هذا المبلغ يفوق رأس المال الأصلي للمستثمر.<sup>3</sup> إضافة إلى ذلك ومن الشروط المحددة لعملية تحويل رؤوس الأموال نجد شرط أن التحويل غير مرخص به في حالة الاستثمارات التقنية التي تتم دون مساهمة مالية بالعملة الأجنبية القابلة للتحويل مثل عمليات الاستغلال

<sup>1</sup> ليليا بن منصور، الشراكة الأوروبية متوسطة ودورها في استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب العربي (الجزائر، تونس، المغرب)، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر: جامعة قسنطينة، 2011-2012، ص 157.

<sup>2</sup> قادي عبد العزيز، الاستثمارات الدولية-التحكيم التجاري الدولي ضمان الاستثمارات-، دار هومة: الجزائر، 2004، ص 215.

<sup>3</sup> الزين منصور، مرجع سابق، ص 89.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

المرتبطة بحقوق الملكية الصناعية وعقود الامتياز، كما أن التشريع لا يقدم ضمانات في حالة الاستثمارات العينية.

ونلاحظ أن قانون سنة 2001 لا يشير إلى الأشكال الأخرى لتحويل الأموال مثل المبالغ المخصصة لتسديد القروض أو تحويل الأجور، بينما يسمح فقط للأموال المحولة للجزائر بغرض الاستثمار بأن تدخل ضمن الوعاء الذي يحسب من خلاله المبلغ القابل للتحويل، وليس مجموع النفقات التي تم القيام بها قبل إنجاز الاستثمار.

### الفرع الثالث: المناطق الحرة في الجزائر

جاءت فكرة إقامة المناطق الحرة في الجزائر التي تبلورت فعلياً في قانون الاستثمار رقم (12-93) الذي خصص الفصل الثاني بأكمله من الباب الثالث للمناطق الحرة وصدر المرسوم التنفيذي رقم (320-94) بتاريخ 17 أكتوبر 1994 المتعلق بالمناطق الحرة لضبط الشروط العامة لإقامة وتسيير المناطق الحرة.

#### أولاً: مفهوم المناطق الحرة في الجزائر ومجريات إنشائها

عرف المشرع الجزائري المناطق الحرة بأنها مساحات حدودها مضبوطة، تمارس فيها أنشطة صناعية وتجارية وخدمات. وتحدث المناطق الحرة بمرسوم تنفيذي بناء على اقتراح الوزير المكلف بالمالية، الذي يحدد موقعها الجغرافي وحدودها وقوامها ومساحتها وعند الاقتضاء يحدد الأنشطة التي يسمح بممارستها فيها، ويمكن أن تشمل أرض الأساس على مطار أو ملك وطني أو أن تقع بالقرب من ميناء، أو مطار أو منطقة صناعية.<sup>1</sup>

وأجاز التشريع إنشاء المناطق على التراب الوطني تتم فيها مختلف عمليات الاستيراد والتصدير والتخزين والتحويل وإعادة التصدير أي الأنشطة التجارية والخدماتية والصناعية وفق إجراءات مبسطة وبالعملات الأجنبية القوية القابلة للتحويل المسعرة من بنك الجزائر، بشرط أن تكون أنشطة الشركات موجهة للتصدير. مع السماح بتسويق جزء من السلع والخدمات داخل الوطن وفق القوانين التي تحكم وتنظم التجارة الخارجية. كما نص على كيفية الحصول عليها من خلال أما طريقة المزايدة سواء كانت وطنية أو دولية مفتوحة أو محدودة، و طريقة التراضي وتشرف عليها وكالة ترقية الاستثمار.

ويتم منح امتياز تسيير المناطق الحرة لأشخاص عموميين معنويين أو مؤسسة خاصة اعتماداً إلى اتفاقية تبرم بين المستغل والوزير المكلف بالمالية وبناء على اقتراح وكالة ترقية الاستثمار، و يوافق على الاتفاقية بمرسوم تنفيذي. كما تبرم هذه الاتفاقية لمدة أربعين سنة قابلة للتجديد باتفاق كتابي لمدة معادلة إلا

<sup>1</sup> لشعب محفوظ، سلسلة القانون الاقتصادي، ديوان المطبوعات الجامعية: الجزائر، 1997، ص 41.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

في حالة النقص الذي يبلغ كتابيا بالإشعار مكتوب قبل سنة من انتهاء مدة الامتيازات وبعد شهر من نشر المرسوم المتضمن للموافقة على هذه الاتفاقية تقوم الإدارة بتسليم منطقة حرة إلى المنتفع بالامتيازات ويثبت تسليم المنطقة الحرة ومكوناتها بمحضر مفصل للأملك المنقولة والعقارات. إلى جانب ذلك، يمكن تغيير صاحب الامتياز أو التنازل الكامل أو الجزئي عنه برخصة صريحة من الإدارة.

### ثانيا: المزايا الممنوحة في المناطق الحرة في الجزائر

تعتمد المنطقة الحرة على نظام اقتصادي خارج الإقليم الجمركي، ينجز مجمل النشاطات عن طريق تقديم حصص رأسمالية بعملة قابلة للتحويل الحر والمسعرة رسميا من البنك المركزي الجزائري و من أجل تشجيع هذه النشاطات اعتمد قانون الاستثمارات على مزايا متعددة نذكرها فيما يلي:

#### 1- المزايا الجبائية: تتمثل هذه المزايا في ما يلي:

- تعفى الاستثمارات التي تقام في المنطقة الحرة من جميع الضرائب والرسوم والاقتطاعات ذات الطابع الجبائي وشبه الجبائي والجمركي باستثناء الحقوق والرسوم المتعلقة بالسيارات السياحية غير المرتبطة باستغلال المشروع والمساهمات والاشتراكات المتعلقة بالضمان الاجتماعي.
- تعفى عائدات رأس المال الموزعة الناتجة عن النشاطات الاقتصادية في المناطق الحرة من الضرائب.
- يخضع العمال الأجانب إلى نظام الضريبة الجزافية على الدخل الإجمالي بنسبة 20% من مبلغ أجورهم.
- يمكن أن تستفيد الاستثمارات من فوائد مخفضة على القرض البنكي المحصل عليها حسب شروط وكيفيات تحدد عن طريق التنظيم.

#### 2- المزايا الجمركية: بما أن المناطق الحرة هي مناطق خارجة عن النطاق الجمركي فهي بكل

حرية معفية من جميع الحقوق الجمركية، وإلى جانب ذلك نجد المزايا التالية:

- استيراد السلع والخدمات التي تدخل في انجاز الاستثمار أو التي هي لازمة لاستغلالها.
- إمكانية وضع وتخزين البضائع مهما كانت طبيعتها أو كميتها أو أصلها أو مصدرها أو اتجاهها بدون أي ضمان مالي ولفترة غير محددة شريطة أن لا تكون مخالفة للنظام العام والأخلاق والصحة العمومية. وبإمكان مصلحة الجمارك وضع البضائع التي تشكل خطر، أو التي يحتمل أن تفسد بضائع أخرى في منشآت خاصة مجهزة خصيصا لاستقبالها. كما ترمي المراقبة الجمركية في المنطقة الحرة إلى التأكد من أن البضائع لا تجري عليها إلا العمليات المرخص بها.

- الترخيص لبيع 20% من السلع المنتجة داخل المناطق الحرة بالإقليم الجمركي للجزائري، وتكون هذه المبيعات خاضعة للتشريع و التنظيم المعمول بهما، لاسيما ما يحكم منها التجارة الخارجية.

### 3- مزايا التشغيل:

لقد أعطى قانون الاستثمار لسنة 1993 حرية للمستثمرين لتشغيل العمال ذوي الجنسية الأجنبية، كما أعطى لهؤلاء العمال (الأجانب غير المقيمين) قبل توظيفهم حرية اختيار نظام الضمان الاجتماعي غير النظام الجزائري (مع مراعاة المعاملة بالمثل الواردة في الاتفاقيات الثنائية التي وقعتها الجزائر مع البلدان الأخرى) إلا حالة وجود اتفاقية تنص على عكس ذلك، مع إنشاء علاقات عمل مع الأجزاء حسب اتفاقية استثنائية بالنسبة لتشريع العمل .

و يمكن للمستثمرين الذين يعملون في المناطق الحرة أن يوظفوا بدون شكليات مسبقة وبكل حرية عمالا تقنيين وموظفين من جنسية أجنبية هذا دون تحديد عدد العمال لكل مؤسسة، لكن يجب تصريح المستخدم بهؤلاء العمال عند استخدامهم لدى مستغل في المنطقة التي يتعين عليه إبلاغ مصالح التشغيل المختصة إقليمياً.

كما يجب أن ينص عقد استخدام اليد العاملة غير المؤهلة لفترة غير محدودة على تعويض يدفع حالة التسريح. ويجب أن لا يكون التعويض أدنى مما هو منصوص عليه في الأحكام التشريعية المعمول بها.

### 4- نوعية الهياكل القاعدية:

يجب على المناطق الحرة في الجزائر أن توفر عدة هياكل قاعدية لجذب المستثمرين مثل ربط المنطقة الحرة بخطوط رئيسية تربطها بالتراب الوطني، إيصال المنطقة بمختلف شبكات التزويد بالكهرباء والغاز والماء والهاتف والتليكس وهذا ما تتكفل به الدولة، بينما يلتزم المستغل بتهيئة شبكة الطريق ومواقف السيارات، الاتصال بالشبكات البسيطة وبناء مباني للأشغال لتلبية حاجات المعاملين. وعليه إذا توفرت هذه الهياكل القاعدية ستجذب المستثمرين وتسمح بإقامة صناعة حديثة مضافة لنشاطات المنطقة.

وفي أرض الواقع وبعد الدراسة المعدة من طرف الوكالة الوطنية للتهيئة العمرانية وهذا بطلب الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمارات ومتابعتها، حيث أخذت هذه الدراسة عدة عوامل ومعايير لاختيار أحسن موقع لاحتضان المنطقة الحرة الأولى، وعلى ضوء هذه المعايير تم اختيار 16 ولاية ووقع الاختيار واعتماد منطقة "بلارة" بمدينة جيجل كممنطقة تصدير صناعية حرة. وتم رسمياً إنشائها بمقتضى المرسوم التنفيذي رقم (106-67) المؤرخ في 05 أبريل 1997 المتضمن لقيام المنطقة الحرة "بلارة" بمدينة جيجل.<sup>1</sup> إضافة إلى

<sup>1</sup> منور أوسرير، دراسة نظرية عن المناطق الحرة (مشروع منطقة بلارة)، مجلة الباحث، العدد الثاني، 2003، ص 43.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

ذلك تم حديثاً إنشاء منطقة صناعية بمدينة برج بوعريريج يتم تأهيلها لاحتضان مشاريع استثمارية،<sup>1</sup> كما يجري العمل على إنشاء مناطق صناعية جديدة بتمويل حكومي.

من هذا المنطلق نستنتج أن الجزائر لا تملك سوى منطقتين حرتين الأمر الذي يجعل حجم المبادلات التجارية العربية البينية تتراجع إلى مستويات متدنية، إضافة إلى تفوق باقي الدول العربية في مجال جذب الاستثمار الأجنبي المباشر بما توفره من مزايا تخصيص الأراضي والمناطق الحرة والاستثمارية التي توفر فيها حوافز أكثر سخاءً من تلك الممنوحة في المناطق العادية. وبالتالي فإنه من الضروري على الجزائر تهيئة البيئة السليسية والتشريعية والإجرائية، من خلال توفير الضمانات القانونية الكافية للمشروعات المقامة في المناطق الحرة فيها ضد مختلف المخاطر غير التجارية الناجمة عن حالات عدم الاستقرار السياسي وتطوير وتفعيل الأنظمة والقوانين الناظمة للاستثمار في المناطق الحرة والتنمية، بما يتلاءم والتطورات الاقتصادية والتكنولوجية ومواجهة المشاكل والصعوبات والعقبات التي تعترض الاستثمار في تلك المناطق.

---

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار واقتان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2010، مرجع سابق، ص 113.

### **المطلب الثالث: الجهود المبذولة من طرف الجزائر لتحسين سياساتها الاستثمارية**

منذ سنوات قريبة كثفت الجزائر جهودها لاستقطاب المزيد من الاستثمارات الأجنبية، وتمثل ذلك في تعديلها للإطار القانوني للاستثمار فيها، وتشكيلها لإطار مؤسسي متكامل لتسيير العملية الاستثمارية بين المستثمر الأجنبي والجهات المختصة الجزائرية إضافة إلى ذلك فإن الجزائر قد التزمت دولياً من خلال موافقتها على إبرام العديد من المعاهدات والاتفاقيات الدولية الثنائية ومتعددة الأطراف على تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر وتحرير القيود المفروضة على حركته. كما أنها منذ إصدارها لقانون الاستثمار الأخير الأمر رقم (03-01) عملت على التطوير من هذا القانون وتعديله بما يتوافق مع متطلبات الوقت. وهذا ما سنحاول الوصول إليه من خلال الآتي.

#### **الفرع الأول: الإطار المؤسسي للاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر**

في مجال تدعيم الإطار القانوني للاستثمار في الجزائر تم إنشاء هيكل إدارية تهدف لمساندة وتطوير مشاريع الاستثمار، حيث تم إنشاء:

#### **أولاً: الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار (ANDI)**

هي بديل عن الوكالة الوطنية لترقية ومتابعة ودعم الاستثمار (APSSI) المستحدثة بموجب قانون الاستثمار الصادر سنة 1993، وهي مؤسسة عمومية ذات طابع إداري في خدمة المستثمرين الوطنيين وضعت تحت إشراف رئيس الحكومة أما متابعة نشاط الوكالة فهو تحت وصاية الوزير المكلف بالمساهمة وتنسيق الإصلاحات. ومن مهام هذه الوكالة أنها تتولى مجال الاستثمارات والاتصال مع الإدارات والهيئات المعنية على الخصوص إضافة إلى المهام التالية<sup>1</sup>:

- ضمان ترقية الاستثمارات وتطويرها ومتابعتها.
- استقبال المستثمرين المقيمين وغير المقيمين وإعلامهم ومساعدتهم.
- تسهيل القيام بالإجراءات التأسيسية للمؤسسات وتجسيد المشاريع بواسطة خدمات الشبائيك الوحيدة اللامركزية.
- تسيير المزايا المرتبطة بالاستثمار وتسيير صندوق دعم الاستثمار لتطوير هذا الأخير.
- التأكد من احترام الالتزامات التي تعهد بها المستثمرون خلال مدة الإعفاء.
- المشاركة في تطوير وترقية مجالات وأشكال جديدة للاستثمار.
- تسيير صندوق دعم الاستثمار المذكور في (المادة 28) من الأمر (03-01).

<sup>1</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 47 المؤرخة في 22 أوت 2001، ص 6-7.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

وتسهيلاً لمهمة المستثمر وكسر الحواجز البيروقراطية، تحتوي الوكالة على مكاتب لعدة ممثلين لهيئات وإدارات عمومية تتمثل في:<sup>1</sup>

- مكتب الاستقبال والتوجيه يمثل مركز الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار، مهمته إعلام، توجيه وتسليم ملف الإيداع وتصريحات منح الامتيازات.
- مكتب السجل التجاري يمثل المركز الوطني للسجل التجاري، مهمته تسليم شهادة أسبقية التسمية والاتصال المؤقت.
- مكتب الجمارك يمثل مديرية الضرائب، مهمته مساعدة المستثمر في حدود الإجراءات لتجاوز الصعوبات الجبائية لتنفيذ قرار منح الامتيازات.
- مكتب العقار يمثل الهيئة المكلفة بالعقار و لجنة التنشيط المحلي لترقية الاستثمار، و مهمته مساعدة المستثمر للحصول على رخصة البناء و التصريحات الأخرى حول البناء.
- مكتب وزارة العمل يمثل مديرية الشغل، مهمته تحصيل الحقوق المتعلقة بأعمال لإنجاز أو تعديل المؤسسات ومحاضرة مداولة هياكل التسيير و الإدارة.
- مكتب حصيلة الضرائب يمثل مديرية الضرائب، مهمته تحصيل الحقوق المتعلقة بأعمال لإنجاز أو تعديل المؤسسات ومحاضرة مداولة هياكل التسيير و الإدارة.
- مكتب حصيلة الخزينة يمثل مديرية الخزينة، مهمته تحصيل الحقوق المتعلقة بعائدات الخزينة غير المتحصل عليها من طرف حصيلة الضرائب المتعلقة بإنشاء الشركات.
- مكتب المندوبية التنفيذية للبلدية يمثل المندوبية التنفيذية للبلدية، مهمته المصادقة على جميع الوثائق اللازمة المتعلقة بتكوين ملف الاستثمار، وتتمثل مهمة هؤلاء الممثلين في استكمال الملف الذي يودعه المستثمر لنفادي تضييع الوقت والجهد في جميع الوثائق بين الإدارات المختلفة و المتباعدة.

### ثانياً: المجلس الوطني للاستثمار (CNI)<sup>2</sup>

يعتبر هذا المجلس بمثابة الهيئة العليا المشرفة على وضع و تحديد إستراتيجية تطوير الاستثمار، ويقترح كافة التدابير التحفيزية للاستثمار و يفصل في الاتفاقيات المبرمة بين الوكالة الوطنية للاستثمار والمستثمر في ظل النظام الاستثنائي، و في المزايا الممنوحة للمستثمرين و يقوم المجلس بتحديد المناطق التي يمكن أن تستفيد من مزايا النظام الاستثنائي .

كما يجدر الإشارة إلى أن المجلس الوطني للاستثمار لا يمثل سلطة إدارية مستقلة، و لكن قراراته أو تعليماته لا توجه مباشرة للمستثمر، لكن توجه إلى الجهات الإدارية المكلفة بتطبيق النصوص القانونية

<sup>1</sup> KPMG, Guide Investir En Algérie, 2009, op cit, p 62.

<sup>2</sup> كمال مرداوي، مرجع سابق، ص 394.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

الخاصة بترقية الاستثمار، أي الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار تحديداً، و يعتبر المجلس إحدى الهيئات المستحدثة في إطار قانون سنة 2001، و يتشكل من ثمانية وزراء و يرأسه رئيس الحكومة، و يقوم المجلس بضمان تطبيق التشريع الخاص بالاستثمار و له صلاحيات كبيرة في منح المزايا للمستثمرين.

و يقوم المجلس الوطني للاستثمار بالمهام التالية:

- صياغة إستراتيجية وأولويات الاستثمار.
- تحديد المناطق المعنية بالتنمية.
- إقرار الإجراءات والمزايا التحفيزية.
- المصادقة على مشاريع اتفاقيات الاستثمار.
- يقترح على الحكومة كل القرارات و التدابير الضرورية لتنفيذ ترتيب دعم الاستثمار و تشجيعه.
- يحث ويشجع على استحداث مؤسسات و أدوات مالية ملائمة لتمويل الاستثمار و تطويرها.

### ثالثاً: الشبابيك الوحيدة اللامركزية<sup>1</sup>

من أجل التخلص من المتاعب البيروقراطية وتسهيل الإجراءات الإدارية أمام المستثمرين المحليين والأجانب تم إنشاء الشبابيك الوحيدة اللامركزية على المستوى الوطني تشمل الإدارات والهيئات العمومية المعنية بالاستثمار. ويؤهل قانوناً لتوفير الخدمات الإدارية الضرورية لتحقيق الاستثمارات. ويُنشأ الشباك الوحيد على مستوى الهيكل اللامركزي للوكالة، ويُنشأ بالاتصال مع الإدارات والهيئات المعنية بتخفيف وتبسيط الإجراءات وشكليات تأسيس المؤسسات وإنجاز المشاريع، ويسهر على تنفيذ إجراءات التبسيط والتخفيف المقررة حسب القانون. وتنشئ الدولة انطلاقاً مما تبقى من أصول المؤسسات العمومية المنحلة، قصد ضمان تمثيلها لتطوير الاستثمار، حافظة عقارية وغير منقولة يسند تسييرها إلى الوكالة المكلفة بتطوير الاستثمار. كما يتم عرض أراضي الأساس العقارية من خلال تمثيل الهيئات المكلفة بالعقار الموجه للاستثمار على مستوى الشباك الوحيد اللامركزي.

<sup>1</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 47، المؤرخة في 19 جويلية 2006، ص 17.



**رابعاً: الوزارة المنتدبة لدى رئيس الحكومة المكلفة بالمساهمة وترقية الاستثمار (MDPPI)**

تتكفل هذه الوزارة بترقية الاستثمار وبعمليات الخوصصة، ولا تتوفر على هيكل خاص بمتابعة الاستثمار الأجنبي، مع ملاحظة وجود تداخل في الصلاحيات بين مهام الوزارة ومهام الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار، خاصة في مجال الترقية.<sup>1</sup> وتقوم بالمهام التالية:

- تنسيق الأنظمة المرتبطة بتحضير وتجسيد برامج الخوصصة.
- متابعة تسيير مجلس مساهمات الدولة الذي يعمل على تامين شركات القطاع العام.
- ترقية وتطوير الاستثمار وذلك من خلال الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار حيث يشرف على متابعة جميع أعمالها.
- القيام بمهمة أمانة مجلس مساهمات الدولة والمجلس الوطني للاستثمار.
- اقتراح سياسات وإستراتيجيات ترقية وتطوير الاستثمار.<sup>2</sup>

أما بالنسبة للتنظيم الإداري لهذه الوزارة فنجد أنها تتشكل من مديريات مركزية (أقسام) تتمثل مهامها الأساسية فيما يلي:

**1. العلاقة مع المؤسسات العمومية الاقتصادية، و التي يشرف عليها قسم العلاقات مع المؤسسات العمومية؛**

**2. قسم ترقية الاستثمار؛**

**3. قسم الدراسات والتحليل يقوم بمتابعة أنشطة مجلس مساهمات الدولة.**

بالإضافة لهذه الأقسام يوجد هيكل مركزي على مستوى الوزارة مكلف بمتابعة المشاركات الأقلية للدول في الشركات المخصوصة، و متابعة التزامات الأطراف التي عهدت لها المؤسسات العمومية في إطار الخوصصة والشراكة.

**خامساً: الوكالة الوطنية للوساطة والتنظيم العقاري<sup>3</sup>**

تهتم هذه الوكالة بجميع المسائل العقارية المرتبطة بعملية الاستثمار، وتقوم بالمهام التالية:

- إدارة محفظة الأصول المتبقية للمؤسسات العمومية المهتلكة والعقارات المتاحة في المناطق الصناعية ومناطق الأنشطة.

- جمع المعلومات المتعلقة بالعقارات المتاحة، وإعداد قاعدة البيانات بها.

<sup>1</sup> ناجي بن حسين، دراسة تحليلية لمناخ الاستثمار في الجزائر، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر: جامعة قسنطينة، 2006-2007، ص 126.

<sup>2</sup> عيسى مرزوقة، مرجع سابق، ص 88.

<sup>3</sup> ANDI, Le climat de l'investissement en Algérie, op cit, p8.

– تنظيم عمليات التنازل عن الأصول.

### سادساً: صندوق دعم الاستثمار

من أجل دعم الاستثمار تم إنشاء صندوق لدعم الاستثمار قصد التكفل بمساهمة الدولة في كلفة المزايا الممنوحة للاستثمارات ولاسيما منها النفقات المتعلقة بأشغال المنشآت الأساسية الضرورية لإنجاز الاستثمار، مثل تهيئة المناطق الصناعية وتزويدها بخدمات الكهرباء والماء وتعبيد الطرقات.<sup>1</sup>

مما نلاحظه على الإطار المؤسسي للاستثمار في الجزائر هو وجود تداخل في مهام بعض الهيئات المختصة بمتابعة الاستثمار، إضافة إلى عدم التحديد بوضوح الجهة الوصية على أعمال الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار. كما نلاحظ أنه يوجد نزاع بين صلاحيات كل من المجلس الوطني للاستثمار والوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار فيما يتعلق بمنح الامتيازات للمستثمرين، الأمر الذي يخلق نوعاً من العوائق الإدارية بالنسبة للمستثمرين سواء الأجانب أو المحليين من جانب فهم هذه المزايا وطريقة منحها، حيث أن عملية الاستثمار توجب وجود مركز وحيد لاتخاذ القرارات يعمل بكل شفافية ووضوح.

### الفرع الثاني: اتفاقيات الاستثمار المبرمة من طرف الجزائر

سعت الجزائر لسنوات طويلة إلى اللجوء إلى تأطير الاستثمارات المباشرة عن طريق توقيع الاتفاقيات الدولية الثنائية بالاحتكام الدائم للنصوص التأسيسية الوطنية، خوفاً من أن تقيد سيادتها وتهدد مصالحها الاقتصادية، غير أن الأمر اختلف بصورة تكاد تكون جذرية ابتداءً من سنة 1990 بعد صدور النصوص التشريعية الأولى المكرسة للإصلاحات الاقتصادية وصدور دستور 1989 الذي أقر بصورة واضحة التخلي عن النهج الاشتراكي لتحقيق التنمية ليصبح بالتالي الوضع الإيديولوجي معد على المستوى الداخلي لإبرام اتفاقيات دولية ثنائية قائمة على مبادئ ونظريات سبق للجزائر أن تفادتها. أما في الوقت الراهن وفي إطار تشجيع وضمان جذب الاستثمارات الوافدة من الدول الخارجية، أبرمت الجزائر العديد من الاتفاقيات الدولية الثنائية والمتعددة الأطراف، الخاصة بتشجيع وضمان الاستثمار. رغبة منها في توفير أفضل قدر من الضمان والحماية للمستثمر الأجنبي والتحسين من مناخها الاستثماري بما يواكب ويطابق المقاييس الدولية. فكانت هذه الاتفاقيات جملة متنوعة ما بين اتفاقيات تشجيع وحماية الاستثمار واتفاقيات تجنب الازدواج الضريبي واتفاقيات أخرى تهدف إلى فتح المجال أمام المستثمرين الأجانب للاستثمار في الجزائر. وفيما يلي سنوضح أهم اتفاقيات الاستثمار الدولية التي أبرمتها الجزائر مع دول مختلفة.

<sup>1</sup> ناجي بن حسين، مرجع سابق، ص 129.

### أولاً: الاتفاقيات الدولية الثنائية

قامت الجزائر بالتوقيع على 41 اتفاقية ثنائية لحماية وترقية الاستثمارات وعلى 24 اتفاقية ثنائية تهدف إلى تجنب الازدواج الضريبي،<sup>1</sup> وهذا على مدى العقدين الأخيرين منذ سنة 1990. تركز في مجملها على إعطاء تعريف ومفهوم واضح للاستثمار و للمستثمر والتأكيد على مبدأ المعاملة العادلة والمنصفة أو المعاملة الوطنية في بعض الاتفاقيات، وشرط الدولة الأكثر رعاية، وبنوداً خاصة بمسألة حرية تحويل الأموال وإلى غير ذلك من مبادئ حماية وتشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر. وهي مصنفة كالآتي:

#### 1- الاتفاقيات الثنائية المبرمة مع الدول الأجنبية

نوجز أهم هذه الاتفاقيات فيما يلي:<sup>2</sup>

أ- **الاتفاقية الدولية الثنائية المبرمة بين الجزائر وأمريكا في مجال الاستثمار:** أبرمت الجزائر وأمريكا اتفاقية حول تشجيع الاستثمارات بتاريخ 22 جوان 1990 في واشنطن. وهذه الاتفاقية تدخل ضمن الاتفاقيات المعروفة باتفاقيات الاستثمار الخاصة لما وراء البحار. وهي اتفاقيات ضمان، تقوم مؤسسات الاستثمار الخاصة لما وراء البحار (O.P.I.C) بضمان تأمين أو إعادة تأمين الاستثمارات الأمريكية في الجزائر.

ب- **الاتفاقية الجزائرية-الفرنسية:** أبرمت هذه الاتفاقية بين الجزائر وفرنسا والمتعلقة بالتشجيع والحماية المتبادلة فيما يخص الاستثمار وتبادل الرسائل المتعلقة بها، الموقعة بالجزائر بتاريخ 13 فيفري 1993. ونصت هذه الاتفاقية على أن تتم مراقبة الشخص المعنوي (الشركة المستثمرة) من طرف مواطن أحد الطرفين المتعاقدين (شخص طبيعي يحمل جنسية أحد الدول المتعاقدة) وتكون هذه المراقبة غير المباشرة من خلال ما يلي:

- نسبة المساهمة، مباشرة أو غير مباشرة في رأسمال الشركة من طرف الشخص المعنوي لأحد الطرفين المتعاقدين تسمح لهذا الشخص المعنوي بمراقبة فعالة وخاصة مشاركة تفوق نصف رأسمال.
- الامتلاك المباشر أو غير المباشر لحقوق الانتخاب داخل الشركة التي تسمح لشخص معنوي لأحد الطرفين المتعاقدين من الحصول على موقع حاسم داخل الأجهزة المديرة للشركة أو التأثير بصفة حاسمة على سيرها.

<sup>1</sup> ANDI, **Investir en Algérie**, op cit.

<sup>2</sup> نجلاء بوعزالة محمد، مرجع سابق، ص94.

ج- الاتفاقية الجزائرية-البلجيكية اللكسومبورغية: وقعت الاتفاقية بالجزائر في 24 أبريل 1991.<sup>1</sup>

د- الاتفاقية الجزائرية- الإيطالية: وقعت الاتفاقية بالجزائر في 18 ماي 1991.<sup>2</sup>

هـ- الاتفاقية الجزائرية- الرومانية: أبرمت الاتفاقية بتاريخ 28 جوان 1994.

و- الاتفاقية الجزائرية- الاسبانية: وقعت الاتفاقية بمدريد يوم 23 ديسمبر 1994.

وتطرت هذه الاتفاقيات (مع الاتحاد البلجيكي اللكسومبورغي، إيطاليا، رومانيا واسبانيا) إلى توفير المعاملة العادلة والمنصفة، وتوفير الحماية وتأمين هذه الاستثمارات. ولا تتخذ تدابير نزع الملكية أو التأميم بشأنها، إلا لدوافع المنفعة العامة ولا تكون ذات طبيعة تمييزية، وإذا حدثت يجب أن ترفق بدفع تعويض مناسب بعملة قابلة للتحويل مساوي للقيمة الحقيقية للاستثمار. كما تمنح حرية تحويل رؤوس الأموال المتعلقة بعد إتمام جميع الالتزامات الجبائية. وإذا وقع النزاع بين الطرفين تحال القضية إلى المحكمة المختصة للطرف المتعاقد الذي أنجز على إقليمه الاستثمار أو إلى المركز الدولي لتسوية النزاعات المتعلقة بالاستثمارات<sup>(\*)</sup>. وأبرمت معظم هذه الاتفاقيات لمدة أولية مكونة من 10 سنوات وتبقى سارية المفعول بعد هذه المدة، إلا إذا قام أحد الطرفين بإلغائه عن الطريق الدبلوماسي بواسطة إشعار مسبق تختلف مدته من اتفاقية إلى أخرى.<sup>3</sup>

وتبنى الاتفاقيات المبرمة انطلاقا من سنة 1996 على نفس هذه البنود، ويمكننا إجمالها في الجدول

رقم (33) الموالي:

<sup>1</sup> رشيد يوسف، أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على الاقتصاد القومي حالة الجزائر، مداخلة، بدون بلد وسنة النشر، ص 13.

<sup>2</sup> عبد القادر بابا، مرجع سابق، ص 174.

<sup>(\*)</sup> المركز الدولي لتسوية النزاعات المتعلقة بالاستثمارات (CIRDI)

<sup>3</sup> نجلاء بوغزالة محمد، مرجع سابق، ص 95.

الجدول رقم (33): الاتفاقيات الدولية المبرمة بين الجزائر والدول الأخرى حول تشجيع وترقية

وحماية الاستثمارات انطلاقاً من سنة 1996

موضوع الاتفاقية	مرسوم وتاريخ التصديق على الاتفاقية	تاريخ ومكان التوقيع على الاتفاقية	الدولة لمبرمة الاتفاقية مع الجزائر
- التشجيع والحماية المتبادلة للاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 280-2000 مؤرخ في 7 أكتوبر 2000	11 مارس 1996 موقعة بالجزائر	ألمانيا
- الترقية والحماية المتبادلة للاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 201-01 مؤرخ في 23 جويلية 2001	12 ديسمبر 1998 موقعة بالجزائر	موزمبيق
- ترقية وحماية الاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 204-01 مؤرخ في 23 جويلية 2001	12 أكتوبر 1999 موقعة بالجزائر	كوريا
- التشجيع والحماية المتبادلة للاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 205-01 مؤرخ في 23 جويلية 2001	20 فيفري 2000 موقعة بالجزائر	اليونان
- الترقية والحماية المتبادلة للاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 206-01 مؤرخ في 23 جويلية 2001	24 سبتمبر 2000 موقعة بالجزائر	جمهورية جنوب أفريقيا
- التشجيع والحماية المتبادلة للاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 211-01 مؤرخ في 23 جويلية 2001	25 نوفمبر 1999 موقعة بصنعاء	اليمن
- ترقية وحماية الاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 212-01 مؤرخ في 23 جويلية 2001	27 جانفي 2000 موقعة بالجزائر	ماليزيا
- الترقية والحماية المتبادلة للاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 366-01 مؤرخ في 13 نوفمبر 2001	4 أكتوبر 2000 موقعة بالجزائر	الأرجنتين
- تنمية العلاقات التجارية والاستثمار	- مرسوم رئاسي رقم 57-02 مؤرخ في 5 فيفري 2002	13 جويلية 2001 موقعة بواشنطن	الولايات المتحدة الأمريكية
- الترقية والحماية المتبادلة للاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 123-02 مؤرخ في 7 أبريل 2002	25 أكتوبر 1998 موقعة بالجزائر	بلغاريا
- الترقية والحماية المتبادلة للاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 124-02 مؤرخ في 7 أبريل 2002	22 سبتمبر 2000 موقعة ببراغ	الجمهورية التشيكية
- ترقية وحماية الاستثمارات	- مرسوم رئاسي رقم 226-02 مؤرخ في 22 جوان 2002	21 مارس 2000 موقعة بالجزائر	إندونيسيا

المصدر: عبد القادر بابا، مرجع سابق، ص 178.

2- الاتفاقيات الثنائية المبرمة مع الدول العربية: نذكر منها ما يلي:<sup>1</sup>

- أ- الاتفاقية المبرمة مع قطر في 24 أكتوبر 1996.
- ب- الاتفاقية المبرمة مع مصر في 29 مارس 1997.
- ج- الاتفاقية المبرمة مع سوريا في 27 ديسمبر 1998.

<sup>1</sup> أونيس عبد المجيد، مرجع سابق، ص 17.

- د- الاتفاقية المبرمة مع سلطنة عمان في 9 أبريل 2000، موقعة بالجزائر وفق المرسوم الرئاسي رقم (02-223) المؤرخ في 22 جوان 2002، والمتعلقة بالتشجيع والحماية المتبادلة للاستثمارات.
- هـ- الاتفاقية المبرمة مع الإمارات العربية المتحدة في 24 أبريل 2001، موقعة بالجزائر وفق المرسوم الرئاسي رقم (02-227) مؤرخ في 22 جوان 2002، والمتعلقة بالتشجيع والحماية المتبادلة للاستثمارات.

### ثانياً: الاتفاقيات الدولية متعددة الأطراف

قامت الجزائر بالتوقيع على هذه الاتفاقيات والتي تخص عدة مجالات باعتبارها هي الأخرى ضماناً لا يقل أهمية عن الضمانات الأخرى، ومن أهم هذه الاتفاقيات نجد:

**1- في مجال التحكيم:** يعتبر التحكيم من أهم الاعتبارات التي يبدأ المستثمر الأجنبي أخذها في الحسبان عندما يقرر الاستثمار في أي بلد، من هذا المنطلق قامت الجزائر بالتوقيع على:<sup>1</sup>

أ- معاهدة الاعتراف وتنفيذ القرارات التحكيمية الأجنبية، والتي تعرف بمعاهدة نيويورك المؤرخة في 10 جوان 1958.

ب- معاهدة تنظيم المنازعات المتعلقة بالاستثمارات، وذلك بإنشاء المركز الدولي لتسوية منازعات الاستثمار بين الدولة المضيفة ومواطني الدولة الأصل (CIRDI)، وقد انضمت الجزائر إلى هذا المركز في 22 مارس 1996.<sup>2</sup>

ج- اتفاقية الاتحاد المغاربي لإنشاء مركز مغاربي للتحكيم في 27 جوان 1994.

**2- في مجال حماية الاستثمار :** نذكر منها الاتفاقيات التالية:

أ- اتفاقية تشجيع وضمان الاستثمار بين دول اتحاد المغرب العربي: لقد تمت المصادقة على اتفاقية تشجيع وضمان الاستثمار بين دول اتحاد المغرب العربي في الجزائر بتاريخ 23 جويلية 1990، تطبيقاً للمادة (3) من معاهدة إنشاء اتحاد المغرب العربي. و تنص على نفس بنود التحفيز والحماية والضمان.<sup>3</sup>

ب- المصادقة على اتفاقية إنشاء الوكالة الدولية لضمان الاستثمار: تمت اتفاقية إنشاء الوكالة الدولية لضمان الاستثمار، في تاريخ 11 أكتوبر 1985 بسيول، تحت رعاية البنك الدولي للإنشاء والتعمير. صادقت الجزائر عليها في 21 جانفي 1995. وهدف إنشاء هذه الوكالة هو تشجيع تدفق الاستثمار للأغراض الإنتاجية فيما بين الدول الأعضاء، وعلى الخصوص الدول النامية الأعضاء. أما ضماناتها

<sup>1</sup> أونيس عبد المجيد، المرجع السابق، ص17.

<sup>2</sup> قادري عبد العزيز، مرجع سابق، ص341.

<sup>3</sup> عبد القادر بابا، مرجع سابق، ص 170.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

فهي المشاركة في التأمين وإعادة التأمين ضد مخاطر غير التجارية، لصالح الاستثمارات في دولة عضو التي تعد من الدول الأعضاء الأخرى. والقيام بأوجه النشاط المكتملة المناسبة التي تستهدف تشجيع تدفق الاستثمارات إلى الدول النامية الأعضاء فيما بينها.<sup>1</sup>

### 3- في المجال الجمركي: نجد الاتفاقيات التالية التي تم إبرامها بين الجزائر ودول مختلفة.

1- اتفاقية بلجيكا المؤرخة في 13 أبريل 1988 المتعلقة بإنشاء نظام عام حول الخيارات التجارية بين البلدان النامية.<sup>2</sup>

2- الاتفاقية المبرمة لإنشاء اتحاد المصرف المغربي للاستثمار والتجارة الخارجية مع دول المغرب العربي في 13 جوان 1992.

3- الاتفاقية الموحدة لاستثمار رؤوس الأموال العربية في الدول العربية المبرمة في 07 أكتوبر 1995.

4- الاتفاقية المبرمة لإنشاء المؤسسة الإسلامية لتأمين الاستثمارات وائتمان الصادرات في 23 أبريل 1996.<sup>3</sup>

جميع هذه الاتفاقيات وغيرها ترفع من نسبة الضمان للمستثمر الأجنبي في المناخ الاستثماري الجزائري، لأنه على دراية بأن نصوص هذه الاتفاقيات ستكون لها من الأولوية والوزن ما يجعلها في مقدمة الأنظمة المطبقة على هذا المستثمر وبالتالي ضمان حمايته. والملاحظ هنا هو كون الجزائر لم تتهاون عن جانب الالتزام دولياً بحماية وتشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر بل الأكثر من ذلك نجدها تعددت الاتفاقيات الدولية التي أبرمتها في هذا المجال وتنوعت بين ثنائية ومتعددة الأطراف، مع دول عربية ودول أجنبية على حد سواء.

### الفرع الثالث: الإصلاحات والتطورات على مستوى سياسات الاستثمار في الجزائر

نعلم أن الجزائر مضت جاهدة في مسيرة الإصلاحات الاقتصادية لفترة طويلة من الزمن، لكن هذا النهج الإصلاحية لم يتم إتباعه كوسيلة للتطوير فيما بعد نتائج الإصلاحات المقالة وإنما اكتفت بالإصلاحات المنتهجة بصفقتها وسيلة لمعالجة الخلل القائم فقط، وهذا الأمر يعاب على الحكومة الجزائرية التي لا تعتمد التطوير والتحديث في أنظمتها، بل تكتفي بما هو قائم إلى غاية ظهور الخلل ومن ثم تولي معالجته. هذا ما سنتعرض إليه من خلال دراستنا للإصلاحات التي أقامتها الحكومة الجزائرية على مستوى سياسات لديها في سبيل التطوير منها وتحسينها إضافة إلى محاولتنا لرصد أهم ما تم إصداره من قوانين

<sup>1</sup> قادري عبد العزيز، مرجع سابق، ص 347.

<sup>2</sup> رشيد يوسف، مرجع سابق، ص 19.

<sup>3</sup> عبد المجيد قدي، الاقتصاد الجزائري و الشراكة الأجنبية خارج المحروقات في ظل المناخ الاستثماري الجديد، مرجع سابق، ص 24.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

وتنظيمات جديدة في مجال الاستثمار التي من شأنها تحسين المناخ الاستثماري في الجزائر والتي تهدف منها الدولة التطوير من أنظمتها في هذا المجال قدر الإمكان.

### أولاً: الإصلاحات والتعديلات المنفذة على مستوى سياسات الاستثمار

نستعين بالجدول رقم (34) الموالي لنوضح التفاصيل الكاملة لجميع الإصلاحات التي تم تنفيذها على صعيد ممارسة أنشطة الأعمال في الجزائر خلال الفترة (2005-2014)، وفقاً لتقارير ممارسة أنشطة الأعمال للبنك الدولي لدراسة مناخ الاستثمار من خلال تقييم بيئة أداء الأعمال وفقاً لعشرة مؤشرات يتعلق كل واحد فيها بجانب من جوانب أداء الأعمال. حيث تم في فترة الدراسة تسجيل 2439 إصلاحاً على مستوى 194 دولة في العالم تم دراسة مناخ استثمارها، وحققت منها الجزائر 10 إصلاحات فقط على مستوى بعض المؤشرات فقط على مر 10 سنوات موضحة في الجدول.

### الجدول رقم (34): الإصلاحات المسجلة على صعيد ممارسة أنشطة الأعمال في الجزائر خلال الفترة (2005-2014)

بدء المشروع	استخراج تراخيص البناء	الحصول على الكهرباء	تسجيل الممتلكات	الحصول على الائتمان	حماية المستثمرين	دفع الضرائب	التجارة عبر الحدود	تنفيذ العقود	تسوية حالات الإعسار
1	1	0	1	3	0	2	1	1	0

المصدر: الموقع الإلكتروني للبنك الدولي: [www.arabic.doingbusiness.org](http://www.arabic.doingbusiness.org)

وفقاً للتقرير الصادر عن مؤسسة التمويل الدولية والبنك الدولي، فإن الجزائر قد قامت بتخفيض تكلفة نقل الملكية، كما تم إصدار تعليمات للبنوك والمؤسسات المالية لإبلاغ مكتب تسجيل الائتمان العام عن الائتمان والقروض غير المسددة، مما زاد من المعلومات المتاحة بشأن المقترضين المحتملين. ومن هذا الجانب كذلك أي الحصول على الائتمان منحت الجزائر المقترضين حق الإطلاع والتحقق من بياناتهم الشخصية الخاصة بهم، وهذا ما نلاحظه من خلال الجدول المبين أعلاه الذي يسجل ثلاثة تعديلات على مستوى مؤشر الحصول على الائتمان للبنك الدولي.

وتم تخفيض معدل الضريبة على الشركات من 30% إلى 25% سنة 2006 ومن ثم إلى 19% سنة 2011، وتم اعتماد قوانين جديدة للإجراءات المدنية وزيادة كفاءة المحاكم بهدف تعزيز سرعة إنفاذ العقود التجارية،<sup>1</sup> كما هو موضح في الجدول رقم (36)، كما تم في سنة 2006 إصدار 5 قوانين جديدة وتعديل

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 171.



## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

واحد، تعلق بتطوير المناخ الاستثماري، ومنح حوافز إضافية للمستثمرين المحليين والأجانب، وتحديد شروط منح الامتيازات، وتحديد صلاحيات كل من المجلس الوطني للاستثمار والوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار.<sup>1</sup>

إضافة إلى ذلك رصد البنك الدولي تغييراً في مؤشر التجارة عبر الحدود للجزائر لدى إقامتها بتحديث البنية التحتية في مرفأ الجزائر العاصمة. وفي إطار انفتاح الاقتصاد الجزائري على العالم الخارجي، فقد جاءت (المادة 32) أحكام جبائية مختلفة من قانون المالية الجزائري لسنة 2010 بما يلي:<sup>2</sup> "تعفى من الضريبة على الدخل الإجمالي أو الضريبة على أرباح الشركات الحواصل وفوائض القيمة الناتج عن التنازل عن الأسهم والأوراق المماثلة المحققة في إطار عملية الدخول للبورصة". الأمر الذي يؤكد على عزم الجزائر على تطوير منهجها، ومواصلة السير في التنمية ومواكبة النهج العالمي، بغية الوصول إلى مستويات نمو تمكنها من كسب ثقة الاقتصاد العالمي والمنظومة الاقتصادية ككل.

وفيما يخص النظام الاستثنائي لقانون الاستثمار الجزائري، فإننا نجد أن المشرع الجزائري قد نفذ بعض الإصلاحات على نظام الحوافز المطبق على الاستثمارات في ولايات الجنوب والهضاب، بما في ذلك المالية وشبه المالية والإعفاءات والحوافز من حيث التمويل والحوافز من حيث الرسوم الخاصة بإيجار الأراضي العمومية من خلال التنازل عن هذه الأراضي للمستثمرين فيها.<sup>3</sup> كما عرضت الجزائر حوافز جديدة للشركات الأجنبية الراغبة في الاستثمار في موارد الطاقة غير التقليدية مثل الغاز الصخري والنفط الصخري.<sup>4</sup>

رغم أن هذه الإصلاحات المذكورة والقلّة القليلة غيرها من الإصلاحات في النظام الاقتصادي الجزائري على مدى عشر سنوات والتي تخص التطوير من المنظومة الاقتصادية وتصحيحها بما يواكب المقاييس الدولية، هي مبادرات صغيرة جداً اعتمدها الجزائر لا يمكننا مقارنتها مع نظائرها حتى من الدول العربية كمصر مثلاً التي حققت أكبر عدد من الإصلاحات في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.<sup>5</sup> حيث وفقاً للبنك الدولي،<sup>6</sup> فإن الجزائر "لم تسجل أية إصلاحات رئيسية".

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2006، الكويت، 2006، ص 72-89.

<sup>2</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 78، المؤرخ في 30 ديسمبر 2009، لقانون 09-09، في 31 ديسمبر 2009، يتضمن قانون المالية لسنة 2010.

<sup>3</sup> UNCTAD, Investment Policy Monitor, A Periodic report by the UNCTAD Secretariat, N° 7, 16 February 2012, p3.

<sup>4</sup> UNCTAD, Investment Policy Monitor, A Periodic report by the UNCTAD Secretariat, N° 9, 16 March 2013, p2.

<sup>5</sup> مجموعة البنك الدولي، وقائع من تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2015: منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، سلسلة تقارير ممارسة أنشطة الأعمال، 2014، ص 1.

<sup>6</sup> غنام نادين، تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2010، نشرة صحفية، البنك الدولي: واشنطن، 9 سبتمبر 2009، ص 3.

## ثانياً: القوانين والتنظيمات الجديدة الصادرة في مجال الاستثمار

إذا ما أخذنا بحالة الدول العربية إجمالاً في جانب التطوير من منظومتها الاستثمارية والقوانين والتنظيمات التي تحكم الاستثمار الأجنبي المباشر فيها ومختلف إجراءات العملية الاستثمارية، نلمس فيها الكثير من التطوير المتجدد والرامي إلى مواكبة المقاييس العالمية وتخطي الفجوة بين دول العام المتقدم والدول العربية في مجال تنظيم سياسات الاستثمار الأمر الذي لا نلاحظه بالنسبة للجزائر وإنما نجدها تتبع نسقاً بطيئاً في جانب تطويرها لسياساتها الاستثمارية، فكما ذكرنا سابقاً هي لم تعتمد خلال فترة عشر سنوات إلا على عشر إصلاحات أساسية فقط على مستوى سياساتها الاستثمارية من قوانين وتنظيمات وإجراءات إدارية والباقي ليس إلا تعديلات في قوانين سارية وتدابير إدارية إجرائية بعيدة عن التطوير. ونفس الشيء ينطبق على جانب إصدار قوانين وإجراءات جديدة تساهم في تحسين البيئة الاستثمارية داخلها بما يجذب قدراً مهماً من الاستثمارات الأجنبية المباشرة إليها.

وفيما يلي سنحاول رصد مختلف القوانين والتنظيمات الجديدة التي صدرت من الحكومة الجزائرية في سبيل تطوير سياساتها الاستثمارية وتحسين بيئة أداء الأعمال فيها:<sup>1</sup>

### 1. تسهيل إجراءات بدء النشاط:

في سبيل تسهيل إجراءات بدء النشاط تم إصدار المادة 9 من قانون المالية التكميلي لسنة 2011 الذي تمنح بموجبه الحكومة الجزائرية إعفاءً من رسوم التسجيل على العقود الخاصة بالشركات التي أنشأها الشباب بموجب الاستثمارات الممنوحة من قبل الصندوق الوطني لدعم وتشغيل الشباب، أو من الصندوق الوطني لدعم القرض المصغر أم من الصندوق الوطني لتأمين البطالة.

### 2. تحسين شروط منح القروض الاستثمارية:

تسعى الحكومة إلى تنفيذ خطة العمل الرامية إلى تبسيط الإجراءات لصالح المواطنين وتحسين شروط منح القروض الاستثمارية، صدرت تعليمية وزارية رقم 164 المؤرخة في 6 ديسمبر 2012، تفيد بإعلام مختلف المؤسسات العمومية بتنفيذ تدابير مختلفة لإعادة تنظيم البيئة الاقتصادية في الجزائر، من خلال تخفيف وتسهيل إجراءات فتح الحساب البنكي. حيث نصت هذه التعليمية على اعتماد إجراءات مبسطة وموحدة تقتصر على مجموعة جديدة من الوثائق المطلوبة بفتح حساب بنكي لتحديد هوية الزبون، إضافة إلى

<sup>1</sup> DGVSEES et Ministère de l'Industrie, de la PME et de la Promotion de l'Investissement, **Rapport sur les mesures de facilitation et d'allègement relatives à l'environnement en Algérie en 2012-2013**, Rapport final, Algérie, Mai 2013, pp 19-25.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

ذلك أكدت على البنوك بضرورة تكثيف شبكاتها على مستوى كامل التراب الوطني بما في ذلك المناطق النائية، وتكثيف أنشطة التدريب والتكوين في جانب تحسين جودة الاستقبال لدى موظفيها.

وقد خصت هذه التعلية المؤسسات الصغيرة والمتوسطة على وجه الخصوص، بنص التدابير الخاصة بها للحصول على التمويل الاستثماري. وتمثلت أهم إجراءات تسهيل منح القروض فيما يلي:

أ. **تقليص آجال الحصول على التمويل:** بأن لا تتعدى 45 يوماً انطلاقاً من يوم طلب التمويل وذلك من خلال:

- توحيد ومعالجة طلبات للحصول على قروض الاستثمار ومعالجتها آلياً .
- تتم مصادقة الوثائق من خلال استخدام الشبكة ما بين البنوك والتي تربطها بدورها مع مختلف الجهات الإدارية.
- إتاحة المعلومة حول الائتمان وتسويق المنتجات والخدمات البنكية للزبون وقت الطلب.

ب. **تدعيم أدوات التمويل الجديدة:** من خلال:

- تحسين التمويل الايجاري "Leasing" كوسيلة تمويل، وتجديد المزايا الجبائية الممنوحة لشركات التمويل الايجاري في مرحلة الاهتلاك.
- إعادة النظر في القانون المتعلق بشركات الأسهم الخاصة بهدف التخفيف من شروط إنشاء الشركات المتخصصة لإدارة الأصول في تحليل المشاريع ودعم الشركات.

ج. **تدعيم القانون المتعلق بالضمان المؤسسي:** من خلال:

- توسيع شبكة صندوق ضمان الاستثمار على المستوى المحلي.
- تكييف مختلف أدوات الضمان المؤسسي مع قطاعات النشاط ذات الأولوية.
- تعزيز دور صندوق ضمان الاستثمار في جانب الحصول على الائتمان من خلال التعميم على البنوك باعتماد آليات أكثر مرونة، كتعديل سقف الائتمان للأنشطة الصناعية وتوسيع غطاء الضمان في مجال البناء.

### 3. تشجيع الاستثمار وحماية المستثمر:

قامت الحكومة الجزائرية في إطار تشجيع الاستثمار وضمان جذبه بإصدار بعض القوانين في هذا الإطار، تمثلت فيما يلي:

أ. بناءً على اقتراح من المجلس الوطني للاستثمار وقرار من مجلس الوزراء وحسب (المادة 8) من قانون المالية التكميلي لسنة 2011، تتمتع المشاريع الاستثمارية من خصم إضافي على رسوم الإيجار السنوي المحدد من قبل إدارة الأملاك العمومية الإقليمية والممثل بـ 20/1 من القيمة السوقية للأرض الممنوحة. الأمر الذي جاء كتسهيل من طرف الحكومة الجزائرية للمستثمرين من جانب تخفيف تكاليف الاستثمار.

ب. تتكفل الخزينة العمومية بناءً على (المادة 51) من قانون المالية التكميلي لسنة 2011، بالتكاليف التالي:<sup>1</sup>

■ الفائدة المطبقة عن مهلة التأجيل، والعلو على معدلات الفائدة على القروض الممنوحة من قبل البنوك والمؤسسات المالية للشركات والمؤسسات العمومية في إطار تمويل برامج إعادة هيكلتها وتطويرها على النحو المحدد من قبل المجلس الوطني للاستثمار.

■ الفائدة المطبقة على فترة السماح، والعلو على القروض الممنوحة قبل البنوك والمؤسسات المالية للشركات والمؤسسات العمومية للشركات الجزائرية في إطار تمويل برامجها الاستثمارية.

■ يحدد معدل العلو على الفائدة بـ 2%، وتحدد فترة السماح وفقاً للخزينة العمومية بـ 3 إلى 5 سنوات حسب طبيعة تسديد القروض ومعدلات الفائدة الثابتة، ومعدلات الفائدة بالنسبة لفترة 3 سنوات في إطار إعادة جدولة ديون الشركات الجزائرية التي تواجه صعوبات مع البنوك والمؤسسات المالية.

ج. تم الإعفاء من رسوم التسجيل على عقود الأراضي الممنوحة بالتنازل ضمن قانون الاستثمار لسنة 2001 والخاصة بتطوير الاستثمار بموجب (المادة 66) من قانون المالية لسنة 2012. وضمن نفس القانون تعفى الأصول العقارية الممنوحة بالتنازل من تكاليف الإعلان العقارية وتسفيد من التعويضات.

<sup>1</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 40، المؤرخ في 20 جويلية 2011، يتضمن قانون المالية التكميلي لسنة 2011.

د. تم إصدار التعليمات الوزارية رقم 205 المؤرخة في 17 مارس 2011 تنص على تعميم الشباك الوحيد على جميع ولايات الوطن، لضمان تنفيذ نظام الاستثمار وتوفير جميع الخدمات العامة لدعم الاستثمار والمستثمرين.

#### 4. إجراءات لتخفيف الأعباء الضريبية:

تعمل الحكومة الجزائرية على التخفيف من العبء الضريبي على المستثمرين، ويتم ذلك من خلال إصدار إعفاءات ضريبية أو تخفيض ضرائب ورسوم قائمة، ويكون الأمر غالباً بالنسبة للنشاطات ذات الأولوية والأهمية الخاصة. وفيما يلي سنذكر أهم هذه الإجراءات:

أ. تم منح دخل الأنشطة المنتجة للحليب الخام المعد للاستهلاك إعفاءات دائمة من الضريبة على الدخل الإجمالي، والجدير بالذكر بأن هذه الضريبة تفرض بنسبة 19% على دخل الأنشطة الإنتاجية و بنسبة 25% على الأنشطة الأخرى.<sup>1</sup>

ب. تم بموجب (المادة 10) من قانون المالية لسنة 2011 منح إعفاء دائم للعمليات التي تولد النقد الأجنبي بما في ذلك عمليات التصدير للسلع والخدمات. كما تم بموجب نفس المادة الإعفاء من الرسم على القيمة المضافة عملية اقتناء الشركات المنشأة من طرف الشباب، السلع التي تدخل مباشرة في العملية الاستثمارية سواء للتوسع أو للإنشاء.<sup>2</sup>

ج. تعفى من الضريبة الجزافية أنشطة المحلات التجارية الصغيرة المنشأة حديثاً بموجب (المادة 42) من قانون المالية التكميلي لسنة 2011، لمدة أول سنتين من بدء نشاطها. وفي نهاية فترة الإعفاء تستفيد هذه الأنشطة لمدة ثلاث سنوات مقدماً من خصم على الضريبة الجزافية.

د. تم بموجب (المادة 52) من قانون المالية لسنة 2012 إعفاء المعدات والأجهزة الرياضية المنتجة في الجزائر المحصل عليها من قبل الاتحاديات الرياضية الوطنية من الرسم على القيمة المضافة.

هـ. تم بموجب (المادة 64) من قانون المالية لسنة 2012 إعفاء الحليب الطبي المخصص للرضع والظاهر في القائمة الوطنية للأدوية من الرسم على القيمة المضافة، ويخضع لنسبة 5% من رسوم الجمارك.

<sup>1</sup> بوابة الوزير الأول، التدابير المتخذة لفائدة التشغيل والاستثمار والنمو الاقتصادي، الجزائر: رئاسة الحكومة، ديسمبر 2010، ص 4.

<sup>2</sup> الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 40، مرجع سابق.

## 5. تسهيل إجراءات التجارة عبر الحدود

اتخذت الحكومة الجزائرية بعض الإجراءات والقوانين الجديدة التي من شأنها تسهيل إجراءات التجارة الخارجية من جمارك ورسوم جمركية. وفيما يلي سنوضح أهم هذه الإجراءات:

أ. أُدخل حيز التنفيذ المشغل الاقتصادي المعتمد " Opérateur Économique Agréé " OEA الذي من شأنه تسهيل إجراءات التخليص الجمركي للشركات ذات النشاط استيراد أو تصدير في إطار تشجيع الاستثمار والإنتاج المحلي. ويوضح الأمر التنفيذي رقم 12-93 المؤرخ في 1 مارس 2012 شروط الاستفادة من هذا المشغل. وحتى الآن 55 شركة جزائرية عامة وخاصة تنشط في الإنتاج تم تزويدها بهذا المشغل.

ب. تم من خلال الإدارة العامة للصرف لبنك الجزائر إعلام البنوك المعتمدة بصدور مذكرة تلغي شهادة مراقبة جودة السلع الخاصة بالملف النظامي لاستيراد السلع عن طريق الاقتراض أو الاعتماد المستندي. من خلال هذا الإجراء تم وضع حد لإجراء بيروقراطي شل ومكلف لعملية تمويل الشركات.

ج. وكجزء من الجهود لتبسيط الإجراءات الجمركية وتحسين دراسة والحصول على المعلومات، تم اتخاذ الإجراءات التالية من قبل إدارة الجمارك:

- تم تحسين النظام الإلكتروني للمعلومات الجمركية "SIGAD".
- تم تزويد المكاتب الإقليمية بالهياكل الخاصة بالمعلومات والاتصال.
- تم تنصيب وحدة قطاعية مختصة تعكس الإجراءات الجمركية من شأنها أن تساهم في تحسين بيئة الأعمال في الجزائر، وقد تم تنصيبها في جوان 2012.
- تم وضع إجراءات جديدة تسمح بتقليص آجال الإجراءات الجمركية كإنشاء الشباك الوحيد المفتوح لجميع المتدخلين في التجارة الخارجية بما يتوافق مع المقاييس العالمية، وتدبير لدعم الشركات في البحث في الأسواق الخارجية كتصدير العينات، توفير مستودع في الخارج لتخزين السلع.

## 6. تسهيل إجراءات تسيير العقود:

من أجل تسهيل تسيير العقود، تم اتخاذ بعض التدابير من طرف السلطات العمومية مثل إنشاء مركز التوفيق والوساطة والتحكيم "CCMAA" في الجزائر العاصمة مختص في تسيير الشؤون التجارية في الجزائر ضمن الغرفة الجزائرية للتجارة والصناعة. ويوفر هذا المركز خدمات مهمة للشركات تتمثل في:

- تتم إدارة القضايا من قبل حكام وقضاة أكفاء وذوي خبرة.
- حرية اختيار المحكمين والقواعد المطبقة على القضية.
- وجود هيكل الرقابة رسمي للأحكام.
- ضمان السرية لحفظ الأسرار.
- تم تدريب 120 حكم و 40 وسيط للسماح للمركز للتوفيق والوساطة والتحكيم لتنفيذ مهامه على أكمل وجه خاصة تسوية المنازعات التجارية.

هذا بالإضافة إلى إجراءات وتدابير أخرى تم اتخاذها من قبل السلطات العمومية الجزائرية كمكافحة الفساد والتجارة غير الشرعية، وتوسيع السوق أمام المؤسسات الصغيرة والمتوسطة وإلى غير ذلك من الإجراءات التي من شأنها تسهيل إجراءات الاستثمار وتحسين مناخ الأعمال في الجزائر.

## ثالثاً: مواكبة العالم الرقمي من خلال الحكومة الإلكترونية

شهدت معظم الدول العربية انطلاقة من دخول الألفية الجديدة عملية الدخول إلى الاقتصاد الجديد واعتماد الحكومة الإلكترونية، وقد عرفت معظمها تطورات مهمة في هذا المجال وبذلت جهوداً كبيرة باتجاه تعزيز أسس الاقتصاد الجديد أو ما يعرف باقتصاد المعرفة ومجتمع المعلوماتية، والذي يتمثل في البنية التحتية الرقمية من برامج للحكومات الإلكترونية، اعتماد التوقيع الإلكتروني، تطبيق إجراءات الحماية والأمان المصاحبة للتعاملات التي تتم عبر الانترنت وبخاصة التجارة الإلكترونية، إضافة إلى تعزيز التعليم الإلكتروني والتعليم عن بعد، ومبادرات أخرى متنوعة في هذا الإطار. وبالنسبة للجزائر فإننا نلاحظ تأخرها في هذا المجال مقارنة بنظيراتها في العالم العربي دون التحدث عن الدول النامية الأخرى. وفيما يلي سنحاول سرد أهم ما جاءت به الجزائر في جانب الحكومة الإلكترونية وما يصاحبها من تدابير وإجراءات جديدة ومتطورة تساهم في الرقي بالمناخ الاستثماري والوصول به إلى مستوى العالمية، فمن أجل بدء تنفيذ برنامج تحديث الإدارة العمومية وإدخال تكنولوجيا الإعلام والاتصالات قامت الحكومة بتتصيب لجنة تضم ممثلين عن جميع الوزارات بالإضافة إلى خبراء في تقنيات الإعلام والاتصال سميت باللجنة الإلكترونية وهي تحت

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

إشراف رئيس الحكومة<sup>1</sup> حيث تم بدء تطبيق برنامج الحكومة الالكترونية بالجزائر وتم تحقيق العديد من العمليات منها:<sup>2</sup>

- تم تنصيب شبكة حكومية داخلية "Intranet" وهي نظام شامل يتضمن مجموعة الوسائل الحديثة للاتصال على مستوى الحكومات العالمية.
- تم على مستوى الوظيف العمومي وعلى مستوى مصلحة الموارد البشرية وضع برنامج "IDARA"، أما فيما يخص التسيير التنبؤي لعمال الوظيف العمومي فقد تم تنصيب شبكة معلومات تربط الإدارات مع الهياكل المركزية والمحلية المكلفة بالوظيف العمومي.
- تمت أتمتة العديد من المعلومات المتعلقة بمختلف الدوائر الحكومية عبر مواقع الانترنت مثل موقع إدارة الضرائب، موقع مجلس الدولة، موقع رئاسة الجمهورية، مواقع الوزارات، موقع الأمانة العامة للحكومة...إلخ.
- عمدت وزارة الداخلية والجماعات النحلية إلى تقنين الخدمات الالكترونية بإطلاق ورشة كبرى لعصرنة الإدارة المركزية والجماعات المحلية وذلك بالوضع التدريجي لنظام وطني للتعريف المؤمن يركز على محاور أساسية هي:
  - إطلاق بطاقة التعريف الوطنية البيومترية والالكترونية.
  - إطلاق جوازات السفر البيومترية والالكترونية.
  - إنشاء البريد الالكتروني.
  - إعداد نظام تسيير ومتابعة الملفات القضائية.
  - إعداد شبكة الصحة الجزائرية مع ربط مختلف المؤسسات الصحية.
  - إعداد نظام الدفع البنكي والحسابات البريدية بالإضافة إلى إنشاء موزعات بنكية (GAB, DAB, TPE) وتوزيع بطاقات السحب والدفع الالكتروني.
  - إنشاء شبكة أكاديمية وبحثية تربط مجموعة مؤسسات التكوين العالي.
  - إنشاء شبكة للإطلاع على نتائج الامتحانات النهائية.
- بدأت الجزائر استخدام أساليب التعليم الإلكتروني في بعض المؤسسات وخصوصا في المستويات العلمية المرتفعة كالتعليم العالي، حيث تم إنشاء مركز الدراسات والأبحاث في تكنولوجيا الإعلام والاتصال "CERTIC" كنقطة اتصال للبحث والتطور في تكنولوجيا الإعلام والاتصال وتدعيم نشاطات تكنولوجيا الإعلام والاتصال في مركز تطوير التكنولوجيا لمتقدمة "CDTA" ومركز

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2010، مرجع سابق، ص 148.

<sup>2</sup> Kamel Benel Kadi, Le Gouvernement électronique en Algérie : la langue marche vers le numérique, article publié au journal EL WATAN, Samedi 3 Mai 2008, p2.



الإعلام العلمي والتقني "CERIST" ومركز البحث العلمي والتقني لتطوير اللغة العربية "CRSTDLA".

- المتوقع أن يدخل التوقيع الإلكتروني حيز التطبيق مع بطاقة التعريف الوطنية الجديدة وجواز السفر البيومتري<sup>1</sup>.

والملاحظ كما ذكرنا سابقاً أن الجزائر ضعيفة جداً في مجال الحكومة الإلكترونية ومتأخرة عن السبق العالمي، فمن خلال ما سبق ذكره عن إنجازاتها في هذا الشأن نستنتج أن الحكومة الإلكترونية في الجزائر لازلت فتية وهي فقط في بداياتها، كما أن معظم الأهداف المرسومة ضمنها لازلت حبر على ورق ولم يطبق منها سوى الخطى الأولى. وعليه فإن الجزائر أمامها الكثير لتلحق بالركب العالمي إذا ما أرادت اعتماد مشروع الحكومة الإلكترونية كمفتاح لتحسين مناخها الاستثماري وتطويره، ولنعرف مدى تأخر الجزائر في مواكبتها للعالم الرقمي يكفي أن نقارنها بالدول العربية دون الحاجة إلى الاستعانة بإحدى الدول المتقدمة، حيث أن أبسط مثال على ذلك نجد مصر والمملكة العربية السعودية اللتان تتفوقان بشكل كبير في مجال الحكومة الإلكترونية، وأمر العالم الرقمي لديها تجاوز استعمال الانترنت للحصول على تصريح بالاستثمار أو استمارة معلومات، فكما درسنا سابقاً أصبحت جميع وزارات السعودية تعتمد الأسلوب الرقمي في تعاملها مع المواطنين من جانب الاستفسار أو التبليغ أو الاستفادة من أي خدمة توفرها الوزارة أو أحد مديرياتها، كما أن المعلومة دائماً متوفرة ونجد أن الدولتين توفران قاعدة للبيانات مهما كانت أهميتها ودرجة حساسيتها، فإن لأي مواطن كان الحق بالإطلاع على بيانات تخص اقتصاد بلده تفيده في مجال بحثه أو في دراسته لمحيط الاستثمار إذا ما كان يسعى للاستثمار فيها. هذا بالإضافة إلى كثير من الأمور والجوانب التي مستها الثورة الرقمية في حكومتي مصر والسعودية والتي تقف الجزائر بعيدة كل البعد عنها ولا تزال بالنسبة إليها حبراً على ورق. الأمر الذي يؤخر مناخ الاستثمار الجزائري في جانب التقنية والمعلوماتية، ويعيب بنيتها التحتية ويدفع بالمستثمرين الأجانب إلى تفضيل دول أخرى للاستثمار فيها. الأمر الذي يستدعي من الحكومة الجزائرية السهر على تطبيق مشروع الحكومة الإلكترونية على أكمل وجه للانتقال إلى المرحلة الموالية وهي مرحلة التجديد والتطوير.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2010، مرجع سابق، ص 150.

## **المطلب الرابع: تحليل سياسات الاستثمار المطبقة في الجزائر مقارنة مع مصر والمملكة العربية السعودية**

بعد دراستنا لمختلف مضامين سياسات الاستثمار المطبقة في الجزائر من قوانين منتهجة لتنظيمه، ومزايا ممنوحة لتحفيزه وتوفير الضمان له، و الأجهزة المكلفة بالتعامل معه و تيسير عملياته ومختلف مهامها في هذا الإطار، إضافة إلى الالتزام دولياً بتشجيعه وحمايته والتوجه نحو تطوير هذه السياسات الاستثمارية والتعديل منها بما يتوافق مع متطلبات المستثمرين الأجانب في العالم. يتوجب علينا تقييم هذه السياسات التي تتبعها الجزائر من خلال مقارنتها مع تلك المطبقة في مصر والمملكة العربية السعودية، من جانب موقفها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة ودرجة تشجيعها لها واستعدادها للتطوير والإصلاح من بنودها الرئيسية في سبيل تحسين المناخ الاستثماري لضمان جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

### **الفرع الأول: مقارنة الموقف من الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال منهج وضع قوانين**

#### **الاستثمار**

عرفنا فيما سبق أن الدول الثلاث عرفت موقفاً مناهضاً ومعادياً للاستثمار الأجنبي المباشر في بداياتها معه ولأي مفهوم يدور حول الشركات الأجنبية بصفة عامة، نظراً لمرورها بنفس الظروف السياسية التي جعلت منها تسعى للحفاظ على استقلاليتها الاقتصادية وتحررها من التبعية الأجنبية. لكن فيما بعد ومع موجات التحرر في العالم نحو الاقتصاد العالمي وانفتاح الاقتصاديات على بعضها البعض، اختلفت نظرة هذه الدول للاستثمار الأجنبي المباشر وأصبحت تسعى بكل جهودها لتهيئة مناخها الاستثماري لجذبه إلى اقتصادها والاستفادة مما يوفره لها من مزايا.

ولعل هذا الأمر هو أكثر ما تشترك فيه الدول الثلاث في جانب سياساتها الاستثمارية، فلا نجد أي دولة سبقت الأخرى في تحررها وإنما اتبعت جميعها نسقاً متسلسلاً من المناهضة إلى الانفتاح عن طريق نهج الإصلاحات الاقتصادية.

وفي العموم وضمن قوانين الاستثمار التي تعتمدها حالياً الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية، نجد أنها قوانين و إجراءات أكثر تحريراً وتنظيماً للاستثمار الأجنبي المباشر، يعتمد جميعها في مواد وبنوده على قواعد متشابهة مثل: المعالجة التشريعية الخاصة للاستثمار، وبالمعنيين بالاستثمار، ومجالات الاستثمار المسموحة والمستثناة، شروط الاستثمار وضوابطه، التراخيص الممنوحة للاستثمار، الإطار المؤسسي للاستثمار من هيئات أو مكاتب ومختلف صلاحياتها، مختلف الضمانات الممنوحة والحوافز المعروضة والإعفاءات الضريبية للمستثمر، التزامات طرفي الاستثمار، وإجراءات التصرف في حال المخالفة من طرف المستثمر، ومختلف الإجراءات في حال حدوث خلاف بين المستثمر والدولة المضيفة في إطار

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

تسوية النزاعات. وتختلف فقط في طريقة تناول هذه البنود ومعالجتها في كل دولة على حسب النظام العام فيها.

أما فيما يلي سنقوم بتقييم ومقارنة أساسيات قانون الاستثمار الجزائري بنظيره المصري والسعودي، أي بين القوانين (الأمر رقم (03-01) لسنة 2001 المتعلق بتطوير الاستثمار الجزائري، قانون ضمانات وحوافز الاستثمار رقم 8 لسنة 1997 المصري والمرسوم الملكي رقم (م/1) وتاريخ 1421/1/5هـ (السعودي):

■ تتضمن مواد كل من قانون الاستثمار الجزائري، قانون ضمانات وحوافز الاستثمار المصري ونظام الاستثمار الأجنبي السعودي، قواعد أساسية تتعلق بتنظيم الاستثمار الأجنبي المباشر فيها، مثل تحديد صفة المستثمرين في مصطلحات معينة مثل: "الأشخاص" في القانون الجزائري، "الشركات والمنشآت" في القانون المصري، و "الأشخاص الأجانب الطبيعيين أو الاعتباريين" في القانون السعودي.

■ نلاحظ أن القانون الجزائري لم يضع سوى تعريفاً للاستثمار في المادة الثانية من القانون فلم يعتمد على مبدأ توضيح المصطلحات، بالمقابل نجد أن القانون السعودي وضع تعاريف للمصطلحات التي وردت فيه من خلال المادة الأولى منه، في حين مصر لم تضع أي مادة تتعلق بشرح المصطلحات الواردة في قانونها.

■ من جانب امتلاك العقار اللازم لمباشرة الاستثمار، نجد أن المادة 12 من القانون المصري والمادة 8 من القانون السعودي؛ تعطي الحق للمستثمر الأجنبي في تملك الأراضي والعقارات اللازمة لمباشرة نشاطها أو التوسع فيه أو لإسكان العاملين بها بعبارات صريحة وواضحة، لكن بالنسبة للقانون المصري فإن شروط التصرف في هذه العقارات يحددها مجلس الوزراء، بينما القانون السعودي تملك هذه العقارات وفق أحكام تملك غير السعوديين للعقار.

أما في القانون الجزائري فإن هذا الجانب لم يتم التقيق فيه ولم تخصص له مادة من القانون وإنما تم إدخاله في تعريف الاستثمار في المادة 2 كما يلي: "يقصد بالاستثمار في مفهوم هذا الأمر ما يأتي: اقتناء أصول تدرج في إطار استحداث نشاطات جديدة، أو توسيع قدرات الإنتاج، أو إعادة التأهيل، أو إعادة الهيكلة،..إلى آخر المادة" وعليه حددت طريقة التملك من خلال إدخالها في مفهوم الاستثمار الذي يقتضي بطبيعة الحال اقتناء عقار لبدء النشاط.

■ من جانب ارتكاب المستثمر لمخالفة، نجد المادة 63 من القانون المصري والمادة 12 من القانون السعودي؛ تتضمن الإجراءات الواجب اتخاذها في حال ارتكاب المستثمر الأجنبي مخالفة لأحكام قانون الاستثمار أو لوائحه التنفيذية، وينشابه القانونين في هذا الأمر بحيث يعطي القانونين مهلة لإزالة

المخالفة تحدد حسب حجم المخالفة المرتكبة وطبيعتها، وفي حال عدم استجابة مرتكب المخالفة للإنذار فإنه تنفذ عليه عقوبات يحددها كل قانون.

وتختلف الجزائر هنا في تعاملها مع مخالفة المستثمر الأجنبي، حيث من موجب المادة 33 من الأمر (03-01) المعدلة بالأمر (06-08) في حال عدم احترام الالتزامات المنصوص عليها في هذا الأمر أو الالتزامات التي تعهد بها المستثمرون، تحكم المادة بصفة عامة على المستثمر الأجنبي المخالف بسحب المزايا الجبائية والجمركية وشبه الجبائية والمالية، دون أن تعطي مهلة أو على الأقل لم يتم التطرق إلى موضوع المهلة أو الإنذار من قبل الوكالة. وهذا الأمر من قلة التدقيق وكثرة الإبهام نلحظه بكثرة على مستوى قانون الاستثمار الجزائري ومواده، وهو شيء يعاب عليه ويصفه بالمتخلف، خاصة إذا ما تمت مقارنته مع نظيره المصري والسعودي.

■ من جانب تحديد مجالات الاستثمار المسموح بها، ما نلاحظه في هذا الجزء هو أنه في الوقت الذي تضع فيه مصر قائمة بالمجالات المسموحة نجد أن الجزائر تحدد قائمة بالمجالات المسموحة من خلال تعريف الاستثمار وفق القانون الخاص به، وقائمة بالاستثمارات التي لا تستفيد من المزايا الممنوحة ضمن قانون الاستثمار، أما السعودية فتضع قائمة بالمجالات المحظورة كما أنها تخضع للتجديد دورياً. الأمر الذي يجعلنا نرى كيف أن قانون الاستثمار المصري أكثر تحريراً للاستثمار.

■ من جانب منح الترخيص بالاستثمار، نلاحظ تضمن قانوني مصر والسعودية لمختلف إجراءات الترخيص للاستثمار محددة بذلك مدة إصدار التراخيص والإجراءات اللازمة لذلك، غير أن هذه المدة تختلف فيها الدولتين حيث أن مصر تمنح الترخيص في مدة 15 يوماً أما السعودية فتمنحه في ظرف 30 يوماً ويمنح كلاهما الحق للمستثمر الأجنبي في الطعن في حال عدم إعطائه الترخيص للاستثمار.

أما الجزائر فتتسم موادها في هذا الشأن بالاختصار وعدم التفصيل، كما أنها لا تذكر الترخيص بالاستثمار بعبارة صريحة وإنما تكتفي بذكر وجوب طلب التصريح بالاستثمار من قبل المستثمر الأجنبي ليتمكن من الحصول على الوثائق الإدارية المطلوبة لإنجاز الاستثمار، وتقوم الوكالة بتبليغ المستثمر بقرار منحه المزايا الخاصة بالإنجاز في ظرف 72 ساعة ومقرر المزايا الخاصة بالاستغلال في ظرف 10 أيام، بموجب المادة 7 المعدلة وفق الأمر (06-08) لسنة 2006، من قانون الاستثمار، كما أن المشرع الجزائري ذكر بأن شكل وكيفيات التصريح بالاستثمار تحدد عن طريق التنظيم.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> المادة 5 من الأمر (03-01) المعدل والمتمم المتعلق بتطوير الاستثمار.

إذا ما رأينا الجانب الإيجابي في هذا الأمر، متغاضين عن نقطة عدم وضوح مواد قانون الاستثمار الجزائري وقلة تفصيلها في شأن منح الترخيص بالاستثمار، فإننا نرى بأن ها القانون نفسه قد سهل الأمر على المستثمرين بتعديله للمدة الخاصة بدراسة ملفات المستثمرين ومنحهم التصريح بالاستثمار، وجدير بالذكر بأن هذه المدة كانت في السابق قبل تعديلها تقدر بـ30 يوماً، أي أنه قد تم تقليصها إلى ثلث المدة. وهذا أمر يدل على أهمية جهود الجزائر في تحسين نظمها وسياساتها الاستثمارية والتطوير منها بهدف تشجيع المستثمرين الأجانب للاستثمار فيها.

■ من جانب القطاعات المفتوحة للاستثمار، نلاحظ أن الجزائر وضعت قانوناً خاصاً بقطاع المحروقات والاستثمارات التي تتم فيه، مميزة بذلك هذا القطاع عن بقية القطاعات الأخرى، الأمر الذي نشهده في السعودية من جانبها حيث وضع القانون السعودي قائمة بالقطاعات المستثناة من الاستثمار الأجنبي المباشر وحددها بدقة، كما بين أنه يمكن لمجلس إدارة الهيئة العامة للاستثمار أن يحذف بعض القطاعات المستثناة عند الاقتضاء ويرفعها للمجلس الاقتصادي الأعلى للنظر في إقرارها. أما القانون المصري فأحكامه تخص كامل القطاعات بما فيها قطاع المحروقات. النقطة الإيجابية الأخرى التي نسجلها على قانون الاستثمار المصري من جهة تحريره للقيود المفروضة على الاستثمار.

■ من أهم ما نلاحظه على قانون الاستثمار الجزائري هو تحديده لأجل تنفيذ وإنجاز الاستثمارات المصرح بها لدى الوكالة مسبقاً بالاتفاق عليه مع المستثمر، وتخص المادة 13 من الأمر (01-03) في تناولها لأجل تنفيذ الاستثمارات، تخص الاستثمارات المذكورة في المادة 1 و2 و10 من نفس القانون وهي استثمارات الوطنية والأجنبية المنجزة في النشاطات الاقتصادية المنتجة للسلع والخدمات والاستثمارات التي تستفيد من مزايا النظام الخاص. وفي حال عدم التزام المستثمر بما تعهد به أمام وكالة الاستثمار بخصوص طبيعة الاستثمار وأجال تنفيذه يحق للوكالة إلغاء المزايا الممنوحة له دون المساس بالأحكام القانونية العامة للاستثمار.<sup>1</sup> وهذا الموضوع لم يتم التطرق له في أي من قانوني مصر والمملكة العربية السعودية المتعلق بالاستثمار، مما يدفعنا إلى الحكم بأن المشرع الجزائري متشدد مع المستثمر الأجنبي في بعض الأحيان، فأمر تحديد أجل إنجاز الاستثمار وضرورة الالتزام به تقيد المستثمر الأجنبي وتحد من خياراته، فهو مرتبط بظروف العملية الاستثمارية وما تفرضه من عوائق وعقبات يمكن أن يواجهها وتؤدي إلى تأخير مجرياتها.

إن أمر قلة التفصيل في سرد مواد القانون، هو شيء لاحظناه بكثرة على مستوى قانون الاستثمار الجزائري والسعودي، وعلى العكس من ذلك نجد أن قانون الاستثمار المصري مفصل أكثر ويعطي أهمية أكبر لمواده، فحتى إذا أخذنا بمبدأ أن القوانين الثلاث متبعة بلائحة تنفيذية وبملاحق لمراسيم تنفيذية كما هو

<sup>1</sup> للمزيد من التفاصيل راجع (المادة 13) من الأمر (03-01) المعدل والمتمم المتعلق بتطوير الاستثمار.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

الحال في الجزائر، فإننا نجد في الأخير أن تلك التابعة للقانون المصري هي أكثر تفصيلاً وتوضيحاً لموادها أكثر من الخاصة بالقانون الجزائري والسعودي.

وهذا أمر يعاب على قانون الاستثمار الجزائري لأنه باعتماده على ذكر القانون الواجب العودة إليه لمعرفة الأحكام المفروضة على المستثمر تبعاً لقانون الاستثمار الحاكم داخل الدولة المضيفة؛ فإنه يتقل كاهل المستثمر الأجنبي بعناء البحث عن هذه القوانين المنفصلة عن القانون الذي يهمله. الأمر الذي يظهر أكثر عندما نرى كيف أن قانون ضمانات وحوافز الاستثمار المصري يعتمد في تنظيمه للاستثمار على قوانين أخرى مثل قانون تنظيم الإعفاءات الجمركية، وقانون العمل... إلخ لكن هذا الأمر لم يدفع بمجلس الوزراء المصري القائم على ضبط بنود هذا القانون إلى الاختصار بشدة في معظم المواد أو الإشارة فقط إلى القوانين الواجب العودة إليها لمعرفة الصورة الإجمالية لأحكام القانون.

إضافة إلى ذلك لاحظنا تشدد وعرقلة قانون الاستثمار الجزائري للمستثمر الأجنبي مقارنةً بالقانونين المعتمدين في مصر والمملكة العربية السعودية في بعض الجوانب الإدارية خاصةً، كعدم توضيحه لمسألة تمليك المستثمرين الأجانب للعقارات اللازمة لإنجاز الاستثمار، وعدم اعتماده لبند التسوية الودية كأول مرحلة في تسوية منازعات الاستثمار الناشئة بين الدولة والمستثمر الأجنبي، إضافة إلى مسألة تعامله مع المخالفات الصادرة من المستثمرين الأجانب؛ فهو لم يعتمد أسلوب الإنذار أو على الأقل لم يأت على ذكره وإنما توجه مباشرة إلى فرض العقوبات بسحب المزايا الممنوحة في إطار الاستثمار، الأمر الذي ينفّر المستثمر الأجنبي لدرجة تعقيد الأمور الإدارية وعدم وضوح موقف القانون الحاكم للاستثمار في العديد من الأمور، دون أن ننسى تشدده من ناحية تحديد آجال تنفيذ الاستثمارات المصرح بها من طرف المستثمرين الأجانب الأمر الذي لا نشهده في قوانين الاستثمار لمصر والسعودية، مما يضيف جانباً سوداويًا على قانون الاستثمار الجزائري.

### الفرع الثاني: مقارنة درجة تشجيع الاستثمار من خلال الامتيازات الممنوحة له

أولاً وقبل كل شيء نلاحظ أنه مهما كان نوع وحجم الحوافز والإعفاءات التي تمنحها الدول الثلاث للمستثمرين الأجانب، فإن الجزائر تتميز بكونها تعتمد على مبدأ واضح في منحها لهذه المزايا، ويتجلى في أنه كلما كانت الاستفادة من استثمار ما كبيرة وفي مصلحة الاقتصاد الوطني كلما كان حجم المزايا الممنوحة لهذه الاستثمارات كبير، ويترجم ذلك من خلال اعتماد الجزائر على مبدأ منح المزايا للمستثمرين الأجانب من خلال نظامين، النظام العام الذي يخص جميع المستثمرين بحيث يتم منحهم جميع المزايا المذكورة في القانون، والنظام الاستثنائي الذي يخص فئة معينة من الاستثمارات وهي الاستثمارات التي تنجز في المناطق التي تتطلب تنميتها مساهمة خاصة من الدولة، والاستثمارات ذات الأهمية الخاصة بالنسبة للاقتصاد الوطني (مثل قطاعات الموارد المائية والري والسكن والهياكل القاعدية، وعندما تستعمل هذه الاستثمارات تكنولوجيا خاصة من شأنها المحافظة على البيئة وحماية الموارد الطبيعية والاقتصاد في الطاقة، مما يساهم في تحقيق التنمية المستدامة) وإضافة إلى هذا سنحاول المقارنة بين ما توفره الجزائر من حوافز للمستثمرين الأجانب مع ما هو متوفر في مصر والمملكة العربية السعودية لنتسكن من تقييم معاملة الجزائر للاستثمار الأجنبي المباشر ما إذا كانت مشجعة أو مثبطة للاستثمار.

■ من جانب الحوافز الممنوحة للمستثمر الأجنبي فإن الجزائر تشترك مع مصر في طريقة منحها، فمن جانب الجزائر نجد أنها تمنحها وفقاً للمناطق العادية أو استثنائية، كذلك بالنسبة لمصر التي تمنحها وفقاً للمناطق الأساسية: العادية والصناعية الجديدة والعمرانية الجديدة والمناطق النائية والمناطق الحرة. وهو أمر محفز جداً للمستثمر الأجنبي كون المزايا تتضاعف لدى توجه الاستثمار إلى المناطق الخاصة أو الاستثنائية حسب تسمية كل قانون، وفي نفس الوقت يساهم في بناء الاقتصاد المحلي للدولة، فهي توجه الاستثمارات الأجنبية المباشرة مباشرة للمناطق التي تحتاج إلى التنمية بطريقة غير، أو المناطق المتوفرة فيها موارد مهمة ولكنها غير مستغلة.

■ تتمتع الجزائر بالمناطق الحرة رغم قلة عددها على خلاف مصر التي تدخلها في نظام الحوافز والإعفاءات الضريبية، بينما نجد قانون الاستثمار السعودي يخلو منها كونها لا توجد في أرض الواقع وإنما تتمتع السعودية بوجود المدن الصناعية. وهو أمر يعاب على الاقتصاد الجزائري الذي لا يولي الاهتمام اللازم بالمناطق الحرة ولا يسعى إلى التطوير منها وتهيئتها، وفي نفس الوقت يتميز الاقتصاد المصري بحسن استغلاله لهذا النظام الذي تتنوع فيه مجالات ومناطق الاستثمار بما يتوفر على أرض الواقع ويمنح فرصاً أكثر للاستثمار داخلها.

■ من جانب الضرائب التي يخضع لها المستثمر الأجنبي والإعفاءات الممنوحة له، نجد أن القانون الجزائري والمصري حددا لهذا الباب فصلاً كاملاً مكوناً من المواد التي تحدد نوعية الضريبة المفروضة

وإطار الإعفاء الضريبي المتوفر حسب مكان الاستثمار ومدة مزاولة النشاط... إلخ في المقابل نجد أن القانون السعودي المنظم للاستثمار اكتفى بمادة واحدة تتضمن تساوي المعاملة الضريبية بين المستثمر المحلي والمستثمر الأجنبي والتي تتمثل في المعاملة وفقاً لأحكام الضرائب المعمول بها في المملكة العربية السعودية وما يطرأ عليها من تعديلات.

■ نلاحظ في قانون تطوير الاستثمار الجزائري أنه لم ينص على منح حوافز مالية غير ضريبية للمستثمرين بالرغم من تخصيص حساب خاص بعنوان "صندوق دعم الاستثمار" الذي أنشئ بموجب المرسوم التنفيذي رقم (06-417)<sup>1</sup> ووضع تحت تصرف الوزير المكلف بترقية الاستثمارات باعتباره الأمر الرئيسي بصرف هذا الحساب، حيث يهدف هذا الصندوق إلى التكفل بمصاريف مشاركة الدولة في تكاليف الحوافز الممنوحة للاستثمارات وخاصة مصاريف البنية التحتية اللازمة لإنجاز الاستثمار من قبل الدولة.

■ مما نلاحظه من جانب إيجابي في الحوافز التي توفرها الجزائر، نجد تلك الخاصة بتشريعات العمل، حيث أصبح تشريع العمل في الجزائر أكثر ملائمة مع متطلبات اقتصاد السوق، كما أصبح سوق العمل أكثر مرونة، وتتميز علاقات العمل في الجزائر بما يلي:<sup>2</sup>

- التفاوض الجماعي كوسيلة لتحديد التزامات الأطراف؛
- تراجع دور النقابات العمالية؛
- أغلبية عقود العمل هي عقود محددة المدة. وعليه، فهي عقود عمل مؤقتة وليست دائمة، فيما عدا عقود التوظيف العمومي.

وفيما يخص الأجر الوطني المضمون، فقد بلغ 12 000 دج ( 192 ساعة عمل في الشهر أي ما يعادل 130 دولار). أما فيما يخص التكاليف الاجتماعية للعمل، فتبلغ 35% وموزعة كما يلي:

- 26% على عاتق الهيئة المستخدمة؛
- 9% على عاتق العامل؛

ومن الناحية العملية لا توجد قيود على الشركات الأجنبية في جلب الأيدي العاملة الأجنبية، ويمكن لرب العمل أن يلجأ إلى توظيف العمالة الأجنبية عندما لا يجد عمالة وطنية بنفس المؤهلات، وفي السابق لم يكن بإمكان الأجانب العمل إلا بالنسبة لرعايا الدول التي تربطها اتفاقيات مع الجزائر، أو المتمتعين بحق

<sup>1</sup> للإطلاع على تفاصيل أكثر حول صندوق دعم الاستثمار راجع: المرسوم التنفيذي رقم (06-417) المؤرخ في 22 نوفمبر 2006 الصادر في الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 74، المؤرخة في 22 نوفمبر 2006.

<sup>2</sup> ساعد بوراوي، مرجع سابق، ص 88.



## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

اللجوء السياسي. وللتمكن من العمل والإقامة في الجزائر، على العامل الأجنبي أن يحصل على رخصة أو تصريح مؤقت للعمل وبطاقة مقيم، وتقدر مدة رخصة العمل بسنتين قابلة للتجديد. كما يحق للعامل الأجنبي ترحيل أجره، شريطة أن يكون حاصلًا على عقد عمل أو تصريح مؤقت مؤثر من المديرية العامة للتوظيف العمومي أو الوزارة المكلفة بالعمل، ويتكون الأجر من جزء قابل للتحويل بالعملة الأجنبية، وجزء آخر يدفع بالدينار يحدد بحرية بين صاحب العمل والعامل الأجنبي.

وإجمالاً يمكننا القول أن نوعية الحوافز الممنوحة تختلف من دول إلى أخرى بحسب الأنظمة السائدة فيها، وما تتطلبه من الاستثمارات المقامة وطبيعة القطاعات الأساسية التي يقوم عليها اقتصادها، فالإعفاءات الممنوحة تختلف على حسب الوعاء والمناطق التي يتم فيها الاستثمار، لذلك لا يمكننا الحكم على مدى تحريرها وتساهلها مع المستثمر الأجنبي إلا أننا نستطيع القول بأن أمر الإعفاءات في قانون تطوير الاستثمار الجزائري هو حقًا إيجابي في مستوى مقبول بحيث يشمل أهم الضرائب المفروضة وأكبرها حجمًا كما أنه يفرض في غالب الأمر طوال فترة إنجاز المشروع وفي حالات الاستثمارات الخاضعة للنظام الاستثنائي يمنح لمدد طويلة تمتد إلى 10 سنوات.

كان هذا فيما يخص الحوافز الممنوحة من طرف قانون تطوير الاستثمار للمستثمرين الأجانب، أما فيما يخص الضمانات من ضمان عدم المصادرة وحق تحويل الأموال والحق في تسوية المنازعات الناشئة عن الاستثمار، فإننا سنحاول إتباع نفس المنهج في تقييمها كما يلي:

■ لا تختلف الجزائر عن المملكة العربية السعودية ومصر في جانب التزامها بحصول المستثمر الأجنبي على المعاملة العادلة والمنصفة والمتساوية مع المستثمر المحلي في إطار الاستثمار. الأمر الذي تركز عليه القوانين الخاصة بالاستثمار كأول طريقة تثبت بها الدولة رغبتها في كسب ثقة المستثمر الأجنبي وجذبه إلى الاستثمار فيها، متبعة ذلك بعدد من الضمانات والحوافز الأخرى التي تصبوا إلى نفس الهدف.

■ تتفق الجزائر مع مصر والمملكة العربية السعودية في مسألة ضمان المستثمر الأجنبي من المصادرة أو التأميم لأملكه العقارية والمنقولة، ووفقاً للمادة 16 من قانون الاستثمار الجزائري و المادة 8 و 9 من القانون المصري والمادة 11 من القانون السعودي.

والجدير بالذكر هنا أن القانون المصري فصل في الأمر في مادتين؛ المادة 8 تفيد بأنه لا يجوز تأميم الشركات والمنشآت، والمادة 9 تضيف عدم جواز تأميم أموال المستثمر الأجنبي كذلك، كضمان مضاعف للمستثمر الأجنبي.

هذا إنما يدل على أن القوانين مجتمعة تنصب لتحقيق نفس الأهداف لكن كلٌّ في إطاره الخاص وحدوده الخاصة بما تفرضه الظروف السائدة.

■ فيما يخص تشريعات الصرف الأجنبي وتحويل الأموال، في الجزائر، تنص المادة 31 من الأمر (03-01) المعدل والمتمم على ما يلي: "تستفيد الاستثمارات المنجزة انطلاقاً من مساهمة رأس المال بواسطة عملة صعبة حرة قابلة التحويل يسعرها بنك الجزائر بانتظام، ويتأكد من استيرادها قانوناً، من ضمان تحويل الرأسمال المستثمر والعائدات الناتجة عنه، كما يشمل هذا الضمان المداخل الحقيقية الناتجة عن التنازل أو التصفية حتى وإن كان هذا المبلغ أكبر من رأس المال المستثمر في البداية". ولم يخلو هذا النص من مشاكل عند تطبيقه، لاسيما في تحديد الجزء القابل للتحويل بين رأس المال أي الوسائل المستعملة للإنتاج، والأموال الخاصة (يمثل رأس مال المملوك للشركة: الرأس مال الاجتماعي، الاحتياطات والأرباح غير الموزعة).

وقد جاء تنظيم بنك الجزائر رقم (03-05) الصادر في 06 جوان 2005 المتعلق بالاستثمارات الأجنبية ليزيل بعض الغموض، إذ يحدد هذا النص كليات تحويل الأرباح والفوائد والنواتج الحقيقية الصافية للتنازل أو التصفية للاستثمارات الأجنبية المنجزة في إطار الأمر رقم (03-01)، وقد أُلزم التنظيم السابق الذكر البنوك والمؤسسات المعتمدة على: "تنفيذ بدون تأخير تحويل الأرباح والفوائد إلى جانب علاوات الحضور ومكافآت أعضاء الإدارة الأجانب". ورغم ما نلاحظه من تعقيد في جانب تناول قانون الاستثمار الجزائري لضمان تحويل الأموال، فإننا نجد بأن قانون الاستثمار السعودي لم يفصل كثيراً في هذا البند، في حين لا يتضمن القانون المصري أية مادة أو بند في هذا الشأن.

■ من جانب تسوية منازعات الاستثمار نجد أن المادة 7 والمواد من 65 إلى غاية 68 من القانون المصري، والمادة 13 من القانون السعودي، تعتمد كلاهما على توضيح حالة تسوية النزاعات بين الدولة المضيفة والشركة الأجنبية فيما له علاقة بالاستثمار القائم بشكل دقيق ومفصل، حيث توضح كيف تتم بدايةً تسوية الخلافات ودياً قدر الإمكان ومن ثمّ إذاتعذر ذلك يُحل الخلاف حسب نظام التحكيم الصادر بالمرسوم الملكي رقم (46) وتاريخ 1403/7/12هـ ولأئحته التنفيذية، وبالنسبة لمصر تتم حسب الاتفاقيات السارية بين مصر ودولة المستثمر أو حسب الاتفاقية الخاصة بتسوية المنازعات الناشئة عن الاستثمارات بين الدول وبين رعايا الدول الأخرى التي انضمت إليها مصر بالقانون رقم 90 لسنة 1971، أو وفقاً لأحكام قانون التحكيم في المواد المدنية والتجارية الصادر بالقانون رقم 27 لسنة 1994. كما يوفر قانون الاستثمار المصري إضافة إلى هذا إمكانية الاتفاق على تسوية المنازعات المشار إليها عن طريق التحكيم أمام مركز القاهرة الإقليمي للتحكيم التجاري الدولي.

في حين لم يتطرق قانون الاستثمار الجزائري إلى مرحلة التسوية الودية، وأول ما يتم اعتماده في حال منازعات الاستثمار هو اللجوء إلى الجهات القضائية المختصة إلا في حال وجود اتفاقية مبرمة مع الدولة الأم للمستثمر أو اتفاق خاص يتعلق بالمصالحة والتحكيم أو التسوية. ولعل أهم ما نلاحظه هنا هو رغم أن قانون الاستثمار الجزائري أدرج المادة الخاصة بتسوية منازعات الاستثمار في باب الضمانات الممنوحة للمستثمرين إلا أنه لم يعطي لهذا الشأن الأهمية التي يستحقها حقاً من جانب التدقيق والتوضيح دون أن ننسى عدم اعتماده على التسوية الودية رغم أهميتها في كسب ثقة المستثمر الأجنبي.

في الأخير وبعد تحليلنا لمختلف الحوافز والضمانات الممنوحة من طرف الدولة الجزائرية للمستثمرين الأجانب، نصل إلى نقطة مهمة، تتجلى في أن أي دولة ترغب في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها للاستفادة من مزاياه، فإنها سوف تقرر قانونياً باستعدادها لتوفير الضمانات اللازمة لحمايته من أي تعسف أو حرمان من حقه، وتوفير كم مهم من الحوافز المالية والتمويلية والضريبية وغيرها بهدف تحفيزه على اختيارها كموطن لاستثماراته. لكن الأساس هنا هو مدى التزام الجزائر بتطبيق هذه الحوافز والضمانات التي أقرت بمنحها للمستثمر الأجنبي في أرض الواقع، وما مدى استجابة وتفاعل الأجهزة المختصة في المجال والتي كلفتها الدولة بالتكفل بمجمل مجريات احتضان المستثمرين الأجانب وتطبيق قانون الاستثمار عليهم بدقة وشفافية بما يحدده من حقوقهم عليها وواجباتهم نحوها.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

الفرع الثالث: مقارنة الجدية في التعامل مع المستثمرين الأجانب من خلال الإطار المؤسسي للاستثمار استكمالاً لسنها تشريعات تخص الاستثمار الأجنبي المباشر وحتى المحلي، أنشأت الدول العربية الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية أجهزة إدارية تختص في التعامل مع المستثمرين الأجانب وتعنى بتطبيق قانون الاستثمار الساري بما يحدده من مهامها التي من شأنها تقليل العقبات أمام المستثمرين من تنظيم، توجيه، تطوير وتقديم الخدمات لتسهيل عملية الترخيص لاستثماراتهم ومتابعتها والحرص على تنفيذ بنود التشريعات بخصوص منح المزايا والضمانات واتخاذ أساليب أكثر فعالية لإعلام المستثمرين الأجانب بفرص الاستثمار والنشاطات التي يمكن الاستثمار فيها والسهر على تنفيذ كل الالتزامات سواء من جانب حكوماتها أو تلك التي يتعهد بها المستثمرين الأجانب. والجدول الموالي يوضح الهيئات الرئيسية المشرفة على الاستثمار في الدول العربية الثلاث.

الجدول رقم (35): الهيئات العامة المشرفة على الاستثمار في الجزائر، مصر والسعودية

الدولة التعيين	الجزائر	مصر	المملكة العربية السعودية
اسم الهيئة	الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار	هيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة	الهيئة العامة للاستثمار
نوع فروعها	هياكل غير مركزية في الداخل ومكاتب تمثيل في الخارج	فروع ومكاتب داخلها وخارجها	فروع ومكاتب داخلها وخارجها
طبيعتها القانونية	مؤسسة عمومية (طابع إداري)	شخصية اعتبارية	شخصية اعتبارية
إنشائها	المرسوم التنفيذي رقم (01-281) لسنة 2001	القرار الجمهوري رقم (97-284) لسنة 1997	المرسوم الملكي م/1 لسنة 2000
مجلس إدارتها	- ممثل رئيس الحكومة رئيساً - ممثلي تسعة وزارات وبنك الجزائر والغرفة التجارية ومنظمات أرباب العمل - مدير عام وأمين عام	- رئيس يديرها - ممثلي أربعة وزارات - خمسة من المستثمرين	- محافظ رئيساً بمرتبة وزير - ممثلي تسعة وزارات - ممثل عن مؤسسة النقد العربي السعودي - عضوان من القطاع الخاص
تحت سلطة	بإسرة الحكومة والمجلس الوطني للاستثمار	رئيس مجلس الوزراء	المجلس الاقتصادي الأعلى
عدد العاملين بها	150	1400	-
مقدم الخدمات	الشبكة الوحيد اللامركزي	مجمع خدمات الاستثمار	مركز الخدمة الشاملة

المصدر: فارس فضيل، مرجع سابق، ص 317.

(-): تعني أن المعلومات غير متوفرة

من خلال معطيات هذا الجدول يتبين لنا الصورة العامة عن وجود إطار مؤسسي للاستثمار في كل من الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية، تم إنشاء هذه الأجهزة المكلفة بالاستثمار وفقاً لقوانين الاستثمار لمطبقة في الدول الثلاث، حيث تنص المادة 50 إلى المادة 61 من القانون المصري و المادة 10 من القانون السعودي، إنشاء هيئات وأجهزة للإشراف الحقيقي على الاستثمار الأجنبي المباشر وذلك من حيث التنظيم، التوجيه، التطوير وتقديم الخدمات، وتحديد مختلف المهام والسلطة المخولة لها وصلاحياتها. وكما سبق لنا وتطرقنا لمهما الوكالة الوطنية لتطوير الاستثمار في الجزائر، سنتطرق فيما يلي لشرح أهم مهام الأجهزة المكلفة بالاستثمار في مصر والمملكة العربية السعودية:

← تتمثل الهيئة الخاصة بتنظيم الاستثمار في مصر في الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة بموجب القرار الجمهوري رقم (97-284) لسنة 1997 وهي تحت سلطة رئيس مجلس الوزراء، وتتولى تنفيذ أحكام القانون المتعلق بالاستثمار، وتباشر دراسة مختلف التشريعات، وتقديم مختلف الاقتراحات، وتأدية مهام الترويج للاستثمار، وكذلك تنشيطه وإلى غير ذلك من المهام المنوطة لها وفقاً لقانون ضمانات وحوافز الاستثمار المصري.<sup>1</sup> وتعمل هذه الهيئة على تطبيق أحكام هذا القانون وقانون شركات المساهمة وشركات التوصية بالأسهم والشركات ذات المسؤولية المحدودة الصادر بالقانون رقم 159 لسنة 1981، وقانون التأجير التمويلي الصادر بالقانون رقم 95 لسنة 1995، واللوائح والقرارات المنفذة لهما.

← تتمثل الهيئة الخاصة بتنظيم الاستثمار في المملكة العربية السعودية في الهيئة العامة للاستثمار بموجب القرار الملكي رقم 20 وتاريخ 5 محرم 1421هـ الموافق لسنة 2000م وهي تحت سلطة المجلس الاقتصادي الأعلى، تتولى العناية بشؤون الاستثمار في المملكة بما في ذلك الاستثمار الأجنبي بما يتضمن إعداد سياسات الدولة في مجال تنمية زيادة الاستثمار المحلي والأجنبي، اقتراح الخطط التنفيذية والقواعد الكفيلة بتهيئة مناخ الاستثمار في المملكة، متابعة وتقييم أداء الاستثمار المحلي والأجنبي، إعداد الدراسات عن فرص الاستثمار في المملكة و الترويج له، وتطوير قواعد المعلومات وإجراء المسوحات الإحصائية لمباشرة اختصاصها، إلى غير ذلك مما يمكن للمجلس الاقتصادي الأعلى أن يسندة للهيئة.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> المادة 2 من القرار الجمهوري رقم 284 لسنة 1997 المتعلق بإنشاء الهيئة العامة للاستثمار و المناطق الحرة.

<sup>2</sup> المادة 3 من القرار الملكي رقم 20 وتاريخ 1421/1/5هـ بشأن تنظيم الهيئة العامة للاستثمار.

إضافة إلى هاته الأجهزة توفر الدول الثلاث أجهزة أخرى تختلف طبيعتها وتبعيتها، وصناديق لدعم الاستثمار تساعد في عملية تمويل الإعفاءات الممنوحة وتكاليف البنية التحتية. بعد هذا الطرح يتبين لنا أن مسألة تأطير المستثمرين الأجانب وتوجيههم هي مسألة بديهية يتوجب على أي دولة تسعى لجلب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى العمل بها، ولكن المهم في الأمر هو مدى نجاح هذه العملية ومدى تحقيقها للاستفادة حقاً للمستثمرين الأجانب. فما نلاحظه هو وضوح المهام المنوطة لكل من الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة المصرية والهيئة العامة للاستثمار السعودية، في حين تتداخل الصلاحيات بين المجلس الوطني للاستثمار والوكالة الوطنية للاستثمار فيما يتعلق بمنح الامتيازات للمستثمرين.

وهذا الأمر يعاب على قانون الاستثمار الجزائري بما يسببه من لبس على المستثمر الأجنبي في فهم حقوقه وواجباته، كما أن عملية الاستثمار تتطلب وجود مركز قرار واحد وشفافية تامة.<sup>1</sup> إضافة إلى ذلك نلاحظ وجود تداخل في الإسناد بين الوكالة الوطنية للاستثمار والوزارة المنتدبة المكلفة بالمساهمات وترقية الاستثمار، حيث تتشابه مهام الوكالة مع مهام المديرية العامة للاستثمار بالوزارة. لذلك يمكننا القول أن الإطار المؤسسي للاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر يعاني من خلل في تعدد الجهات الوصية من جهة وفي تداخل المهام والصلاحيات بين الأجهزة نفسها من جهة أخرى، مما يبدي طابع البيروقراطية عليه ويعرقل سير الاستثمارات وبالتالي يشكل عامل طرد للمستثمر الأجنبي لما يجده من صعوبة في الامتثال للمطلوب منه وصعوبة في اللجوء إلى الهيئة التي يحاجها في مختلف ما يمكن أن يواجهه خلال إنجازه للاستثمار.

#### **الفرع الرابع: مقارنة التوجه لحماية الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال الالتزام دولياً بحمايته وتشجيعه**

إضافة إلى القوانين والتشريعات التي سنتها الدول العربية الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية فيما يخص تنظيم الاستثمار الأجنبي المباشر وتوجيهه داخل اقتصادها والإقرار ضمنها بحمايته وتشجيعه، فإنها أكدت على التزامها هذا من خلال إبرامها لاتفاقيات استثمار دولية ثنائية ومتعددة الأطراف تقتضي حماية الاستثمار والمستثمرين الأجانب وتشجيعهم سواء كانت هذه الاتفاقيات تخص تجنب الازدواج الضريبي، أو اتفاقيات تعاون تجاري واقتصادي وتقني أو تخصص حماية وتشجيع الاستثمار بصفة عامة.

لكن الفرق بين هذه الدول في جانب التزامها أمام المنظمات العالمية الدولية والدول كافة بحماية وتشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر، يتجلى في حجم الاتفاقيات المبرمة من طرفها وزمن إبرامها، وذلك ما نلاحظه بين الدول الثلاث حيث تتأخر المملكة العربية السعودية عن البقية في عدد اتفاقيات الاستثمار الدولية التي أبرمتها طيلة فترة تبنيتها للاستثمار الأجنبي المباشر. وتتوسط الجزائر الدول العربية في عدد

<sup>1</sup> سعيد يحيى، تقييم مناخ الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر، رسالة دكتوراه، العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر: جامعة قسنطينة، 2006-2007، ص 187.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

اتفاقيات الاستثمار المبرمة حيث بلغت في مجملها 55 اتفاقية نهاية سنة 2013، مع العلم أن أقل عدد اتفاقيات تم إبرامها في الدول العربية هو 27 اتفاقية<sup>(\*)</sup> وأكثر عدد اتفاقيات أبرمتها مصر بين الدول العربية جميعاً وتمثل في 113 اتفاقية استثمار دولية. إضافة إلى اتفاقيات الاستثمار الثنائية نجد الاتفاقيات متعددة الأطراف التي أبرمتها الجزائر مع المنظمات الدولية وفي معظمها بالتماثل مع الدول العربية وهي لا تقل أهمية عن الاتفاقيات الثنائية، كما أنها من الممكن أن تتعزز إذا ما تم في النهاية انضمام الجزائر إلى منظمة التجارة العالمية التي من شأنها أن تجلب للجزائر الاستثمارات الأجنبية المباشرة من خلال استفادتها من الاتفاقية الخاصة بالاستثمارات في مجال التجارة، والتي تعود عليها باستثمارات مهمة خاصة مع الاستفادة من أثر الشبكات التي تكونها الشركات متعددة الجنسيات على المستوى الجهوي والدولي، وما تمثله من وسائل هامة في تبادل السلع والخدمات والتكنولوجيا وفي استغلال الهوامش المتوفرة في الربحية ومردودية عوامل الإنتاج بين الدول والتكتلات.<sup>1</sup> دون أن ننسى أهمية الشراكة الأوروبية وما تجلبه من ضمان وتعزيز لموقف الجزائر بين دول العالم.

وبالنظر إلى عدد اتفاقيات الاستثمار التي أبرمتها الجزائر نجد أنها تعبر عن حرصها على تحفيز وجذب المستثمرين الأجانب بالالتزام دولياً بحمايتهم وتشجيعهم، كما أنها تعزز علاقاتها مع دول العالم المحتمل أن يصلها استثمارات أجنبية مباشرة منها. وعليه فإن جهود الجزائر في هذا الشأن معبرة وتوحي بالجدية والاهتمام بطرق تعزيز موقفها دولياً كدولة تشجع الاستثمار وتساند التحرر والانفتاح على العالم وعلى الاقتصاد العالمي.

<sup>(\*)</sup> وقعت فلسطين والصومال على أقل عدد من اتفاقيات الاستثمار؛ 10 و 7 على التوالي ولكن لم نعتد عليها في قائمة الدول العربية للمقارنة بسبب احتمال تأثير ظروفها السياسية على حجم هذه الاتفاقيات.

<sup>1</sup> دلال بن سمينة ، مرجع سابق، ص 348-349.

### **المبحث الثالث: حصيلة الجزائر من الاستثمار الأجنبي المباشر**

وفقا لما سبق ذكره حول مناخ الاستثمار في الجزائر وما يقوم عليه من تشريعات وقوانين، وما يحتويه من امتيازات و ضمانات تمنح للمستثمرين الأجانب والمحليين، ومختلف الإمكانيات والمؤهلات التي تميزه. سنحاول معرفة مدى فعالية هذه المقومات في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة إلى الجزائر، من خلال حجم هذه الاستثمارات المستقطبة، والتي وضعت الجزائر في التصنيف الذي صدر من المؤسسات المختصة في مؤشرات المناخ الاستثماري، كما يهمننا معرفة أهم الدول المهتمة بالاستثمار في الجزائر والقطاعات التي تقصدها أكثر في استثمارها لنتمكّن من استنباط أكثر قطاع ناجح في الجزائر يضمن لها جذب الاستثمار الأجنبي المباشر على المدى الطويل.

#### **المطلب الأول: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة في الجزائر للفترة (2000-2012)**

تعتبر الجزائر من الدول ذات الطبيعة الخاصة لتدفقات من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إليها، فالمنتبع لحصيلتها منه منذ سنوات حصولها على استقلالها وبداية بنائها لكيانها الاقتصادي المستقل، إلى غاية الآن يجد أن هذه التدفقات تنقسم إلى مرحلتين مهمتين، الأولى منذ سنة 1970 إلى غاية 1994 والثانية تنطلق منذ منتصف التسعينات إلى غاية يومنا هذا (سنة 2012). وهذا المبدأ سننعمده في دراستنا لنمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الجزائر.

#### **الفرع الأول: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة في الجزائر للفترة ما قبل الألفية الجديدة**

لنتمكّن من دراسة حصيلة الجزائر من الاستثمار الأجنبي المباشر بدقة يجدر بنا التطرق أولا إلى تاريخ الجزائر مع هذا النوع من الاستثمار، فكما رأينا سابقا من جانب تشريعاتها الخاصة بمعاملته في السابق وبالتحديد في الفترات ما بعد حصولها على استقلالها وبداية إنشائها لكيانها الاقتصادي المستقل، أين سنت أول قوانينها الاستثمارية والتي كانت متشددة بشأنه وقلصت مجالات الاستثمار أمامه، الأمر الذي أثر نوعا ما على حصيلتها منه خلال هذه الفترة.

فخلال الفترة (1962-1965) وتزامنا مع تطبيق القانون رقم (63-277) الخاص بالاستثمار نجد أنه لم توجد أية استثمارات محققة في الجزائر وذلك راجع لإتباع الدولة سياسة التأميم على الممتلكات الأجنبية قسداً منها نشر الوطنية في الإنتاج والاقتصاد بشكل عام، حيث تميزت تلك الفترة بسيادة الدولة على جميع القطاعات وجوانب الحياة، إضافة إلى تفضيلها للقطاع العام أدى إلى غلق المجال أمام أي نوع من الاستثمار الخاص سواء المحلي أو الأجنبي.



## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

واستمر انعدام الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر إلى غاية سنة 1970 بعد أربع سنوات من بدأ تطبيق قانون الاستثمار الجديد بموجب الأمر رقم (66-284) الذي سمح للشركات الأجنبية بالدخول بالاستثمار ولكن اشترط أن يتم ذلك في قطاعين فقط وهما الصناعة والسياحة، لذلك نجد بأن حصيلة الجزائر من الاستثمارات الأجنبية المباشرة في هذه الفترة كانت ضئيلة جداً ومتذبذبة فتراوحت بين الـ50 والـ300 مليون دولار فقط كما أنها شهدت تدفقات بالسالب في سنة 1971 أين تمت تصفية الاستثمار،<sup>1</sup> ويعود ذلك إلى أنه كانت سيطرة الحكومة الجزائرية على مختلف النشاطات محدودة بعد إقرار التأمين فيما يتعلق بقطاع النفط، ولم تتوقف عند هذا الحد بل استمرت في الالتزام أكثر بالتأمين تزامناً مع تمكن دول الأوبك من تحسينها أكثر. وتألقت الخطوة التي أقدمت عليها الحكومة من أربعة مراسيم تشريعية (رقم 71-8 إلى 17-11) مما أدى إلى رفع مساهمتها في جميع شركات النفط الفرنسية إلى 51% وتأمين جميع حقول الغاز الطبيعي وكذلك جميع تسهيلات النقل في البلاد. كما أن هذا الاستثمار لم يكن بالأهمية الكبيرة بالنسبة للجزائر في هذه الفترة رغم حاجتها إليه، فلم يمثل من ناتجها المحلي الإجمالي سوى 0.05% في المتوسط حيث أن اعتمد الاقتصاد على قطاع المحروقات بشكل كبير كما أن معظم الشركات في هذا القطاع كانت مؤمنة وبالتالي فإن أكبر نسبة من الدخل الجزائري تأتي من هذا القطاع.

وبالنسبة للفترة (1979-1985) فإنها كانت فترة تدهور للجزائر في مجال الاستثمار الأجنبي المباشر، حيث شهدت حصيلتها منه تراجعاً كبيراً دام طيلة هذه الفترة حتى أنه وصل إلى قيمة سلبية قدرت بـ(53.6) مليون دولار سنة 1982 والأمر راجع إلى كون قانون الاستثمار المطبق في تلك الفترة كان متحفظاً جداً ويحد من حرية المستثمرين الأجانب خاصة من جانب ملكية المشروعات الاستثمارية التي حددت بالأغلبية للحكومة الجزائرية بنسبة 51%. وبالتالي تراجعت الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الجزائر وتراجع بذلك ترتيبها بين دول شمال إفريقيا لتصنف في مؤخرة القائمة في تلك الفترة.<sup>2</sup>

وبعد أزمة البترول سنة 1986 وما خلفته من تراجع في الاقتصاد العالمي انتعشت الاستثمارات الأجنبية المتوجهة إلى الجزائر قصداً منها إيجاد أسواق جديدة بعيدة عن الأزمة. وبالتالي تزايدت هذه الاستثمارات شيئاً فشيئاً إلى أن اصطدمت بعامل آخر مختلف تماماً عن أزمة البترول وهو عامل الاستقرار السياسي والأمني في الجزائر خلال فترة التسعينات، حيث كانت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في هذه الفترة ضعيفة جداً بلغت في متوسط الفترة [1991-1995] قيمة 46.14 مليون دولار فقط.<sup>3</sup> وهذا راجع إلى الوضع الأمني الذي ساد آنذاك من عدم الاستقرار والذي شكل عامل طرد للاستثمارات. أما القدر المسجل في تلك الفترة فهو مسجل في قطاع المحروقات كونها مورد مهم وغير متوفر في كل الدول، كما أنه يتم في الصحراء وهي لم تتضرر من الأعمال الإرهابية السائدة آنذاك.

<sup>1</sup> UNCTAD, Inward foreign direct investment flows, op cit.

<sup>2</sup> فارس فضيل، مرجع سابق، ص 286.

<sup>3</sup> راجع الملحق رقم (01): تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة حسب المنطقة والاقتصاد خلال الفترة (1990-2010)

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

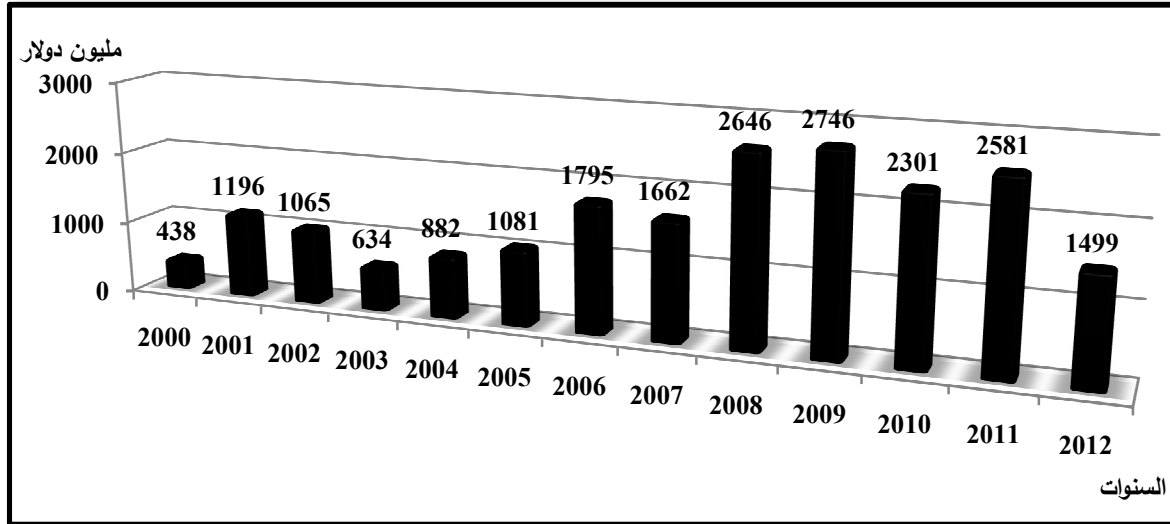
ولكن ابتداءً من سنة 1996 عرف تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الجزائر تطوراً معتبراً، حيث سجل سنة 1998 تدفقاً يقدر بـ606.6 مليون دولار، بمعدل نمو قدر بـ92.69% أي عشرة أضعاف ما كان عليه في الفترة السابقة. ويعزى هذا الانتعاش إلى عودة الاستقرار والأمن تدريجياً إلى الجزائر، ومحاولتها لتحقيق التوازن الداخلي والخارجي، والبدء في تنفيذ برنامج الإنعاش الاقتصادي لسنة 2001، واعتماد جملة من التحفيزات والضمانات للمستثمرين من خلال مراجعة وتعديل قانون الاستثمار لسنة 1993، بالأمر رقم (03-01) لسنة 2001 المتعلق بتطوير الاستثمار. أما الفترة المالية أي الألفية الجديدة فستتطرق إلى تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة خلالها إلى الجزائر فيما يلي.

### الفرع الثاني: نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة في الجزائر للفترة (2000-2012)

تعرف تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الجزائر تذبذباً واضحاً وعدم الاستقرار من سنة إلى أخرى. وفيما يلي تتبع لحركة الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر انطلاقاً من سنة 2000، تزامناً مع الشروع في تطبيق قانون الاستثمار الجديد بموجب الأمر (03-01) لسنة 2001. ونستعين بالشكل الموالي لنلخص هذه التدفقات للفترة (2000-2012).

### الشكل رقم (20): تطور تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الجزائر في الفترة

[2012-2000]



Source: CNUCED, *Rapport Sur L'investissement Dans Le Monde 2013 Vue D'ensemble ( les chaines de valeur mondiales : L'Investissement et Le Commerce au Service du Développement)*, op cit, p 6.

نلاحظ من خلال هذا الشكل أن تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إلى الجزائر خلال الفترة (2012-2000) قد شهدت قفزة مهمة، حيث انتقلت من 438 مليون دولار سنة 2000 إلى 1.196 مليون دولار سنة 2001، بمعدل نمو قدره 173.05%. وتغزو الأونكتاد هذا الارتفاع إلى<sup>1</sup>:

<sup>1</sup> ساعد بوراوي، مرجع سابق، ص102.

7. الاستثمار الكبير المسجل في قطاع المحروقات، والذي تهيمن عليه الشركات الأمريكية والبريطانية والفرنسية.

8. بيع الجزائر لرخصة الهاتف النقال بفضل دفع شركة "ORASCOM" المصرية للقسط الأول من هذه الرخصة.

9. خوصصة شركة الصناعات الحديدية بالحجار لشركة "ISPAT" الهندية.

إلا أن هذه التدفقات قد انخفضت نسبياً سنة 2002 بمعدل نمو سالب قدره 10.95%، ليتضح أن الارتفاع السابق كان استثنائياً غير نابع من تحسن في مناخ الاستثمار.<sup>1</sup> ثم ارتفعت سنة 2004 بنسبة 39.11% بسبب بيع الرخصة الثالثة للهاتف النقال لشركة "WATANIYA" للاتصالات الكويتية. وواصلت ارتفاعها انطلاقاً من سنة 2005 بشكل متذبذب لكن دائماً فوق مستوى المليار دولار، لتبلغ سنة 2008 ذروة جديدة قدرت بـ 2.646 مليار دولار. إلى أن حققت سنة 2008 الذروة منذ دخول الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الجزائر بمقدار 2.646 مليار دولار، والسبب في ذلك هو تحسن مؤشرات الاقتصاد الكلي واستقرار التوازنات الاقتصادية والتي تبعتها تحفيزات خاصة اعتمدها الجهات المعنية بالاستثمار، ووفقاً للأونكتاد فإن قدرات الجزائر في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر تطورت تدريجياً مقارنة ببعض دول شمال إفريقيا، فقد تحسن المناخ الاستثماري فيها وتتمتع بجاذبية قطاع المحروقات الذي عرف أضخم الصفقات مثل تلك الموقعة بين شركة النفط والغاز الجزائرية "سوناطراك" وشركة "British Petroleum" البريطانية لتطوير حقل للغاز في منطقة عين صالح بلغت قيمتها حوالي ثلاثة مليارات دولار.<sup>2</sup>

إلا أن طبيعة الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الجزائر لطالما كانت مذبذبة، فقد رجعت وانخفضت سنة 2010 بنسبة 13% عن سنة 2009، ويرجع ذلك إلى تأثير الأمر رقم (09-01) الصادر في 22 جويلية 2009، المتضمن قانون المالية التكميلي، الذي يعطي الأولوية للمؤسسات الجزائرية، بناءً على التالي: "لا يمكن إنجاز الاستثمارات الأجنبية إلا في إطار شراكة تمثل فيها المساهمة الوطنية المقيمة نسبة 51% على الأقل من رأس المال الاجتماعي".<sup>3</sup> إضافة إلى التوقف المفاجئ للاستثمارات الأجنبية في قطاع المحروقات التي كانت تمثل ما يعادل 90% من الاستثمارات الأجنبية سنوياً بالجزائر، لكنها توقفت سنة 2010 على خلفية ملف الفساد بشركة "سوناطراك".

واستمر هذا التراجع لتصل تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر سنة 2012 إلى أدنى مستوى منذ سنة 2005، ويرجع ذلك إلى الانكماش الحاصل في إنتاج المحروقات أثر سلباً في مستويات الاستثمارات

<sup>1</sup> Guerid Omar, op cit, p36.

<sup>2</sup> CNUCED, Examen de la politique d'investissement Algérie, Nation Unis: New York et Genève, 2004, p 11.

<sup>3</sup> الأمر رقم (01-09) المؤرخ في 22 جويلية 2009، المتضمن قانون المالية التكميلي، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، الصادرة بتاريخ 26 جويلية 2009.

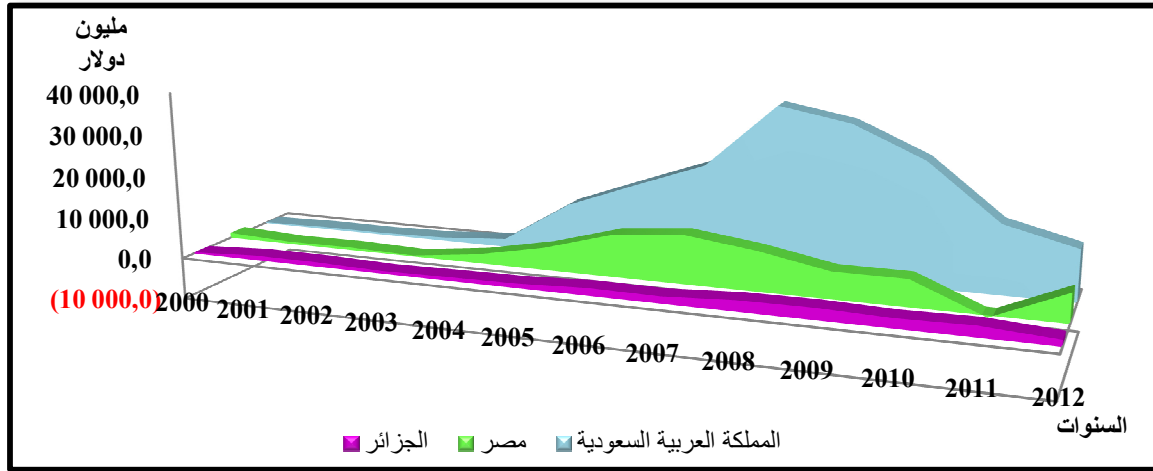
## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

الأجنبية المباشرة الوافدة ولكن أيضا الاستثمارات الجزائرية في الخارج، وهذيريز تأثير توقف أو تباطؤ نشاطات شركة "سوناپراك" بالخصوص التي كانت تشكل أهم مصدر للاستثمارات الأجنبية في الجزائر، حيث انهارت التدفقات الوافدة من الجزائر بصورة كبيرة جدا ما بين 2011 و2012.

ومقارنة بدول حوض المتوسط، فإنها استقطبت 37.3 مليار دولار أو نسبة 2.8% من إجمالي التدفقات المالية الأجنبية بتراجع نسبته 2% مقارنة بسنة 2011، ومثلت الجزائر بـ1.49 مليار دولار بنسبة 3.9% مما استفادت منه المنطقة المتوسطة في مجال الاستثمارات الأجنبية المباشرة وهي حصة ضئيلة جدا مقارنة بما توفره من إمكانات.

ومن جانب مكانة حصة الجزائر من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر بين الدول العربية نجد أنها ضئيلة جداً خصوصاً وأن المملكة العربية السعودية تستحوذ على أكثر من 40% مما يرد إلى المنطقة العربية، ولنوضح ذلك سندعم المقارنة بالتدفقات الواردة إلى مصر والمملكة العربية السعودية مع تلك الواردة إلى الجزائر خلال فترة معينة،<sup>1</sup> نوضحها من خلال الشكل رقم (21).

الشكل رقم (21): نمو تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر، مصر والسعودية (2000-2012)



المصدر: من إعداد الباحثة بالاستعانة بتقارير الاستثمار للأونكتاد

أول ما يمكننا ملاحظته من هذا الشكل هو ضآلة حصة الجزائر من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر طيلة فترة 13 سنة مقارنة بحصة مصر والمملكة العربية السعودية، بالرغم من أن مصر تعتبر دولة ذات اقتصاد قريب من الاقتصاد الجزائري وبحجم سكان أكبر بكثير مما تملكه الجزائر، الأمر الذي من المفروض أنه يشكل عبئاً على الاقتصاد المصري في توزيع استفادته من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إليه، لكن الواقع يظهر عكس ذلك.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 82.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

أما بالنسبة لمخزون الجزائر التراكمي من الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إليها، فنجد أنها متواضعة مقارنة بتلك الخاصة بالدول العربية الأخرى والدول النامية، كما أنها على مر فترة طويلة عرفت تذبذباً كبيراً في التدفقات الواردة إليها وحتى انسحاباً لبعض الاستثمارات مثلما ذكرنا سابقاً، إلا أن حجم مخزونها وانطلاقاً من سنوات بداية تجاوز أزمة الاستقرار الاقتصادي في الجزائر عرف تزايداً ملحوظاً حيث منذ أن كان سنة 2000 يقدر بـ3.5 مليار دولار ارتفع سنة 2008 إلى مستوى 14.4 مليار دولار مترامناً في ذلك مع الارتفاع غير المسبوق في التدفقات الواردة إلى الجزائر في نفس السنة ممثلاً نسبة مهمة من الناتج المحلي الإجمالي قُدرت بـ8.5%<sup>1</sup>، واستمر هذا المخزون في التزايد إلى أن وصل سنة 2012 إلى مستوى 23 مليار دولار ممثلاً نسبة 11.4% من الإجمالي الناتج المحلي الجزائري،<sup>2</sup> ويعود ذلك للجهود المضنية التي بذلتها وتبذلها الجزائر، من خلال تطويرها لنظامها الوطني المتعلق بالاستثمار، وانفتاحها خاصة بداية من أواخر التسعينيات على الاستثمار الأجنبي المباشر والاقتصاد الجديد. وعليه يمكن الحكم بأن الجزائر أصبحت من الدول التي نجحت في الإبقاء على تدفقاته بشكل إيجابي خلال السنوات الماضية الأخيرة.

لكن في المقابل وإذا ما اعتمدنا أسلوب المقارنة مع الدول القريبة من الاقتصاد الجزائري كالدول العربية، نجد أنه قد بلغت حصتها من إجمالي تدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية سنة 2012 ما نسبته 6.2% فقط من إجمالي 18 دولة عربية،<sup>3</sup> كلف تمثل حصّة إجمالي تلك التدفقات من إجمالي الناتج المحلي لنفس السنة في الجزائر إلا ما يقارب 1.4%، لم يمثل متوسط نصيب الفرد في الجزائر من الاستثمارات الأجنبية المباشرة في نفس السنة إلا 79.45 دولار/الفرد الواحد.

والجنول الموالي سيمكننا من رؤية الصورة الإجمالية لمكانة الجزائر بين مصر والمملكة العربية السعودية في مسألة حصتها من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، حيث سنعتمد عدة جوانب كالتدفقات الواردة لمتوسط الفترة (2000-2012)، ومخزونها من الاستثمار الأجنبي المباشر، وما يمثله من ناتجها المحلي الإجمالي لآخر سنة في فترة الدراسة، لنستطيع بذلك ربط الحصة الواردة بما يمثله من أهمية لاقتصاد الجزائر.

<sup>1</sup> UNCTAD, World Investment Report 2014-Country Fact Sheet-Algeria-, New York and Geneva : United Nations, 2011, p 1.

<sup>2</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014، مرجع سابق، ص 76.

<sup>3</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2012-2013، مرجع سابق، ص 13.

**الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية**

الجدول رقم (36): مقارنة أهمية تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الجزائر ومصر والسعودية بالنسبة لاقتصادها

الدولة			التعيين
الجزائر	مصر	المملكة العربية السعودية	
1 555.95	4 694.85	14 785.07	متوسط تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر (مليون دولار)
23 607	79 493	199 032	مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر (مليون دولار)
1.44	4.5	3.85	نسبة الاستثمار الأجنبي المباشر من الناتج المحلي الإجمالي (%)
621.23	969.42	6 863.17	حصة الفرد من مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر (دولار)

المصدر: من إعداد الباحثة بالاستعانة ببيانات الأونكتاد.

يتبين لنا من الجدول أعلاه أنه رغم التفاوت في حصص الدول الثلاث من الاستثمار الأجنبي المباشر بتفوق المملكة العربية السعودية وضعف حصة الجزائر بشكل كبير، إلا أن مساهمة هذه التدفقات في اقتصاد هذه الدول هو عامل أهم، فالاستفادة من الاستثمار الأجنبي المباشر ودرجة مساهمته في تمويل الاستثمارات المحلية أو بعبارة أخرى درجة اعتماد الدولة المضيفة عليه في تمويل استثماراتها، هو أهم بكثير مما تستقطبه منه، رغم أن حجمه يؤثر على التحويلات بالنقد الأجنبي في ميزان مدفوعات الدولة المضيفة بالإيجاب بشكل طردي، لكننا نرى بأنه رغم تفوق السعودية في جذب أكبر قدر من الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الدول العربية إلا أنها، وعلى عكس المتوقع، لا تعتمد عليها بشكل كبير في تكوين ناتجها المحلي الإجمالي وبالتالي في تمويل استثماراتها والسبب في ذلك وفقاً لدراستنا السابقة حول تركيبة اقتصادها هو توفرها على تمويل داخلي يكفيها الحاجة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

وفي نفس الوقت نجد أن مصر تستغل التدفقات الواردة إليها أحسن استغلال فهي تشكل في المتوسط نسبة 4.5% من ناتجها المحلي الإجمالي كما يوضحه الجدول رقم (38)، كما أن حصة الفرد من مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر الموجود في مصر هي حصة معتبرة إذا ما أخذنا بعين الاعتبار بأنها تحتوي على كثافة سكانية أكبر من تلك في السعودية والجزائر يقدر غير قابل للمقارنة، ودون أن نقارن هذه الحصة مع تلك المتوفرة في السعودية كونها في الأصل تحوز على حصة الأسد بين الدول العربية ككل.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

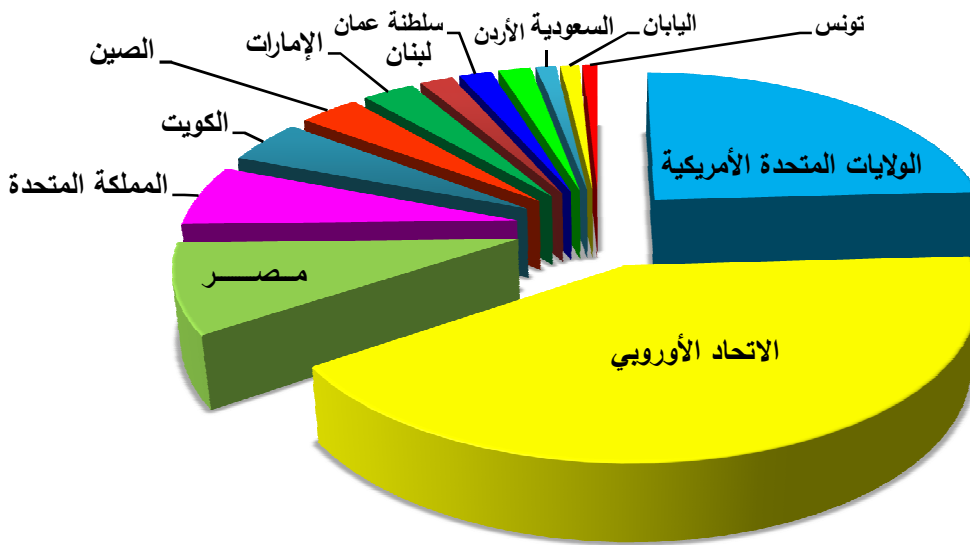
أما الجزائر فإن وضعها غير مباشر، فلا حصتها من الاستثمار الأجنبي المباشر تعتبر قيّمة ولا هي أصلاً تساهم في تكوين ناتجها المحلي الإجمالي بالقدر اللازم، ولا يستفيد منها الفرد الجزائري بالشكل الملائم.

الأمر الذي يشير إلى تدني مستوى الجزائر من جانبين في مجال الاستثمارات الأجنبية المباشرة، يتمثل الجانب الأول في كونها لا تستقطب منه القدر المهم والذي يسمح لها بتنمية اقتصادها بالاستعانة بما يوفره من تمويل بالنقد الأجنبي ونقل للخبرات والتكنولوجيا، أما الجانب الثاني فيتمثل في كون المناخ الاستثماري الجزائري لا يثير اهتمام المستثمرين الأجانب بالشكل الكافي نتيجة لضعف استغلالها لمواردها المتاحة والتي وجدنا فيما سبق أنها وفيرة ومتنوعة. كما أن حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة الوافدة إلى الجزائر لا يمثل قدراً كبيراً من ناتجها المحلي الإجمالي ولا من التكوين الرأسمالي الثابت فهي لا تتعدى نسبة الـ 1.2% في المتوسط بالنسبة للأول، ولا تتعدى نسبة الـ 3% في المتوسط بالنسبة للثاني وهي نسبة ضئيلة جداً، وهذا إن دل على شيء فإنما يدل على قلة اعتماد الاقتصاد الجزائري على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إليه في تمويل استثماراته على الرغم من حاجته الدائمة إلى وسائل تمويل إضافية وبأعباء ضئيلة وفي الأجل الطويل.

### المطلب الثاني: التوزيع الجغرافي للاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في الجزائر

تستثمر في الجزائر مجموعة من أكبر الدول المتقدمة في العالم، الأمر الذي يضمن للجزائر المحافظة على تواجد استثماراتهم لديها دون خطر الانسحاب أو التراجع بفعل ضعف اقتصاد هذه الدول المستثمرة أو دخولها في اضطرابات و إختلالات اقتصادية. إضافة إلى أنها تحقق الاستفادة الأكبر كون هذه الدول لا تستثمر إلا بمشاريع ضخمة. والشكل الموالي يوضح لنا التوزيع الجغرافي للاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الجزائر في الفترة (2001-2010) حسب أهم الدول المستثمرة فيها.

الشكل رقم (22): أهم الدول المستثمرة في الجزائر خلال الفترة [2010-2001]



**المصدر:** من إعداد الباحثة بالاستعانة بتقارير الأونكتاد للفترة (2010-2001)

بتحليل الشكل رقم (22) نجد أن دول الإتحاد الأوروبي تعتبر من أهم مصادر الاستثمار فيها بما قيمته 5.981 مليار دولار بإجمالي مشاريع يقدر بـ484 مشروع خلال عشر سنوات ، وهي من أكثر الدول التي أبرمت معها الجزائر اتفاقيات لحماية وتشجيع الاستثمار. وتأتي الولايات المتحدة الأمريكية في المرتبة الثانية بحجم استثمارات يقدر بـ3.487 مليار دولار رغم أنها تخص 12 مشروع قائم فقط، والجدير بالذكر أن استثمارات هذه الأخيرة منفردة تمثل ضعف ما تستثمره كل من فرنسا وإسبانيا مع اعتبار أنهما أهم دول الإتحاد الأوروبي المستثمرة في الجزائر منذ عشر سنوات، وبالتالي فإن الولايات المتحدة الأمريكية تعتبر من الدول ذات الاستثمارات الضخمة في الجزائر رغم قلة عدد المشاريع المقامة.



## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

وتأتي الدول العربية مجتمعة كثالث مصدر للاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر بـ208 مشروع خلال نفس الفترة وباستثمارات بحجم 3.753 مليار دولار تحوز على القسم الأكبر فيها مصر بقيمة 1.308 مليار دولار وتليها الكويت بقيمة 644 مليون دولار ومن ثم الإمارات بقيمة 422 مليون دولار كأكبر ثلاث دول عربية مستثمرة في الجزائر.

وعلى عكس باقي الدول المتقدمة نجد أن اليابان لا تمثل مصدراً مهماً للاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر، فهي طوال فترة عشر سنوات لم تتعدى قيمة الـ151 مليون دولار على أساس تراكمي للفترة. وتتغلب عليها في ذلك الصين التي تمتلك استثمارات في الجزائر تقدر بـ488 مليون دولار والجدير بالذكر أن هذه الاستثمارات الصينية لم تكن تذكر في السنوات من 2001 إلى 2004 وانطلاقاً من سنة 2005 عرفت تزايداً مستمراً، حيث بلغت في سنة 2010 فقط ما قيمته 125 مليون دولار. في حين أن الاستثمارات اليابانية عرفت نسفاً ضعيفاً حتى أنها شهدت انسحاباً لاستثماراتها سنة 2003 ولم يتعدى تدفقها السنوي حاجز الـ20 مليون دولار إلا في سنة 2002 إلا أنها ما لبثت أن سحبت استثماراتها في السنة الموالية.<sup>1</sup>

ومن الدول البارزة في الاستثمار في الجزائر نجد المملكة المتحدة (بريطانيا) التي تحوز على استثمارات في الجزائر تقدر بـ893 مليون دولار خلال فترة عشر سنوات وما يميز هذه التدفقات هو استقرارها على المدى الطويل على نحو لا نشهده بالنسبة لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة من الدول الأخرى، إضافة إلى ذلك فإنها عرفت زيادة لا بأس بها انطلاقاً من سنة 2007 حيث انتقلت من 64 مليون دولار سنة 2006 إلى 165 مليون دولار في السنة الموالية لها.<sup>2</sup> إلا أنها بدأت في إتباع نسق متراجع منذ ذلك الحين شأنها شأن إجمالي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الجزائر في الفترة الأخيرة.

يمكننا إذن أن نستخلص أن حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة المحققة في الجزائر يعود معظمه في الأصل إلى الدول المتقدمة، والمتبقي منه إلى الدول العربية خاصة التي برزت منها شركاتها عالمياً والتي أضحت تنافس أكبر الشركات العالمية والممثلة في دول الخليج العربي. أما بالنسبة للدول النامية فنجدتها ممثلة أكثر شيء بالصين حيث أن الاستثمارات الهندية التي كانت قائمة قد انسحبت وبالتالي بقيت الحصة الأهم للصين. لكن المهم في الأمر هو كون حصة الجزائر من الاستثمار الأجنبي المباشر تأتي من أقوى الدول في العالم الأمر الذي يضمن استمرارها وقيمتها بالنسبة للاقتصاد الجزائري.

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، نشرة ضمان الاستثمار، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - عدد خاص: الاستثمار الأجنبي في الدول العربية حسب التوزيع الجغرافي والشركات العاملة، مرجع سابق، ص 14.

<sup>2</sup> CNUCED, Rapport Sur L'investissement Dans Le Monde 2013 Vue D'ensemble ( les chaines de valeur mondiales : L'Investissement et Le Commerce au Service du Développement), op cit, p 6.

المطلب الثالث: التوزيع القطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر الوارد في الجزائر

وفقاً للإحصائيات المتوفرة حول نصيب كل قطاع اقتصادي من الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر، والتي تعد نوعاً ما شحيحة خاصة الحديثة منها، نجد الموضحة في الجدول رقم (39) الموالي والتي تخص الفترة (2002-2012).

الجدول رقم (37): التوزيع القطاعي للاستثمارات الأجنبية المباشرة المصادق عليها في الجزائر خلال الفترة [2012-2002]

قطاع النشاط	المبلغ (مليون دج)	النسبة المئوية من إجمالي قيمة المشاريع	مناصب الشغل
الصناعة	1 569 597	62%	103 660
الخدمات	328 947	13%	35 147
النقل	233 667	9%	46 079
البناء والأشغال العمومية والهيدروليكية	226 627	9%	100 991
الفلاحة	23 657	9%	5 139
السياحة	135 595	5%	3 517
الصحة	25 711	1%	4 582
<b>المجموع</b>	<b>2 546 840</b>	<b>% 100</b>	<b>299 115</b>

المصدر: إحصائيات الوكالة الوطنية لدعم الاستثمار (ANDI) 2012.

بتحليل معطيات الجدول أعلاه نجد أن الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر قد توزعت بشكل غير متوازن على عدد من قطاعات الاقتصاد الوطني. حيث احتل قطاع الصناعة والخدمات الصدارة بنسبة 62% و 13% بالترتيب من إجمالي قيمة المشاريع المقامة، وذلك بسبب ارتفاع مردودية هذين القطاعين لدى الشركات الأجنبية على المدى القصير. ولم تحظى باقي القطاعات إلا بنصيب متواضع رغم أهميتها مثل قطاع الفلاحة وقطاع الصحة فهي من القطاعات التي لا يحقق فيها الربح إلا على المدى الطويل وهو الأمر الذي يتجنبه المستثمرون الأجانب. لذلك نجد أن قطاع الفلاحة لا يمثل سوى 9% من إجمالي الاستثمارات المحققة، ناهيك عن قطاع السياحة الذي يعتبر راکداً بالكامل فلا تشهد أية حركة مهمة في جانبه.

ومن الجدير بالذكر أن نشير إلى أن الجزائر تشترك مع مصر والمملكة العربية السعودية في جانب توزيع الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة لديها على مختلف قطاعات الاقتصاد، حيث تتركز أهم نسبة من الاستثمارات الواردة إلى الدول الثلاث في قطاع الصناعة والذي يتركز بدوره في قطاع النفط بالنسبة للجزائر والسعودية، ومن ثم قطاع الخدمات من مالية وبنوك والعقار والسياحة، وما نلاحظه كذلك هو بروز قطاع

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

البناء والإنشاء في الفترة الأخير لدى الدول الثلاث ويأتي في المرتبة الثالثة بعد الصناعة والخدمات. هذا القطاع الذي عرف ثورة خاصة لدى مصر والسعودية، بما تشهده من إنشاءات ضخمة ومرافق جديدة وفاهيم حديثة للبناء والإنشاء، على عكس الجزائر التي لم يعرف هذا القطاع فيها تطوراً من جانب طبيعة الإنشاءات إلا بشكل متواضع لا يكاد يذكر، يخص في مجمله بناء المراكز التجارية الحديثة ومراكز التسلية فقط، أمثحديث البنية التحتية وإنشاء مراكز جديدة للإدارات والهيئات ذات طابع عصري فهو أمر بعيد عن متناول الاقتصاد الجزائري الذي يمشي ببطء بين الدول العربية المشابهة له، وباقي دول العالم.

كما أن تصنيف الاستثمارات المنجزة في القطاع الصناعي في الجزائر خلال الفترة (2002-2012)، يبرز بأن هنالك هيمنة لهذا القطاع على جميع المستويات (من ناحية عدد المشاريع، قيمة الاستثمارات، مناصب الشغل المستحدثة) بنسبة (11%، 62% و 35%) على التوالي وتتمثل أهم الصناعات في الصناعة الغذائية، الكيمياء والبلاستيك وصناعات الخشب والورق بالإضافة إلى إعادة استئناف صناعات النسيج و الجلود وفي الأخير تأتي مواد البناء والزجاج، وتظهر أهمية كل من قطاع البناء والأشغال العمومية و الهيدروليك بما يفرزه بنفس المقاربة بنسبة (18%، 9% و 34%) وقطاع الخدمات بنسبة (9%، 13% و 12%). حيث سجل الاستثمار في المياه والطاقة و اللذان يندرجا ضمن المشاريع العمومية الكبرى وبمبالغ مالية ضخمة فضلا عن الاستثمارات الكبرى في مجال الاتصالات السلكية واللاسلكية.

بعد حصولنا على الصورة الإجمالية لتوزيع الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الجزائر على مختلف القطاعات، استطعنا الوصول إلى نقطة مهمة تتعلق بقطاع المحروقات، حيث يشكل هذا الأخير القسم الأكبر من الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصناعية في الجزائر، وإضافة إلى كونه الممول الرئيسي للاستثمار في الجزائر والمكون الأساسي للدخل فيها، فإن هذا الأمر يستدعي منا إيلاءه الأهمية التي يستحقها، لذلك سيتم دراسة التوزيع القطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر من خلال التفرة بين قطاع المحروقات والقطاعات الأخرى.

### **الفرع الأول: قطاع المحروقات**

يكتسي قطاع المحروقات أهمية كبيرة في الاقتصاد الجزائري، وتتركز أغلب الاستثمارات الأجنبية المباشرة الصناعية في هذا القطاع، وتجدر الإشارة إلى أن قانون المحروقات المعدل و المتمم لسنة 1991، قد سمح لشركة "سوناطراك" بالشروع في مفاوضات مع الشركات الأجنبية بغرض تطوير الاستثمار في قطاع المحروقات، وبذلك فقد توصلت شركة "سوناطراك" إلى إبرام عقود شراكة مع أكبر الشركات العالمية في قطاع المحروقات، نذكرها من خلال الجدول رقم (40) الموالي.

الجدول رقم (38): أهم عقود الشراكة المبرمة بين شركة "سوناطراك" و بعض الشركات الأجنبية

خلال الفترة [1990-1999]

الدولة الأصل	الشركة الأجنبية	التاريخ
إسبانيا	REPSOL	ديسمبر 1990
إيطاليا	AGIP	فبراير 1991
اليابان	INOC	أوت 1991
إيطاليا	AGIP	ديسمبر 1991
أمريكا	ARCO	ماي 1992
إسبانيا	CEPSA	ماي 1992
أمريكا	MOBIL	جوان 1992
أمريكا	PHILIPS	جويلية 1992
أمريكا	LOUISIANA	نوفمبر 1992
ألمانيا	RON SOL VEGDWIN-TEN JAIL	يناير 1993
ألمانيا	KONSALB	يناير 1993
كندا	PETROL CANADA	يناير 1993
أمريكا	LOUISIANA	يناير 1993
أمريكا	MOBIL	فبراير 1994
إسبانيا	REPSOL	ماي 1994
الأرجنتين	PLUSPETROL	جوان 1994
كوريا الجنوبية	PEDCO	نوفمبر 1994
إيطاليا	AGIP	ماي 1995
بريطانيا	British Petroleum	ديسمبر 1995
فرنسا - إيطاليا	TOTAL- REPSOL	يناير 1996
أمريكا	ARCO	فبراير 1996
إيطاليا	AGIP	جوان 1996
ماليزيا	PETRONAS	ديسمبر 1996
فلندا	NESTEOY	ديسمبر 1996
أمريكا	MOBIL	ديسمبر 1996
إيطاليا	AGIP	ماي 1997
استراليا	BHP	ماي 1997
أمريكا	ORYX	يناير 1998
أمريكا	AMOCO	جوان 1998
أمريكا	ARCO	أكتوبر 1998
إيطاليا	SAYRAM - ENIV	أفريل 1999
إيطاليا	AGIP	ماي 1999

المصدر: محمد قويدري، مرجع سابق، ص 25.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

لقد اكتسبت الشراكة هنا صفة عقود تقاسم الإنتاج. أما أهم العقود الموقعة بين شركة "سونطراك" والشركات الأجنبية التي تمت في مجملها منذ سنة 1995 فتتمثل في أربعة عقود وهي:<sup>1</sup>

← عقد خدمة بين شركة "سونطراك" و British Petroleum (BP) في ديسمبر 1995 ، مدته 30 سنة ، بقيمة ثلاثة مليارات دولار أمريكي تقدر مساهمة شركة "سونطراك" بنحو 1,015 مليار دولار أمريكي، كما يدفع الشريك الأجنبي حق دخول بمبلغ 50 مليون دولار أمريكي.

← عقد شراكة بين شركة "سونطراك" و " Total " الفرنسية و "Repsol" الإسبانية، في سبتمبر 1996 يتعلق باستغلال وتقاسم الإنتاج، ويخص حقل غازي يقدر 874 مليون دولار أمريكي ، منها 663 مليون دولار موجهة للتطوير، و الباقي موجهة للاستغلال .

← عقد شراكة من نوع تقاسم الإنتاج بين شركة "سونطراك" و شركة "ARCO" الأمريكية في 15 أبريل 1996، يهدف إلى رفع معدل استرجاع احتياطي البترول الخام، ويقدر استثمار التطوير والاستغلال بين 910 و 1090 مليون دولار أمريكي ممولة كلية من قبل الشريك الأجنبي، الذي يدفع إضافة إلى ذلك 225 مليون دولار أمريكي كحق دخول.

← عقد شراكة من نوع تقاسم الإنتاج بين شركة "سونطراك" وشركة "Amoco" الأمريكية في 29 جوان 1998، مدته 20 سنة، بهدف تطوير واستغلال أربعة آبار في منطقة "عين أمناس" تقدر قيمة الاستثمار بنحو 790 مليون دولار أمريكي، إضافة لحق الدخول الذي تدفعه الشركة الأجنبية لشركة "سونطراك" بمبلغ 30 مليون دولار أمريكي، كما يحتوي البرنامج على حفر لثمانين بئراً و برنامج لرسكلة وتكوين عمال شركة "سونطراك" بمبلغ يقدر بنحو 200 ألف دولار أمريكي.

وقد تمكنت شركة "سونطراك" في إطار شراكتها بالمنافسة مع سونلغاز في: Algerian Energy Company لوحداث إنتاج الطاقة وتحلية مياه البحر، من إنشاء ثلاث شركات وهي:<sup>2</sup>

10. شركة Kahrama، والتي تمتلك فيها الشركة الأمريكية Black & Veatch 80%، من أجل إنشاء مصنع لإنتاج الكهرباء وتحلية مياه البحر في أرزيو.

11. شركة SKS، والتي تمتلك فيها الشركة الكندية SNC Lavalin 20%، من أجل إنشاء مركز كهربائي في سكيكدة.

<sup>1</sup> محمد قويدري، مرجع سابق، ص 27.

<sup>2</sup> ANIMA Investment Network, **Investir dans la région MEDA, pourquoi, comment ?**, Étude N°22, Avril 2007, p 67.

12. شركة HWD والتي تمتلك فيها الشركة الأمريكية Ionics 70%، من أجل إنشاء وحدة تحلية مياه البحر في الجزائر العاصمة.

وفي نفس المجال يستقطب القطب وهران-أرزويو العديد من المشاريع في الصناعات الثقيلة والكيميائية حيث:<sup>1</sup>

13.تفاوض المجمع العماني "سهيل بهوان" مع سوناطراك حول مجمع الأمونياك في مرسى الحجاد.

14.تم إنشاء مصنع " الباهية Fertilizers " للأمونياك في أرزيو، كمشروع شراكة بين شركة "سوناطراك" والاسبانية Fertiberia بنسبة 49 و 51% بالترتيب.

### الفرع الثاني: خارج قطاع المحروقات

تختلف تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة إلى الجزائر في قطاع المحروقات، عن الأخرى الموزعة على القطاعات الأخرى مثل قطاع الاتصالات والتكنولوجيا، الصناعات الغذائية، البنوك والتأمينات، البناء والعقارات.. حيث أنها ليست بالحجم الكبير إلا فيما يخص قطاع الخدمات والبناء كما وضحنا سابقاً، إلا أنها تعطي فرصة لفتح المجال أكثر أمام استثمارات أجنبية مباشرة جديدة. وفيما يلي نذكر أهم عقود الشراكة المبرمة بين الجزائر والشركات الأجنبية.

### أولاً: المشاريع والاستثمارات الأجنبية الموجودة سابقاً

إضافة إلى مختلف أوجه الاستثمارات الأجنبية في الصناعات البترولية، فإن هناك توجهاً من قبل الشركاء الأجانب للاستثمار في القطاعات التالية:

#### 1- قطاع المال والبنوك والتأمينات

ويبرز ذلك من خلال فتح فروع لبنوك ومؤسسات مالية أجنبية، بالإضافة إلى مؤسسات مالية عامة ومتخصصة ومكاتب التمثيل، ومثال ذلك: بنك البركة الجزائري، وبنك ABC، و CITY BANK الأمريكي، والشركة المختلطة في قطاع التأمين TRUST ALGERIA وبنك Wafa Bank وبنك BMCE المغربيين، وبنك الأعمال السويسري Swicorp والمجمع الجزائري للبنوك، ونايكس بنك، والمؤسسة العامة للجزائر، والبنك المتوسط العام، وبنك العرب الجزائر، وبنك اركو، وبنك الجزائر الخليج AGB، وبنك هاو سنك للتجارة والمالية.

<sup>1</sup> ANIMA Investment Network, **Investissement direct étranger vers les pays Med en 2008-Face à la crise-**, op cit, pp 59-60.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

ومن المؤسسات المالية العامة نجد بنك المنى، وسوفي ناس بنك. و من المؤسسات المالية المتخصصة نجد Final EP، وتعاونية رابطة العرب (مؤسسة القرض). ومن مكاتب التمثيل نجد القرض الليوني، والبنك العربي البريطاني التجاري، واتحاد بنوك العرب والمالية، وبنك تونس الدولي.

### 2- قطاع الاتصالات وتكنولوجيا الإعلام

مثل الشركة المصرية Orascom وTélécom Egypte في شراكة مع المشغل الجزائري Algérien Lacom، وشركة Neuf Cégetel الفرنسية في شراكة لتطوير تقنية ADSL (الأنترنت) والشركة الكويتية للاتصالات Watanya<sup>1</sup>.

### 3- قطاع الصناعات الغذائية

مثل الشركة السعودية Savola لإنتاج الزيت الغذائي في وهران، والشركة الدانماركية Arla Foods لصناعة الحليب. وإثناء فرع لشركة Pepsi-Cola الأمريكية بالتعاون مع مجمع مهري الجزائري بمبلغ مقداره 60 مليون دولار.<sup>2</sup>

### 4- قطاع الصناعات الالكترونية

مثل إنشاء شركة مختلطة لتركيب أجهزة التلفزيون بين مستثمر وطني خاص وشركة Samsung الكورية. وشركة سامسونغ و شركة سانتاكس الجزائرية لإنتاج أجهزة التلفزيون. ومجموعة Hayer بتأسيسها لمصنع لتركيب الأدوات المنزلية. ومجموعة LG الكورية بتأسيسها لمصنع لتركيب الأدوات المنزلية.<sup>3</sup> هذا إضافة إلى العديد من المشاريع الأخرى التي تتعدد وفق مجال استثمارها والدول الأصلية لها، وحجمها مقارنة بالاستثمارات البترولية.

### ثانيا: المشاريع والاستثمارات الأجنبية المحققة حديثا

إضافة إلى المشاريع السابقة الذكر، فقد أبرمت الجزائر العديد من عقود الشراكة الأجنبية في الألفية الجديدة، وتوسعت من خلال الإعلان عن العديد من المشاريع في إطار الشراكات السابقة. ووفقا لما توفر بين أيدينا من بيانات حول المشاريع الموجودة في الجزائر نورد الجدول الموالي الذي يوضح أهمها في مختلف القطاعات كما يلي:

<sup>1</sup> ساعد بوراوي، مرجع سابق، ص117.

<sup>2</sup> ANIMA Investment Network, Investissement direct étranger vers MEDA en 2007-la bascule-.Etude N<sup>0</sup>1, Mai 2008 , p98.

<sup>3</sup> عبد المجيد قدي، الاقتصاد الجزائري و الشراكة الأجنبية خارج المحروقات في ظل المناخ الاستثماري الجديد، مرجع سابق، ص 26

الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

الجدول رقم (39): أهم مشاريع الشراكة الجزائرية-الأجنبية المحققة خلال الفترة [2007 - 2010]

السنة	الشركة الأجنبية	الدولة الأم	المشروع	القطاع	القيمة (مليون أورو)
2007	Galaxia Telecom	كندا	شراكة مع الجزائرية للاتصالات لإطلاق مشروع "أنير"	قطاع الاتصالات والتكنولوجيا	29.2
2007	Viveo	فرنسا	فتح فرع فرنسي في الجزائر "Viveo الجزائر"	قطاع الاتصالات والتكنولوجيا	-
2008	Cisco System	الولايات المتحدة	مؤسسة كاليفورنيا تتطور وترسم 20 موظفا إضافيا سنة 2008.	قطاع الاتصالات والتكنولوجيا	-
2007 و 2008	محاصيل	الإمارات العربية	- لشراكة الجزائرية-الإماراتية استثمرت 100 مليون دولار في أكبر مجمع حليب في إفريقيا، في ولاية تيارت في الجزائر في 2007. - وآخر في الحمادية ومشروع إنتاج العلف سنة 2008.	قطاع الصناعات الغذائية	73.1 132
2007	Danone/ Danone Djurdjura	فرنسا	إنشاء 9 مراكز تجميع الحليب الطازج عبر 6 ولايات: قسنطينة، بجاية، البليدة، برج بوعريريج، سطيف.	قطاع الصناعات الغذائية	-
2008	Nestlé/ Nestlé Waters Algérie	سويسرا	شراكة لمجمع Zahaf الجزائري مع Nestlé لأول مصنع لإنتاج المياه المعبئة في المغرب.	قطاع الصناعات الغذائية	-
2007	Nissan	اليابان	شركة "Nissan الجزائر" بين Nissan اليابانية ومجمع حسناوي الجزائري باستثمار قدره 1مليار دينار لمدة 3 سنوات	قطاع السيارات	-
2007	Behm-Titan-Kaiser (BTK)	فرنسا	شركة صناعة هياكل السيارات الفرنسية استثمرت 10 مليون أورو لـ 3 سنوات في BTK تيارت في شراكة مع SNVI بـ 40% للجزائر.	قطاع السيارات	10.0
2008	Shaanxi Automobile	الصين	وقعت شركة صناعة السيارات الصينية	قطاع السيارات	68



الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

		عقد شراكة مع Trade GM الجزائرية لإنشاء مصنع التجميع في سطيف مع مطلع 2010. يوظف 4000 عامل		Group	
-	قطاع بنوك وتأمينات	أنشأ خط الإيجار طويل الأجل وتسيير حظيرة السيارات للمجمع Société Général فرع في الجزائر .	فرنسا	ALD Auto motive	2007
-	قطاع بنوك وتأمينات	فتح بنك تطوير الصادرات الإيراني EDBI، فرع مصرفي في الجزائر .	إيران	EDBI	2007
10.7	قطاع بنوك وتأمينات	تقاسم البنك الايطالي BNL، (الفرع التابع ل- Paribas BNP) مكاتبه مع الفرع الجزائري ل- BNP في 2007. وقد رفع البنك الفرنسي رأس ماله في فرع الجزائر إلى 100% بـ1مليار دينار جزائري. وفي 2008 افتتح وكالتين في وهران. وافتتح وكالة في مستغانم وينتظر ذلك في تلمسان وسيدي بلعباس.	فرنسا	BNP Paribas/ BNL	2007 و 2008
-	قطاع بنوك وتأمينات	أنشأت 25 وكالة أخرى ليصبح هناك 55 وكالة في الجزائر	فرنسا	Société Général	2007
73.1	قطاع بنوك وتأمينات	أنشأ البنك الإسلامي السلام برأس مال قدره 100 مليون دولار	البحرين	السلام	2007
-	قطاع بنوك وتأمينات	ول شركة تأمين في الجزائر برأس مال 100% أجنبي	الولايات المتحدة	ECP-FMP Africa Fund II	2007
-	قطاع بنوك وتأمينات	اشترى البنك الألماني 51% من Strategica مجمع النصح المالي، وأنشأ الفرع: "Deutsche Securities" الجزائر	ألمانيا	Deutsche Bank	2007
14.6	قطاع بنوك وتأمينات	يمتلك 40% من الفرع CIB الجزائر .	مصر	Commercial International Bank (CIB)	2007
-	قطاع بنوك وتأمينات	أنشأت شركة الخدمات المالية فرع: La Compagnie Financière d'Algérie	تونس	Compagnie Gestion et Finances (CGF)	2008
2	قطاع بنوك وتأمينات	شراكة بين شركة التأمينات الاسبانية و CAAT الجزائرية للتأمين على الحياة	اسبانيا	Fiatc Seguros	2008

الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

		والصحة			
21	قطاع بنوك وتأمينات	شراكة مناصفة بين الحكومة الجزائرية والحكومة السعودية.	السعودية	الشركة الجزائرية - السعودية للاستثمار	2008
-	قطاع البناء والأشغال العمومية	إنشاء فرع في الجزائر تمهيدا لإنشاء مركب (مجمع) سكني في سيدي فرج قرب الجزائر	الإمارات العربية المتحدة	القدرة Holding	2008
3.289	قطاع البناء والأشغال العمومية	استثمار 5 مليار دولار لمدة 5 سنوات لتطوير منتزه Dounya في منطقة les Grands Vents في الجزائر	الإمارات العربية المتحدة	Emirates Int'al Invest. Co(EIIC)/ Bloom Properties	2008
158	قطاع البناء والأشغال العمومية	في 19 جانفي 2010، تم إمضاء اتفاقية استثمار: شراكة استثمار جزائرية- سنغافورية لإنجاز مصنع لتحلية مياه بحر مقطع في وهران	سنغافورة	Hyflux	2010
1.5	قطاع الأدوية والصحة	يملك الطرف التونسي 50% من رأس مال المخبر الجزائري Inpha لدى رفع رأسمالها إلى 1.5 مليون أورو.	تونس	Boujebel/ Medis	2007
-	قطاع الأدوية والصحة	إنشاء فرع مؤسس في الجزائر، مخصص لمحاربة الأمراض المعدية، وللتكوين العلمي للإطارات في قطاع الصحة.	فرنسا	Mérieux Alliance/ BioMérieux	2007
3	قطاع الأدوية والصحة	استرجعت شركة الصناعة الصيدلانية الأمريكية حصتها من Sidal (30%) في شراكتهما: «Pfizer Sidal Manufacturing»	الولايات المتحدة	Pfizer	2008
132	قطاع السياحة	استثمرت الشركة الإماراتية 200 مليون دولار في مركب سياحي في موريتي - Club des Pins في الجزائر يفتتح بعد 3 سنوات.	الإمارات العربية المتحدة	EIIC	2008

Source: ANIMA Investment Network, Investissement direct étranger vers MEDA en 2007-la bascule-  
, op cit, p 98-105.

ANIMA Investment Network, Investissement direct étranger vers les pays Med en 2008-Face  
à la crise-, op cit, p 80-85.

(-): معطيات غير متوفرة.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

استطعنا من خلال دراستنا للتوزيع القطاعي للاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الجزائر أن نميز هيمنة الاستثمارات البترولية على إجمالي هذه الاستثمارات الواردة، الأمر الذي يتكرر كلما لمسنا أي جانب من جوانب الدخل الاقتصادي الوطني، وهو هيمنة قطاع المحروقات. ورغم ضخامة الاستثمارات الأجنبية المباشرة التي يوفرها هذا القطاع إلا أن الحد القسري للاستثمارات الأجنبية لا يمكن أن يحول الاقتصاد وبوجهه نحو تنمية تعتمد على الإنتاج المحلي، خصوصاً في غياب بيئة استثمارية ملائمة. كما أن تدهور الميزان التجاري الجزائري يعود إلى المستوى الضعيف جداً للصادرات غير النفطية، وهي وضعية تحتاج إلى معالجة اقتصادية عبر إجراءات تحفيزية مناسبة وشراكة منفتحة على العالم من أهدافها تنويع مصادر الدخل والاعتماد على مصادر جديدة للطاقة كاستغلال الطاقة الشمسية التي توفرها المساحات الصحراوية الشاسعة في الجزائر، لا إلى حلول بيروقراطية قسرية أثبتت التجربة عدم نجاعتها.

## المبحث الرابع: تقييم فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

اعتمدنا في الفصول السابقة من الدراسة جمع المعطيات والبيانات حول اقتصاد كل من الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية، واستطعنا تكوين صورة أولاً عن واقع اقتصاد كل دولة وما مر عليه من إصلاحات اقتصادية عميقة وما نتج عنها، وثانياً عن أهم مؤشرات الاقتصاد الكلي لهذه الدول لنستطيع معرفة أهم توازناته ومدى قوته ومتانة أسسه، وثالثاً عن أهم ما تملكه هذه الدول من موارد طبيعية وبشرية وبنية تحتية كطريقة لمعرفة مؤهلات اقتصاد هذه الدول ومختلف إمكاناته، ومن ثم شكلنا صورة أخرى عن طريقة هذه الدول في تسيير الاستثمار الأجنبي المباشر لديها من خلال سياساتها الاستثمارية كوسيلة لمعرفة أداء هذه الدول لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر وأهم ما تبذله في سبيل ذلك من جهود إصلاح وتطوير وتهيئة في مناخها الاستثماري. ومن ثم عملنا على معرفة حصيلة كل دولة من الاستثمار الأجنبي المباشر كأول عامل في المقارنة التي نهدف إليها. فنكون بذلك قد رسمنا الطريق للإجابة على التساؤل الرئيسي لدراستنا حول فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى هذه الدول، فبالاستعانة بما قمنا بتجميعه من معطيات حول الواقع الاقتصادي، والإمكانات المتوفرة، والأداء تجاه الاستثمار الأجنبي المباشر، نصل إلى مرحلة القياس من خلال المؤشرات المعتمدة دولياً والصادرة عن أهم المؤسسات والمنظمات الدولية. وتجدر الإشارة إلى أننا قمنا باختيار مجموعة معينة من المؤشرات دوناً عن غيرها لأننا رأينا أنها تلمس العناصر الأساسية لدراستنا، حيث تتمثل هذه العناصر في التوازن الاقتصادي ومكونات المناخ الاستثماري، والتوازن السياسي والقانوني. وإذا استطعنا تحديد ترتيب الجزائر بين مصر والمملكة العربية السعودية وفق نجاح سياساتها الاستثمارية في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها أو عدمها، سنحاول تحديد مواطن الخلل من خلال معرفة أهم معوقات الاستثمار التي تتسبب فيها هذه الدول من جانبها والآثار التي يخلفها الاستثمار الأجنبي المباشر من جانبها كذلك، لنعطي في النهاية مجموعة من التوصيات والحلول المقترحة لما يمكن إتباعه لتفعيل سياسات الاستثمار المطبقة في الجزائر لتتمكن من جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها وتحقيق التنمية.

### المطلب الأول: تقييم مناخ الاستثمار بمؤشرات قياس مناخ الاستثمار الدولية

بعد دراستنا لمؤشرات قياس مناخ الاستثمار الدولية، ودراستنا لمكونات المناخ الاستثماري الاقتصادية والمؤسسية والسياسية والقانونية لكل من اقتصاديات الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية، استطعنا اختيار مجموعة معينة من هذه المؤشرات المعتمدة دولياً، لقياس مناخ الاستثمار لهذه الدول بناءً على مراحل مقسمة حسب مكونات المناخ الاستثماري التي قمنا بدراستها سابقاً. لنتمكن في الأخير من تحديد أي السياسات الاستثمارية المطبقة من قبل هذه الدول العربية الثلاث هي الأنجح في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها.

### الفرع الأول: تقييم المكونات الاقتصادية

سنعتمد في هذه المرحلة لقياس التوازن الاقتصادي داخل الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية، مؤشر أداء وإمكانات القطر في جذب الاستثمار الذي يصدر عن الأونكتاد (مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية) ومؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار الذي تصدره مؤخراً المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات. ويعود اختيارنا لهذين المؤشرين في هذه المرحلة كونهما يقيسان المكونات الاقتصادية للمناخ الاستثماري ويحددان مدى جاذبيته من الناحية الاقتصادية.

### أولاً: التقييم وفق مؤشر أداء وإمكانات القطر في جذب الاستثمار

تعتمد الأونكتاد على مؤشرين لقياس نجاح الدول في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، وفقاً لإمكاناتها المتوفرة. ويستند هذين المؤشرين على معادلتين لحساب أداء الدولة وإمكاناتها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر،<sup>1</sup> لتحديد أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر والشركات الأجنبية المنتسبة في الدول، من حيث القيمة المضافة والتوظيف والأجور وعوائد الضرائب والصادرات ونفقات البحوث والتطوير وتكوين رأس المال، على سبيل المثال: حصة التوظيف في الشركات الأجنبية المنتسبة في إجمالي التوظيف الرسمي في كل بلد، وما إلى ذلك. وتعد هذه المتغيرات من أهم مؤشرات التأثير الاقتصادي للاستثمار الأجنبي المباشر.

وفيما يلي سنقوم بالتعرف على مركز كل من الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية وفق المؤشر المركب لهذين المؤشرين، حيث وفقاً لما جاء به تقرير الاستثمار العالمي للأونكتاد لسنة 2012، فقد تم تصنيف الدول في مصفوفة من 16 مجموعة تم تقسيمها حسب مستوياتها في المؤشر المركب وفق

<sup>1</sup> للمزيد من الشرح حول المؤشرين راجع الفصل الأول من الدراسة.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

الأداء والإمكانات التي وُضعت بدورها على سلم مقسم إلى أربعة درجات: أداء أو إمكانات: مرتفع، مرتفع جداً، منخفض، منخفض جداً، فتعطي بذلك مصفوفة بها 16 درجة من التصنيف.<sup>1</sup>

وفقاً لهذه المصفوفة للمؤشر المركب للأداء والإمكانات، جاءت الجزائر في تصنيف متدني حيث صنفت في مجموعة الدول ذات الجذب المنخفض والإمكانات المرتفعة، بينما صدُفت مصر في مجموعة الدول ذات الجذب المرتفع والإمكانات المرتفعة، وصدُفت السعودية في مجموعة أحسن بكثير من نظيرتها وهي مجموعة الدول ذات الجذب المرتفع جداً والإمكانات المرتفعة جداً.

وتبعاً لهذا التصنيف تُعطي الأونكتاد تصنيفاً إضافياً على سلم من ثلاث درجات: دول أكبر من التوقعات، دول وفق التوقعات، ودول دون التوقعات؛ ففي نهاية التقرير تقوم الأونكتاد ببناءً على نتائج المؤشر للسنوات الماضية وبالمقارنة مع نتائج السنة الحالية، تقوم بإعطاء نتيجة حول أداء هذه الدول، حيث صنف أداء الجزائر خلال السنوات الثلاثة الماضية ضمن الدول ذات الأداء دون التوقعات، مما يعني أنها تراجعت عما كانت عليه في السابق إضافة إلى أنها من الدول ذات الإمكانات المرتفعة ولكن غير مستغلة بالشكل الكافي لتحسين أدائها. بينما صنفت كل من مصر والسعودية ضمن الدول ذات الأداء وفق التوقعات كدلالة على وجود شفافية في أنظمتها وسياساتها الاستثمارية بحيث تستطيع المنظمة الدولية قياس أدائها وتوقعه لفترات لاحقة، على عكس الجزائر التي نسجل عليها جانبان سلبيين، الأول كون أدائها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر لا يتناسب مع إمكاناتها، والثاني كون أنظمتها وسياساتها الاستثمارية ليست شفافة وواضحة بالشكل الكافي الذي يجعلها قابلة للقياس، كما أن تصنيفها أقل من التوقعات يدل أيضاً على أنها تراجعت في جهودها لتحسين مناخها الاستثماري الأمر الذي أدى إلى تراجع تصنيفها.

### ثانياً: التقييم وفق مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار

يتم الاعتماد على مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار لقياس جاذبية الدول للاستثمار، حيث أن الجاذبية الدولية هي قدرة البلد في فترة زمنية محددة على جذب المشاريع الاستثمارية والفرص الاقتصادية المجدية في مجالات متعددة واستقطاب عناصر الإنتاج المتنقلة من شركات ورؤوس أموال وخبرات ومبدعين في مختلف الميادين.

ولقد تم تقسيم الدول التي شملها تقرير المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات الخاص بمؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار، ضمن خمس مراحل تنموية وفق نفس المعايير التي اعتمدها تقرير

<sup>1</sup> UNCTAD, **World Investment Report 2012 (Towards a new generation of investment policies)**, United Nations: New York and Geneva, 2012, p 32.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

التنافسية العالمي الصادر عن المنتدى الاقتصادي العالمي، وتصنف الدول العربية وفقاً لهذا التقسيم إلى خمس مجموعات هي كالتالي:

1. مجموعة الدول المصنفة ضمن مجموعة الاقتصاديات القائمة على الموارد الطبيعية؛
2. مجموعة الدول المصنفة ضمن مجموعة الاقتصاديات في المرحلة الانتقالية الأولى من الاعتماد على الموارد الطبيعية إلى الاعتماد على الكفاءة والفاعلية،
3. مجموعة الدول المصنفة ضمن مجموعة الاقتصاديات القائمة على الكفاءة والفاعلية (المرحلة الثالثة) والتي تعتمد بشكل أكبر على محاور مجموعة العناصر الكامنة مع بقاء الأهمية النسبية لمحاور مجموعة المتطلبات الأساسية عند التطرق لفجوة جاذبية الاستثمار القائمة مع الدول المنافسة<sup>1</sup>؛
4. مجموعة دول المرحلة الانتقالية ما بين المرحلتين الثانية والثالثة والتي يتوجب عليها التركيز أكثر على العناصر التي تمكن من استحداث وتبني طرق إنتاج أكثر كفاءة وفعالية ومن الارتقاء بنوعية السلع والخدمات. كما يتوجب على دول المجموعة إيلاء أهمية نسبية أعلى لعوامل التميز والتطوير عند تقدير فجوة الجاذبية مع الدول المنافسة في نفس المرحلة التنموية.
5. مجموعة الدول التي بلغت مرحلة الاعتماد على التطوير والابتكار والتي تحدد مقومات المنافسة في ما بينها على استقطاب التدفقات الرأسمالية الأجنبية وفق القدرة على تقديم سلع وخدمات مبتكرة وفريدة من نوعها. ويستوجب على دول هذه المجموعة الاعتماد على أحدث وسائل الإنتاج وأكثرها تطوراً وتعقيداً وعلى القدرة على الاستفادة من العوامل الخارجية الإيجابية المتوافرة في البيئة التي يقام فيها الاستثمار، وبالتالي تزداد الأهمية النسبية لمحور مجموعة عوامل اقتصاديات التكتل وعوامل التميز والتقدم التكنولوجي في جذب الاستثمار الأجنبي.

وبالنسبة للجزائر ومصر والمملكة العربية السعودية فقصدُ نفت جميعها وفق مؤشر ضمان الصادر في تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية لسنة 2012، في المجموعة الثانية، وهي مجموعة الاقتصاديات في المرحلة الانتقالية الأولى من الاعتماد على الموارد الطبيعية إلى الاعتماد على الكفاءة والفاعلية. بالنسبة لهذه الدول، الأهمية النسبية لمحاور كل من مجموعة المتطلبات الأساسية ومجموعة العناصر الكامنة متساوية تقريباً على مستوى أولويات الإصلاح أو ردم فجوة جاذبية الاستثمار القائمة مع الدول المنافسة. والجدير بالذكر أن الأداء المتوسط للدول العربية في هذه المرحلة من النمو على مستوى كل المؤشرات الفرعية أعلى من متوسط أداء الدول الأخرى ضمن نفس التصنيف وتجدر الإشارة إلى أن أغلبية الدول العربية ضمن هذه المجموعة تتمتع بوفرة في الموارد الطبيعية (النفط والغاز).

<sup>1</sup> لمزيد من التفاصيل حول المجموعات الأساسية لمؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار راجع الفصل الثاني من الدراسة.

لكن تصنيف الدول العربية الثلاث في نفس المجموعة لا يعني أنها على نفس القدر من جاذبية الاستثمار. لذلك سنعمد قياس أداء هذه الدول في المؤشرات الفرعية العشرة لمؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار، المتمثلة في: مؤشر الاستقرار الاقتصادي الكلي، مؤشر الوساطة المالية والقدرات التمويلية، مؤشر البنية المؤسسية، مؤشر بيئة أداء الأعمال، مؤشر حجم السوق وفرص وسهولة النفاذ إليه، مؤشر الموارد البشرية والطبيعية، مؤشر عناصر التكلفة، مؤشر البنى التحتية، مؤشر اقتصاديات التكتل، مؤشر عوامل التميز والتقدم التكنولوجي.

وفقاً للمؤشرات الفرعية، نجد أن الجزائر يتفوق أداؤها عن باقي الدول العربية والعالم بعنصري الاستقرار الاقتصادي الكلي وتوفر الموارد البشرية والطبيعية، فقد تجاوزت في هذين المؤشرين المتوسط العربي والمتوسط العالمي، والجدير بالذكر أن مؤشر الأونكتاد الذي سبق واعتمدنا عليه في دراستنا قد أثبت توافر الجزائر على الإمكانيات والموارد، ولكن في نفس الوقت لا يتم استغلالها بالشكل الكافي لفائدة التنمية. كما نسجل أداءً لا بأس به لمناخ الاستثمار الجزائري رغم أنه أقل من المتوسط العربي والعالمى إلا أن الفجوة بينهم ليست كبيرة ومن الممكن أن تعمل الجزائر على تقليصها بالاستعانة بالإصلاحات، وسجل هذا الأداء المتوسط للجزائر في مؤشر الوساطة المالية والقدرات التمويلية، مؤشر حجم السوق وفرص وسهولة النفاذ إليه، مؤشر عوامل التميز والتقدم التكنولوجي، ومؤشر عناصر التكلفة الذي سجل فيه أداءً قريب من المتوسط العربي والعالمى بما يعطي لمناخ الاستثمار الجزائري ميزة تدني التكاليف في العملية الإنتاجية، ومؤشر اقتصاديات التكتل الذي نعلم أنه مرهون بانضمام الجزائر إلى منظمة التجارة العالمية. إلا أنه قد تشكلت فجوة كبيرة بين الجزائر والمتوسط العربي والعالمى مسجلةً أداءً ضعيفاً جداً في مؤشرات البنية المؤسسية وبيئة أداء الأعمال والبنى التحتية، مما يبرز تأخر الجزائر من هذه الناحية وتختلف مناخها الاستثماري بسبب نقص أهم مقوماته وهي الإطار المؤسسي والبنية التحتية.

أما بالنسبة لمصر فيعتبر أداؤها متوسطاً كذلك ولكن لم تتفوق على الجزائر، حيث لم تسجل أداءً جيداً يفوق أو يقارب المتوسط العربي أو العالمي إلا في مؤشر اقتصاديات التكتل أين تجاوزتها في هذا المؤشر، وتطابقت مع المتوسط العربي في مؤشر بيئة أداء الأعمال، وتجاوزته دون العالمي في مؤشر عوامل التقدم والتميز التكنولوجي. وعليه نلاحظ أن أهم مؤشر نجحت في أدائها فيه هو مؤشر بيئة أداء الأعمال مقارنة بالجزائر التي تفوقت من جانب الاستقرار الاقتصادي ووفرة الموارد، إضافة إلى أدائها المقبول على مستوى العديد من المؤشرات الأخرى. الأمر الذي لا نلاحظه في مصر التي سجلت أداءً ضعيفاً وفجوة كبيرة بينها والمتوسط العربي والعالمى في العديد من المؤشرات وهي مؤشر الاستقرار الاقتصادي الكلي، مؤشر البنية المؤسسية، مؤشر حجم السوق، مؤشر وفرة الموارد، مؤشر البنى التحتية وسجلت أداءً متوسطاً في مؤشرين فقط وهما مؤشر عناصر التكلفة ومؤشر الوساطة المالية، وحسب ما درسنا سابقاً فإن مصر تبرز في مجال المالية والبنوك بين الدول العربية مما يستدعي الاستغراب حول أدائها وفق هذا المؤشر.



في الوقت الذي تتنافس فيه الجزائر ومصر في أدائها في المؤشرات الفرعية لمؤشر ضمان، تتفوق المملكة العربية السعودية بتفوق أدائها على المتوسط العربي والعالمي وحتى على الجزائر ومصر في أربعة مؤشرات؛ وهي مؤشر الاستقرار الاقتصادي الكلي ومؤشر توفر الموارد البشرية والطبيعية ومؤشر عناصر التكلفة ومؤشر البنى التحتية، كما أن أدائها على مستوى ثلاث مؤشرات أخرى يتطابق مع المتوسط العربي في مؤشر البنية المؤسسية، ومؤشر حجم السوق وفرص وسهولة النفاذ إليه، ومؤشر عوامل التميز والتقدم التكنولوجي. ويتجاوز أدائها المتوسط العربي ودون العالمي في مؤشر بيئة أداء الأعمال وإضافة إلى ذلك لم يسجل المناخ الاستثماري السعودي أداءً متوسطاً إلا على مستوى مؤشر اقتصاديات التكتل وهذا الأمر لا يعد نقيصة بالنسبة للاقتصاد السعودي وإنما نقطة قوة لطالما عرف بها والجدير بالذكر الآن أنه لم يسجل أي أداء ضعيف على مستوى أي مؤشر من المؤشرات العشرة الفرعية لمؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار لمناخ الاستثمار السعودي مما يدل على قوة جاذبية هذا المناخ وتطوره و ملائمته للاستثمار في نفس الوقت.

وفي الأخير نستنتج أن مناخ الاستثمار في الجزائر يعتبر مناخاً متوسطاً من حيث توافره على أهم مقوماته، وفي نفس الوقت يعاب عليه وفق مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار تدني البنية التحتية والمؤسسية، رغم أهميتها بالنسبة للمستثمرين الأجانب. والجدير بالملاحظة أنه بعد اعتمادنا على مؤشر ضمان لتقييم المكونات الاقتصادية لمناخ الاستثمار في الدول العربية الثلاث وجدنا بأن الجزائر ومصر تتنافس في الأداء ويختلف الأمر باختلاف المكونات الأساسية لمناخ الاستثمار، حيث تتوفر الجزائر على ما تفتقده مصر والعكس صحيح، مما جعل هاتين الدولتين متقاربتين في الأداء على نحو غير متجانس.

### **الفرع الثاني: تقييم بيئة أداء الأعمال**

بعد تقييمنا للمكونات الاقتصادية لمناخ الاستثمار في الجزائر ومصر والمملكة العربية السعودية، سننتقل الآن إلى تقييم مناخها الاستثماري من جانب المقومات المؤسسية وسهولة أداء الأعمال فيه، وسنعمد في ذلك على مجموعة معينة من المؤشرات الدولية التي تقيّم هذا الجانب في المناخ الاستثماري. وتتمثل هذه المؤشرات في مؤشر سهولة أداء الأعمال الصادر عن مجموعة البنك الدولي، ومؤشر التنافسية العالمية الصادر عن المنتدى الاقتصادي العالمي.

### **أولاً: التقييم وفق مؤشر سهولة أداء الأعمال (Doing Business Index (DB)**

يعرض هذا المؤشر القواعد الإجرائية والقانونية والمؤسسية التي تعيق المستثمرين سواء المحليين أو الأجانب في مناخ استثمار لدولة ما أو تعزز نشاطهم، ويركز كذلك على جهود الإصلاح في البيئة التنظيمية ومدى تحسنها من دولة إلى أخرى، وهذا ما يهمننا من ناحية التقييم حيث نود أن نقيم مناخ الاستثمار في الدول العربية الثلاث من هذا المنظار. ووفقاً لما درسنا سابقاً يعتمد هذا المؤشر على إحدى عشر مؤشر

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

فرعي، يندرج منها عدة مؤشرات ثانوية أخرى، الأمر الذي يسهل علينا المقارنة ما بين الدول بتحديد المواطن التي تتفوق فيها بعضها عن الأخرى والعكس.

ووفقاً لتقرير ممارسة أنشطة الأعمال لسنة 2012 الذي يشمل 183 دولة منها 19 دولة عربية، فإن الاختلاف في ترتيب الجزائر ومصر والسعودية كبير جداً، يضع كل دولة في مستوى مختلف عن الأخرى. حيث تصدرت السعودية الدول العربية في سهولة ممارسة أنشطة الأعمال كما أنها في مرتبة متقدمة جداً بين دول العالم حيث جاءت في المرتبة 12، فهي بذلك ثاني عشر أحسن مكان في العالم لممارسة الأعمال، وتجدر الإشارة إلى أنها كان عاشر أحسن مكان لممارسة الأعمال في العالم سنة 2011، الأمر الذي يضع الجزائر ومصر في حيز ضيق ذلك أن مصر في المرتبة 110 عالمياً و12 عربياً والجزائر أدنى من ذلك فهي في المرتبة 148 عالمياً و16 عربياً الأمر الذي يوضح ضعف وتدني بيئة أداء الأعمال في الجزائر، وبالتالي قلة جاذبيتها للاستثمار الأجنبي المباشر كما أن الأمر يزداد سوءاً إذا ما ذكرنا بأن ترتيب الجزائر قد تراجع عن السنوات السابقة، حيث احتلت في سنة 2011 المرتبة 143 عالمياً وفي سنة 2010 المرتبة 136 عالمياً. إضافة إلى ذلك فإن ترتيب مصر المتأخر لا يعزي تأخر الجزائر، بل بالعكس استطاعت مصر أن تصنف من بين الدول الخمسون الأنجح في الاقتراب من الحد الأعلى للأداء منذ سنة 2005، بتنفيذ أكثر من 50 إصلاحاً على مستوى بيئتها التنظيمية، مما يجعل الجزائر من الدول ذات البيئة التنظيمية المعيقة للاستثمار.

ويمكننا توضيح أهم المواطن التي تتأخر فيها بيئة أداء الأعمال في الجزائر عن بقية الدول العربية ودول العالم، من خلال الاستعانة بالمؤشرات الفرعية لمؤشر سهولة أداء الأعمال التي سجلت فيها الجزائر أكبر تأخر مقارنة بمصر والمملكة العربية السعودية كما يلي:

■ **مؤشر بدء النشاط التجاري (المشروع):** حصلت الجزائر في هذا المؤشر على المرتبة 153 عالمياً بينما جاءت مصر في المرتبة 21 والسعودية 10، ويعود ذلك إلى كثرة الإجراءات المطلوبة في عملية التأسيس للكيان القانوني للمؤسسة، حيث يتطلب الأمر في الجزائر 14 إجراءً بينما لا يتطلب في مصر والسعودية إلا 6 و3 إجراءات بالترتيب، كما يتطلب التأسيس في الجزائر مدة 25 يوماً بينما لا يتطلب الأمر في مصر إلا أسبوعاً وفي السعودية 5 أيام. كما يكلف التأسيس في الجزائر ضعف ما يكلفه في مصر والسعودية.

■ **مؤشر الحصول على الكهرباء:** حصلت الجزائر في هذا المؤشر على المرتبة 164 عالمياً، ويرجع تأخرها في هذا المؤشر إلى ارتفاع تكلفة الكهرباء المحسوبة وفق هذا المؤشر كنسبة مئوية من متوسط دخل الفرد، إضافة إلى ذلك الفترة اللازمة لتزويد المشروع بالكهرباء تقدر بـ159 يوم وهي

فترة طويلة جداً خصوصاً إذا ما قارناها بالتي تتطلبها في مصر المقدره بـ54 يوم فقط. علماً أن أحسن أداء سجل في هذا المؤشر الفرعي هو لألمانيا التي تتطلب 17 يوماً<sup>1</sup>.

■ **مؤشر تسجيل الملكية:** صنفت الجزائر هنا في المرتبة 167 عالمياً، ويعود ذلك إلى ارتفاع تكاليف تسجيل الملكية حيث تصل إلى قيمة 7.1% من قيمة العقار، وهي نسبة عالية جداً خصوصاً إذا ما وجدنا بأن مصر لا تكلف إلا نسبة 0.8% بينما السعودية فلا تطلب تكلفة بتاتاً. هذا دون التحدث عن تعدد الإجراءات المطلوبة لتسجيل الملكية والمدة الزمنية الطويلة اللازمة لذلك.

■ **مؤشر الحصول على الائتمان:** رغم قيام الجزائر مؤخراً بإصلاحات على مستوى البنوك لتوفير المعلومات للعملاء، إلا أنها لا زالت متأخرة في هذا المجال، ويفسر ذلك بترتيبها في المركز 150 عالمياً في مؤشر الحصول على الائتمان، فحسب مؤشرات الثانوية الخاصة بعمق المعلومات الائتمانية وتغطية السجلات العامة للمعلومات الائتمانية كنسبة من عدد السكان الراشدين في الجزائر، وتغطية المراكز الخاصة للمعلومات الائتمانية، فإن الجزائر لا توفر القدر الكافي منها ولو حتى المتوسط.

■ **مؤشر دفع الضرائب:** تحصلت الجزائر في هذا المؤشر الفرعي على ترتيب متأخر جداً، المرتبة 164، رغم أهمية الضرائب بالنسبة للمستثمرين الأجانب، فإن الجزائر لا تزال تعاني من المعوقات في هذا الجانب فهي تفرض في الإجمالي ضرائب توجب على المستثمر الأجنبي التوجه إلى المصالح المعنية لدفعها 29 مرة في السنة، كما أن إجمالي سعر الضريبة محتسباً كنسبة مئوية من الأرباح يقدر بـ72% وهي نسبة كبيرة جداً إذا ما قارناها مع السعودية المصنفة الأولى عربياً و12 عالمياً و العاشرة في هذا المؤشر، فهي توجب على المستثمر المثل أمام المصالح المعنية بالضرائب 14 مرة في السنة فقط، كما أن إجمالي سعر الضريبة يقدر بـ14.5% فقط.

■ **مؤشر التجارة عبر الحدود:** رغم تسهيل الجزائر لإجراءات الاستيراد والتصدير وتخفيف عددها من سنة إلى أخرى إلا أنها تفرض كلفة كبيرة جداً على هذه العمليات، تقدر بالضعف مقارنة لما تفرضه مصر والسعودية. لذلك فهي تصنف في المرتبة 127 عالمياً وفق هذا المؤشر.

وفي الأخير نلاحظ أن بيئة أداء الأعمال في الجزائر متأخرة بأشواط كبيرة مقارنة بالدول العربية والعالم في العديد من المستويات، فمن ضمن إحدى عشر مؤشر فرعي لمؤشر سهولة أداء الأعمال نجد أن الجزائر متأخرة في معظمها والبقية منها لم تسجل فيها أداءً ضعيفاً جداً ولكن لا نستطيع أن نقول عنه متوسط، خاصة وأن الكثير من الدول العربية القريبة من اقتصادها قد تفوقت في معظم هذه المؤشرات. لذلك

<sup>1</sup> The World Bank, **Doing Business 2014- Economy Profile : Algeria**, 11th Edition, Washington : The World Bank, 2014, p 11.

فالمستثمر الأجنبي لا ينجذب كثيراً لمناخ الاستثمار الجزائري نظراً لتعقيد وصعوبة الإجراءات التنظيمية والمؤسسية داخله.

### ثانياً: التقييم وفق مؤشر التنافسية العالمية

يقدم هذا المؤشر صورة تضم عدداً كبيراً من المؤشرات المتنوعة التي تغطي عوامل اقتصادية ومؤسسية وسياسات تلعب دوراً مهماً في تحديد مستوى الإنتاجية والازدهار في العديد من الدول الصناعية والنامية. وتكمن أهمية هذا التقرير في عدد من العناصر أهمها؛ تطوره خلال العقود الثلاثة الماضية بحيث أصبح ضمن أهم المؤشرات العالمية ذات المصدقية العالية لتنافسية الدول، إضافة إلى كونه يمثل أداة في يد صانعي السياسات في مختلف الدول لتحديد أولويات الإصلاح لتسليطه الضوء على نقاط القوة والضعف في الاقتصاديات، كما أنه يعمل كحافز على انتهاز الإصلاحات الهادفة لزيادة الإنتاجية ورفع مستويات المعيشة لشعوب العالم.

ويشمل مؤشر التنافسية العالمية لسنة 2012، 144 دولة منها 12 دولة عربية، احتلت الجزائر من بينها المرتبة 110 عالمياً و11 عربياً، كما احتلت مصر مركزاً قريباً منها في المرتبة 107 عالمياً والعاشره عربياً، في حين تفوقت المملكة العربية السعودية على الدولتين واحتلت المرتبة 18 عالمياً و الثانية عربياً بعد قطر.<sup>1</sup>

الأمر الذي يجعلنا لا نحكم وفقاً لما سبق واعتمدنا عليه من مؤشرات فقط وإنما يجعلنا نعمق بحثنا ونوسع، حيث أن تحسن بيئة أداء الأعمال في مصر لم يفرز عنه تنافسية مناخها الاستثماري في العالم، وفي نفس الوقت تأكدت نتائج المؤشرات السابقة في تأخر مناخ الاستثمار في الجزائر، إضافة إلى ما سبق نجد أنه ليفتقر إلى التنافسية العالمية وبالتالي فإن مسألة جاذبيته للمستثمرين الأجانب هي ضعيفة جداً.

### الفرع الثالث: تقييم سياسات الاستثمار

من أجل تقييم سياسات الاستثمار نجد العديد من المؤشرات الدولية التي تقيس الأداء السياسي والأداء القانوني لمناخ الاستثمار للدول المضيفة، والتي تبحث في مدى موائمة هذه المكونات لمتطلبات المستثمرين الأجانب. فالمستثمر الأجنبي لدى اتخاذ قرار الاستثمار يضع من بين مكونات المناخ الاستثماري التي يبحث عنها مدى استقرار سياسات الدولة سواء العامة أو سياسات الاستثمار، إضافة إلى استقرار القوانين والتشريعات السائدة فيها، دون أن نغفل عن جانب مدى مرونة هذه السياسات والقوانين ودرجة تشجيعها للاستثمار واستعدادها لحمايته.

<sup>1</sup> The World Economic Forum & The European Bank for Reconstruction and Development, **The Arab World Competitiveness Report 2013**, Geneva , May 2013, p 10.

ومن خلال دراستنا فيما سبق لمؤشرات قياس سياسات الاستثمار باعتبارها محدداً من محددات الاستثمار الأجنبي المباشر، استطعنا أن نختار مجموعة معينة من المؤشرات لنعتمد عليها في تقييم مناخ الاستثمار في الدول العربية الثلاث من جانب سياسات وقوانين وتشريعات الاستثمار. وتتمثل هذه المؤشرات في المؤشر المركب للمخاطر لقطرية، مؤشر COFACE للمخاطر القطرية، ومؤشر مدركات الفساد.

### **أولاً: التقييم وفق المؤشر المركب للمخاطر القطرية International Country Risk Guide (ICRG)**

يقيس هذا المؤشر المخاطر المتعلقة بالاستثمار كالمخاطر السياسية داخل الدولة المضيفة والمخاطر المالية من جانب الاستقرار المالي للدولة والمخاطر الاقتصادية من جانب الاستقرار الاقتصادي للدولة المضيفة، ويغطي 18 دولة عربية من أصل 140 دولة يشملها المؤشر.

ووفقاً لمعطيات المؤشر الخاصة بسنة 2012،<sup>1</sup> صنفت الجزائر ضمن الدول ذات درجة مخاطر منخفضة، بينما حلت مصر على تصنيف أقل حيث صنفت بين الدول ذات درجة مخاطر معتدلة ويرجع ذلك في الغالب إلى الأوضاع الأمنية غير المستقرة داخلها من الثورة الشعبية التي ظهرت في جانفي 2011. أما المملكة العربية السعودية فقد حصلت على أحسن تصنيف من جانب المخاطر فهي في مجموعة الدول ذات المخاطر المنخفضة جداً وهي أعلى درجة في تصنيف المؤشر المركب للمخاطر القطرية. والجدير بالذكر أن الجزائر حصلت على ثاني تصنيف فهي بذلك تمتاز بأوضاع مستقرة سياسياً واقتصادياً ومالياً مما يوفر عامل الضمان للمستثمرين الأجانب.

### **ثانياً: التقييم وفق مؤشر COFACE للمخاطر القطرية<sup>2</sup>**

يكتسي هذا المؤشر قدراً كبيراً من الأهمية في العالم، فهو يقيس قدرة الدول على السداد ويعكس مخاطر عدم السداد قصيرة الأجل للشركات العاملة في هذه الدول، ويبرز مدى تأثر الالتزامات المالية للشركات بأداء الاقتصاد الكلي وبالأوضاع السياسية المحلية وبيئة أداء الأعمال والسجل التاريخي لنحو 50 مليون شركة حول العالم في الوفاء بالتزاماتها المالية في تواريخ الاستحقاق. ومثلما درسنا سابقاً،<sup>3</sup> يصنف هذا المؤشر الدول وفق درجة المخاطرة، وقد شمل المؤشر سنة 2012، 157 دولة من ضمنها 19 دولة عربية.

حصلت الجزائر وفق هذا المؤشر على درجة مخاطر منخفضة وتماثلت في تصنيفها مع المملكة العربية السعودية، وتعطى الدولتين وفق هذا التصنيف علامة "A4" أي أنها من الدول التي تحصل على

<sup>1</sup> المؤسسة العربية لضمان الاستثمار، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، مرجع سابق، ص 56-57.

<sup>2</sup> Les publications économiques de Coface, op cit, p 20 et 27.

<sup>3</sup> لمزيد من التفاصيل حول طريقة عمل المؤشر راجع الفصل الأول من الدراسة.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

التقييم التالي: "ملامح الاقتصاد الكلي والمالي تسجل بعض نقاط الضعف، والسياق السياسي والاجتماعي يعرف قوتراً، مناخ أداء الأعمال تكتسيه ثغرات كبيرة، وعليه فإن إمكانية عدم السداد هي في مستوى متوسط".

أما مصر فقد تكرر معها نفس التصنيف السابق حيث صنفت في مجموعة الدول ذات درجة مخاطر مرتفعة، كما أنها قد تراجعت عن تصنيفها في هذا المؤشر للسنة السابقة (2011) وذلك بطبيعة الحال نتج عن تأزم الأوضاع الأمنية والسياسية داخلها. حيث صنفت ضمن المجموعة "B" أي أنها حصلت على التقييم التالي: "ملامح الاقتصاد الكلي والمالي تتسم بعدم اليقين، والسياق السياسي والاجتماعي يعرف توتراً كبيراً جداً، مناخ أداء الأعمال غير مستقر وغير فعال، وعليه فإن إمكانية عدم السداد هي في مستوى مرتفع". وترجح المنظمة<sup>1</sup> السبب في هذا التقييم في مصر إلى صعوبة المرحلة الانتقالية السياسية، وتأثير ذلك على النمو الاقتصادي فيها الذي تراجع بفعل تأثر بعض القطاعات بالظروف السياسية، وتأثر توازن المالية العامة وما يفرزه من ضغط واستنزاف للموارد المالية الخارجية بالعملة الصعبة.

وبصفة عامة يمكننا القول بأن الجزائر رغم ضعف أدائها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر من الجانب المؤسسي والتنظيمي، إلا أنها استطاعت المحافظة على استقرار مؤشراتهما بما فيها مؤشرات الاقتصاد الكلي والمؤشرات الاجتماعية والسياسية، فعلى الأقل تستطيع أن تمنح المستثمر الأجنبي الضمان من هذا الجانب.

### ثالثاً : التقييم وفق مؤشر مدركات الفساد (CPI) Corruption Perceptions Index

وفقاً لتقرير منظمة الشفافية الدولية لمؤشر مدركات الفساد للعام 2012، المجرى على 176 دولة حول العالم، فإنه مازال أمام المنظمة الكثير من العمل في إطار مكافحة الفساد حيث ذكرت المسؤولة عن المنظمة أن: سواء كان الأمر في أوروبا التي تشهد أزمة الديون أو في العالم العربي مع بزوغ فجر حقبة سياسية جديدة، على القادة أن يأخذوا في الاعتبار مطلب أداء حكم أفضل".

وقد شمل هذا المؤشر سنة 2012، 18 دولة عربية أحرزت في معظمها على أقل من (50) نقطة حيث أن الاقتراب من الـ100 نقطة وهي الحد الأعلى للنزاهة دليل على قلة انتشار الفساد.<sup>2</sup> ضعف أداء المملكة العربية السعودية في هذا المؤشر على خلاف المؤشرات السابقة، حيث توسطت الدول العربية في هذا المؤشر و جاءت في المرتبة السادسة عربياً وتمركزت في المركز 66 بين دول العالم بتحصلها على (44) نقطة أي أكثر من الحد الأعلى للفساد المقدر بـ50 نقطة، إلا أن أدائها يعتبر مقبولاً مقارنة بالجزائر ومصر.

<sup>1</sup> Les publications économiques de Coface, op cit, p 27.

<sup>2</sup> للمزيد من الشرح حول طريقة عمل مؤشر مدركات الفساد راجع الفصل الأول من الدراسة.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

تحصلت الجزائر على (34) نقطة على سلم مؤشر مدركات الفساد متجاوزة بذلك الحد الأعلى للفساد كما أنها لم تتحصل على نقاط أحسن من ها منذ أكثر من 10 سنوات، الأمر الذي لا يعتبر مباشراً بالنسبة لمنظمة الشفافية الدولية التي تعتبر حصول أي دولة على أقل من (30) نقطة هو مرادف لانتشار الفساد بشكل واسع في أجهزة ومؤسسات الدولة وانعدام إرادة سياسية لمحاربتها. كما أنها تمركزت في المرتبة العاشرة بين 18 دولة عربية وفي المرتبة 105 ضمن 176 دولة في العالم شملها المؤشر. وهو نفس الأمر الذي نشهده في مصر التي حصلت على ترتيب أقل من الجزائر والسعودية بتمركزها في المرتبة 11 عربياً و 118 عالمياً بـ 32 نقطة مثبتة الانتشار الواسع للفساد في أجهزتها.

### **المطلب الثاني: تحديد فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية**

من خلال دراستنا لمكونات المناخ الاستثماري للجزائر ومصر والمملكة العربية السعودية، ولحصيلة هذه الدول من الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة في العالم، واعتمادنا على المؤشرات الدولية لقياس مناخ الاستثمار لتقييم مناخها الاستثماري، سنقوم بتحديد فعالية سياسات الاستثمار المطبقة فيها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها باعتماد أسلوب المقارنة التي تعتمد على عملي الحصة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة ونتيجة التقييم بالمؤشرات الدولية لقياس مناخ الاستثمار.

### **الفرع الأول: المقارنة من خلال الحصيلة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة ونتيجة مؤشرات قياس مناخ الاستثمار الدولية**

لنتمكن من تحديد فعالية سياسات الاستثمار المطبقة في الجزائر ومصر والسعودية، ومعرفة السياسات الأنجح من بينها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر للوصول إلى الطريقة أو السياسة الأمثل لجذبه، سنعتمد أولاً على حصيلة كل دولة من الاستثمار الأجنبي المباشر من خلال مخزونها منه لفترة محددة، حيث أن الاعتماد على تدفقات الاستثمار السنوية يعتبر غير دقيق، خاصة وأن مصر في السنتين الأخيرتين عرفت تدهوراً في أوضاعها السياسية مما أثر بالسلب على اقتصادها وبالتالي لا نستطيع الحكم على سياسات استثمار تم تطبيقها منذ أكثر من 10 سنوات بناءً على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة خلال سنة واحدة. وسنعتمد ثانياً على تقييم هذه الدول في مؤشرات مناخ الاستثمار الدولية، وفقاً لما سبق دراسته، حيث استعنا بالجدول رقم (40) لنضع فيه مخزون كل دولة من الاستثمار الأجنبي المباشر لسنة 2012، وقمنا بوضع ترتيب الدول العربية الثلاث فيما بينها حسب وضعها في المؤشرات المدروسة، لنتمكن من معرفة أكثرها تفوقاً فيها.

**الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية**

**الجدول رقم (40): ترتيب الجزائر ومصر والسعودية وفق المؤشرات المدروسة لمناخ الاستثمار**

الدول	الجزائر	مصر	السعودية
حجم مخزون الاستثمار الأجنبي المباشر سنة 2012 (مليون دولار)	23 607	79 493	199 032
المؤشر	ترتيب الدول فيما بينها وفق مراكزها في المؤشرات		
وشر أداء وإمكانات القطر في جذب الاستثمار	3	2	1
مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار	2	3	1
DB Index	3	2	1
مؤشر التنافسية العالمية	3	2	1
مؤشر ICRG	2	3	1
مؤشر COFACE	1	3	1
مؤشر CPI	2	3	1

**المصدر:** من إعداد الباحثة بتلخيص نتائج المؤشرات المدروسة.

يلخص لنا الجدول رقم (40) نتيجة مؤشرات قياس مناخ الاستثمار المدروسة، ومنه نستخرج النقاط

التالية:

أ. **المخزون من الاستثمار الأجنبي المباشر:** تمتلك المملكة العربية السعودية أكبر مخزون من الاستثمار الأجنبي المباشر مقارنةً بمصر والجزائر، فهي الأكبر حصةً بينهما. وتمتلك الجزائر الحصة الأضعف من الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

ب. **المؤشرات الدولية لقياس مناخ الاستثمار بصفة إجمالية:** في جميع المؤشرات المستخدمة تفوقت السعودية على الجزائر ومصر، لكن بالنسبة لهاتين الأخيرتين نلاحظ تداولهما على المركز الأخير من مؤشر إلى آخر، وهذا ما سنفصله فيما يلي.

ج. **مؤشرات قياس المكونات الاقتصادية لمناخ الاستثمار:** في مؤشري الأداء والإمكانات، وضمن لجاذبية الاستثمار، تتعادل كل من الجزائر ومصر بين تفوقها في أحد المؤشرين وتخلفها في الآخر، ويعود تفوق الجزائر هنا إلى امتلاكها للموارد الطبيعية أكثر من مصر واستقرارها اقتصادياً فقط. لكن في مؤشري DB والتنافسية العالمية نلاحظ تفوق مصر على الجزائر، أي أن الجزائر لا تمتلك بيئة أداء الأعمال فيها جاذبية كبيرة للاستثمارات الأجنبية كما أن سوقها تنفقر إلى التنافسية العالمية.

د. **مؤشرات قياس المكونات السياسية والقانونية لمناخ الاستثمار:** تتفوق الجزائر هنا على مصر من ناحية الاستقرار السياسي والأمني بشكل كبير وذلك راجع إلى تدهور الظروف الأمنية والسياسية داخل مصر منذ سنة 2011، حيث قبل هذا التدهور لطالما كانت مصر متفوقة في هذه المؤشرات. مع العلم أن الجزائر كذلك عرفت استقراراً سياسياً وقانونياً خلال العشر سنوات الأخيرة. كما أن



الجزائر تتفوق على مصر أيضاً في جانب انتشار الفساد في أجهزتها الحكومية، مما يدل على عدم توفر الضمان في مصر على العديد من المستويات، الإدارية، السوقية، الأمنية... إلخ بغض النظر عن أوضاعها السياسية الحالية.

وعليه انطلاقاً من معطيات الجدول رقم (40) التي تبين بأنه من جهة، الجزائر هي الأقل حصة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة بين مصر والسعودية، ومن جهة أخرى تبين تفوق الجزائر على مصر في المؤشرات الدولية لقياس مناخ الاستثمار التي تم الاعتماد عليها في المقارنة، والجدير بالذكر أن تفوق الجزائر هنا يظهر أكثر شيء في المؤشرات التي تقيس المكونات السياسية والقانونية، مما يوضح الأثر السلبي لتدهور الوضع السياسي في مصر على ترتيبها، وبالتالي ينتج لدينا تناقض. فنحن نعلم انطلاقاً من دراستنا بأن قانون الاستثمار المصري هو الأكثر تحفيزاً وتسييراً للاستثمار بين الدول الثلاث، ويظهر ذلك من خلال حصة مصر من الاستثمارات الأجنبية المباشرة التي رغم تدهور الأوضاع السياسية فيها إلا أن حصتها منها ورغم تراجعها تبقى مهمة مقارنة بالجزائر. ومن جهة أخرى نجد أن الجزائر تملك الحصة الأضعف من الاستثمارات الأجنبية المباشرة رغم تفوقها في المؤشرات التي تقيس سياسات الاستثمار.

لذلك وصلنا إلى نتيجة مفادها أن مؤشرات قياس مناخ الاستثمار الدولية، تلمس الجانب العام من كل ظاهرة تدرسها، ولا تخصص في مكونات الظاهرة نفسها، فالمؤشرات التي اعتمدنا عليها في قياس سياسات الاستثمار في الدول العربية محل المقارنة، لم نجد أنها تقيس قوانين الاستثمار، فهي تدرس أكثر شيء استقرارية هذه القوانين ولكن لا تتوغل في قياس مدى موائمتها للظروف ولمتطلبات المستثمرين الأجانب والعملية الاستثمارية بصفة عامة. حيث من خلال دراستنا لقوانين الاستثمار للجزائر ومصر والمملكة العربية السعودية، وجدنا بأن قانون الاستثمار المصري أكثر تحفيزاً ويمكن اعتباره قانوناً ناجحاً، بينما قانون الاستثمار الجزائري بقدر ما يمنح من حوافز فهو يفرض ضرائب وتكاليف تغطي على هذه الحوافز، كما أن قانون الاستثمار السعودي يتسم بقلة الوضوح والتفصيل، و لم يتعامل مع الحوافز الممنوحة بتدقيق أكبر، فهو يعمّم منحها بين المستثمرين المحليين والأجانب، ولا يفصل فيها حسب ظروف الاستثمار.

ورغم ذلك نجد أن المؤشرات الدولية لقياس مناخ الاستثمار التي اعتمدنا عليها في قياس سياسات الاستثمار في هذه الدول تصنف السعودية في المرتبة الأولى بين الدول الثلاث والجزائر في المرتبة الثانية، بينما تصنيف مصر في المرتبة الثالثة لا يعبر حقاً عن واقع كفاءة وموائمة قانونها الاستثماري لمتطلبات المستثمرين الأجانب، بل العكس تماماً.

## الفرع الثاني: النتائج المستخلصة من المقارنة لتحديد فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الجزائر

رغم تراجع تقييم المناخ الاستثماري لمصر في معظم المؤشرات الدولية لقياس مناخ الاستثمار وخاصة مؤشرات المخاطر، بسبب اختلال الأوضاع الأمنية والسياسية فيها، ومع تراجع حجم الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد إليها انطلاقاً من سنة 2011، إلا أن مخزونها منه كبير ولم يتراجع بنفس القدر في تراجع التدفقات، كما أنه رغم تراجع هذه الأخيرة إلا أنها أكبر من التي ترد إلى الجزائر بكثير. إضافة إلى أن وضع المناخ الاستثماري لمصر من قبل تداعيات الثورة الشعبية كان جيداً جداً، ولطالما اتسم بجاذبيته للاستثمارات الأجنبية المباشرة. وصحيح أن دراستنا السابقة لمؤشرات الاقتصاد الكلي لمصر أظهرت عدم الاستقرار الاقتصادي بسبب الحالة السيئة للعديد من المتغيرات مثل الدين الخارجي ومعدلات التضخم والبطالة، لكن دراستنا لسياسات الاستثمار فيها وما توفره الحكومة المصرية من حوافز مالية وتمويلية وبنوية ومؤسسية للمستثمر الأجنبي، إضافة إلى اعتمادها الواسع على تكنولوجيا المعلومات والاتصال، يظهر لنا أن سياساتها الاستثمارية لها دور كبير في حصة مصر من الاستثمارات الأجنبية المباشرة ومخزونها منها.

ورغم كونه أمراً إيجابياً كون الحكومة الجزائرية تضمن الاستقرار الاقتصادي والمالي والسياسي والاجتماعي للمستثمر الأجنبي رغم تدني الأداء الاقتصادي والمؤسسي بصفة عامة، إلا أن عامل الفساد المنتشر في أجهزتها من شأنه أن يعرقل المستثمر الأجنبي بما يفرضه من بيروقراطية ومحسوبية وقلة العدل وسيادة الرشوة وانتشار الأسواق الموازية... إلخ كلها عراقيل تثبط من عزيمة المستثمر لتوطين استثماراته في الجزائر، فمثل هذه العوامل تكتسي درجة سلبية كبيرة من شأنها أن تغطي على أية عوامل أخرى إيجابية ممكن أن توفرها الجزائر في سبيل جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، وهذا ما يفسر ضآلة حجم الاستثمارات الأجنبية المباشرة الواردة إلى الجزائر، خصوصاً وأن هذا الفساد يطأ الأجهزة المكلفة بتوجيه الاستثمار ودعمه من جهة يعوق عمل المستثمرين الأجانب ويفرض أمامهم عقبات هم في غنى عنها، كما يطغى على السوق المحلية التي يوجه لها المستثمرون الأجانب إنتاجهم، وفي ظل وجود الفساد تنشأ السوق الموازية التي تمنح العميل المحلي خياراً آخر بأقل تكلفة عن السلع والخدمات التي يعرضها المستثمر الأجنبي من جهة أخرى.

الأمر الذي يوجب على الحكومة الجزائرية تفعيل جهودها لمحاربة الفساد في أجهزتها وترقية البنية التحتية فيها وتطويرها ومعالجة مواطن الخلل بما يحسن من مناخها الاستثماري ويفعل جذبه إليها، حيث لا يكفي أن توفر سياساتها الاستثمارية مجموعة من الحوافز المالية والجبائية لجذب المستثمرين الأجانب وإنما يتطلب الأمر جذبهم أكثر من ذلك سواء التحسين من هذه السياسات أو تطوير المقومات الأخرى للمناخ الاستثماري وخاصة المؤسسية منها والبنية التحتية. حيث نرى في حالة مصر، التي تتسم سياساتها الاستثمارية بالتحفيز من جانب المزايا الممنوحة للمستثمرين الأجانب من حوافز مالية وجمركية وتمويلية

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

وإعفاءات ضريبية ومناطق استثمارية خاصة بحوافز إضافية، وتتسم بالدقة والوضوح والتفصيل من جانب صياغة مواد قانون الاستثمار فإنها لم تكف بنجاح هذه السياسات في جذب المستثمرين الأجانب وإنما سعت جاهداً في تطوير مناخها الاستثماري من جانب منظومتها البنكية وأسواق المال والمؤسسات المالية التي عرفت باتساعها وتطورها منذ سنوات، الأمر الذي لا نشهده في الجزائر والتي فضلاً عن تدني مستوى منظومتها البنكية فهي لا تملك سوقاً مالياً رسمياً يمكن أن يعتمد عليه.

لكن التناقض الذي تضعنا أمامه المملكة العربية السعودية يجعلنا نعيد التفكير في جدوى وفعالية سياسات الاستثمار، فبالنسبة لقانون الاستثمار السعودي فإننا نجد لا يوفر ذلك القدر الواسع من الحوافز التمويلية والمالية والجبائية، كما أنه لا يمنح أهمية كبيرة لمسألة تخصيص الأراضي ومنح حوافز إضافية للاستثمار فيها، وفي نفس الوقت نجد أن حصة هذه الدولة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة هي الأكبر، بل وأنها الأولى بين الدول العربية لأكثر من سنة، ومن خلال دراستنا السابقة لمؤشرات الاقتصاد الكلي للسعودية لمسنا فيها استقراراً وتوازناً ملحوظاً يدل على سلامة اقتصادها، كما أن دراستنا لمقومات مناخها الاستثماري المؤسسية والبنية التحتية فيها أظهرت لنا تفوقها الكبير في هذا الجانب بما يفسر بترتيبها المتقدم بين الدول العربية في العديد من مؤشرات مناخ الاستثمار التي تقيس بيئة أداء الأعمال والمكونات المؤسسية والبنوية.

لكننا نصل إلى نتيجة مهمة جداً في دراستنا انطلاقاً من حالة المملكة العربية السعودية، ألا وهي أن سياسات الاستثمار الناجحة والمشجعة على الاستثمار من قوانين واتفاقيات دولية تدعو لحمايته وتشجيعه، لا تكفي لوحدها في عملية تحفيز المستثمرين الأجانب للاستثمار في دولة عن الأخرى، وإنما يتوجب على هذه الدول أن تصحب سياساتها الاستثمارية بجميع المكونات الأساسية الأخرى للمناخ الاستثماري، أي جميع محددات الاستثمار الأجنبي المباشر، من مكونات اقتصادية تشمل استقرار مؤشرات الاقتصاد الكلي ووفرة الموارد الطبيعية والبشرية والبنية التحتية، وقدرة الدولة على التحكم في اقتصادها، ومكونات سياسية تشمل ضرورة توفر الاستقرار السياسي سواء من جانب السياسة الاقتصادية أو الضريبية أو المالية، أو من جانب سياسة الدولة في الداخل وفي الخارج وخصوصاً مع الدول الأم للاستثمارات الأجنبية المباشرة الموطنة لديها، ومكونات قانونية تشمل مدى استقرارية القوانين السائدة بصفة عامة وقوانين الاستثمار بصفة خاصة، ومدى وضوحها وعدلها بما يوفر الضمان والأمان للمستثمرين الأجانب.

وفي إطار سعينا لتحديد فعالية سياسات الاستثمار، سنعتمد على فكرة أن هذه السياسات لوحدها غير كافية لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر، وسنقوم بتحديد نقاط القوة لكل دولة من بين الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية لمعرفة أي هذه النقاط ساعدت السعودية على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر رغم مستوى سياساتها الاستثمارية المتوسط، ومنه سنحدد نقاط الضعف كذلك لمعرفة مكانة كل دولة بين الدول الأخرى. وسيتم ذلك من خلال الجدول الموالي الذي أصدرته COFACE، ليكون تحليلنا مبنياً على معطيات دقيقة ومن مصدر موثوق عن وضع دول المقارنة محل دراستنا.

الجدول رقم (41): نقاط القوة ونقاط الضعف للجزائر، مصر والسعودية

الدولة	الجزائر	مصر	السعودية
<b>نقاط القوة</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- مخزون هام من البترول والغاز</li> <li>- إمكانات في مجالات الطاقات المتجددة والسياحة</li> <li>- الوضعية المالية الخارجية متينة</li> <li>- السياسات العامة متجهة نحو تنويع الاقتصاد</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- إمكانات سياحية</li> <li>- متحكمة في ديونها الخارجية</li> <li>- دعم سياسي ومالي من دول الخليج والدول الغربية</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- تمتلك ربع المخزون العالمي من البترول وأول منتج في ال-OPEP</li> <li>- مكانة ودور اقتصادي وسياسي عالمي مهمين</li> <li>- اقتصاد يتوجه نحو التنويع وفي انفتاح أكثر منذ الانضمام إلى ال-OMC</li> </ul>
<b>نقاط الضعف</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- اعتماد كبير على المحروقات وسوء استخدام هذا المورد</li> <li>- ضعف التواصل بين السلطة والشعب</li> <li>- نسبة بطالة الشباب مرتفعة</li> <li>- غالبية السوق من القطاع العام</li> <li>- ثقل البيروقراطية</li> <li>- ضعف القطاع المالي</li> <li>- بيئة أداء الأعمال صعبة</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- نسبة الفقر تعادل 40% من السكان</li> <li>- معدل البطالة مرتفع</li> <li>- احتياطي الصرف ضعيف</li> <li>- منظومتها البنكية مهددة بتغيرات قرارات الحكومة</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- اعتماد كبير على قطاع المحروقات الذي لا يوفر مناصب شغل كثيرة، ومعدل استهلاك الطاقة متزايد</li> <li>- ارتفاع معدل البطالة</li> <li>- ضعف الحوكمة يفرض الغموض على بيئة أداء الأعمال</li> <li>- المناخ السياسي غير مستقر</li> </ul>

Source : <http://www.coface.com/fr/Etudes-economiques-et-risque-pays> , vu le 25/01/2014.

يوفر هذا الجدول معطيات حول اقتصاد الدول الثلاث حسب إحصائيات وتوقعات ال-COFACE، ونرى منه هو أن الجزائر تواجهها صعوبات وعراقيل أكثر مما تملكه لمواجهة، كما أن أهم نقاط قوتها تمثل أهم مشاكلها، حيث أن كبر حجم مخزونها من البترول لن يضمن لها على المدى الطويل سلامة وضعيتها المالية الخارجية لأن هذه الأخيرة تُغذى من النقد الأجنبي الآتي من صادرات المحروقات، فلن يبقى لها بذلك إلا خيار تنويع الاقتصاد، وكما يوضحه الجدول يمكنها تحقيق ذلك من خلال استغلال الطاقات المتجددة وتفعيل قطاع السياحة.

وإذا ما قارنا وضع الاقتصاد الجزائري بالاقتصاد المصري سنجد بأن هذا الأخير بإمكانه التحكم في توازناته أكثر إذا ما تم التحكم في الأزمة السياسية الحالية بالرغم من قلة موارده، فإمكانات الاقتصاد المصري من شأنها أن تقلص من نقاط ضعفه، فقطاع السياحة من شأنه أن يوفر مناصب الشغل، ويغذي احتياطي الصرف الأجنبي، كما أن ضمان الاستقرار السياسي يمكنه أن يعزز لمصر اعتمادها على منظومتها البنكية والقطاع المالي فيها في تحريك عجلة التنمية الاقتصادية وجذب رؤوس الأموال الأجنبية، فمن الجدير بالذكر

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

أن الاستثمار الأجنبي غير المباشر من الممكن أن يجد مكاناً له في الاقتصاد المصري أكثر من المباشر. لذلك نقول أن الاقتصاد المصري في وضع أحسن من الجزائري إذا ما تم التحكم في الأزمة السياسية الحالية في مصر.

أما الاقتصاد السعودي، فنلمس فيه بعض التشابه مع الاقتصاد الجزائري وذلك بالطبع من جانب قطاع المحروقات، إلا أنه يمكن أن يكون أسوأ على المدى الطويل، ذلك أن اعتمادها الكبير على قطاع المحروقات لا يضمن لها الاستقرار العام على المدى الطويل خصوصاً وأنها تفتقر إلى الموارد المائية ولا يبقى أمامها سوى خيار زراعي النخيل والطاقت المتجددة كمورد لاقتصادها، وبالنظر إلى الطبيعة الاجتماعية للحياة في السعودية يمكن القول أن خيار الطاقت المتجددة هو الأمل الوحيد. لذلك فإن الاقتصاد السعودي رغم قوته ومكانته الدولية الكبيرة فإنه مهدد على المدى البعيد بنفاذ مورده الأساسي لتمويله.

والآن بعد معرفتنا للوضع الاقتصادي لكل دولة وما تملكه من إمكانيات تعالج بها نقاط ضعفها، يمكننا الاستخلاص بالاستعانة بمعطيات الجدول رقم (42) الموالى الذي يعطينا صورة أشمل لجميع مكونات المناخ الاستثماري المدروسة للدول العربية الثلاث، لنحظى في الأخير بنتيجة.

الجدول رقم (42): مقارنة بين إمكانيات الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية

الدولة	الجزائر	مصر	السعودية
عدد السكان	38 مليون نسمة	85 مليون نسمة	29 مليون نسمة
PIB (مليار دولار)	227.80	284.46	777.87
المخزون من الاستثمار الأجنبي المباشر (مليون دولار)	23 607	79 493	199 032
الاستقرار الاقتصادي	متوسط	ضعيف ضمن وجود المديونية	جيد
الاستقرار السياسي	جيد	غير مستقر	جيد
الموارد الطبيعية	جيد	ضعيف	جيد
الموارد البشرية	جيد	جيد	جيد
قانون الاستثمار	كثرة الضرائب والتكاليف المفروضة تغطي على الحوافز الممنوحة	محفز ويمنح مزايا عديدة وتتوزع المناطق الخاصة للاستثمار	لا يمنح حوافز سخية ولا يوفر المناطق الخاصة للاستثمار
البنية التحتية	ضعيفة جداً ومعظمها غير متطورة	متوسطة	جيدة ومتطورة جداً
الحكومة الالكترونية	لا زالت أهداف مسطرة دون تنفيذ فعلي	موجودة	موجودة وفي مرحلة متقدمة جداً

المصدر: من إعداد الباحثة بالاستعانة بنتائج الدراسة

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

مع العلم أن ترتيب الدول العربية الثلاث وفق حصتها من الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد، هو المملكة العربية السعودية أولاً، ثم مصر، ومن ثم الجزائر كأقل حصة، وبالأخذ بمعطيات الجدول أعلاه، يمكننا الوصول إلى النتيجة التالية حول فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى هذه الدول:

- المملكة العربية السعودية: قانون الاستثمار غير محفز كفاية لكن تمتلك بنية تحتية قوية واقتصاد متوازن ⇐ جذب عدد مهم من المستثمرين الأجانب.
- مصر: تمتلك بنية تحتية لا بأس بها واقتصاد غير متوازن بفعل المديونية الخارجية لكن قانون استثمار محفز جداً وفعال ⇐ جذب عدد لا بأس به من المستثمرين الأجانب.
- الجزائر: تمتلك بنية تحتية ضعيفة وأغلبها غير متوفرة، وموارد طبيعية متوفرة ولكن غير مطووعة، وقانون استثمار شبه محفز بسبب قاعدة (49/51) لملكية مشاريع الاستثمار، وتوجيهه للاستثمارات في الولايات الجنوبية وولايات الهضاب العليا بمنحه فيها حوافز إضافية في ظل انعدام البنية التحتية فيها ⇐ جذب عدد ضئيل من المستثمرين الأجانب.

وعليه نتأكد النتيجة المتوصل إليها، والتي مفادها أن سياسات الاستثمار لوحدها لا تكفي لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر وإنما يتطلب الأمر توفر جميع مقومات المناخ الاستثماري بما يوفر الضمان والاستقرار للمستثمر الأجنبي ليوطن استثماراته. فرغم احتياجه إلى استقرار اقتصادي في الدولة المضيفة أو إلى الاستقرار السياسي فيها، أو إلى ضمان استقرارية القوانين بصفة عامة وقوانين الاستثمار بصفة خاصة. إلا أنه يحتاج إلى قدر من الاطمئنان لوجود للبنية التحتية المتطورة التي تسهل عليه عمله، وتوفر التمويل الكافي لدى طلبه له. وهنا تبرز أهمية وضرورة سعي الدول الراغبة في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في تهيئة مناخها الاستثماري ليتضمن جميع المقومات الأساسية التي تدخل في تكوينه والعمل على التطوير منها وتحسينها.

### **المطلب الثالث: السياسات المقترحة لتحسين سياسات الاستثمار في الجزائر**

وجدنا من خلال دراستنا لأثر سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والمملكة العربية السعودية، بأن هذا الأثر ضعيف ولا يمكن الاعتماد عليه كلياً في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، وخصوصاً في هذه الدول باعتبارها دولاً نامية، فضمن ما تمتلكه من موارد طبيعية وبشرية، وضعف بنيتها التحتية، وقلة توازن اقتصادها واختلاله في بعضٍ منها، لا يمكنها جذب استثمارات أجنبية مباشرة بالقدر الذي يدعم التنمية الاقتصادية فيها ويحقق أهدافها إلا إذا عملت على تحسين مناخ الاستثمار والتركيز على توفير ما ينقصه، بدل التركيز على زيادة الحوافز المالية والإعفاءات الضريبية التي من الممكن أن تؤثر بالسلب على ميزانية الدولة إذا كانت لا تأتي بالتناسق مع جميع مقومات المناخ الاستثماري الأخرى، فالمستثمر الأجنبي الذي لا يجد الحد الأدنى من الظروف التي تسهل سير مشروعه فإنه لن يحفل بإعفاءات ضريبية لن يستفيد منها إلا فيما بعد، أو أنها ستأتي مع تكاليف أخرى قد نتجت عن انعدام البنية التحتية مثلاً. فحري بالدولة التي تكثُر من منح الحوافز المالية والتمويلية والجبائية ضمن انعدام بنيتها التحتية، أن توفر هذه الأموال لتدعيم وتعزيز هذه الأخيرة لتتناسق فيما بعد مع بقية الحوافز الممنوحة.

ومثل هذا الاقتراح يأتي الكثير، خاصة إذا ما أخذنا كل مكون من مكونات المناخ الاستثماري الذي قمنا بدراسته ولاحظنا انعدامه أو ضعفه أو وجود خللٍ فيه وانطلاقاً من ذلك وضعنا اقتراحاً أو توصيةً من شأنها تعديله أو إيجاد حلٍ له. وهذا ما سنقوم به بالأخذ بحالة الجزائر من منطلق أنها أساس دراستنا.

### **الفرع الأول: السياسات المتعلقة بالسياسات الاقتصادية**

من بين محددات الاستثمار الأجنبي المباشر ومكونات المناخ الاستثماري الناجح تأتي السياسات الاقتصادية للدولة والتوازنات الاقتصادية الأساسية للاقتصاد. ورغم أن الجزائر قد نجحت وفقاً للمؤشرات الدولية لقياس مناخ الاستثمار في تحقيق الاستقرار الاقتصادي عامة إلا أنها لم تحقق هذا الاستقرار على مستوى جميع مؤشرات الاقتصاد الكلي كالتضخم والبطالة المرتفعين. لذلك من الضروري أن تعمل على ما يلي:

- ضبط سياساتها الاقتصادية الداخلية ومعدلات النمو الاقتصادي ومستويات الإنتاج المحلي والتضخم، وأسعار الفائدة والصراف. والعمل على تعزيز كفاءة أداء السياسة المالية والقطاع المالي والمصرفي.
- تحسين أداء الاقتصاد على المستوى الخارجي وخصوصاً مؤشرات الميزان التجاري وميزان المدفوعات وبنود حركة رؤوس الأموال، والقدرة على تحويل العملة ومستوى الاحتياطيات الدولية ومعدل تغطيتها للمدفوعات الشهرية عن الواردات والمديونية الخارجية ونسبتها إلى الناتج المحلي الإجمالي.

## الفصل الرابع: فعالية مساهمة الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

- اعتماد آليات وسياسات لتحقيق التنوع القطاعي بما يكفل للسكان الاستفادة من منافع الاستثمار الأجنبي المباشر، دون الاتكال على قطاع المحروقات فقط.
- تعزيز التعاون بين القطاعين العام والخاص لتحسين صورة الاقتصاد ومؤشرات أدائه الكلية بما فيها معدلات النمو والتضخم والتناغم فيما بين السياسات النقدية والمالية وسعر الصرف والبدء في خلق سوق مالية جزائرية للدخول في البورصة العالمية.
- تشجيع القطاع الخاص وإزالة العقبات التي تعترض زيادة مساهمته في الاقتصاد ومنحه الدعم اللازم للاستثمار في مجالات جديدة وتوزيع الحوافز والإعفاءات المقدمة له. وعرض المزيد من فرص الاستثمار أمامه سواء المحلي أو الأجنبي ولاسيما في مجالات الاستثمار المشترك وتشجيعه على الاضطلاع بدوره في عملية التنمية الاقتصادية الشاملة وإنشاء مناطق حرة ومدن صناعية وموانئ ومطارات جديدة مع الاستمرار في تطوير القائمة منها.

ومن المعلوم أن الاستثمار الأجنبي المباشر يتأثر بالأوضاع الاقتصادية التي تسود في الدولة المضيفة، حيث يعتبر وجود سياسة اقتصادية كلية عامة ثابتة ومستدامة شرطاً ضرورياً للاستفادة من الإمكانيات التي تتيحها العولمة المالية، إضافة إلى وجود أنظمة اقتصادية فعالة وكفؤة تتطلب دورياً مراجعة القوانين فيها وتحديثها لتتسجم مع التوجه العام لتنشيط حركة الاستثمار، رأمً يحفز المستثمر الأجنبي نظراً لتعبير ذلك على انفتاح الدولة على الاقتصاد العالمي واستعدادها لتشجيع الاستثمار وحمايته.

### **الفرع الثاني: السياسات المتعلقة بسياسات الاستثمار**

تؤثر نظم ولوائح وتشريعات الاستثمار على قرارات الاستثمار بصورة مباشرة، حيث أن تبسيط الإجراءات وتوضيح الحقوق والواجبات المفروضة على المستثمرين والدولة المضيفة، والالتزام بضمان الحقوق والحريات للمستثمرين خاصة، يعد من أهم العوامل التي تؤثر على القرار الاستثماري بصورة إيجابية. وما نلاحظه على سياسات الاستثمار في الجزائر كما سبق وذكرنا أنها تتميز من جهة بكثرة الضرائب ومن جهة أخرى بتنوع الحوافز، فمن جانب الضرائب فإنها توجب على المستثمر المثل أمام الجهات المختصة لعدة مرات طيلة السنة المالية، الأمر الذي يمثل عائقاً بالنسبة إليه، أما من جهة الحوافز فإنها غير موجهة ولا تخدم الاقتصاد الوطني، فإعطاء حوافز على الاستثمار في مناطق نائية وغير مجهزة بأدنى متطلبات بدء مشروع استثماري، لن يدفع بالمستثمرين للاستثمار فيها وبالتالي لن تُفعل هذه الحوافز الممنوحة، لذلك يمكن لمحرري السياسات الاستثمارية في الجزائر الأخذ بالاعتبار الأمور التالية:



## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

- كلما كان قانون الاستثمار يتسم بالوضوح وعدم التضارب مع باقي التشريعات الأخرى ذات الصلة أو القوانين المكملّة، وكلما كان يتضمن ضمانات كافية من عدم مصادرة أو تأمين وغير ذلك، ويكفل حرية تحويل الأرباح إلى الخارج وحرية دخول وخروج رؤوس الأموال، كلما أدى ذلك إلى جذب الاستثمار الأجنبي المباشر.<sup>1</sup>
- ضرورة الحرص على مرونة سياسات الاستثمار وملاءمتها للأوضاع المحلية،<sup>2</sup> حيث أن أمر الملائمة أمر مهم جداً فالنقل عن تجارب الدول الأخرى بدون أدنى دراسة يؤدي إلى نتائج ضعيفة أو عكسية.
- لا يقتصر مناخ الاستثمار الناجح على مجرد منح الإعفاءات الضريبية والحوافز بأنواعها، وإنما تتعداه لتشمل جملة من العناصر الضرورية التي لا بد من توفرها مجتمعاً تكون مناخ الاستثمار المتكامل والناجح الذي يجذب المستثمرين الأجانب. حيث أن هذه الحوافز تعتبر من عوامل الجذب المكملّة لاستقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر،<sup>3</sup> وليست من العوامل الرئيسية المحددة لقرارات الاستثمار.
- يجب ترشيد الحوافز المالية والإعفاءات الممنوحة بحيث تكون أداةً لتوجيه وتحفيز الاستثمار في المشاريع التي تضيف إلى الاقتصاد الوطني بما يتطلب وجود خريطة استثمارية واضحة ومتكاملة مع مخطط التنمية.<sup>4</sup> مثل تحفيز البحوث التي تهدف إلى تطوير المنتجات القائمة أو التي تسعى إلى ابتكارات جديدة، وتحفيز التوظيف بتقديم حوافز للشركات التي تخلق مناصب شغل جديدة، والتشجيع على تأسيس المشروعات الصغيرة لمنح فرص أكبر لجميع المستثمرين، ومنح الإعفاءات والمعاملة التفضيلية للأنشطة التي تقوم باستخدام نسبة متزايدة من المكونات المحلية في عمليات الإنتاج.
- خفض المعدلات الضريبية بأنواعها ولاسيما ضرائب الأرباح والعمل، وتوحيدها ومحاولة إتباع أسلوب الإعفاءات الضريبية في بداية النشاط لتفادي تكليف ميزانية الدولة مصاريف إضافية عن مشاريع لا تجدي الاقتصاد الوطني نفعاً.
- على الحكومة الجزائرية إيلاء أهمية أكبر للمناطق الحرة من خلال إنشاء عددٍ مهمٍ منها وتحرير القيود عليها وتسهيل إدارتها، وتجهيزها بما تتطلبه العملية الاستثمارية حيث أن تفعيل المناطق الحرة يفتح الموارد المتاحة ويضمن تشغيل العمالة المحلية الموجودة في تلك المناطق بأقل تكلفة مما يحفز

<sup>1</sup> عمر يحيوي، دور المناخ الاستثماري في الدول العربية في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر دراسة حالة الجزائر للفترة 2010/2002، رسالة ماجستير، الجزائر: جامعة بسكرة، 2012-2013، ص 13.

<sup>2</sup> الزين منصور، مرجع سابق، ص 187.

<sup>3</sup> ساعد بوراوي، مرجع سابق، ص 179.

<sup>4</sup> حسين عبد المطلب الأسرج، سياسات تنمية الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الدول العربية، سلسلة رسائل البنك الصناعي، العدد 83، الكويت: بنك الكويت الصناعي، ديسمبر 2005، ص 33.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

المستثمرين الأجانب، كما أن إنشاء هذه المناطق وتجهيزها وتواجد الاستثمارات فيها يساهم في ترميمها وبالتالي تنمية الاقتصاد الوطني بصفة عامة.

- على الحكومة الجزائرية إدخال بنود في قانون الاستثمار حول حماية الملكية الفكرية وبراءات الاختراع، كونها تمثل أمراً مهماً جداً بالنسبة للمستثمرين الأجانب، كما لها أهمية كبيرة للاقتصاد الوطني، فوجود بنود تخصها في قانون الاستثمار تشجع المستثمر الأجنبي على الإنفاق في البحث والتطوير، ونقل التقنية وتوطينها، وحماية المستهلك من الغش والتقليد.<sup>1</sup> لكن الدولة الجزائرية لا تولي هذا الأمر الاهتمام اللازم لذلك.

- أثبتت دراسة أجرتها اللجنة الاقتصادية والاجتماعية لآسيا والمحيط الهادئ التابعة للأمم المتحدة حول علاقة تكاليف التجارة الدولية بتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، أنه يتوجب على واضعي سياسات الاستثمار أن يعملوا على أساس أن الاستثمار الأجنبي المباشر والتجارة الدولية من الأفضل اعتبارهما مكملان لبعضهما البعض وليساً بديلان،<sup>2</sup> حيث وفقاً لهذه الدراسة تتأثر تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر بالزيادة إذا ما وجدت تكاليف التجارة الدولية من استيراد وتصدير ومختلف مكونات تكاليف التجارة منخفضة والعكس صحيح. لذلك توصي هذه الدراسة بضرورة العمل بالتنسيق بين واضعي سياسات الاستثمار ومسؤولي التجارة الدولية خصوصاً من جانب خفض تكاليف الاستيراد والتصدير التي يلاحظ ارتفاعها في الجزائر مقارنةً بمصر والسعودية، فيجب تجنب هذه التكاليف المرتفعة وتسهيل إجراءات التجارة الدولية بما يحفز المستثمرين الأجانب.

- مثلما وجدنا سابقاً يوجد تداخل بين مهام الأجهزة المكلفة بالاستثمار في الجزائر، لذلك على الوزارة الوصية الاهتمام بهذا الأمر كونه يمثل عائقاً أمام المستثمرين بما يفرضه عليهم من الرجوع إلى أكثر من هيئة إذا ما احتاج الأمر استشارة أو مصادقة أو أي أمرٍ آخر يدخل في مجريات سير المشروع الاستثماري.

<sup>1</sup> غريب بولرياح، العوامل المحفزة لجذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة وطرق تقييمها دراسة حالة الجزائر، مجلة الباحث، العدد 10، جامعة ورقلة،

الجزائر، 2012، ص 104.

United Nations- Economic and Social Commission for Asia and the Pacific ESCAP, **Impact of Trade Facilitation<sup>2</sup> on Foreign Direct Investment**, Working paper series, trade and investment, N° 04, Thailand: Trade and Investment Division, August 2014, p 17.

### الفرع الثالث: السياسات المتعلقة ببيئة أداء الأعمال

من أهم محددات الاستثمار الأجنبي المباشر نجد العوامل الإجرائية والمؤسسية التي تميز بيئة أداء الأعمال، فالمستثمر الأجنبي بقدر ما يهمله توفر الاستقرار الاقتصادي والسياسي والقانوني داخل الدولة المضيفة، بقدر ما يبحث عن الدولة ذات بيئة أداء الأعمال الميسرة والمسهلة للعملية الاستثمارية، حيث أن أموراً تعيقها مثل البيروقراطية والروتين وكثرة الإجراءات وطول المدة اللازمة للحصول على التراخيص أو الاستشارة، هي أمور يتجنبها المستثمر الأجنبي ويمكن أن يعزف عن الاستثمار في دولة تتميز بها رغم ما تمنحه من حوافز ورغم ما يتوفر فيها من عوامل أخرى جاذبة. وهذا الأمر نشهده في الجزائر التي تصنف كأضعف الدول في تهيئة بيئة أداء الأعمال بسبب انتشار البيروقراطية فيها والفساد وإلى غير ذلك من العوائق التي تتطلب منها تحسين مناخها الاستثماري من خلال تحسين وتطوير بيئة أداء الأعمال فيها والحرص على توفر كل مكوناتها وفق المعايير والمقاييس الدولية. لذلك نقترح فيما يلي وبناءً على ما تم رصده من خلل فيها، جملة من الاقتراحات والتوصيات التي من الممكن لها معالجتها.

- من الضروري تقليل عدد الإجراءات المطلوبة لبدء النشاط واستخراج تراخيص البناء واختصار مدتها وخفض تكلفتها واعتماد التعامل الإلكتروني فيها مثل ما هو الحال في مصر والسعودية. إضافة إلى ضرورة تقليص عدد الإجراءات والوثائق المطلوبة وتقليص مدتها وتكلفة إنجازها من قبل السلطات الجمركية، ولتتبع نظم التفتيش الانتقائي المستندة إلى تحليل المخاطر في مختلف المنافذ بالوسائل التكنولوجية والإدارية الحديثة.
- تنفيذ اتفاقيات التعاون الحدودية مع الدول الأخرى وإنشاء نظام تبادل البيانات الإلكتروني المحلي والدولي لتوفير التواصل مع العالم الخارجي وخصوصاً مع الدول الأم للمستثمرين الأجانب الموجودين داخلها.
- تسهيل إجراءات دفع الضرائب واختصارها وخفض تكلفتها مع السعي لإتباع نظام التعامل الإلكتروني لتوفير الوقت والجهد على المستثمر الأجنبي.
- في حال التصفية ينصح باختصار إجراءاتها وتقليل مدتها وتكلفتها لتوفير الوقت لاستثمارات جديدة تحل محل الراحلة وتقادي تعطيل العملية الاستثمارية.
- تخفيض الحد الأدنى لرأس المال المطلوب لتأسيس شركة جديدة إلى أقل حد ممكن أو إلغاؤه تماماً كما هو الأمر في السعودية، خاصة وأنه لا توجد في الواقع العملي منافع محققة من وراء هذا الشرط، حيث يسمح القانون للمستثمر بسحب رأس المال من المصرف الذي أودعه فيه بعد الانتهاء من إجراءات التسجيل مباشرة.

- من الضروري محاربة الفساد الذي شل حركة الأجهزة الإدارية، وذلك من خلال إصدار تشريعات محاربة الفساد ووضعها موضع التنفيذ، ويكون ذلك بدايةً بإعطاء القضاء قدرًا أكبر من الاستقلالية حتى تكون لديه الحرية والنزاهة والفعالية في الأداء، بما يوفر الأمان للمستثمرين الأجانب.<sup>1</sup>
- ضرورة الارتقاء بالعنصر البشري، فمشكلة العنصر البشري سواء البطالة أو الأمية أو معدل النمو السكاني أو الإنتاجية لا تزال الجزائر من بين الدول العربية والدول النامية تسجل فيها أدنى المستويات العالمية، والاستثمار الأجنبي المباشر في معظم الأحوال يتجه للقطاعات ذات التكنولوجيا المتقدمة التي تتطلب موارد بشرية مؤهلة وذات كفاءة عالية.

#### **الفرع الرابع: السياسات المتعلقة بالمكونات السياسية والقانونية للمناخ الاستثماري**

يعد توافر مستوى معقول من الاستقرار السياسي والقانوني العتبة الضرورية للولوج إلى مناخ استثماري سليم، ويستدل على ذلك بتميز النظام السياسي والقانوني بالديمقراطية والاستقرار الأمني وضمان عدم التعرض لمخاطر المصادرة والتأميم وانعدام المنازعات الإقليمية التي تزيد من احتمالات قيام الحروب، وعدم التدخل الحكومي في النشاط الاقتصادي، إضافة إلى مستوى الدعم الشعبي الذي تحظى به الحكومة ومدى تدخل الجيش، ومدى الالتزام بالمعاهدات والاتفاقيات الدولية تحت مظلة مؤسسات المجتمع الدولي. ورغم أننا سجلنا وجود الاستقرار السياسي والقانوني في الجزائر من خلال المؤشرات المعتمدة، إلا أننا نقترح مجموعة من التوصيات في سبيل تعزيز هذا الاستقرار والمحافظة عليه على المدى الطويل.

- تكثيف الجهود المبذولة في مجال تحديث وتطوير التشريعات والنظم والإجراءات وإنشاء وتكوين قواعد بيانات وأنظمة معلومات في المحاكم، وإخراج المعاملات التي لا تمثل نزاعات قضائية مثل تسجيل الشركات خارج اختصاص المحاكم.
- تعزيز مستوى المساءلة الديمقراطية وضمان حرية التعبير والانتقال السلمي للسلطة، والعمل على استقرار الحكم وتعزيز مستوى الدعم الشعبي له نظرًا لقوة الشعب في تحريك الاستقرار السياسي واستقرار الحكم، كما حصل في مصر وهدد استقرارها مجموعة من الثورات الشعبية.
- العمل على كفاءة الاستقرار والأمان الداخلي بين شرائح الشعب المختلفة لتفادي المنازعات الداخلية والصراعات الأهلية، ويأتي جزء من ذلك من ضمان الاستقرار الاقتصادي وتوازن مؤشرات الاقتصاد الكلي.

<sup>1</sup> رضا عبد السلام، مرجع سابق، ص 77.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

- ضمان استقرار الحدود الدولية مع دول الجوار واستقرار العلاقات مع العالم الخارجي، خاصة تلك التي تربطنا مع الدول الأم للمستثمرين الأجانب ومع الدول التي تم إبرام اتفاقيات استثمار واتفاقيات تعاون دولي معها.
- إصلاح النظام القضائي وإرساء قواعد حماية حقوق الملكية الفكرية والمادية وتوفير الحماية القانونية للمستثمرين اتباع أفضل الممارسات الدولية في فض المنازعات التجارية.
- تحقيق العدالة والمرونة في بيئة أداء الأعمال من جهة وإرساء مبادئ الإدارة الرشيدة والحوكمة من جهة أخرى.
- زيادة صلاحيات هيئات تشجيع الاستثمار وتنظيمات الأعمال والاتحادات في مجالات تنقيح التشريعات والإصلاح الإداري والهيكلية والتدخل الإيجابي في السياسات.
- لاحظنا من خلال مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار أن الجزائر لا تنتمي لأي كتلة اقتصادي، في حين أنه من الضروري الاندماج في الاقتصاد العالمي من خلال التكتلات الاقتصادية، فهذا الأمر يعتبر من المحفزات المهمة التي يقصدها المستثمرون الأجانب، فالمستثمر الأجنبي في الاتحاد الأوروبي يستثمر في العديد من الدول وكأنه يستثمر في دولة واحدة وما يترتب عن ذلك من آثار إيجابية بالنسبة للمستثمر والدولة المضيفة كذلك.

### **الفرع الخامس: السياسات المتعلقة بالبنية التحتية والحكومة الالكترونية**

إن وجود البنية التحتية الملائمة وفق المعايير الدولية يقلل من تكاليف الإنتاج ويساعد المؤسسات على المنافسة، ويكون حافزاً لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر، والأمر الذي لاحظناه على الاقتصاد الجزائري هو عدم توفره على المستوى المطلوب من البنية التحتية كما أن المتوفر منها هو دون المستوى، كما أن البنية التحتية الرقمية تعد شبه موجودة في مناخ الاستثمار الجزائري رغم أهميتها في إدخاله إلى الاقتصاد العالمي ومساهمتها في الترويج له. لذلك على الدولة الجزائرية الانتباه أكثر إلى هذا الجانب، ويمكن ذلك من خلال ما يلي:

- تطوير المشاريع الاستثمارية للبنية التحتية المتمثلة بالطرق والجسور والموانئ ووسائل النقل بأنواعه وشبكات تكنولوجيا المعلومات والاتصالات، وتطوير مشاريع الربط البري والبحري والجوي والكهربائي فيما بين الدول القريبة منها، وخاصة استغلال إطلالها على ساحل كبير في تنمية وتطوير النقل البحري والتخفيف من النقل البري المحلي والدولي.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

– تعزيز الاقتصاد الجديد باستخدام التطبيقات الحديثة للاتصالات وتقنية المعلومات وتطوير البنية التحتية الرقمية بإدخال التكنولوجيا في جميع أجهزتها الإدارية وخاصة تلك التي تخدم المستثمرين وتدخل في العملية الاستثمارية. وذلك بإدخال وتطوير التعامل الإلكتروني فيما بين الأجهزة الحكومية وكذلك مع المؤسسات الخاصة والعامة والأفراد وخصوصاً في مجالات تسجيل المعلومات والبيانات للمستثمرين والحصول عليها، تمهيداً لمزيد من الخدمات التي تشمل إنجاز عدد متزايد من المعاملات واعتماد التوقيع الإلكتروني.

– تحسين دقة الإحصاءات الاقتصادية من خلال إنشاء وتطوير قواعد البيانات والمعلومات وفقاً للمعايير الإحصائية المتفق عليها دولياً، وتعزيز جودتها من حيث الشفافية والدورية والانتظام والشمولية في إصدارها.

– تطبيق السياسات التي من شأنها نقل التقنيات المتقدمة والمهارات الإدارية المصاحبة للمشاريع الاستثمارية، بجعل مواد قانون الاستثمار الجزائري تخدم الاقتصاد الوطني كما تخدم المستثمرين الأجانب.

وكخلاصة لما سبق، وبعد معرفتنا بأن سياسات الاستثمار هي من العوامل المكتملة لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر ولا يكفي تنافسيتها مقارنة بالمطبقة في الدول الأخرى، ويتطلب نجاحها توفر جميع عناصر ومكونات المناخ الاستثماري مجتمعة لضمان تحقيق مناخ استثماري ناجح، ويعد اقتراحنا لما يتطلبه أمر تحسين المناخ الاستثماري في الجزائر من وجهة نظرنا لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، يمكننا القول بأن المناخ الاستثماري هو اجتماع مجموعة من العناصر أو المكونات المختلفة التي من شأنها جذب الاستثمار الأجنبي المباشر مجتمعة وانعدام أو تدني مستوى أحد هذه المكونات لا يمكن تعويضه بتحسين مستوى مكونٍ آخر. لذلك يتوجب على الحكومة الجزائرية تفعيل جهودها في تطوير بنيتها التحتية والمؤسسية والبدء في تطبيق الاقتصاد الجديد والحكومة الإلكترونية، لتتماشى هذه العناصر مع سياسات الاستثمار المطبقة في نسق واحد يؤدي في مضمونه إلى جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الجزائر بما يدفع التنمية الاقتصادية فيها ويخدم اقتصادها.

## خلاصة الفصل:

استطعنا من خلال دراستنا لفعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع الاقتصاد المصري والسعودي وقدرة سياساتهم الاستثمارية على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، استطعنا التوصل إلى النتائج التالية:

- لا ينبغي الاستهانة بهدف الاستقرار الاقتصادي المستدام، والنمو الذي يقتسم ثماره الجميع حيث أن زيادة الانفتاح والتنوع الاقتصادي هو أمر مطلوب من أجل زيادة حجم النتائج الاقتصادية، وضمان حصول كل الجزائريين على نصيبٍ عادلٍ منها.

- إن تحقيق النمو المطرد وخفض عجز الميزانية العامة والميزان التجاري هما حجر الأساس لتحقيق الرخاء في المستقبل. وقد كان أداء الاقتصاد الجزائري جيداً في هذين المجالين على مدار العقد الماضي، رغم ظروف عدم اليقين التي كانت سائدة في معظم الأحيان على المستوى العالمي.

- استفادت الجزائر كثيراً من قطاع النفط والغاز، لكن درجة اعتمادها على هذا القطاع في الواقع تكاد تكون منقطعة النظير، في حين أنه لا يوفر فرص عمل إلا لنسبة 2% تقريباً من القوى العاملة. ولا يمكن لهذا الوضع أن يكون أساساً دائماً لتوفير فرص العمل أو رفع مستويات المعيشة للسكان بشكل عام. ومن ثم فإن القضية الأساسية هي إيجاد أفضل السبل لاستخدام ما لدى الجزائر من موارد طبيعية وفيرة في إطلاق شرارة النمو الدائم والشامل الذي يوفر فرص عمل جيدة لكل الجزائريين. والحل من وجهة نظرنا هو وجود قطاع خاص نشط يعمل من خلال التعاون الوثيق مع الحكومة.

- تمكنت الجزائر من وضع قانون استثمار مشجع للاستثمار ومحفز له ويضمن حماية المستثمرين الأجانب، لكن اتسم هذا القانون بالتناقض في المزايا التي يمنحها، وهو الأمر الذي ينفّر المستثمرين الأجانب فمن جهة يضمن لهم الحماية من المصادرة والتأميم ومن جهة أخرى يحدد ملكيتهم بأقل من ملكية الدولة في المشروع، مما يفرز لديهم الشك في مصداقية الضمان الذي يمنحه هذا القانون.

- رغم سخاء قانون الاستثمار الجزائري بالحوافز والإعفاءات الضريبية، إلا أنه لا يجدي نفعاً للمستثمرين الأجانب في ظل تدني البنية التحتية وتفشي الفساد والبيروقراطية، فمناخ الاستثمار لا يمكن أن يكون جذاباً للاستثمارات الأجنبية المباشرة إلا إذا توافرت فيه جميع مكوناته الأساسية وفي وضعية سليمة، حيث تعمل مكوناته بالتكامل فيما بينها.

## الفصل الرابع: فعالية سياسات الاستثمار في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر مقارنةً مع مصر والسعودية

- بين سياسات الاستثمار المطبقة في مصر والمطبقة في المملكة العربية السعودية وجدنا بأن تلك المطبقة في الجزائر تقع في الوسط من جانب تشجيعها للاستثمار وتحفيزه، لكن من جانب الفعالية في جذبها فإننا نقع في مصيدة "المناخ الاستثماري الناقص"، ذلك أن سياسات الاستثمار لوحدها لا تكفي لجذبه، وهو ما حصل في مصر والجزائر، ففي مصر نجدها سياسات ناجحة ولكن غير فعالة وفي الجزائر نجدها شبه محفزة وغير فعالة كذلك، بينما في السعودية هي سياسات معقولة ولكن المناخ الاستثماري في السعودية ناجح جداً لدرجة أنه غطى على حجم فعالية سياسات الاستثمار المطبقة فيها في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر.



الخاتمة العامة

حاولنا من خلال هذه الدراسة تحديد ما إذا كانت سياسات الاستثمار المتبعة في الجزائر كافية لجعل المناخ الاستثماري الجزائري أكثر جذباً للاستثمار الأجنبي المباشر، وبناءً على ذلك قمنا بالبحث في إشكالية الدراسة من خلال جزءٍ نظريٍ يدرس ماهية الاستثمار الأجنبي المباشر وسياسات الاستثمار وأهم المؤشرات المستخدمة لقياس المناخ الاستثماري ومدى نجاعته وعلاقة سياسات الاستثمار بذلك، وجزءٍ تطبيقيٍ يدرس سياسات الاستثمار المطبقة في الدول العربية عامة ودول المقارنة خاصة والمتمثلة في الجزائر، مصر والمملكة العربية السعودية، حيث تطرقنا في هذا الجزء بدايةً إلى المناخ الاستثماري لهذه الدول ومن ثم سياسات الاستثمار المطبقة فيها ومن ثم قمنا بتقييم فعالية هذه السياسات من خلال مؤشرات قياس المناخ الاستثماري التي قمنا باختيارها من منطلق تطابق معاييرها مع مكونات المناخ الاستثماري لدول المقارنة إضافةً إلى ارتباطها بسياسات الاستثمار كمنهج رئيسي بالنسبة لإشكالية الدراسة. وفيما يلي نقدم أهم النتائج المتوصل إليها من خلال هذه الدراسة وأهم التوصيات والمقترحات بشأن تفعيل سياسات الاستثمار المتبعة في الجزائر وتحسين المناخ الاستثماري فيها، وفي الأخير نورد آفاق البحث.

### خلاصة البحث:

من خلال دراستنا لموضوع الاستثمار الأجنبي المباشر وعلاقته بسياسات الاستثمار المطبقة في الدول المضيفة، استطعنا استخلاص أنه على قدر كبير من الأهمية لدى هذه الدول ولدى الدول الأم على حد سواء، ويرتبط مفهومه بالتنمية الاقتصادية، والتي لطالما كانت محل اهتمام الاقتصاديات النامية كالجزائر ومصر والمملكة العربية السعودية. وبذلك يسمح الاستثمار الأجنبي المباشر بإرساء دعائمها من خلال ما يوفره للدولة المضيفة له من عوائد وتحولات، وتزويد سوقها المحلي بمنتجات عديدة وذات طابع جديد تغطي الطلب المحلي دون الحاجة إلى الاستيراد. فهو بذلك يقوي ميزان مدفوعات الدولة المضيفة له، بالإضافة إلى كونه لا يعرضها إلى مخاطر سياسية بفضل اتفاقيات الاستثمار الدولية المبرمة من طرفي الاستثمار، التي تحمي كلاهما من أية أضرار سياسية من الممكن أن تحدث نزاعات بينهما وتتحول إلى أزمات سياسية، ويتجلى ذلك خاصة في اتفاقيات التحكيم الدولي، واتفاقيات ضمان الاستثمار.

ومن هنا تظهر أهمية سياسات الاستثمار وضرورة تفعيلها وتطويرها بالنسبة للاقتصاد الجزائري نظراً لاهتمامها بجذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى اقتصادها وفي نفس الوقت التحضير له من جانب مناخها الاستثماري، لتتكامل سياستها الاستثمارية مع مختلف مكوناته وتحقق مناخاً استثمارياً ناجحاً قادراً على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الجزائر بما يحقق لها النفع منه في تنمية اقتصادها وتحريك عجلة التنمية. خصوصاً وأنه قد تبين لنا من دراستنا أن الجزائر تعتبر ضعيفة جداً في مجال جذب الاستثمار الأجنبي المباشر رغم الجهود التي تبذلها، مما يدل على أن هذه الجهود غير موجهة ولا تصب في صالح الاقتصاد الوطني. كما

أن سياستها الاستثمارية ضعيفة وتفتقر إلى التكامل مع مكونات المناخ الاستثماري الجزائري، وتبين لنا هذا من خلال دراسة المقارنة التي قمنا بها لدراسة سياسات الاستثمار المطبقة في كل من مصر والمملكة العربية السعودية.

### نتائج اختبار فرضيات البحث:

في بداية هذه الدراسة وتبعاً لوضع الإشكالية العامة تم وضع مجموعة من الفرضيات، نورد فيما يلي أهم نتائج اختبارها:

1. بالنسبة للفرضية الأولى التي ترى إمكانية تقييم المناخ الاستثماري من خلال مقاييس تحدد كفاءته انطلاقاً من مكوناته، وقد توصلنا إلى صحتها بوجود عدد مهم من هذه المقاييس التي تُعنى بتقييم كفاءة المناخ الاستثماري لأي دولة، والمهم في الأمر كون هذه المقاييس في معظمها تصدر عن منظمات دولية موثوقة، إضافة إلى تخصص بعضها في تقييم جوانب محددة من المناخ الاستثماري كما أنها لطالما أثبتت نجاحها في التأثير في قرارات المستثمرين الأجانب بالاستثمار.

2. الفرضية الثانية المتعلقة بحرص الدول المضيفة على تكثيف جهودها لتحسين مناخها الاستثماري، أثبتنا صحتها نسبياً، حيث أن هذه الجهود يختلف حجمها من دولة إلى أخرى بحسب الأهمية التي توليها الدول المضيفة إلى الاستثمار الأجنبي المباشر وجذبه إلى اقتصادها، كما أن هذه الجهود عادة ما تفتقر إلى التوجيه حول أي جانب في مكونات المناخ الاستثماري هو أكثر أهمية في عملية جذب المستثمرين الأجانب.

3. وتتعلق الفرضية الثالثة بالعلاقة الطردية الموجودة بين حصة الدول المضيفة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة وكفاءة مناخها الاستثماري، وقد أثبتنا صحتها حيث كلما كانت حصة الدول المضيفة من الاستثمار الأجنبي المباشر كبيرة كلما دل ذلك على كفاءة مناخها الاستثماري وتكامله في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها. وفي المقابل كلما حرصت هذه الدول على تحسين مناخها الاستثماري كلما زادت فرصها من استقبال استثمارات أجنبية مباشرة أكبر.

4. تشير الفرضية الرابعة إلى أن فعالية الإصلاحات المطبقة على مستوى سياسات الاستثمار في الجزائر ومصر والسعودية تظهر من خلال حصة هذه الدول من الاستثمارات الأجنبية المباشرة، وقد توصلنا إلى عدم صحتها، حيث لا يتعلق الأمر بحجم الإصلاحات المطبقة في الدولة بل يتعدى ذلك إلى كفاءتها ومدى فعاليتها، ذلك أن الإصلاحات المطبقة في مصر والسعودية أكثر كفاءة من

نظيرتها في الجزائر بما توفره من تدفق استثمارات أجنبية مباشر أكثر من الواردة إلى الجزائر، رغم تعدد الإصلاحات المنتهجة في هذه الأخيرة والسبب في ذلك هو عدم فعاليتها.

5. تخص الفرضية الأخيرة مستوى المناخ الاستثماري الجزائري وعلاقته بقدرتها على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إليها، وقد توصلنا إلى صحة هذه الفرضية كون تدني مستوى المناخ الاستثماري في الجزائر يحول بين كونها دولة جاذبة للمستثمرين الأجانب، وهذا يعود من جهة لعدم استغلالها لإمكانياتها بالشكل الملائم، ومن جهة أخرى إلى افتقار سياساتها الاستثمارية التي توجه الاستثمار الأجنبي المباشر داخلها إلى التوجيه. الأمر الذي ينفّر المستثمرين الأجانب ويوجههم إلى دول أخرى ذات مناخ استثماري أكثر جاذبية.

## نتائج الدراسة:

1. الاستثمار الأجنبي المباشر هو وسيلة تمويل دولي، في شكل حركة رؤوس الأموال دولية طويلة الأجل، فهو بذلك يختلف عن الاستثمار المحفطي، خاصة في شكله المنتشر بكثرة وهو الشركات متعددة الجنسيات. وتبرز أهميته في كونه وسيلة تمويل بديلة عن القروض الخارجية وما يترتب عنها من تكاليف.
2. تسعى معظم دول العالم لاجتذاب الاستثمار الأجنبي المباشر للاستفادة أكثر ما يمكن من إيجابياته، وفي نفس الوقت تقادي أكبر قدر ممكن من سلبياته، فتعمل على تهيئة مناخ استثماري فعال جاذب للاستثمار، ومطابق للمقاييس والمؤشرات الدولية. ويتم تحديد نجاعة هذا المناخ من خلال مؤشرات تصدرها المنظمات العالمية، مثل المنظمة العربية لضمان الاستثمار ومؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية (الأونكتاد)، والبنك الدولي.
3. يعكس المناخ الاستثماري للدولة المضيفة حجم تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد والصادر منها، فكلما كان هذا المناخ متكاملًا وتتوفر فيه جميع العوامل الأساسية التي تدخل في تكوينه وبصفة متطورة، وكلما كان مطابقاً للمقاييس الدولية، كلما أدى ذلك إلى جذب تدفقات استثمارية أكثر.
4. من المهم أن تكون جميع مكونات المناخ الاستثماري على مستوى جيد، وأن تكون مجتمعة، حيث أن نقص أحد هذه المكونات أو تدني مستواه يؤثر على جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، كما أن تفوق أحد مكونات المناخ الاستثماري لا يعوض النقص في المكونات الأخرى.
5. تعتبر سياسات الاستثمار من بين أهم محددات الاستثمار الأجنبي المباشر، ويؤثر في تنظيمها وضبطها حرص الدولة على تحسين مناخها الاستثماري، حيث أن هذه السياسات من الضروري أن تخضع للتحديث

والتحسين بما يتلاءم وتطورات الوضع الداخلي للدولة والوضع الخارجي لما يحيط بها، لتتقف عند متطلبات المستثمرين الأجانب وتضمن استقطابهم.

6. تعتبر الدول المتقدمة من أكبر مصادر الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم، ولقد عرف المركز الأول في قائمتها تداولاً بين الولايات المتحدة الأمريكية ودول الإتحاد الأوروبي. أما الدول النامية فكانت أهم مضيف لها، وأولها الدول الآسيوية ومن ثم الدول العربية، بحيث تتصدر قائمتها دائماً كل من السعودية، الإمارات، مصر، المغرب، وأبرز تلك التدفقات خصت قطاع النفط والمحروقات.

7. أثبت قطاع الخدمات قدرته على منافسة قطاع المحروقات باحتلاله المركز الأول خلال العشرية الأخيرة في قائمة القطاعات التي تتوجه إليها الاستثمارات الأجنبية المباشرة في العالم، وقد اشتمل هذا القطاع في مجمله على البنوك، الاتصالات، والسياحة.

8. رغم الموقف السلبي التي اتخذته الدول العربية في السابق تجاه الاستثمار الأجنبي المباشر، فإنها الآن تتبع سياسة الباب المفتوح وتسعى إلى التحرر والانفتاح على الاقتصاد العالمي، وتحرير القيود المفروضة أمام الاستثمار الأجنبي المباشر، رغبة منها في جذب أكبر قدر ممكن من الاستثمارات الأجنبية المباشرة إليها لمساعدتها في تمويل اقتصادها والاستفادة من الخبرات والتقنيات المتطورة التي تأتي مع مشاريع المستثمرين الأجانب.

9. في إطار سعي الدول العربية لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر، عملت ولازالت تعمل على تحسين مناخها الاستثماري وتطويره بما يتوافق مع متطلبات المستثمرين الأجانب ويضمن استقطابهم إليها، إلا أن أداء هذه الدول في هذا الجانب قد تفاوت، ويمكننا معرفة ذلك من خلال جانبين؛ أولاً من خلال حصة كل دولة من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر والتي كانت ضعيفة إجمالاً مقارنة بالدول النامية وثانياً من خلال المؤشرات الدولية لقياس مناخ الاستثمار التي تصنف هذه الدول حسب ما توفره للمستثمرين الأجانب في مناخها الاستثماري. وقد تصدرت قائمة الدول العربية سواء في حصتها من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر أو في مجالتهيئة المناخ الاستثماري، المملكة العربية السعودية.

10. تثبت نتائج المؤشرات الدولية لقياس مناخ الاستثمار أن الدول العربية رغم الجهود التي تبذلها لتحسين مناخها الاستثماري وجذب الاستثمار الأجنبي المباشر، فإنه ما زال أمامها الكثير لتصل إلى هدفها، فحصتها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة الوافدة إليها هي أكبر دليل على ذلك، ويبدو أن الجهود التي تبذلها تفتقد إلى التوجيه، ومن الواضح أن الإصلاحات المنفذة فيها لم تلمس بعد مواطن الخلل التي جعلت من حصتها تكون متواضعة إلى هذا الحد. لذلك لا ضير من أن تلجأ هذه الدول العربية إلى المنظمات المختصة في دراسة المناخ الاستثماري التي من شأنها تحديد مواطن الخلل واقتراح الحلول اللازمة لمعالجته.

**11.** تمكنت كل من مصر والمملكة العربية السعودية من تحسين مناخها الاستثماري وتطويره من خلال جملة الإصلاحات التي انتهجتها منذ أكثر من عشرية من الزمن، لكن تفاوتت نتيجة هذه الإصلاحات واختلف أداء كل دولة في إجراءات تحسين مناخها الاستثماري، حيث عملت السعودية أكثر شيء على تحسين بنيتها التحتية والمؤسسية ونجحت بذلك في استقطاب أكبر حصة من الاستثمارات الأجنبية المباشرة من بين الإجمالي الوارد إلى الدول العربية رغم كون قانونها الاستثماري لا يتمتع بالقدر الكبير من المثالية؛ بما يعني أن تطور باقي مكونات مناخها الاستثماري قد فعّل عملية جذبها للاستثمار. أما مصر فقد استطاعت تحسين تشريعات الاستثمار فيها بما وفر لها قدراً مهماً من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر بالرغم من المستوى المتوسط لباقي مكونات مناخها الاستثماري.

**12.** عملت الحكومة الجزائرية بدورها على تحسين مناخها الاستثماري من خلال انتهاج جملة من الإصلاحات في سبيل جذب الاستثمار الأجنبي المباشر وزيادة حصتها منه، وقد سمحت هذه الإصلاحات إلى حدٍ ما بتصحيح التوازنات الاقتصادية ومؤشرات الاقتصاد الكلي، وساعدت على تعزيز الانفتاح الاقتصادي وجلب الاستثمارات الأجنبية المباشرة إلى الجزائر بالنظر إلى أنها كانت شبه معدومة قبل هذه الإصلاحات، لكن حصيلتها منها لطالما كانت ضئيلة جداً، وبالنتيجة هي تعبر عن ضرورة إتباع المزيد من التحسينات على مستوى مكونات مناخها الاستثماري.

**13.** اتسم مناخ الاستثمار في الجزائر باستقرار المكونات الاقتصادية من مؤشرات الاقتصاد الكلي والعلاقات الخارجية، كما يتميز بتوفره على موارد بشرية وطبيعية غنية يقصده المستثمرون الأجانب من أجل استغلالها، لكن يعاب عليه تأخر بنيته التحتية والمؤسسية من جانب النقل والمواصلات والطرق والخدمات المقدمة على مستوى الأجهزة الحكومية وخصوصاً المكلفة بالاستثمار والتي فضلا عن سيادة البيروقراطية وفيها وتفشي الفساد نجد أن مهامها وصلاحياتها تتداخل فيما بينها بما يشوش على المستثمرين الأجانب ويعيق عملهم. أما من جانب المكونات السياسية والقانونية لمناخ الاستثمار في الجزائر تتسم بالاستقرار على المستوى العام.

**14.** رغم التشابه الموجود بين كل من الجزائر ومصر والمملكة العربية السعودية، في عدة جوانب مثل موقفها المعادي في البداية للاستثمار الأجنبي المباشر ومن ثم تشجيعه بإتباع الإصلاحات الاقتصادية، ومن جانب الضمانات التي تمنحها له والتي تكاد تكون متطابقة، إلا أنها تختلف فيما بينها من جانب أدائها في تحسين مناخها الاستثماري أين نجد تفوق السعودية ومن ثم مصر على الجزائر، ومن جانب زيادة حصتها من تدفقاته أين تتأخر الجزائر هنا أيضاً عن السعودية ومصر. ومن جانب سياسات الاستثمار المتبعة لتنظيمه وتوجيهه أين تتفوق مصر بدرجة كبيرة بقانونها الاستثماري الدقيق والواضح والمفصل وتوفيرها لمركز خاص بها لحل نزاعات الاستثمار، وتفوقها بإبرامها لأكثر قدر من اتفاقيات الاستثمار الدولية لحمايته وتشجيعه، فإنها تتفوق على السعودية والجزائر بأشواط كبيرة في هذا الجانب.

15. إن ضبط السياسات الاقتصادية الداخلية، ومعدلات النمو الاقتصادي ومستويات الإنتاج المحلي والتضخم، وأسعار الفائدة والصراف وتوفير كفاءة أداء السياسة المالية ومستويات الدين العام المحلي، ومدى قوة القطاع المالي والمصرفي وأداء بورصة الأوراق المالية، من شأنه أن يعمل على تحسين أداء الاقتصاد على المستوى الخارجي وخصوصاً مؤشرات الميزان التجاري وميزان المدفوعات وبنود حركة رؤوس الأموال، والقدرة على تحويل العملة ومستوى الاحتياطيات الدولية ومعدل تغطيتها للمدفوعات الشهرية عن الواردات والمديونية الخارجية ونسبتها إلى الناتج المحلي الإجمالي. وبالتالي تحسين صورة المناخ الاستثماري ولفت انتباه المستثمرين الأجانب.

16. إن سعي الحكومة بمساعدة القطاعين العام والخاص لتحسين صورة الاقتصاد ومؤشرات أدائه الكلية بما فيها معدلات النمو والتضخم والتناغم فيما بين السياسات النقدية والمالية وسعر الصرف ومدى انعكاس ذلك على خلق السوق المالي وتحسين أدائه، يعزز من مناخها الاستثماري أمام المستثمرين الأجانب ويزيدهم ثقة فيه.

17. تستطيع الجزائر في سبيل تطوير مناخها الاستثماري من تشجيع القطاع الخاص وإزالة العقبات التي تعترض زيادة مساهمته في الاقتصاد ومنحه الدعم اللازم للاستثمار في مجالات جديدة وتنويع الحوافز والإعفاءات المقدمة له. وذلك من خلال عرض المزيد من فرص الاستثمار للقطاع الخاص المحلي والأجنبي ولأسيما في مجالات الاستثمار المشترك والمشروعات العربية المشتركة وتشجيعه على الاضطلاع بدوره في عملية التنمية الاقتصادية الشاملة وإنشاء مناطق حرة ومدن صناعية وموانئ ومطارات جديدة مع الاستمرار في تطوير القائمة منها.

18. إن القانون الجديد لتطوير الاستثمار في الجزائر لسنة 2001 ينص على المساواة بين المستثمرين المحليين والأجانب، ولكن نجد هؤلاء يستفيدون أكثر من المحليين، لأنهم يتوفرون على مؤهلات تقنية ومالية هائلة مكتسبة من قبل. كما أن هذه المؤسسات الأجنبية المستثمرة، تغادر البلد المضيف إلى بلد آخر إذا رأت أن هناك ضغوطا ضريبية تواجهها عند انتهاء مهلة الاستفادة.

19. لم يساعد الكم الكبير من المزايا الممنوحة من قانون الاستثمار الجزائري للمستثمرين الأجانب في زيادة حصة الجزائر من الاستثمار الأجنبي المباشر، والسبب في ذلك يعود إلى عاملين أساسيين تغفل الحكومة الجزائرية عنهما، الأول يتمثل في كون هذه المزايا الممنوحة تقتصر إلى التوجيه، فهي غير مدروسة بالشكل الذي يضمن جذب المستثمرين الأجانب من جهة، ولا بالقدر الذي يوفر على الحكومة نفقات زائدة لا تعود عليها بالفائدة من جهة أخرى. والثاني يتمثل في كون السياسات الاستثمارية مهما كانت مشجعة ومحفزة على الاستثمار فهي لا تستطيع جذب المستثمرين الأجانب بمفردها، ففي النهاية هي تدخل في مكونات المناخ الاستثماري التي هي عديدة ومحددة ويتوجب وجودها مجتمعة وعلى مستوى جيد يمكنها من التفاعل معاً لجعل المناخ الاستثماري ناجح. ولكون مناخ الاستثمار الجزائري يفتقر إلى العديد من مكوناته الأساسية، والمتوفر منها

هو دون المستوى المطلوب، فإن سياسات الاستثمار المطبقة في الجزائر لا تتسم بالفعالية في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر.

20 لتصل الجزائر إلى الركب العالمي بمناخها الاستثماري وتزيد حصتها من الاستثمارات الأجنبية المباشرة، لا بد لها من أن تعزز الاقتصاد الجديد باستخدام التطبيقات الحديثة للاتصالات وتقنية المعلومات وتطوير البنية التحتية الرقمية، وتشجع في تنفيذ مشروع الحكومة الالكترونية، وتعمل على تحسين دقة الإحصاءات الاقتصادية من خلال إنشاء وتطوير قواعد البيانات والمعلومات وفقاً للمعايير الإحصائية المتفق عليها دولياً، وتعزيز جودتها من حيث الشفافية والدورية والانتظام والشمولية في إصدارها، إضافة إلى تطبيق السياسات التي من شأنها نقل التقنيات المتقدمة والمهارات الإدارية المصاحبة للمشاريع الاستثمارية.

### التوصيات المقترحة:

من خلال النتائج المتوصل إليها في دراستنا، تمكنا من اقتراح جملة من التوصيات نوردها فيما يلي:

1. ضرورة الوقوف على قانون الاستثمار القائم في الجزائر، بالمتابعة والتدقيق الدائم لضمان مواكبته لمقاييس المناخ الاستثماري العالمية.
2. إن الوضع يقتضي التفكير ملياً في وضع سياسة اقتصادية تسمح بتنويع الاقتصاد الجزائري لوضعه في مأمن نسبي من تقلبات أسعار البترول ضمن تحولات الاقتصاد العالمي. ويمكن أن يتم ذلك من خلال اعتماد اعتماد آليات وسياسات لتحقيق التنوع القطاعي بما يكفل لقطاع عريض من السكان الاستفادة من منافع الاستثمار الأجنبي المباشر.
3. إن تبسيط ودمج إجراءات تسجيل شركات الأعمال الجديدة وخفض تكلفتها تحت مظلة جهة وحيدة (نافذة موحدة) وتجنب اللجوء إلى النظام القضائي والمحاكم لاستصدار شهادات معتمدة وموثقة، وإدخال نظام العمل بتراخيص مؤقتة بعدها تخضع الشركة الجديدة لفحص السلطات المعنية قبل إصدار الترخيص النهائي واعتماد أسلوب التعامل الالكتروني والتوسع فيه بشكل مستمر. هي من التدابير التي على الجزائر العزم في اتخاذها لتطوير سياساتها الاستثمارية بما يلاءم المستثمر الأجنبي ويضمن جذبه إليها.
4. يجب تطوير وتفعيل الأطر الحاكمة للتعاون العربي في كافة المجالات الاقتصادية وخصوصاً الاستثمار والتجارة وتبادل العمالة، ولإسما اتفاقات تشجيع الاستثمار العربي البيني وفي مقدمتها، اتفاقية استثمار رؤوس الأموال العربية واتفاقية تسوية منازعات الاستثمار في الدول العربية.



5 من الضروري إيجاد آلية تحسن من قدرة كافة الدول وخاصة الدول العربية الأقل نمواً على اجتذاب حصص أكبر من الاستثمارات، و الاستمرار في بذل الجهود لتشجيع حرية انتقال العمالة فيما بين الدول العربية ولاسيما من دول الفائض إلى دول العجز.

6 على الدول العربية مجتمعة أن تعمل على تقوية سلطة إنفاذ القانون والنظم المطبقة والحد من تدخل المؤسسات العسكرية في الحكم، وتعزيز مستوى المساءلة الديمقراطية وضمان حرية التعبير والانتقال السلمي للسلطة، لضمان استقرار الحكم وتعزيز مستوى الدعم الشعبي له وكفالة الاستقرار والأمان الداخلي بين شرائح الشعب المختلفة، إضافة إلى ضمن استقرار الحدود الدولية مع دول الجوار واستقرار العلاقات مع العالم الخارجي.

7 على الجزائر تكثيف الجهود المبذولة في مجال تحديث وتطوير التشريعات والنظم والإجراءات، و إصلاح النظام القضائي وإرساء قواعد حماية حقوق الملكية الفكرية والمادية وتوفير الحماية القانونية للمستثمرين إبتاع أفضل الممارسات الدولية في فض المنازعات التجارية، والعمل على تحقيق العدالة والمرونة في بيئة ممارسة الأعمال من جهة وإرساء مبادئ الإدارة الرشيدة والحوكمة من جهة أخرى. والعمل على محاربة الفساد بشتى أنواعه، وزيادة صلاحيات هيئات تشجيع الاستثمار وتنظيمات الأعمال والاتحادات في مجالات تنقيح التشريعات والإصلاح الإداري والهيكلية والتدخل الإيجابي في السياسات.

8 من المهم وجود مؤسسات وطنية ودولية تتخصص في دراسة المناخ الاستثماري وتقييمه وتحليله، وإيجاد الحلول اللازمة لمعالجة الاختلالات التي يمكن إيجادها فيه، ووضع الإطار النموذجي لما يفترض أن يكون عليه، لتتمكن الدول من اللجوء إلى هذه المؤسسات والتحسين من مناخها الاستثماري على أسس صحيحة وبنائه على دعائم قوية يضمن لها جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة ويمكنها من الحصول على تقييمات مرتفعة تحسن مكانتها بين دول العالم.

9 ضرورة إصلاح سوق العمل، حيث أن تحقيق الاستقرار في آخر المطاف يتوقف على توفير فرص العمل، وخاصة للداخلين الجدد إلى سوق العمل. وحقيقة لقد قطعت الجزائر شوطاً طويلاً في هذا المجال، فمنذ عشر سنوات كانت بطالة الشباب تتجاوز 50% وقد انخفضت منذ ذلك الحين إلى 20%، وهو مستوى لا يزال مرتفعاً إلى حد غير مقبول حيث أن أعداداً أكبر بكثير من البالغين والشباب ستضم قريباً إلى طابور الباحثين عن عمل، ومن ثم فإن إصلاح سوق العمل هو مطلب ضروري للاستمرار في خلق فرص العمل. والقضية الأكبر في الجزائر هي اعتماد عدد كبير من السكاهلى الحكومة باعتبارها هي صاحب العمل المفضل، لكن أنماط التفكير يجب أن تتغير، وينبغي أن يتطلع الجيل القادم من الجزائريين أيضاً إلى إقامة مشروعاتهم الخاصة. ويمكن أن تساعد السياسات الحكومية في هذا الخصوص، ومن الخطوات الممكنة في هذا السياق، على سبيل المثال، تعديل القوانين واللوائح المنظمة للعمل التي تحول دون توظيف العمالة في القطاع الخاص،

ومن شأن اعتماد سياسات أكثر فعالية في سوق العمل -ك تدريب الشباب الخريجين أو برامج التسكين الوظيفي- أن يساعد أيضاً، لاسيما في التوفيق بصورة أفضل بين مهارات العاملين واحتياجات سوق العمل.

### آفاق البحث:

في إطار البحث في الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر وسياسات الاستثمار، وجدنا بأنه مجال بحث واسع، نترك فيه الباب مفتوح للبحث أكثر لما تعذر علينا تناولها في دراستنا هذه أو لرؤيا أخرى له من زوايا أخرى تعذر علينا رؤيتها. كما تثار العديد من القضايا في هذا المجال التي تحتاج إلى مزيد من البحث والتوسع، ولهذا نقترح دراسة العناوين التالية كي تكون موضع أبحاث علمية في المستقبل:

- دراسة مقارنة للعلاقة بين الاستثمار الأجنبي المباشر والسياسات العامة للاستثمار المطبقة في الجزائر ودول المغرب العربي.
- دراسة أثر الإجراءات الضريبية على حركة الاستثمار الأجنبي المباشر.
- متطلبات تحسين مناخ الاستثمار في الجزائر.
- نموذج التنمية الاقتصادية في الجزائر بتعزيز دور القطاع الخاص.

# قائمة المراجع

## أولاً: المراجع باللغة العربية

### I الكتب:

1. أبو حرب عثمان، الاقتصاد الدولي، دار أسامة: عمان، الأردن ، 2008.
2. أبو شرار علي عبد الفتاح، الاقتصاد الدولي (نظريات وسياسات)، دار المسيرة: عمان، الأردن ، 2007.
3. أبو قحف عبد السلام، اقتصاديات الأعمال و الاستثمار الدولي، دار الجامعة الجديدة: الإسكندرية ، 2003.
4. \_\_\_\_\_، الأشكال والسياسات المختلفة للاستثمارات الأجنبية، مؤسسة شباب الجامعة: الإسكندرية ، 2003.
5. الأسرج حسين عبد المطلب، سياسات تنمية الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الدول العربية، سلسلة رسائل البنك الصناعي، العدد 83، بنك الكويت الصناعي: الكويت ، ديسمبر 2005.
6. تشام فاروق، الاستثمارات العربية : واقعها وآفاقها في ظل النظام العالمي الجديد، مؤتمر التمويل والاستثمار: تطوير الإدارة العربية لجذب الاستثمار، القاهرة والشارقة: المنظمة العربية للتنمية الإدارية، شرم الشيخ، 5-8 ديسمبر 2004.
7. الحسني عرفات تقي، التمويل الدولي، دار مجدلاوي للنشر: عمان، الأردن، 1999.
8. دراز حامد عبد المجيد، السياسات المالية، مركز الإسكندرية للكتاب: الإسكندرية ، 2000.
9. السيسي صلاح الدين حسن، الشركات متعددة الجنسيات وحكم العالم، عالم الكتب: القاهرة، 1423-2003.
10. صقر عمر، العولمة وقضايا اقتصادية معاصرة، الدار الجامعية: الإسكندرية ، 2000-2001.
11. عبد السلام رضا، مكانة مصر والدول العربية في المؤشرات العالمية، كتب عربية للنشر، دون بلد النشر، فيفري 2007.
12. عبد الله عبد الكريم عبد الله، ضمانات الاستثمار في الدول العربية، دار الثقافة: عمان، الأردن ، 1425 - 2008.
13. عبد المطلب عبد الحميد، اقتصاديات المشاركة الدولية (من التكتلات الاقتصادية حتى الكويز)، الدار الجامعية: الإسكندرية ، 2006.
14. عبد المنعم راضي، الاقتصاد، موسوعة مصر الحديثة: القاهرة ، المجلد الثاني، 1996.
15. عجام ميثم صاحب، نظرية التمويل، دار نهران: عمان، الأردن ، 2001.
16. عطية عبد القادر محمد عبد القادر، قضايا اقتصادية معاصرة، الناشر قسم الاقتصاد: الإسكندرية ، 2005.
17. علوان قاسم نايف، إدارة الاستثمار (بين النظرية والتطبيق)، دار الثقافة: عمان، الأردن ، 1430-2009.
18. عليوش قريوع كمال، قانون الاستثمارات في الجزائر، ديوان المطبوعات الجامعية: الجزائر ، 1999.
19. قابل محمد صفوت، نظريات وسياسات التنمية الاقتصادية، دار الوفاء: الإسكندرية ، 2008.
20. قادري عبد العزيز، الاستثمارات الدولية-التحكيم التجاري الدولي ضمان الاستثمارات-، دار هومه: الجزائر ، 2004.

21. قبلان فريد أحمد، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية - الواقع والتحديات - (دراسة مقارنة)، دار النهضة العربية: القاهرة ، 2008.
22. قدي عبد المجيد، المدخل إلى السياسات الاقتصادية الكلية، ديوان المطبوعات الجامعية: الجزائر ، 2003.
23. القرنشاي حاتم عبد الجليل، الاستثمار في ظل العولمة التوجهات .. والمتطلبات، مؤتمر التمويل والاستثمار: تطوير الإدارة العربية لجذب الاستثمار ، القاهرة والشارقة: المنظمة العربية للتنمية الإدارية، شرم الشيخ، 5-8 ديسمبر 2004.
24. لشعب محفوظ، سلسلة القانون الاقتصادي، ديوان المطبوعات الجامعية: الجزائر ، 1997.
25. لطفي علي، الاستثمارات العربية ومستقبل التعاون الاقتصادي العربي، منشورات المنظمة العربية للتنمية الإدارية: القاهرة، العدد 458، 2009.
26. مبروك نزيه عبد المقصود، الآثار الاقتصادية للاستثمارات الأجنبية، دار الفكر الجامعي: الإسكندرية ، 2007.
27. مجيد مسعود، دليل المصطلحات التنموية، سوريا، 2001.
28. محمد حسب الله أميرة، محددات الاستثمار الأجنبي المباشر وغير المباشر في البيئة الاقتصادية العربية، (دراسة مقارنة)، الدار الجامعية : الإسكندرية ، 2004-2005.
29. محمودي مراد، التطورات العالمية في الاقتصاد الدولي (النظرية العامة للمناطق الاقتصادية الحرة)، دار الكتاب الحديث: الجزائر ، 1422-2002.
30. مطر موسى سعيد وآخرون، التمويل الدولي، دار صفاء: عمان، الأردن ، 1427هـ-2008.
31. المهدي عادل، عولمة النظام الاقتصادي العالمي ، والمنظمة العالمية للتجارة، دار الإسراء: القاهرة ، 2003.
32. الموسوي ضياء مجيد، العولمة واقتصاد السوق الحرة، ديوان المطبوعات الجامعية: الجزائر ، 2003.
33. النجار فريد راغب، الاستثمار الدولي والتنسيق الضريبي، مكتبة شباب الجامعة: الإسكندرية ، 2000.
34. النقاش غازي عبد الرزاق، التمويل الدولي والعمليات المصرفية. ط3، دار وائل: عمان، الأردن ، 2006.
35. الهجوج حسن رفدان، اتجاهات ومحددات الاستثمار الأجنبي المباشر في دول مجلس التعاون الخليجي، مؤتمر التمويل والاستثمار: تطوير الإدارة العربية لجذب الاستثمار ، القاهرة والشارقة: المنظمة العربية للتنمية الإدارية، شرم الشيخ، 5-8 ديسمبر 2004.
36. هشام علي صادق، النظام العربي لضمان الاستثمارات ضد المخاطر غير التجارية، الإسكندرية، دار المطبوعات الجامعية: مصر ، 2003.
37. هندي منير إبراهيم، الفكر الحديث في مجال مصادر التمويل. الجزء الثاني، توزيع منشأة المعارف: الإسكندرية ، 1998.

## II الرسائل والأطروحات الجامعية

38. بابا عبد القادر، سياسة الاستثمارات في الجزائر وتحديات التنمية في ظل التطورات العالمية الراهنة، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر ، 2003-2004.
39. بلخير لعربي أحمد، دور الاستثمارات العربية البينية في تحقيق التنمية بالإشارة إلى الجزائر 1990-2009، رسالة ماجستير، معهد العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر : المركز الجامعي بغرداية، 2010-2011.

40. بلوناس عبد الله، الاقتصاد الجزائري الانتقال من الخطة إلى السوق ومدى إنجاز أهداف السياسة الاقتصادية، أطروحة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2004-2005.
41. بن حسين ناجي، دراسة تحليلية لمناخ الاستثمار في الجزائر، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر : جامعة قسنطينة، 2006-2007.
42. بن سمينة دلال، تحليل أثر السياسات الاقتصادية على تنمية الاستثمارات الأجنبية المباشرة في ظل الإصلاحات الاقتصادية-دراسة حالة الجزائر، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، الجزائر : جامعة بسكرة، 2012-2013.
43. بن منصور ليليا، الشراكة الأورو متوسطة ودورها في استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب العربي (الجزائر، تونس، المغرب)، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر : جامعة قسنطينة، 2011-2012.
44. بوراوي ساعد، الحوافز الممنوحة للاستثمار الأجنبي المباشر في دول المغرب العربي (دراسة مقارنة)، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية، الجزائر : جامعة باتنة، 2007-2008.
45. بوزيدة حميد، النظام الضريبي الجزائري وتحديات الإصلاح في الفترة 1992-2004، أطروحة دكتوراه، جامعة الجزائر، 2006.
46. حاكمي بوحفص، السياسات الاقتصادية في الجزائر من منظور الإصلاحات الهيكلية، رسالة ماجستير، كلية الاقتصاد، الجزائر : جامعة وهران، 1998-1999.
47. حسين سلمان، الاستثمار الأجنبي المباشر والميزة التنافسية الصناعية بالدول النامية، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2004.
48. دحماني سامية، تقييم مناخ الاستثمار ودوره في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر حالة الجزائر في ظل الإصلاحات الاقتصادية العشرية 1988-1998، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، جوان 2001.
49. زرقين سورية، دور الاستثمار المباشر في تمويل التنمية الاقتصادية للدول النامية، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية، الجزائر : جامعة بسكرة، 2007-2008.
50. الزهراني بندر بن سالم، الاستثمارات الأجنبية المباشرة ودورها في النمو الاقتصادي في المملكة العربية السعودية (دراسة قياسية للفترة 1970-2000)، رسالة ماجستير، كلية العلوم الإدارية، جامعة الملك سعود، المملكة العربية السعودية، 1425هـ/2004م.
51. شعور حبيبة، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية ومحددات التنمية المستدامة، رسالة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر : جامعة قسنطينة، 2007-2008.
52. علة عمر، حماية الاستثمار الأجنبي الخاص في التشريع الوطني والقانون الدولي "دراسة مقارنة"، رسالة ماجستير، كلية الحقوق، الجزائر : جامعة قسنطينة، 2008.
53. فضيل فارس، أهمية الاستثمار المباشر الأجنبي في الدول العربية (مع دراسة مقارنة)، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، مارس 2004.

54. مرازقة عيسى، القطاع الخاص والتنمية في الجزائر، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر: جامعة باتنة، 2006-2007.
55. مرداوي كمال، الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول المتخلفة-حالة الجزائر-، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر: جامعة قسنطينة، 2004/2003.
56. منصوري الزين، آليات تشجيع وترقية الاستثمار كأداة لتمويل التنمية الاقتصادية، رسالة دكتوراه، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، بدون سنة النشر.
57. نور الدين دلال، رؤوس الأموال العربية كأداة للتكامل الاقتصادي العربي، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والعلوم التجارية، الجزائر: جامعة بسكرة، 2005-2006.
58. يحياوي سمير، العولمة وتأثيرها على تدفق الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الدول العربية-حالة الجزائر- ، مذكرة ماجستير، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، 2004-2005.
59. يحيى سعدي، تقييم مناخ الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر، رسالة دكتوراه، العلوم الاقتصادية، كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير، الجزائر: جامعة قسنطينة، 2006-2007.

### III الملتقيات والمؤتمرات العلمية

60. أونيس عبد المجيد، مناخ الاستثمار، مداخلة مقدمة في الملتقى الوطني الأول حول: "المؤسسات الاقتصادية الجزائرية وتحديات المناخ الاقتصادي الجديد"، الجزائر: جامعة البليدة، يومي 22 و 23 أبريل، 2003.
61. بلعربي عبد القادر و لعرج مجاهد نسيم و مغبر فاطمة، تحديات التحول إلى الحكومة الإلكترونية في الجزائر، مداخلة مقدمة في الملتقى العلمي الدولي الخامس حول الاقتصاد الافتراضي وانعكاساته على الاقتصاديات الدولية، الجزائر: المركز الجامعي خميس مليانة، 13-14 مارس 2012.
62. بلوناس عبد الله، برنامج التثبيت والتعديل الهيكلي للاقتصاد الجزائري، ورقة مقدمة في الملتقى الدولي حول تأهيل المؤسسة الاقتصادية وتعظيم مكاسب الاندماج في الحركة الاقتصادية الدولية، الجزائر: جامعة سطيف، 29-30 أكتوبر 2001.
63. تسام فاروق، دور وأهمية مناخ الاستثمار في رفع القدرة التنافسية للمؤسسة الاقتصادية، مداخلة مقدمة في الملتقى الوطني الأول حول: "المؤسسة الاقتصادية الجزائرية وتحديات المناخ الاقتصادي الجديد"، الجزائر: جامعة البليدة، يومي 22 و 23 أبريل، 2003.
64. خبايه عبد الله، مدى فعالية الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول النامية-دراسة مقارنة بين الجزائر وماليزيا- ، مداخلة مقدمة في الملتقى الدولي الأول حول: "الاستثمار الأجنبي ونقل التكنولوجيا إلى الدول النامية"، الجزائر: المركز الجامعي بشار، يومي 2 و 3 فيفري 2008.
65. روابع عبد الباقي وعلي همال، أثر إعادة الهيكلة على سوق العمل في الجزائر، الملتقى الدولي حول برامج التصحيح الهيكلي والمسألة الاجتماعية، الجزائر: جامعة قسنطينة، 29-30 ماي 2000.
66. شامية يسران محمد سامي، دور مهنة المراجعة في مكافحة الفساد (دراسة تطبيقية)، ورقة بحث، كلية الاقتصاد، سورية: جامعة دمشق، 2007-2008.

67. قدي عبد المجيد، الاقتصاد الجزائري و الشراكة الأجنبية خارج المحروقات في ظل المناخ الاستثماري الجديد، مداخلة مقدمة في الملتقى الوطني الأول حول: المؤسسة الجزائرية وتحديات المناخ الاقتصادي الجديد، الجزائر: جامعة البليدة، يومي 22-23 أبريل، 2003.
68. قويدري محمد، اثر تطوير مناخ الاستثمار على استقطاب رأس المال الأجنبي، مداخلة مقدمة في الملتقى الوطني الأول حول المؤسسة الاقتصادية الجزائرية وتحديات المناخ الاقتصادي الجديد، الجزائر: جامعة البليدة، 22-23 أبريل، 2003.
69. قويدري محمد، فرحي محمد، أهمية الاستثمارات العربية البينية في تعزيز التكامل الاقتصادي العربي، الملتقى الدولي حول: "التكامل الاقتصادي كآلية لتحسين وتفعيل الشراكة"، الجزائر: جامعة سطيف، 2004.
70. الكواز سعد محمود، الاستثمار الأجنبي وآثاره على الأقطار النامية، مداخلة مقدمة في المؤتمر العلمي الدولي الثاني حول "الاستثمار الأجنبي المباشر"، العراق: جامعة الموصل، يومي 14 و 15 نوفمبر، 2005.
71. منتدى الرياض الاقتصادي، ترتيب تنافسية المملكة وفق تقرير ممارسة الأعمال، المملكة العربية السعودية: الغرفة التجارية الصناعية بالرياض، 1433 هـ/2011م.
72. يوسف رشيد، أثر الاستثمار الأجنبي المباشر على الاقتصاد القومي حالة الجزائر، مداخلة، بدون بلد وسنة النشر.

#### IV المجالات والدوريات والدراسات

73. أوسرير منور، دراسة نظرية عن المناطق الحرة (مشروع منطقة بلارة)، مجلة الباحث، العدد الثاني، 2003.
74. بلعوج بولعيد، معوقات الاستثمار في الجزائر، مجلة اقتصاديات شمال إفريقيا، جوان 2006، العدد 4، الجزائر: جامعة الشلف.
75. بلفاطمي عباس، المشروعات الخليجية المشتركة كأداة لجذب الأموال المهاجرة، مجلة الباحث، العدد الرابع، الجزائر: جامعة ورقلة، 2006.
76. البندي عاصم عبد النبي أحمد، المشروعات الصغيرة وأثرها في التنمية الاقتصادية مصر نموذجاً، منشورات صندوق النقد الدولي.
77. بولرباح غريب، العوامل المحفزة لجذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة وطرق تقييمها دراسة حالة الجزائر، مجلة الباحث، العدد 10، الجزائر: جامعة ورقلة، 2012.
78. ج.شاوول هنري، قراءة لميزانية المملكة العربية السعودية للعام 2014، الخبير المالية: المملكة العربية السعودية، ديسمبر 2013.
79. \_\_\_\_\_، التوقعات المستقبلية للاقتصاد والقطاع المصرفي في المملكة العربية السعودية، الخبير المالية: المملكة العربية السعودية، أبريل 2014.
80. الجراح محمد بن عبد الله، مصادر التضخم في المملكة العربية السعودية (دراسة قياسية باستخدام مدخل اختبارات الحدود)، مجلة جامعة دمشق للعلوم الاقتصادية والقانونية، المجلد 27، العدد الأول، دمشق، 2011.
81. الزين عادل خضر، المركز القانوني للمستثمر الأجنبي في المملكة العربية السعودية، مجلة المحامين العرب، العدد الأول، المملكة العربية السعودية، 2009.

82. ساحل محمد ومحمد طالبي، التجربة السعودية الحديثة في مجال جذب الاستثمار الأجنبي المباشر-دراسة تحليلية تقييمية مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية، ديسمبر 2008، العدد الرابع، الجزائر: جامعة بسكرة.
83. شبيبي عبد الرحيم، وبطاهر سمير فعالية السياسة المالية بالجزائر (مقاربة تحليلية وقياسية)، مجلة التنمية والسياسات الاقتصادية، المجلد 12، العدد الأول، جانفي 2010.
84. صابر أحمد عبد الباقي، المشكلة السكانية في مصر، جمهورية مصر العربية، محاضرات منشورة، 7 جوان 2009.
85. عبد المنعم هبة، أداء الاقتصادات العربية خلال العقدين الماضيين: ملامح وسياسات الاستقرار، صندوق النقد العربي، الإمارات العربية المتحدة: أبو ظبي، يناير 2012.
86. عمران محمد، أداء ومصادر النمو الاقتصادي: دراسة تطبيقية على الاقتصاد المصري، الإمارات العربية المتحدة: أبو ظبي، صندوق النقد العربي، 2002/01/01.
87. غنام نادين، تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2010، نشرة صحفية، البنك الدولي: واشنطن، 9 سبتمبر 2009.
88. مسعداوي يوسف، تسيير مخاطر الاستثمار الأجنبي المباشر مع إشارة لبعض حالات الدول العربية، مجلة أبحاث اقتصادية وإدارية، جوان 2008، العدد الثالث، الجزائر، بسكرة: كلية العلوم الاقتصادية وعلوم التسيير والتجارية، جامعة محمد خيضر.
89. مفتاح صالح وبن سميحة دلال، واقع وتحديات الاستثمارات الأجنبية المباشرة في الدول النامية (دراسة حالة الجزائر)، مجلة بحوث اقتصادية عربية، صيف- خريف 2008، العدد 43-44، بيروت: مركز دراسات الوحدة العربية.

## V التقارير

90. البرنامج التكميلي لدعم النمو بالنسبة للفترة 2005-2009، أبريل 2005.
91. البنك الأهلي التجاري، التقرير السنوي 2012م، جدة: المملكة العربية السعودية، 2012.
92. البنك الدولي للإنشاء والتعمير ومؤسسة التمويل الدولية، تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2013-إجراءات حكومية أكثر نكاه لمؤسسات الأعمال الصغيرة والمتوسطة. ط 10، واشنطن: البنك الدولي للإنشاء والتعمير ومؤسسة التمويل الدولية، 2013.
93. البنك الدولي للإنشاء والتعمير ومؤسسة التمويل الدولية، تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2014-فهم الأنظمة المتعلقة بالشركات الصغيرة والمتوسطة الحجم. ط 11، واشنطن: البنك الدولي للإنشاء والتعمير ومؤسسة التمويل الدولية، 2014.
94. البنك الدولي، التقرير السنوي للبنك الدولي 2009، الولايات المتحدة الأمريكية: واشنطن.
95. بنك الكويت الصناعي، الاستثمارات البنينية وأهميتها للتنمية العربية، مجلة المال والصناعة، العدد 21، الكويت، 2003.
96. البنك المركزي المصري، التقرير السنوي 2012/2013، منشورات البنك المركزي المصري: القاهرة، 2013/2012.
97. \_\_\_\_\_، المجلة الاقتصادية 2011/2012، المجلد 52، العدد الثالث، قطاع الإحصاءات والتقارير الاقتصادية: جمهورية مصر العربية، 2012.



98. \_\_\_\_\_، المجلة الاقتصادية 2013/2012، المجلد 53، العدد الأول، قطاع البحوث الاقتصادية: جمهورية مصر العربية، 2013.
99. \_\_\_\_\_، المجلة الاقتصادية 2013/2012، المجلد 53، العدد الثاني، قطاع البحوث الاقتصادية: جمهورية مصر العربية، 2013.
100. الجهاز المركزي للتعبئة والإحصاء، مصر في أرقام 2013-الموارد المائية-، جمهورية مصر العربية، 2013.
101. خطة التنمية التاسعة، توجهات خطة التنمية التاسعة، الفصل الثاني، منشورات مركز العدالة لحقوق الإنسان، جمعية مدنية، المملكة العربية السعودية، بدون سنة النشر.
102. صندوق النقد الدولي، آفاق الاقتصاد العالمي أبريل 2010، (استعادة توازن النمو)، دراسات استقصائية للأوضاع الاقتصادية والمالية العالمية.
103. صندوق النقد العربي نظرة عامة على اقتصادات الدول العربية خلال عام 2010، دراسات اقتصادية، الدائرة الاقتصادية والفنية، الإمارات العربية المتحدة: أبو ظبي، 2010.
104. \_\_\_\_\_، التقرير الاقتصادي العربي الموحد، 2010.
105. \_\_\_\_\_، نشرة الإحصاءات الاقتصادية للدول العربية، العدد 32، 2002-2011، الإمارات العربية المتحدة: أبو ظبي، 2012.
106. مجموعة البنك الدولي، وقائع من تقرير ممارسة أنشطة الأعمال 2015: منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، سلسلة تقارير ممارسة أنشطة الأعمال، 2014.
107. مركز المعلومات ودعم اتخاذ القرار، السياسات المقترحة لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى مصر، مجلس الوزراء: جمهورية مصر العربية، يوليو 2004.
108. مصلحة الإحصاءات العامة والمعلومات - الإحصاءات الاجتماعية-، مسح القوى العاملة (الدورة الأولى 1433هـ)، مصلحة الإحصاءات العامة والمعلومات: المملكة العربية السعودية، 1433هـ.
109. منتدى الرياض الاقتصادي، ترتيب تنافسية المملكة وفق تقرير ممارسة الأعمال، الغرفة التجارية الصناعية بالرياض: المملكة العربية السعودية، 1433 هـ/2011م.
110. مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية، الحوافز، سلسلة دراسات الأونكتاد بشأن مسائل اتفاقات الاستثمار الدولية، نيويورك وجنيف: الأمم المتحدة، 2004.
111. \_\_\_\_\_، تقرير الاستثمار العالمي 2007، (الشركات عبر الوطنية والصناعات الاستخراجية والتنمية)، (استعراض عام)، الأمم المتحدة: نيويورك وجنيف، 2007.
112. \_\_\_\_\_، تقرير الاستثمار العالمي 2006، (الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد من الاقتصاديات النامية والانتقالية)، (استعراض عام)، الأمم المتحدة، نيويورك وجنيف، 2006.
113. \_\_\_\_\_، تقرير الاستثمار العالمي 2005، (الشركات عبر الوطنية وتدويل البحث والتطوير)، (استعراض عام)، نيويورك وجنيف، 2005.
114. \_\_\_\_\_، تقرير الاستثمار العالمي 2014-الاستثمار في أهداف التنمية المستدامة: خطة عمل-، نيويورك وجنيف: الأمم المتحدة، 2014.

115. \_\_\_\_\_، تقرير الاستثمار العالمي 2008، (الشركات عبر الوطنية وتحديات البنية التحتية)، (عرض عام)، مرجع سابق، الأمم المتحدة، نيويورك وجنيف، 2008.
116. \_\_\_\_\_، تقرير الاستثمار العالمي 2009، (الشركات عبر الوطنية والإنتاج الزراعي والتنمية)، (عرض عام)، الأمم المتحدة: نيويورك وجنيف، 2009.
117. المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، المؤشر العام لسهولة بيئة أداء الأعمال 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
118. \_\_\_\_\_، تطورات بيئة أداء الأعمال في الدول العربية وتوصيات الإصلاح المقترحة 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
119. \_\_\_\_\_، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2011، الكويت، 2011.
120. \_\_\_\_\_، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2014، الكويت، 2014.
121. \_\_\_\_\_، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2010، الكويت، 2010.
122. \_\_\_\_\_، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2013-2012، الكويت، 2013-2012.
123. \_\_\_\_\_، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2002، الكويت، 2002.
124. \_\_\_\_\_، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2004، الكويت، 2004.
125. \_\_\_\_\_، مناخ الاستثمار في الدول العربية 2009، الكويت، 2009.
126. \_\_\_\_\_، مؤشر استخراج تراخيص البناء 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
127. \_\_\_\_\_، مؤشر التجارة عبر الحدود 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
128. \_\_\_\_\_، مؤشر الحصول على الائتمان 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
129. \_\_\_\_\_، مؤشر إنفاذ العقود 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
130. \_\_\_\_\_، مؤشر بدء المشروع 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
131. \_\_\_\_\_، مؤشر تسجيل الممتلكات 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
132. \_\_\_\_\_، مؤشر تسوية حالات التعثر (إغلاق المشروع) 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
133. \_\_\_\_\_، مؤشر توصيل الكهرباء 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
134. \_\_\_\_\_، مؤشر توظيف العاملين 2010، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2010.
135. \_\_\_\_\_، مؤشر حماية المستثمر 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.

136. \_\_\_\_\_، مؤشر دفع الضرائب 2012، سلسلة بيئة أداء الأعمال في الدول العربية، الكويت، 2012.
137. \_\_\_\_\_، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - عدد خاص: الاقتصاد العربي ومستقبله في ضوء المستجدات الإقليمية والدولية، العدد الفصلي الأول (يناير-مارس 2014)، الكويت، 2014.
138. \_\_\_\_\_، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - عدد خاص: الاستثمار الأجنبي في الدول العربية حسب التوزيع الجغرافي والشركات العاملة، العدد الفصلي الثاني (أبريل-يونيو 2014)، الكويت، 2014.
139. \_\_\_\_\_، نشرة ضمان الاستثمار الفصلية - "ضمان الاستثمار" تطلق "مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار" لقياس جاذبية دول المنطقة والعالم للاستثمار -، العدد الفصلي الأول (يناير-مارس 2013)، الكويت، 2013.
140. \_\_\_\_\_، تقرير الاستثمار في الدول العربية 2006، الكويت، 2006.
141. \_\_\_\_\_، تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية 2005، الكويت، 2005.
142. \_\_\_\_\_، مناخ الاستثمار في الدول العربية - مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار (2012-2013) -، الكويت، 2013.
143. مؤسسة النقد العربي السعودي، الإحصاءات السنوية - إحصاءات النقود والنشاط المصرفي والتأمين -، الجدول رقم (28).
144. \_\_\_\_\_، التقرير السنوي التاسع والأربعون - أحدث التطورات الاقتصادية -، إدارة الأبحاث الاقتصادية: المملكة العربية السعودية، 1424 هـ (2013م).
145. \_\_\_\_\_، تقرير التضخم للربع الرابع 2012م، مؤسسة النقد العربي السعودي: المملكة العربية السعودية، الإدارة العامة للأبحاث الاقتصادية والإحصاء، 2012.
146. \_\_\_\_\_، هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات، التقرير السنوي 1433-1434 هـ (2012م)، هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات: المملكة العربية السعودية، الرياض، 2012.
147. \_\_\_\_\_، الهيئة السعودية للمدن الصناعية ومناطق التقنية "مدن"، التقرير السنوي لعام 2013، الهيئة السعودية للمدن الصناعية ومناطق التقنية "مدن": المملكة العربية السعودية، 2013.
148. \_\_\_\_\_، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة، التقرير السنوي للعام المالي 2010/2009، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية، 2010.
149. \_\_\_\_\_، المناطق الاستثمارية - قاطرة التنمية للاقتصاد القومي -، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية، 2012.
150. \_\_\_\_\_، المناطق الحرة المصرية - استثماراتك في قلب العالم -، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية، 2012.
151. \_\_\_\_\_، تطور مؤشرات أداء الاقتصاد المصري، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية، ديسمبر 2013.
152. \_\_\_\_\_، دليل مختصر للاستثمار، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية، 2012.

153. \_\_\_\_\_، لمحة عن الاقتصاد المصري 2013، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية، 2013.
154. \_\_\_\_\_، لمحة عن الاقتصاد المصري نوفمبر 2013، الهيئة العامة للاستثمار والمناطق الحرة: جمهورية مصر العربية، نوفمبر 2013.
155. \_\_\_\_\_، مركز تسوية منازعات المستثمرين، جمهورية مصر العربية، 2011.
156. الهيئة العامة للاستثمار، التقرير السنوي للاستثمارات الأجنبية المباشرة (FDI) الواردة إلى المملكة العربية السعودية، مركز التنافسية الوطني: المملكة العربية السعودية، 2011/11/20.
157. \_\_\_\_\_، مقارنة بين مواد نظام الاستثمار الأجنبي الجديد ونظام استثمار رأس المال الأجنبي في المملكة العربية السعودية، المملكة العربية السعودية، دون سنة النشر.
158. وزارة الاتصالات وتقنية المعلومات، التحول إلى مجتمع المعلومات-التقرير السنوي للخطة الوطنية للاتصالات وتقنية المعلومات 1433/1434هـ (2012م)-، المملكة العربية السعودية، 2012.
159. وزارة الاستثمار، وزارة الاستثمار في عام - تقرير أداء وزارة الاستثمار والجهات التابعة لها عن العام المالي 2012/2013-، وزارة الاستثمار: جمهورية مصر العربية، 2013/2012.
160. وزارة الاقتصاد والتخطيط، الاقتصاد السعودي في أرقام 1435/1434هـ (2013)، المملكة العربية السعودية، 2013/09/09.
161. \_\_\_\_\_، خطة التنمية التاسعة (2010-2014)، المملكة العربية السعودية، 2010.
162. وزارة التجارة والصناعة، التقرير السنوي لوزارة التجارة والصناعة، وزارة التجارة والصناعة: المملكة العربية السعودية، 1432/1433هـ (2012م).
163. وزارة المالية، التقرير المالي الشهري، المجلد 8، العدد 3 منشورات وزارة المالية، جمهورية مصر العربية، جانفي 2013.

## VI القوانين والمراسيم التنفيذية

164. الأمر رقم (08-06) المؤرخ في 15 جويلية 2006 لمعدل والمتمم للأمر رقم (03-01)، الجريدة الرسمية، العدد 47، الصادرة بتاريخ 19 جويلية 2006.
165. الأمر رقم (01-09) المؤرخ في 22 جويلية 2009، المتضمن قانون المالية التكميلي، الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، الصادرة بتاريخ 26 جويلية 2009.
166. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 40، المؤرخ في 20 جويلية 2011، يتضمن قانون المالية التكميلي لسنة 2011.
167. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 47، المؤرخة في 19 جويلية 2006.
168. الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 78، المؤرخ في 30 ديسمبر 2009، لقانون 09-09، في 31 ديسمبر 2009، يتضمن قانون المالية لسنة 2010.

169. المادة (02) من القرار الجمهوري رقم 284 لسنة 1997 المتعلق بإنشاء الهيئة العامة للاستثمار و المناطق الحرة.
170. المادة (03) من القرار الملكي رقم 20 وتاريخ 1421/1/5هـ بشأن تنظيم الهيئة العامة للاستثمار.
171. المادة (5) من الأمر (03-01) المؤرخ في 20 أوت 2001 المتعلق بتطوير الاستثمار.
172. المادة 13 من الأمر (03-01) المؤرخ في 20 أوت 2001، المتعلق بتطوير الاستثمار.
173. المرسوم التنفيذي رقم (06-417) المؤرخ في 22 نوفمبر 2006 الصادر في الجريدة الرسمية للجمهورية الجزائرية، العدد 74، المؤرخة في 22 نوفمبر 2006.
174. الهيئة العامة للاستثمار، قرار مجلس إدارة الهيئة العامة للاستثمار رقم (74/2) وتاريخ 1435/5/12هـ.

## ثانيا: المراجع باللغة الأجنبية

### I Ouvrages :

175. Bibeau Jean Pierre , Introduction à l'économie internationale. 4 éme édition, Ed : Gaétan Morin, Canada, 2000.
176. Bonin Bernard, L'entreprise multinationale et l'état, Ed :Etudes vivantes: Montréal , 1984.
177. Figluizzi Arcangelo, Economies International (faits, débats contemporains), Ed: Ellipses: Paris, 2006.
178. Henni Ahmed, Économie de l'Algérie indépendante, ENAG: Algérie, 1991.
179. Lamiri Abdelhak, La décennie de la dernière chance : Émergence ou déchéance de l'économie Algérienne?, Edition Chihab: Alger, 2013.
180. Miloudi Boubaker, Investissement et stratégie de développement, Ed Offices des publications universitaire: Alger, sans l'année d'édition.
181. Terki Noureddine, Les Codes des Investissements au Maghreb, C.M.E.R.A : Algérie, 1979.

### II Thèses de Doctorat :

182. Saleh S.Abdelazim, Structural Adjustment and the Dismantling of Egypt's Etatist System, Doctoral dissertation, Sociology, Faculty of the Virginia Polytechnic Institute and State University, November 15, 2002

### III Revues et périodiques :

183. Benel Kadi Kamel, Le Gouvernement électronique en Algérie : la langue marche vers le numérique, article publié au journal EL WATAN, Samedi 3 Mai 2008.
184. Guerid Omar, L'investissement direct étranger en Algérie : Impacts, Opportunités et entraves, La revue recherches économiques et managériales, Juin 2008, N°3, Algérie, Biskra: Faculté des sciences économiques et de gestion, Université Mohamed Khider.
185. Makboul El Hadi, le P.A.S en Algérie problématique et application, un revue du CENEPAP, N° 15, 2000.

186. Tlemçani Mohamed Benlahcen, Bilan de la politique d'ajustement et son impact sur les secteurs sociaux et l'emploi au Maghreb, Alternatives Sud, CETRI, 1995.

#### **IV Rapports :**

187. Agence Nationale de Développement de l'Investissement, Investir en Algérie, ANDI, 2010

188. \_\_\_\_\_, Le climat de l'investissement en Algérie, ANDI, 2009.

189. ANIMA Investment Network, Investir dans la région MEDA, pourquoi, comment ?, Etude N°22, Avril 2007.

190. \_\_\_\_\_, Investissement direct étranger vers MEDA en 2007-la bascule, Etude N°1, Mai 2008.

191. Annuaire statistique – o n s –Algérie, sans l'année d'éditions.

192. Banque d'Algérie, Bulletin Statistique de la Banque d'Algérie –Série rétrospectives, Statistiques monétaires 1964-2011, Statistiques de la balance des paiements 1992-2011-, Hors Série, Juin 2012.

193. \_\_\_\_\_, Rapport 2012-Évolution économique et monétaire en Algérie, Juillet 2013.

194. \_\_\_\_\_, Rapports annuels 2002 à 2009 ; ONS ; Ministère des finances, 2009.

195. Centre International pour le Règlement des Différends Relatifs aux Investissements CIRDI, Rapport annuel 2014, Washington, DC : Banque Mondiale, 2014.

196. CNUCED, Examen de la politique d'investissement Algérie, Nation Unis: New York et Genève, 2004.

197. \_\_\_\_\_, Rapport sur L'investissement dans le Monde 2007, ( Sociétés transnationales, industries extractives et développement ) , Nations Unies: New York et Genève, 2007

198. \_\_\_\_\_, Rapport Sur L'investissement Dans Le Monde 2013 Vue D'ensemble ( les chaines de valeur mondiales : L'Investissement et Le Commerce au Service du Développement), New York et Genève: Nations Unies , 2013

199. DGVSEES et Ministère de l'Industrie, de la PME et de la Promotion de l'Investissement, Rapport sur les mesures de facilitation et d'allègement relatives à l'environnement en Algérie en 2012-2013, Rapport final, Algérie, Mai 2013.

200. KPMG, Doing Business in Egypt, KPMG, 2010 Edition.

201. \_\_\_\_\_, Guide des banques et des établissements financiers en Algérie, KPMG, Edition 2012.

202. \_\_\_\_\_, Guide Investir En Algérie, KPMG. Edition 2009.

203. \_\_\_\_\_, Guide Investir En Algérie, KPMG. Edition Janvier 2014.

204. Les publications économiques de Coface, Panorama Risque Pays, Paris: Coface, 2012.

205. Ministère de la planification , Rapports Annuels, Algérie, sans l'année d'édition.

206. The PRS Group, International Country Risk Guide Methodology, The PRS Group, Inc, May 2011.

207. The World Bank, Doing Business 2014- Economy Profile : Algeria, 11th Edition, Washington : The World Bank, 2014.
208. The World Economic Forum & The European Bank for Reconstruction and Development, The Arab World Competitiveness Report 2013, Geneva , May 2013.
209. Transparency international, The global Coalition Against Corruption, Corruption Perceptions Index (CPI), 2011
210. UNCTAD /Press/PR/200/024, Les flux Mondiaux d'IDE en recul de moitié au premier trimestre de 2009, communiqué de presse, 24 Juin 2009.
211. \_\_\_\_\_/Press/PR/2009/036, Reprise lente des investissement étrangers direct en 2010,accélération probable en 2011, communiqué de presse, 22 Juillet 2009.
212. \_\_\_\_\_, FDI Inflows-by region and economy-(1990-2013), New York and Geneva: United Nations, 2013
213. \_\_\_\_\_, Incentives, New York and Geneva : United Nations , 2004
214. \_\_\_\_\_, Investment Policy Monitor, A Periodic report by the UNCTAD Secretariat, N° 7, 16 February 2012
215. \_\_\_\_\_, Investment Policy Monitor, A Periodic report by the UNCTAD Secretariat, N° 9, 16 March 2013
216. \_\_\_\_\_, Inward foreing direct investment flows –Percentage of Gross Domestic Product-, Annual, 1970-2011.
217. \_\_\_\_\_, Inward foreing direct investment flows, Annual, 1970-2013.
218. \_\_\_\_\_, Outwad foreing direct inestment flows, Annual, 1970-2011.
219. \_\_\_\_\_, World Investment Report 2004, (The shift towards services) , Unated Nations: New York and Geneva,2004.
220. \_\_\_\_\_, World Investment Report 2008, (Transnational corporations and the infrastructure challenge),(Overview),Unated Nations: New York and Geneva,2008
221. \_\_\_\_\_, World Investment Report 2009 ( Transnational corporation , agricultural production and development), Unated Nations: New York and Geneva, 2009.
222. \_\_\_\_\_, World Investment Report 2011-Country Fact Sheet- Saudi Arabia -, New York and Geneva : United Nations, 2011.
223. \_\_\_\_\_, World Investment Report 2012 (Towards a new generation of investment policies), United Nations: New York and Geneva, 2012.
224. \_\_\_\_\_, World Investment Report 2014-Country Fact Sheet- Saudi Arabia -, New York and Geneva : United Nations, .2014
225. \_\_\_\_\_, World Investment Report 2014-Country Fact Sheet-Algeria-, New York and Geneva : United Nations, 2014.
226. \_\_\_\_\_, World Investment Report 2014-Country Fact Sheet-Algeria-, New York and Geneva : United Nations, 2011.

227. UNDP & Ministry of Economic Development, Egypt's Progress Towards Achieving –The Millennium Development Goals (2010)-, United Nations Development Programme, 2010.
228. United Nations- Economic and Social Commission for Asia and the Pacific ESCAP, Impact of Trade Facilitation on Foreign Direct Investment, Working paper series, trade and investment, N° 04, Thailand: Trade and Investment Division, August 2014.
229. United Nations, Incentives and foreign direct investment, New York and Geneva : United Nations , 1996.
230. World Bank & OECD, Reviews of National Policies for Education-Higher Education in Egypt-, WB & OECD, 2010.
231. World Bank, World Development Indicators, Washington D.C : World Bank, 2001.
232. World economic situation and prospects 2013 –Global outlook, United nations, New York, 2013.

## V Site web :

233. ANDI, Secteur de Transport, vu sur [www.andi.dz](http://www.andi.dz)
234. Egyptian Consultant Company for Investment Support and Development, How to do business in Egypt, available on : [www.ecisd-eg.com](http://www.ecisd-eg.com) .
235. <http://www.coface.com/fr/Etudes-economiques-et-risque-pays>
236. State Information Service, depuis le site web : [www.sis.gov.eg](http://www.sis.gov.eg)
237. قاعدة البيانات لصندوق النقد الدولي، الموقع الإلكتروني: [www.fmi.org](http://www.fmi.org)
238. قاعدة بيانات صندوق النقد العربي، متاح على الموقع الإلكتروني: [www.arabmonetaryfund.org](http://www.arabmonetaryfund.org)
239. الموقع الإلكتروني لقناة الجزيرة الإخبارية: [www.aljazeera.net](http://www.aljazeera.net)
240. الموقع الإلكتروني للبنك الدولي لممارسة الأعمال: [www.arabic.doingbusiness.org](http://www.arabic.doingbusiness.org)
241. الموقع الإلكتروني للبنك الدولي: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)
242. الهيئة العامة للاستثمار، عن الموقع الإلكتروني للهيئة: [www.sagia.gov.sa](http://www.sagia.gov.sa)
243. الهيئة العامة للتنمية الصناعية، عن الموقع الإلكتروني للهيئة: [www.ida.gov.eg](http://www.ida.gov.eg)
244. وزارة التعليم العالي، الطرق والمواصلات في المملكة، عن الموقع الإلكتروني للوزارة: [www.mohe.gov.sa](http://www.mohe.gov.sa)



## قائمة الملاحق

الصفحة	عنوان الملحق	الرقم
434	تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة حسب المنطقة والاقتصاد خلال الفترة (1990-2010)	(01)
435	تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة حسب المنطقة والاقتصاد خلال الفترة (2010-1990)	(02)
436	تقديرات التدفقات الخارجة من الاستثمار الأجنبي المباشر، حسب القطاع والصناعة [1992-1990] و [2012-2010]	(03)

Web table 1. FDI inflows, by region and economy, 1990-2010  
(Millions of dollars)

Region / economy	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>World</b>	207 455	154 073	165 881	223 316	256 000	342 391	388 555	486 389	707 584	1 089 597	1 402 680	826 177	626 874	572 790	742 386	982 593	1 461 863	1 970 940	1 744 101	1 185 030	1 243 671
<b>Developed economies</b>	172 516	114 080	111 090	143 424	150 579	222 484	236 029	285 380	508 736	851 828	1 138 040	601 023	440 688	369 179	418 806	619 134	977 888	1 306 818	965 113	602 835	601 906
<b>Europe</b>	104 405	82 805	78 060	79 848	88 822	136 637	131 516	154 984	296 532	523 378	724 932	395 155	316 727	287 238	226 980	503 730	635 832	895 753	514 975	387 825	313 100
<b>European Union</b>	97 299	79 805	78 241	78 901	82 686	132 003	125 165	144 092	283 665	504 671	698 278	383 991	309 490	266 870	222 595	496 075	581 719	850 528	487 968	346 531	304 689
Austria	653	360	1 433	1 137	2 102	1 904	4 426	2 654	4 533	2 974	8 840	5 919	356	7 144	3 891	10 784	7 933	31 154	6 858	7 011	6 613
Belgium and Luxembourg	8 047	9 363	11 286	10 750	8 514	10 689	14 064	11 998	22 691	119 693	88 739	88 203	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Belgium	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16 251	33 476	43 558	34 370	58 893	93 429	142 041	23 595	61 714
Bulgaria	4	56	42	40	105	90	109	490	535	825	1 016	809	923	2 089	3 397	3 920	7 805	12 389	9 855	3 351	2 170
Cyprus	127	82	107	83	75	376	429	547	345	813	855	944	1 058	893	1 090	1 186	1 864	2 234	4 050	5 725	4 860
Czech Republic	72	523	1 003	653	868	2 562	1 428	1 301	3 716	6 330	4 985	5 642	8 482	2 103	4 974	11 653	5 463	10 444	6 451	2 927	6 781
Denmark	1 132	1 553	1 017	1 713	5 006	4 329	750	2 787	7 730	16 757	33 823	11 523	6 630	2 709	-10 442	12 871	2 691	11 812	2 216	2 966	-1 814
Estonia	-	-	82	163	217	202	151	266	573	303	392	540	289	928	958	2 869	1 797	2 725	1 731	1 838	1 539
Finland	787	- 247	407	866	1 577	1 063	1 109	2 114	12 144	4 610	8 834	3 732	8 046	3 319	2 827	4 750	7 652	12 451	-1 035	- 4	4 314
France	15 614	15 167	17 849	16 439	15 574	23 673	21 960	23 172	30 981	46 545	43 250	50 476	49 035	42 498	32 560	84 949	71 848	96 221	64 184	34 027	33 905
Germany	2 962	4 727	- 2 089	368	7 135	12 024	6 573	12 245	24 593	56 076	198 277	26 414	53 523	32 368	-10 189	47 439	55 626	80 208	4 218	37 627	46 134
Greece	1 005	1 135	1 144	977	981	1 053	1 058	984	71	562	1 108	1 589	50	1 275	2 102	623	5 355	2 111	4 499	2 436	2 188
Hungary	554	1 470	1 477	2 443	1 143	5 103	3 300	4 167	3 335	3 312	2 764	3 936	2 994	2 137	4 266	7 709	6 818	3 951	7 384	2 045	2 377
Ireland	622	1 362	1 458	1 078	857	1 443	2 617	2 136	8 865	18 211	25 779	9 651	29 324	22 781	-10 608	-31 689	- 5 542	24 707	-16 453	25 960	26 330
Italy	6 345	2 482	3 210	3 747	2 236	4 817	3 535	4 961	4 280	6 911	13 375	14 871	14 545	16 415	-16 815	19 975	39 239	40 202	-10 845	20 073	9 498
Latvia	-	-	32	45	214	180	382	522	356	346	413	132	253	304	637	707	1 663	2 322	1 261	94	349
Lithuania	-	-	10	31	31	73	152	354	926	486	379	446	725	180	774	1 028	1 817	2 015	2 045	172	629
Luxembourg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4 058	2 913	5 192	6 564	31 843	-28 260	9 785	30 196	20 350
Malta	46	77	40	69	156	129	293	82	277	865	618	251	- 440	968	395	676	1 840	1 006	845	760	1 041
Netherlands	10 516	5 779	6 170	6 443	7 157	12 304	16 662	11 134	36 939	41 205	63 854	51 927	25 038	28 397	12 451	39 046	13 976	119 383	3 577	34 514	-16 141
Poland	88	359	678	1 715	1 875	3 659	4 498	4 908	6 398	7 271	9 445	5 701	4 123	4 588	12 874	10 293	19 603	23 561	14 839	13 698	9 681
Portugal	2 902	2 548	2 218	1 534	1 270	685	1 344	2 360	3 005	1 157	6 635	6 231	1 799	7 149	1 935	3 930	10 902	3 055	4 665	2 706	1 452
Romania	0	40	77	94	341	419	263	1 215	2 031	1 027	1 057	1 158	1 141	2 196	6 436	6 483	11 367	9 921	13 910	4 847	3 573
Slovakia	93	81	100	179	255	2 587	370	231	707	429	1 932	1 584	4 142	2 160	3 030	2 429	4 693	3 581	4 687	- 50	526
Slovenia	4	65	111	113	116	152	173	333	218	106	137	369	1 621	305	826	588	644	1 514	1 947	- 582	834
Spain	13 294	11 624	14 950	9 570	9 276	8 070	9 647	8 937	14 173	18 743	39 575	28 408	39 223	25 819	24 761	25 020	30 802	64 264	76 993	9 135	24 547
Sweden	1 971	6 353	- 41	3 846	6 350	14 448	5 437	10 968	19 919	61 135	23 430	10 914	12 273	4 975	12 122	11 896	28 941	27 737	36 771	10 322	5 328
United Kingdom	30 461	14 846	15 473	14 804	9 253	19 969	24 435	33 227	74 321	87 979	118 764	52 623	24 029	16 778	55 963	176 006	156 186	196 390	91 489	71 140	45 908
<b>Other developed Europe</b>	7 106	3 000	- 181	947	6 136	4 633	6 351	10 892	12 867	18 708	26 655	11 164	7 237	20 368	4 385	7 655	54 113	45 225	27 006	41 294	8 411
Gibraltar	36	37	89	38	- 6	11	- 22	126	- 162	131	138	12	83	62	183	122	137	165	159	172	165
Iceland	22	18	- 13	0	- 2	- 9	83	149	153	69	171	174	87	332	726	3 071	3 843	6 824	917	83	2 950
Norway	1 564	302	- 668	992	2 776	2 409	3 211	3 982	3 935	6 790	7 090	2 123	791	3 471	2 544	5 413	6 415	5 800	10 781	14 074	11 857
Switzerland	5 484	2 642	411	- 83	3 367	2 222	3 078	6 636	8 941	11 719	19 255	8 856	6 276	16 503	932	- 951	43 718	32 435	15 149	26 964	- 6 561
<b>North America</b>	56 004	25 680	23 946	55 395	53 299	68 027	94 089	114 923	197 237	308 120	380 802	187 124	96 612	60 628	135 381	130 465	297 430	330 604	363 543	174 298	251 662
Canada	7 582	2 881	4 724	4 732	8 204	9 255	9 634	11 525	22 803	24 744	66 795	27 663	22 155	7 482	- 445	25 692	60 294	114 652	57 177	21 406	23 413
United States	48 422	22 799	19 222	50 663	45 095	58 772	84 455	103 398	174 434	283 376	314 007	159 461	74 457	53 146	135 826	104 773	237 136	215 952	306 366	152 892	228 249
<b>Other developed countries</b>	12 107	5 595	9 084	8 182	8 458	17 821	10 424	15 473	14 967	20 330	32 306	18 744	27 348	21 312	56 445	-15 060	44 626	80 460	86 595	40 712	37 144
Australia	8 479	2 570	4 937	5 288	4 477	13 353	4 661	8 305	7 879	2 399	15 612	11 031	15 048	9 412	42 458	-24 246	31 050	45 397	46 843	25 716	32 472
Bermuda	-	-	-	-	-	-	-	35	103	61	67	42	5	13	832	44	261	577	- 146	- 88	210
Israel	137	50	304	472	475	1 577	1 617	1 990	1 967	4 187	6 957	1 772	1 583	3 322	2 947	4 818	15 296	8 798	10 875	4 438	5 152
Japan	1 806	1 284	2 756	210	888	41	228	3 225	3 192	12 742	8 323	6 243	9 240	6 324	7 816	2 775	- 6 507	22 550	24 426	11 939	-1 251
New Zealand	1 685	1 691	1 088	2 212	2 617	2 850	3 919	1 917	1 826	941	1 347	- 344	1 472	2 240	2 393	1 548	4 526	3 138	4 598	-1 293	561
<b>Developing economies</b>	34 868	39 855	53 127	76 749	103 376	115 801	146 655	190 660	190 737	229 179	257 617	215 641	174 920	183 584	293 147	332 343	429 459	573 032	658 002	510 578	573 568
<b>Africa</b>	2 845	3 542	3 840	5 443	6 105	5 655	6 038	11 033	9 954	12 598	10 967	20 894	16 093	20 418	21 734	38 160	46 259	63 132	73 413	60 167	55 040
<b>North Africa</b>	1 155	914	1 596	2 412	2 277	1 228	1 468	2 749	2 973	3 331	3 250	5 373	3 872	5 261	6 441	12 236	23 143	24 775	24 045	18 468	16 926
Algeria	40	80	30	-	-	-	270	260	607	292	280	1 108	1 065	634	882	1 081	1 795				

Web table 1. FDI inflows, by region and economy, 1990-2010  
(Millions of dollars)

Region / economy	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Mali	6	1	- 22	4	17	111	43	70	9	2	82	122	244	132	100	225	82	65	180	109	148
Mauritania	7	2	7	17	3	7	- 0	- 3	- 0	15	40	77	67	102	392	814	106	138	338	- 38	14
Niger	41	15	56	- 34	- 11	14	2	17	- 1	0	8	23	2	11	20	30	51	129	566	739	947
Nigeria	1 003	1 124	1 157	1 878	2 287	1 271	2 191	1 642	1 210	1 178	1 310	1 277	2 040	2 171	2 127	4 978	4 898	6 087	8 249	8 650	6 099
Saint Helena	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 4	0	-	-	- 1	0	0	0	-	-	-
Senegal	57	- 7	22	- 1	67	35	5	177	60	153	63	32	78	52	64	52	210	273	272	208	237
Sierra Leone	32	8	- 6	- 7	- 3	7	1	2	0	1	39	10	10	9	61	83	59	97	53	33	36
Togo	23	6	- 13	- 7	16	32	14	19	19	32	41	64	53	34	59	77	77	49	24	50	41
<b>Central Africa</b>	- 1	22	161	218	- 59	- 104	1	- 103	726	485	644	1 563	2 169	2 732	2 411	2 675	3 051	5 985	4 395	5 400	7 959
Burundi	1	1	1	0	0	2	0	2	0	- 1	12	- 0	0	- 0	0	1	0	1	14	10	14
Cameroon	- 113	- 14	29	5	- 9	7	101	78	215	- 15	159	73	602	383	319	225	309	284	270	337	425
Central African Republic	1	- 5	- 11	- 10	4	6	11	1	8	4	1	5	6	22	29	32	35	57	117	42	72
Chad	9	4	2	15	27	33	39	44	22	25	115	460	924	713	467	- 99	- 279	- 69	234	462	781
Congo	23	33	3	286	3	122	73	79	33	521	162	71	131	321	513	1 475	1 925	2 275	2 483	2 083	2 816
Congo, Democratic Republic of	- 14	12	- 1	7	- 2	- 22	25	- 44	61	11	72	80	141	391	409	-	256	1 808	1 727	664	2 939
Equatorial Guinea	11	41	6	22	17	63	248	53	275	154	154	941	323	690	341	769	470	1 243	- 794	1 636	695
Gabon	73	- 55	127	- 114	- 100	- 317	- 499	- 318	99	- 184	- 43	- 89	37	206	320	242	268	269	209	33	170
Rwanda	8	5	6	6	0	2	2	3	7	2	8	19	2	3	11	14	31	82	103	119	42
São Tomé and Príncipe	-	-	-	- 0	-	0	0	0	4	3	4	3	4	3	4	16	38	35	33	14	3
<b>East Africa</b>	133	90	99	133	219	401	420	809	811	971	1 124	1 122	1 020	1 309	1 388	1 424	2 588	4 085	3 667	3 638	3 728
Comoros	0	3	- 1	0	0	1	1	0	0	0	0	1	0	1	1	1	1	8	8	9	9
Djibouti	0	2	2	1	1	3	3	3	3	3	3	3	3	14	39	22	108	195	229	100	27
Eritrea	0	0	0	0	0	0	37	41	149	83	28	12	20	22	- 8	- 1	0	- 0	- 0	0	56
Ethiopia	12	6	0	4	17	14	22	288	261	70	135	349	255	465	545	265	545	222	109	221	184
Kenya	57	19	6	2	4	33	11	53	11	14	111	5	28	82	46	21	51	729	96	141	133
Madagascar	22	14	21	15	6	10	10	14	16	58	83	93	61	95	86	295	773	1 169	1 066	860	860
Mauritius	41	17	15	15	20	19	37	55	12	49	277	- 26	32	62	11	42	105	339	383	257	430
Mayotte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	5	0	-	-	-	-
Reunion	0	7	39	0	0	-	-	-	1	1	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Seychelles	0	22	2	19	31	46	29	53	53	55	24	65	48	58	37	86	146	239	179	275	369
Somalia	6	- 0	- 0	2	1	1	1	1	0	- 1	0	0	0	- 1	- 5	24	96	141	87	108	112
Uganda	- 6	1	3	55	88	125	122	142	133	140	181	151	185	202	295	380	644	792	729	816	848
United Republic of Tanzania	0	0	12	20	50	150	149	158	172	497	282	467	388	308	331	494	597	647	679	645	700
<b>Southern Africa</b>	4	1 148	582	560	881	2 269	1 535	4 861	3 317	5 383	3 766	10 761	6 119	7 720	7 870	14 699	10 501	18 764	28 588	19 999	15 105
Angola	- 335	665	288	302	170	472	181	412	1 474	3 105	2 174	3 059	3 133	5 685	5 606	6 794	9 064	9 796	16 581	11 672	9 942
Botswana	96	- 8	- 2	- 287	- 14	70	71	100	95	37	57	31	403	418	391	279	486	495	528	579	529
Lesotho	16	7	8	15	43	23	28	32	27	33	32	28	27	42	53	57	89	97	56	48	55
Malawi	23	- 29	- 7	8	25	6	16	15	12	58	40	60	40	66	108	52	72	92	9	60	140
Mozambique	9	23	25	32	35	45	73	64	235	382	139	255	348	337	245	108	154	427	592	893	789
Namibia	30	120	118	55	98	153	129	84	77	20	186	365	181	149	226	348	387	733	720	516	858
South Africa	- 78	248	4	10	380	1 241	818	3 817	561	1 503	887	6 784	1 569	734	798	6 647	- 527	5 695	9 006	5 365	1 553
Swaziland	28	85	84	72	63	43	22	- 15	153	100	106	29	92	- 61	71	- 46	121	37	106	66	93
Zambia	203	34	45	314	40	97	117	217	238	86	122	145	298	347	364	357	616	1 324	939	695	1 041
Zimbabwe	12	3	19	38	41	118	81	135	444	59	23	4	26	4	9	103	40	69	52	105	105
<b>Latin America and the Caribbean</b>	8 941	11 624	16 162	15 149	29 004	29 513	46 269	73 514	85 573	104 533	97 680	80 551	58 582	45 615	96 423	78 082	98 459	169 514	206 733	140 997	159 171
<b>South and Central America</b>	8 100	10 718	15 515	13 117	26 816	28 999	42 956	64 302	69 345	85 966	77 353	69 883	53 914	41 525	65 314	72 198	69 833	108 701	126 163	75 772	111 103
<b>South America</b>	5 044	5 444	10 535	8 047	14 977	18 633	32 652	49 311	52 684	69 640	57 060	37 866	28 213	22 938	37 149	44 266	43 916	71 546	92 134	55 287	86 481
Argentina	1 836	2 439	4 431	2 793	3 635	5 609	6 949	9 160	7 291	23 988	10 418	2 166	2 149	1 652	4 125	5 265	5 537	6 473	9 726	4 017	6 337
Bolivia, Plurinational State of	67	96	122	124	130	374	429	854	1 026	1 011	736	706	677	197	86	- 288	281	366	513	423	622
Brazil	989	1 102	2 061	1 291	2 150	4 405	10 792	18 993	28 856	28 578	32 779	22 457	16 590	10 144	18 146	15 066	18 822	34 585	45 058	25 949	48 438
Chile	661	822	935	1 034	2 583	2 956	4 815	5 271	4 628	8 761	4 860	4 200	2 550	4 307	7 173	6 984	7 298	12 534	15 150	12 874	15 095
Colombia	500	457	729	959	1 446	968	3 112	5 562	2 829	1 508	2 436	2 542	2 134	1 720	3 016	10 252	6 656	9 049	10 596	7 137	6 760
Ecuador	126	160	178	474	576	452	500	724	870	648	- 23	539	783	872	837	493	271	194	1 006	319	164
Falkland Islands (Malvinas)	0	0	0	0	0	12	3	- 1	- 4	2	45	18	-	-	-	-	- 0	-	-	-	-
French Guiana	2	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guyana	8	12	147	70	107	74	93	52	44	46	67	56	44	26	30	77	102	152	178	144	188
Paraguay	71	81	117	70	123	103	149	236	342	95	104	84	10	27	38	54	173	185	320	209	419
Peru	41	- 7	- 79	761	3 289	2 557	3 471	2 139	1 644	1 940	810	1 144	2 156	1 335	1 599	2 579	3 467	5 491	6 924	5 576	7 328
Suriname	- 77	19	- 54	- 47	- 30	- 21	19	- 9	- 9	- 62	- 148	- 27	146	201	285	348	323	179	209	151	180
Uruguay	42	32	11	102	155	157	137	126	164	235	273	297	194	416	332	847	1 493	1 329	2 106	1 593	2 355
Venezuela, Bolivarian Republic of	778	231	1 937	418	813	985	2 183	6 202	4 985	2 890	4 701	3 683	782	2 040	1 483	2 589	- 508	1 008	349	- 3 105	- 1 404
<b>Central America</b>	3 056	5 273	4 980	5 070	11 839	10 365	10 304	14 991	16 661	16 326	20 293	32 017	25 700	18 587	28 165	27 932	25 916	37 155	34 029	20 485	24 622
Belize	19	15	18	14	19	21	17	12	19	55	23	61	25	- 11	111	127	109	143	170	109	97
Costa Rica	162	178	226	247	298	337	427	407	612	619	409	460	659	575	794	861	1 469	1 896	2 078	1 347	1 413
El Salvador	2	25	15	16	2	38	- 5	59	1 104	216	173	279	470	142	363	511	241	1 551	903	366	78
Guatemala	59	90	94	142	65	75	77	85	673	155	230	499	205	263	296	508	592	745	754	600	687

Web table 1. FDI inflows, by region and economy, 1990-2010  
(Millions of dollars)

Region / economy	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Honduras	44	52	48	52	42	69	90	128	99	237	382	304	275	403	547	600	669	928	1 006	523	797
Mexico	2 633	4 761	4 393	4 389	10 973	9 526	9 185	12 830	12 757	13 879	18 110	29 859	23 783	16 243	24 800	24 122	20 052	29 734	26 295	15 334	18 679
Nicaragua	1	42	42	40	40	75	97	172	195	300	267	150	204	201	250	241	287	382	626	434	508
Panama	136	109	144	169	402	223	416	1 299	1 203	864	700	405	78	771	1 004	962	2 498	1 777	2 196	1 773	2 363
<b>Caribbean</b>	<b>841</b>	<b>907</b>	<b>646</b>	<b>2 032</b>	<b>2 188</b>	<b>514</b>	<b>3 313</b>	<b>9 212</b>	<b>16 228</b>	<b>18 568</b>	<b>20 327</b>	<b>10 668</b>	<b>4 669</b>	<b>4 091</b>	<b>31 109</b>	<b>5 884</b>	<b>28 626</b>	<b>60 813</b>	<b>80 570</b>	<b>65 226</b>	<b>48 068</b>
Anguilla	11	6	15	6	11	18	33	21	28	38	43	35	38	34	92	117	142	119	99	46	25
Antigua and Barbuda	59	55	20	15	25	31	19	23	23	52	67	112	80	179	95	221	359	338	174	118	105
Aruba	131	185	- 16	- 3	- 59	1	84	196	84	463	- 128	- 268	332	154	134	101	565	- 127	200	73	161
Bahamas	- 17	- 1	0	27	23	107	88	332	847	510	469	493	314	642	634	912	1 159	1 164	1 103	657	977
Barbados	11	7	14	9	13	12	13	15	16	17	19	19	65	122	24	128	245	338	267	160	80
British Virgin Islands	18	5	- 131	676	678	- 577	1 110	3 637	8 778	7 915	9 877	3 483	1 472	3 111	17 606	- 9 090	7 549	31 443	51 742	42 100	30 526
Cayman Islands	49	- 9	27	460	467	50	1 232	3 151	4 354	6 476	7 627	3 923	- 196	- 2 689	9 669	10 221	14 963	22 969	18 749	17 878	12 894
Cuba	1	10	7	3	13	5	19	1	15	9	- 10	4	3	- 7	4	16	26	64	24	24	86
Dominica	8	15	20	13	23	54	18	21	7	18	20	21	21	32	27	19	26	40	57	41	31
Dominican Republic	133	145	180	189	207	414	97	421	700	1 338	953	1 079	917	613	909	1 123	1 085	1 667	2 870	2 165	1 626
Grenada	13	15	23	20	19	20	17	34	49	42	39	61	57	91	66	70	90	152	142	103	89
Guadeloupe	1	0	- 0	1	0	0	0	1	0	1	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Haiti	8	14	- 2	- 2	- 3	- 2	4	4	11	30	13	4	6	14	6	26	160	75	30	38	150
Jamaica	175	171	190	139	130	147	184	203	369	524	469	614	479	721	602	682	882	867	1 437	541	201
Martinique	12	13	12	8	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Montserrat	10	8	5	5	7	3	- 0	3	3	8	2	1	1	2	3	1	4	7	13	3	2
Netherlands Antilles	8	33	40	11	22	- 150	- 60	- 16	5	- 15	- 1	- 62	75	11	22	42	- 22	234	266	117	138
Puerto Rico	0	0	0	2	- 4	-	5	8	5	300	- 10	17	44	- 6	24	36	-	-	-	-	-
Saint Kitts and Nevis	49	21	13	14	15	20	35	20	32	58	99	90	81	78	63	93	110	134	178	104	141
Saint Lucia	46	59	41	34	33	33	18	48	83	83	58	63	57	112	81	78	234	272	161	146	99
Saint Vincent and the Grenadines	8	9	14	31	47	31	43	92	89	57	38	21	34	55	66	40	109	131	159	106	92
Trinidad and Tobago	109	144	171	373	521	296	356	1 000	732	643	680	835	791	808	998	940	883	830	2 801	709	549
Turks and Caicos Islands	-	-	3	- 0	0	0	- 2	0	0	0	0	-	-	0	14	- 15	108	58	97	99	97
<b>Asia and Oceania</b>	<b>23 082</b>	<b>24 689</b>	<b>33 125</b>	<b>56 157</b>	<b>68 267</b>	<b>80 632</b>	<b>94 347</b>	<b>106 112</b>	<b>95 210</b>	<b>112 048</b>	<b>148 970</b>	<b>114 196</b>	<b>100 244</b>	<b>117 551</b>	<b>174 990</b>	<b>216 101</b>	<b>284 741</b>	<b>340 387</b>	<b>377 857</b>	<b>309 414</b>	<b>359 357</b>
<b>Asia</b>	<b>22 628</b>	<b>24 155</b>	<b>32 933</b>	<b>55 967</b>	<b>68 103</b>	<b>80 082</b>	<b>94 218</b>	<b>105 814</b>	<b>94 846</b>	<b>111 540</b>	<b>148 747</b>	<b>113 984</b>	<b>100 121</b>	<b>117 205</b>	<b>174 630</b>	<b>215 834</b>	<b>283 463</b>	<b>339 252</b>	<b>375 665</b>	<b>307 527</b>	<b>357 846</b>
<b>West Asia</b>	<b>804</b>	<b>2 122</b>	<b>3 113</b>	<b>2 107</b>	<b>1 883</b>	<b>2 466</b>	<b>4 179</b>	<b>4 193</b>	<b>3 057</b>	<b>1 764</b>	<b>3 586</b>	<b>7 228</b>	<b>4 396</b>	<b>11 427</b>	<b>21 163</b>	<b>44 498</b>	<b>67 112</b>	<b>78 211</b>	<b>91 564</b>	<b>65 993</b>	<b>58 193</b>
Bahrain	- 183	620	869	- 275	208	431	2 048	329	- 275	454	364	80	217	517	865	1 049	2 915	1 756	1 794	257	156
Iraq	0	- 3	8	1	- 0	2	- 4	1	7	- 7	- 3	- 6	- 2	- 0	300	515	383	972	1 856	1 452	1 426
Jordan	38	- 12	41	- 34	3	13	16	361	310	156	913	274	238	547	937	1 984	3 544	2 622	2 829	2 430	1 704
Kuwait	6	1	35	13	0	7	347	20	59	72	16	- 176	4	- 67	24	234	121	112	- 6	1 114	81
Lebanon	6	2	18	7	23	35	80	1 800	1 135	872	964	1 451	1 336	2 860	2 484	3 321	3 132	3 376	4 333	4 804	4 955
Oman	142	135	104	142	76	46	61	65	101	39	83	5	122	26	111	1 538	1 588	3 431	2 528	1 471	2 045
Palestinian Territory	-	-	-	-	-	123	177	163	218	189	62	19	9	18	49	47	19	28	52	265	115
Qatar	5	43	40	72	132	94	339	418	347	113	252	296	624	625	1 199	2 500	3 500	4 700	3 779	8 125	5 534
Saudi Arabia	312	165	250	180	690	578	64	57	94	123	183	504	453	778	1 942	12 097	17 140	22 821	38 151	32 100	28 105
Syrian Arab Republic	40	54	57	60	65	70	89	80	82	263	270	110	115	160	320	583	659	1 242	1 467	1 434	1 381
Turkey	684	810	844	636	608	885	722	805	940	783	982	3 352	1 082	1 702	2 785	10 031	20 185	22 047	19 504	8 411	9 071
United Arab Emirates	- 116	26	130	401	62	400	301	232	258	- 985	- 506	1 184	95	4 256	10 004	10 900	12 806	14 187	13 724	4 003	3 948
Yemen	- 131	283	718	903	16	- 218	- 60	- 139	- 219	- 308	6	136	102	6	144	- 302	1 121	917	1 555	129	- 329
<b>South, East and South-East Asia</b>	<b>21 825</b>	<b>22 033</b>	<b>29 819</b>	<b>53 860</b>	<b>66 220</b>	<b>77 617</b>	<b>90 038</b>	<b>101 621</b>	<b>91 789</b>	<b>109 776</b>	<b>145 161</b>	<b>106 756</b>	<b>95 725</b>	<b>105 778</b>	<b>153 468</b>	<b>171 337</b>	<b>216 351</b>	<b>261 041</b>	<b>284 100</b>	<b>241 534</b>	<b>299 653</b>
<b>East Asia</b>	<b>8 791</b>	<b>7 946</b>	<b>16 326</b>	<b>35 920</b>	<b>43 774</b>	<b>46 575</b>	<b>56 086</b>	<b>61 849</b>	<b>65 554</b>	<b>77 734</b>	<b>116 641</b>	<b>79 067</b>	<b>67 707</b>	<b>72 694</b>	<b>106 336</b>	<b>116 189</b>	<b>131 829</b>	<b>151 004</b>	<b>185 253</b>	<b>161 096</b>	<b>188 291</b>
China	3 487	4 366	11 008	27 515	33 767	37 521	41 726	45 257	45 463	40 319	40 715	46 878	52 743	53 505	60 630	72 406	72 715	83 521	108 312	95 000	105 735
Hong Kong, China	3 275	1 021	3 887	6 930	7 828	6 213	10 460	11 368	14 765	24 581	61 938	23 776	9 682	13 653	34 036	33 625	45 060	54 341	59 621	52 394	68 904
Korea, Democratic People's Republic of	- 61	134	2	8	- 1	- 0	2	307	31	- 15	3	- 4	- 16	158	197	50	- 105	67	44	2	38
Korea, Republic of	759	1 133	567	546	795	1 270	2 012	2 641	5 072	9 883	9 004	4 086	3 399	4 384	8 997	7 055	4 881	2 628	8 409	7 501	6 873
Macao, China	0	11	- 20	- 4	3	2	6	2	- 18	9	- 1	160	378	410	485	1 240	1 608	2 305	2 591	2 770	2 558
Mongolia	-	11	2	8	7	10	16	25	19	30	54	63	78	132	93	188	245	373	845	624	1 691
Taiwan Province of China	1 330	1 271	879	917	1 375	1 559	1 864	2 248	2 926	4 928	4 109	1 445	453	1 898	1 625	7 424	7 769	5 432	2 805	2 492	2 492
<b>South Asia</b>	<b>213</b>	<b>447</b>	<b>754</b>	<b>1 354</b>	<b>1 950</b>	<b>2 816</b>	<b>3 860</b>	<b>5 414</b>	<b>3 926</b>	<b>3 249</b>	<b>4 864</b>	<b>7 513</b>	<b>10 705</b>	<b>8 239</b>	<b>10 695</b>	<b>14 411</b>	<b>27 821</b>	<b>34 297</b>	<b>51 901</b>	<b>42 458</b>	<b>31 954</b>
Afghanistan	0	- 0	0	- 0	0	- 0	1	- 1	- 0	6	0	1	50	58	187	271	238	243	300	185	76
Bangladesh	3	1	4	14	11	92	232	575	575	309	579	354	328	350	460	845	792	666	1 086	700	913
Bhutan	2	1	0	0	0	0	1	- 1	- 1	-	-	-	2	3	3	9	6	78	28	15	12
India	237	75	252	532	974	2 151	2 525	3 619	2 633	2 168	3 588	5 478	5 630	4 321	5 778	7 622	20 328	25 350	42 546	35 649	24 640
Iran, Islamic Republic of	- 362	23	9	208	0	9	20	43	38	16	194	1 084	3 657	2 698	2 863	3 136	1 647	1 670	1 615	3 016	3 617
Maldives	6	7	7	7	9	7	9	11	12	12	22	20	25	32	53	64	91	135	112	164	164
Nepal	6	2	-	-	-	-	19	23	12	4	- 0	21	- 6	15	- 0	2	- 7	6	1	39	39
Pakistan	278	272	361	399	789	492	439	711	506	532	309	383	823	534	1						

Web table 1. FDI inflows, by region and economy, 1990-2010  
(Millions of dollars)

Region / economy	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Indonesia	1 092	1 482	1 799	2 003	2 191	4 419	6 245	4 729	- 207	- 1 838	- 4 495	- 2 926	232	- 507	1 896	8 336	4 914	6 928	9 318	4 877	13 304
Lao People's Democratic Republic	6	7	8	30	59	95	160	86	45	52	34	24	5	19	17	28	187	324	228	319	350
Malaysia	2 611	4 043	5 138	5 741	4 581	5 815	7 297	6 323	2 714	3 895	3 788	554	3 203	2 473	4 624	4 065	6 060	8 595	7 172	1 430	9 103
Myanmar	225	235	149	92	135	318	581	879	684	304	208	192	191	291	251	236	428	715	976	579	756
Philippines	550	556	776	1 238	1 591	1 459	1 520	1 249	1 752	1 247	2 240	195	1 542	491	688	1 854	2 921	2 916	1 544	1 963	1 713
Singapore	5 575	4 887	2 204	4 686	8 550	11 535	9 682	13 753	7 314	16 578	16 484	15 087	6 402	11 941	21 026	15 460	29 348	37 033	8 588	15 279	38 638
Thailand	2 575	2 049	2 151	1 807	1 369	2 070	2 338	3 882	7 492	6 091	3 410	5 073	3 355	5 222	5 859	8 067	9 517	11 355	8 448	4 976	5 813
Timor-Leste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	5	-	1	8	9	40	50	280
Viet Nam	180	375	474	926	1 945	1 780	1 803	2 587	1 700	1 484	1 289	1 300	1 200	1 450	1 610	2 021	2 400	6 739	9 579	7 600	8 173
<b>Oceania</b>	454	534	193	190	164	550	130	298	364	508	223	212	124	346	360	267	1 278	1 134	2 192	1 887	1 511
Cook Islands	4	- 0	-	-	1	0	28	21	11	- 12	- 28	1	- 0	- 1	1	3	- 0	1	1	1	1
Fiji	84	11	39	55	72	57	17	27	145	79	3	41	30	40	250	160	370	376	354	114	129
French Polynesia	22	34	0	- 3	2	2	4	14	11	4	2	- 19	11	58	6	8	31	58	14	10	26
Kiribati	0	1	0	1	1	0	1	1	0	0	1	0	1	1	5	1	1	3	3	4	4
Marshall Islands	1	1	0	1	- 5	- 5	- 5	- 17	- 3	97	125	- 1	- 47	5	4	7	6	12	6	8	9
Micronesia, Federated States of	-	-	-	-	-	-	- 71	-	- 0	- 1	-	- 0	-	-	-	0	1	17	6	8	10
Nauru	- 0	1	0	- 2	-	0	0	1	0	0	0	0	1	2	1	1	- 0	1	1	1	1
New Caledonia	31	3	- 0	20	0	1	- 1	10	0	4	- 41	103	59	116	27	- 7	749	417	1 673	1 146	1 003
Niue	-	-	-	-	-	-	-	- 2	- 0	0	- 0	0	9	- 0	0	- 1	-	-	-	-	-
Northern Mariana Islands	124	322	2	- 1	-	3	10	50	60	6	12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Palau	1	1	1	-	-	- 0	- 4	81	- 2	6	15	11	1	2	7	1	1	3	2	2	2
Papua New Guinea	155	117	104	62	57	455	111	29	110	296	98	64	18	101	26	34	- 7	96	- 30	423	29
Samoa	7	3	5	5	3	3	1	20	3	2	- 2	1	- 0	1	2	- 4	3	3	17	1	2
Solomon Islands	10	15	14	23	2	2	6	34	9	10	13	- 9	- 0	- 2	6	19	34	64	95	120	238
Tokelau	-	-	-	-	-	- 0	-	-	-	0	0	1	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Tonga	0	0	1	2	3	1	0	- 0	0	1	5	1	- 0	3	5	17	10	28	6	15	16
Tuvalu	-	-	-	-	0	-	0	-	0	0	- 1	1	25	0	0	- 0	5	0	2	2	2
Vanuatu	13	25	26	26	30	31	33	30	20	13	20	18	16	20	25	28	72	57	44	32	39
Wallis and Futuna Islands	-	-	-	0	-	-	-	-	0	- 0	-	-	-	-	-	0	1	1	1	1	1
<b>South-East Europe and CIS</b>	71	139	1 664	3 143	2 045	4 107	5 871	10 349	8 110	8 590	7 023	9 513	11 266	20 026	30 433	31 116	54 516	91 090	120 986	71 618	68 197
<b>South-East Europe</b>	67	119	159	282	249	227	580	1 388	1 328	1 870	1 608	2 263	2 139	4 178	3 576	4 877	9 875	12 837	12 601	7 824	4 125
Albania	-	-	20	68	53	70	90	48	45	41	144	206	135	178	346	264	325	656	988	979	1 097
Bosnia and Herzegovina	-	-	-	-	-	-	-	-	67	177	146	119	265	381	704	613	766	2 080	932	246	63
Croatia	-	-	13	118	110	102	479	543	953	1 452	1 051	1 313	1 071	1 989	1 179	1 825	3 473	5 035	6 179	2 911	583
Montenegro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72	49	65	501	622	934	960	1 527	760	-
Serbia	-	-	-	-	-	-	-	740	113	112	52	177	491	1 467	958	1 577	4 256	3 439	2 955	1 959	1 329
Serbia and Montenegro	-	-	126	96	63	45	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
The FYR of Macedonia	0	-	-	-	24	9	11	58	150	88	215	447	106	113	324	96	433	693	586	201	293
Yugoslavia (former)	67	119	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CIS</b>	4	20	1 505	2 861	1 796	3 880	5 291	8 961	6 782	6 719	5 415	7 250	9 127	15 848	26 857	26 239	44 642	78 252	108 385	63 794	64 072
Armenia	4	20	2	1	9	25	18	52	221	122	104	70	111	121	248	239	453	699	935	778	577
Azerbaijan	-	-	-	0	22	155	591	1 051	1 023	510	130	227	1 392	3 285	3 556	1 680	- 584	- 4 749	14	473	563
Belarus	0	0	7	18	11	15	105	352	191	426	104	98	253	174	164	305	354	1 805	2 180	1 886	1 360
Georgia	-	-	-	0	8	6	54	243	265	82	131	110	160	335	492	453	1 170	1 564	658	549	-
Kazakhstan	-	-	100	1 271	660	964	1 137	1 322	1 161	1 438	1 283	2 835	2 590	2 092	4 157	1 971	6 278	11 119	14 322	13 771	9 961
Kyrgyzstan	-	-	-	10	38	96	47	83	109	44	- 2	5	5	46	132	43	182	209	377	190	234
Moldova, Republic of	-	-	17	14	12	67	24	79	76	38	128	103	84	74	146	191	240	534	713	128	199
Russian Federation	-	-	1 161	1 211	690	2 066	2 579	4 865	2 761	3 309	2 714	2 748	3 461	7 958	15 444	12 886	29 701	55 073	75 002	36 500	41 194
Tajikistan	0	0	9	9	12	10	18	30	7	24	9	36	32	272	54	339	360	376	16	45	-
Turkmenistan	0	0	0	79	103	233	108	108	62	125	131	170	276	226	354	418	731	856	1 277	3 867	2 083
Ukraine	0	0	200	200	159	267	521	623	743	496	595	792	693	1 424	1 715	7 808	5 604	9 891	10 913	4 816	6 495
Uzbekistan	-	-	9	48	73	- 24	90	167	140	121	75	83	65	83	177	192	174	705	711	711	822
<b>Memorandum</b>																					
Least developed countries (LDCs)	573	1 572	1 507	1 895	1 092	1 761	2 362	3 788	5 213	6 361	5 429	8 022	8 299	12 506	12 680	14 831	20 888	26 083	33 030	26 538	26 390
Landlocked developing countries	606	338	572	1 866	1 630	2 793	3 412	5 217	5 829	4 316	3 958	6 280	7 999	8 915	12 265	6 832	11 935	15 736	25 420	26 190	23 022
Small island developing states (SIDS)	779	721	720	894	1 073	1 394	985	2 124	2 619	2 691	2 607	2 531	2 171	3 205	3 157	3 728	5 083	5 833	7 968	4 250	4 210

Source: UNCTAD, FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics).

Web table 2. FDI outflows, by region and economy, 1990-2010  
(Millions of dollars)

Region / economy	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>World</b>	241 498	198 041	202 635	242 554	286 888	362 746	396 524	476 160	688 310	1 088 198	1 232 117	752 660	537 183	573 792	930 105	882 132	1 405 389	2 174 803	1 910 509	1 170 527	1 323 337
<b>Developed economies</b>	229 584	184 564	177 913	202 193	239 039	306 894	331 416	398 864	637 994	1 018 915	1 094 728	667 375	482 784	516 964	794 623	745 679	1 154 983	1 829 044	1 541 232	850 975	935 190
<b>Europe</b>	139 342	113 787	109 792	103 416	133 868	174 245	206 127	248 518	442 018	767 132	867 687	454 839	279 913	314 533	410 611	686 671	792 652	1 274 118	983 284	434 171	475 763
<b>European Union</b>	130 572	105 768	103 849	93 920	120 880	159 154	183 807	225 441	420 635	727 902	813 119	435 368	265 625	292 652	376 461	606 515	690 030	1 199 325	906 199	370 016	407 251
Austria	1 701	1 293	1 698	1 191	1 257	1 131	1 934	1 987	2 745	3 301	5 740	3 138	5 807	7 136	8 300	11 145	13 670	39 025	29 452	7 381	10 854
Belgium and Luxembourg	6 314	6 271	11 407	4 904	1 371	11 603	8 026	7 252	28 845	122 304	86 362	100 646	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Belgium	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12 277	38 322	34 018	32 658	50 685	80 127	164 314	-21 667	37 735
Bulgaria	- 3	- 6	- 3	- 3	0	- 8	- 9	- 2	0	17	3	10	27	26	- 206	310	177	282	755	- 119	238
Cyprus	5	15	15	12	6	16	35	28	71	183	172	250	518	573	694	558	902	1 245	4 142	5 052	4 220
Czech Republic	-	-	21	90	120	37	153	25	127	90	43	165	206	206	1 014	- 19	1 468	1 620	4 323	949	1 702
Czechoslovakia (former)	20	14	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Denmark	1 482	1 852	2 236	1 373	4 162	3 182	2 487	4 187	4 477	17 015	26 549	13 361	5 687	1 215	-10 363	16 193	8 206	20 574	14 142	6 865	3 183
Estonia	-	-	2	6	2	3	40	138	6	84	61	202	132	155	269	691	1 107	1 746	1 114	1 549	133
Finland	2 708	- 124	- 753	1 409	4 297	1 497	3 595	5 287	18 646	6 615	24 030	8 370	7 371	-2 279	-1 080	4 223	4 805	7 203	9 297	3 831	8 385
France	36 233	25 132	30 406	19 502	24 373	15 755	30 421	35 583	48 614	126 854	177 449	86 767	50 441	53 147	56 735	114 978	110 673	164 310	155 047	102 949	84 112
Germany	24 235	22 937	18 600	17 196	18 859	39 049	50 805	41 798	88 825	108 688	56 557	39 684	18 946	5 822	20 547	75 893	118 701	170 617	77 142	78 200	104 857
Greece	11	- 26	46	- 22	16	42	- 25	156	- 276	552	2 137	616	655	412	1 029	1 468	4 045	5 246	2 418	2 055	1 269
Hungary	-	-	11	49	59	- 4	461	278	250	620	368	278	1 644	1 119	2 179	3 877	3 621	3 111	2 699	1 546	
Ireland	364	193	214	220	437	821	728	800	3 906	6 109	4 629	4 065	11 025	5 549	18 069	14 313	15 324	21 146	18 949	26 616	17 802
Italy	7 614	7 326	5 947	7 221	5 110	5 732	6 465	12 242	16 079	6 722	12 316	21 472	17 123	9 071	19 262	41 826	42 068	90 778	67 002	21 271	21 005
Latvia	-	-	2	- 5	- 65	- 65	3	6	55	17	12	18	3	49	110	128	170	369	243	- 62	16
Lithuania	-	-	-	-	-	1	0	27	4	9	4	7	17	38	263	346	291	597	336	217	128
Luxembourg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9 241	- 41	6 935	9 932	7 747	73 500	10 171	18 726	18 293
Malta	-	-	-	1	3	1	73	34	21	59	21	9	- 28	549	7	- 21	30	14	305	134	87
Netherlands	13 660	12 826	12 697	10 063	17 551	20 171	32 102	24 517	36 489	57 609	75 635	50 592	32 019	51 389	37 018	123 071	71 174	55 608	67 485	26 927	31 904
Poland	5	- 7	13	18	29	42	53	45	318	31	17	- 89	229	305	900	3 406	8 864	5 405	4 414	5 219	4 701
Portugal	163	471	688	147	287	688	729	2 090	4 029	3 191	8 132	6 262	- 149	6 583	7 453	2 111	7 139	5 490	2 741	816	- 8 608
Romania	18	3	4	7	0	2	0	- 9	- 9	16	- 13	- 16	17	41	70	- 31	423	279	277	- 86	193
Slovakia	0	0	9	13	18	- 41	57	95	- 147	377	29	65	11	247	- 21	150	511	600	530	432	328
Slovenia	-	-	- 2	1	- 13	- 10	7	31	- 5	48	66	144	156	475	548	641	862	1 802	1 390	167	151
Spain	3 349	4 133	2 454	3 173	4 111	4 670	7 079	14 427	20 242	44 382	58 213	33 106	32 715	28 717	60 532	41 829	104 248	137 052	74 717	9 737	21 598
Sweden	14 746	7 055	409	1 358	6 701	11 215	5 026	12 648	24 479	21 928	40 964	7 301	10 600	21 112	22 220	27 706	26 593	38 836	31 326	25 778	30 399
United Kingdom	17 948	16 409	17 739	26 033	32 199	43 562	34 047	61 586	122 816	201 451	233 371	58 855	50 300	62 187	91 019	80 833	86 271	272 384	161 056	44 381	11 020
<b>Other developed Europe</b>	8 770	8 019	5 943	9 496	12 988	15 091	22 320	23 077	21 383	39 229	54 568	19 471	14 288	21 881	34 151	80 156	102 622	74 793	77 085	64 155	68 512
Iceland	12	29	6	14	24	25	64	56	74	121	390	344	324	377	2 565	7 072	5 473	10 186	- 4 209	2 281	- 1 935
Norway	1 583	1 449	- 120	718	2 172	2 856	6 105	5 289	2 542	5 833	9 505	807	5 761	6 063	5 316	21 966	21 326	13 588	25 990	28 623	12 195
Switzerland	7 176	6 541	6 057	8 763	10 793	12 210	16 152	17 732	18 767	33 276	44 673	18 320	8 203	15 442	26 269	51 118	75 824	51 020	55 305	33 251	58 253
<b>North America</b>	36 219	38 530	46 238	82 949	82 546	103 536	97 522	118 835	165 354	226 638	187 304	160 902	161 719	152 276	338 252	42 907	270 434	451 244	388 090	324 351	367 490
Canada	5 237	5 834	3 591	5 702	9 294	11 462	13 096	23 066	34 350	17 247	44 678	36 029	26 773	22 924	43 347	27 538	46 214	57 726	79 794	41 665	38 585
United States	30 982	32 696	42 647	77 247	73 252	92 074	84 426	95 769	131 004	209 391	142 626	124 873	134 946	129 352	294 905	15 369	224 220	393 518	308 296	282 686	328 905
<b>Other developed countries</b>	54 023	32 248	21 883	15 828	22 625	29 113	27 767	31 512	30 621	25 145	39 737	51 635	41 152	50 155	45 759	16 101	91 897	103 682	169 858	92 454	91 937
Australia	624	- 1 214	3 931	2 560	1 821	4 125	5 142	6 316	4 859	468	4 221	13 675	7 497	18 364	10 702	-31 137	25 409	16 786	33 604	16 160	26 431
Bermuda	-	-	-	-	-	-	-	-	18	47	29	14	23	22	26	31	579	1 040	563	208	693
Israel	261	355	256	745	674	574	437	750	1 163	830	3 335	688	981	2 086	4 533	2 946	15 462	8 604	7 210	1 695	7 960
Japan	50 775	31 638	17 304	13 913	18 121	22 630	23 426	25 994	24 151	22 745	31 557	38 333	32 281	28 799	30 949	45 781	50 264	73 548	128 019	74 699	56 263
New Zealand	2 363	1 469	391	- 1 389	2 009	1 784	- 1 239	- 1 566	401	1 074	610	- 1 084	372	880	- 456	- 1 521	182	3 703	462	- 308	589
<b>Developing economies</b>	11 914	13 477	23 156	39 319	47 529	55 228	64 161	73 870	48 905	66 992	134 194	82 543	49 740	46 027	121 353	122 143	226 683	294 177	308 891	270 750	327 564
<b>Africa</b>	659	1 336	2 386	576	1 913	2 976	1 813	3 559	1 662	2 605	1 495	- 3 033	7	1 262	2 061	1 968	6 943	10 719	9 750	5 627	6 636
<b>North Africa</b>	135	263	- 110	- 430	122	133	99	468	364	291	223	- 50	25	112	161	287	134	5 545	8 751	2 543	3 384
Algeria	5	0	0	0	0	0	0	0	1	8	14	9	99	11	254	- 20	35	295	318	215	226
Egypt	12	62	4	25	62	34	5	166	46	38	51	12	28	21	159	92	148	665	1 920	571	1 176
Libyan Arab Jamahiriya	105	174	- 151	- 479	28	83	63	284	295	226	98	- 175	- 136	63	- 286	128	- 534	3 933			

Web table 2. FDI outflows, by region and economy, 1990-2010  
(Millions of dollars)

Region / economy	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Guinea-Bissau	0	0	0	0	0	0	1	-	-	-	-	-	1	1	- 8	1	0	- 0	0	0	0
Liberia	6	366	59	51	91	- 10	- 24	495	- 724	312	762	- 293	123	171	313	255	47	65	119	- 93	30
Mali	0	- 1	2	-	-	-	2	- 7	- 0	1	4	17	2	1	1	- 1	1	7	3	4	5
Mauritania	-	-	- 0	0	1	0	0	0	0	-	-	-	-	- 1	4	2	5	4	4	4	4
Niger	0	3	41	6	- 2	7	7	2	0	- 0	- 1	- 4	- 2	0	7	- 4	- 1	8	24	10	14
Nigeria	415	412	260	533	328	192	597	103	159	173	169	94	172	167	261	15	322	875	1 058	1 542	923
Senegal	- 10	- 19	51	0	17	- 3	2	- 1	10	11	1	- 7	34	3	13	- 8	10	25	9	15	154
Sierra Leone	0	-	0	0	0	1	-	-	-	0	-	-	-	1	-	- 8	-	-	-	-	5
Togo	-	-	-	-	-	- 6	3	2	11	3	0	- 7	2	- 6	- 13	- 15	- 14	- 1	- 16	- 10	- 31
<b>Central Africa</b>	51	52	80	43	15	35	23	32	1	20	33	50	- 44	- 28	- 11	84	127	87	159	117	94
Burundi	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	-	-	-	0	-	-	-
Cameroon	15	22	33	22	0	1	8	- 4	24	- 12	10	35	- 33	4	2	- 9	- 1	- 2	2	- 9	2
Central African Republic	4	4	6	5	7	1	1	0	0	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Chad	0	11	14	11	1	- 2	1	1	- 0	- 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Congo	3	1	1	1	- 0	2	- 0	3	- 8	19	4	6	4	2	5	-	-	-	-	-	-
Congo, Democratic Republic of	-	-	-	1	0	0	19	17	- 1	- 1	- 2	1	17	23	8	13	18	14	54	35	7
Equatorial Guinea	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	- 4	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gabon	29	15	26	2	7	33	- 7	14	- 14	13	25	4	- 32	- 57	- 25	65	106	59	96	87	81
Rwanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-
São Tomé and Príncipe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	3	3	7	4	5
<b>East Africa</b>	4	12	46	42	19	39	9	20	12	15	20	13	25	2	44	91	42	112	109	89	153
Comoros	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kenya	- 0	0	- 0	3	1	13	- 3	2	0	0	0	7	2	4	10	24	36	44	46	18	18
Madagascar	1	- 0	2	5	3	2	- 1	- 2	-	-	-	1	-	- 5	-	-	-	-	-	-	-
Mauritius	1	11	43	33	1	4	3	14	6	13	3	9	- 5	32	48	10	58	52	37	129	129
Seychelles	1	1	1	1	13	17	12	10	3	9	8	9	9	8	8	33	8	18	13	5	6
Uganda	-	-	-	-	-	3	- 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
United Republic of Tanzania	-	-	-	-	1	-	- 1	6	- 4	-	-	-	1	0	2	-	-	-	-	-	-
<b>Southern Africa</b>	57	248	1 954	327	1 310	2 580	1 070	2 378	1 820	1 604	271	- 2 858	- 329	802	1 325	1 218	6 298	3 998	- 610	1 373	1 885
Angola	1	-	0	2	- 2	- 1	- 12	4	-	-	- 21	- 38	29	24	35	221	194	912	2 570	8	1 163
Botswana	7	9	10	9	9	41	- 1	4	3	2	2	380	43	206	- 39	56	50	51	- 91	- 65	- 38
Lesotho	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-
Malawi	-	-	-	-	-	-	2	1	6	0	- 1	5	0	1	2	1	1	1	25	1	1
Mozambique	-	-	-	0	- 0	0	- 0	- 0	- 2	0	0	0	- 0	- 0	- 0	0	0	- 0	- 3	- 3	1
Namibia	1	4	- 0	1	- 4	- 1	- 2	1	0	- 1	3	- 13	- 5	- 10	- 22	- 13	- 12	3	5	- 3	- 4
South Africa	27	208	1 937	298	1 236	2 498	1 044	2 351	1 780	1 581	271	- 3 178	- 398	565	1 350	930	6 063	2 966	- 3 134	1 151	450
Swaziland	3	16	3	9	58	30	- 11	- 12	24	13	10	- 18	- 1	16	- 1	21	1	- 23	8	- 7	8
Zambia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	86	-	270	289
Zimbabwe	17	12	4	7	13	13	51	28	9	9	8	4	3	0	0	1	0	3	8	20	15
<b>Latin America and the Caribbean</b>	301	4 074	3 550	7 636	6 172	7 518	8 395	18 741	18 211	24 157	49 723	36 462	12 136	21 250	27 984	33 999	68 129	61 731	80 580	45 544	76 273
<b>South and Central America</b>	2 019	2 273	3 391	2 318	4 263	3 868	4 875	10 727	11 999	9 392	7 453	5 184	7 134	9 511	19 159	19 645	43 603	23 412	37 374	13 471	47 062
<b>South America</b>	1 112	1 414	1 972	2 627	3 194	3 778	3 125	7 751	8 633	7 010	8 038	- 178	4 097	4 978	12 841	11 898	35 449	12 247	34 161	4 066	30 294
Argentina	35	49	1 166	705	1 013	1 497	1 601	3 653	2 325	1 730	901	161	- 627	774	676	1 311	2 439	1 504	1 391	712	964
Bolivia, Plurinational State of	1	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3	0	7	4	- 3	- 58
Brazil	625	1 015	137	492	690	1 096	- 469	1 116	2 854	1 690	2 282	- 2 258	2 482	249	9 807	2 517	28 202	7 067	20 457	- 10 084	11 519
Chile	8	125	398	434	911	752	1 133	1 463	1 483	2 558	3 987	1 610	343	1 606	1 563	2 183	2 172	2 573	8 041	8 061	8 744
Colombia	16	24	74	95	149	256	328	809	796	116	325	16	857	938	142	4 662	1 098	913	2 254	3 088	6 504
Ecuador	3	- 1	5	21	71	71	35	47	52	- 87	13	0	- 5	10	7	10	8	- 8	8	36	12
Guyana	-	0	- 2	2	-	-	- 1	-	-	- 2	2	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Paraguay	-	-	37	2	-	5	5	6	6	6	6	6	6	6	6	6	7	7	8	8	- 4
Peru	50	10	0	- 13	0	8	- 17	85	62	128	-	74	-	60	-	-	66	736	398	215	215
Uruguay	0	0	0	0	0	0	0	13	9	- 3	- 1	6	14	15	18	36	- 1	89	- 11	16	9
Venezuela, Bolivarian Republic of	375	188	156	886	358	91	507	557	1 043	872	521	204	1 026	1 318	619	1 170	1 524	30	1 273	1 834	2 390
<b>Central America</b>	907	860	1 418	309	1 069	90	1 751	2 976	3 365	2 382	- 586	5 362	3 037	4 532	6 318	7 747	8 154	11 164	3 213	9 405	16 768
Belize	2	2	2	2	0	3	6	4	6	0	0	0	0	0	1	1	1	3	0	1	1
Costa Rica	2	3	4	4	6	6	6	4	5	8	10	34	27	61	- 43	98	263	6	7	9	9
El Salvador	-	-	2	0	- 2	2	- 0	- 1	- 54	5	10	26	- 19	3	- 113	26	- 95	- 80	-	-	-
Guatemala	-	-	-	3	5	- 19	8	6	5	10	40	10	22	46	41	38	40	25	16	26	24
Honduras	- 1	- 1	- 1	- 0	- 2	- 2	- 2	- 0	4	9	- 7	- 3	- 7	- 12	6	- 1	1	1	- 1	1	- 1
Mexico	223	177	647	- 110	1 058	- 263	38	1 108	1 363	1 901	363	4 404	891	1 253	4 432	6 474	5 758	8 256	1 157	7 019	14 345
Nicaragua	-	0	-	- 0	0	0	- 8	1	11	10	8	34	18	- 6	8	18	21	9	16	15	14
Panama	681	679	764	- 208	4	368	1 701	1 853	1 973	501	- 1 004	897	2 053	3 243	1 767	1 372	2 209	2 704	2 095	2 336	2 377
<b>Caribbean</b>	- 1 718	1 801	159	5 318	1 909	3 650	3 520	8 014	6 212	14 765	42 270	31 278	5 002	11 740	8 825	14 354	24 526	38 320	43 207	32 073	29 211

Web table 2. FDI outflows, by region and economy, 1990-2010  
(Millions of dollars)

Region / economy	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Anguilla	-	-	-	-	-	-	-	1	1	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Antigua and Barbuda	-	-	5	0	2	- 2	0	- 3	- 1	- 20	2	12	15	0	- 0	0	-	-	-	-	-
Aruba	487	177	10	7	2	2	0	- 2	1	- 4	- 0	- 5	- 6	- 3	- 10	- 9	- 13	30	3	1	4
Bahamas	0	1	- 0	- 0	0	- 0	0	1	1	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Barbados	1	1	1	3	1	3	4	1	- 1	- 1	- 1	- 1	- 0	- 1	- 4	9	44	82	3	- 80	2
British Virgin Islands	- 2 520	1 524	42	4 906	1 829	3 298	2 560	4 173	2 884	10 582	34 459	23 715	10 577	6 074	4 878	6 380	15 698	29 339	29 121	25 742	20 598
Cayman Islands	282	71	53	333	13	266	851	3 808	3 242	3 855	7 649	7 435	- 5 778	5 366	3 862	7 451	8 333	8 769	13 333	6 379	8 539
Cuba	-	0	-	-	- 3	0	- 6	-	3	- 0	-	1	0	3	0	- 2	-	-	-	-	-
Dominican Republic	-	-	- 1	11	12	15	14	2	1	- 3	61	- 28	15	- 41	- 10	21	- 61	- 17	- 19	- 32	- 23
Haiti	- 8	- 14	-	-	-	-	1	1	1	- 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jamaica	37	38	48	61	53	66	93	57	82	95	74	89	74	116	60	101	85	115	76	61	67
Netherlands Antilles	2	1	2	- 2	1	1	- 1	- 6	- 2	- 1	- 3	- 1	1	- 1	22	65	57	- 3	- 15	- 7	17
Saint Kitts and Nevis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trinidad and Tobago	-	-	-	-	-	-	-	- 18	1	264	25	58	106	225	25	341	370	0	700	-	-
Turks and Caicos Islands	-	-	-	-	- 0	0	4	0	- 0	0	4	2	- 2	0	2	- 3	14	5	6	9	7
<b>Asia and Oceania</b>	<b>10 954</b>	<b>8 066</b>	<b>17 221</b>	<b>31 107</b>	<b>39 443</b>	<b>44 734</b>	<b>53 952</b>	<b>51 569</b>	<b>29 033</b>	<b>40 229</b>	<b>82 976</b>	<b>49 114</b>	<b>37 597</b>	<b>23 515</b>	<b>91 308</b>	<b>86 176</b>	<b>151 611</b>	<b>221 727</b>	<b>218 560</b>	<b>219 579</b>	<b>244 656</b>
<b>Asia</b>	<b>10 943</b>	<b>8 038</b>	<b>17 034</b>	<b>31 105</b>	<b>39 446</b>	<b>44 751</b>	<b>53 911</b>	<b>51 505</b>	<b>29 149</b>	<b>40 269</b>	<b>82 964</b>	<b>49 103</b>	<b>37 577</b>	<b>23 481</b>	<b>91 250</b>	<b>86 051</b>	<b>151 566</b>	<b>221 688</b>	<b>218 436</b>	<b>219 500</b>	<b>244 585</b>
<b>West Asia</b>	<b>- 969</b>	<b>- 184</b>	<b>- 857</b>	<b>781</b>	<b>- 229</b>	<b>- 607</b>	<b>2 747</b>	<b>84</b>	<b>- 1 062</b>	<b>1 507</b>	<b>2 931</b>	<b>1 222</b>	<b>3 232</b>	<b>- 1 325</b>	<b>8 038</b>	<b>12 452</b>	<b>22 570</b>	<b>34 175</b>	<b>40 180</b>	<b>26 309</b>	<b>12 999</b>
Bahrain	25	50	53	39	199	- 16	305	48	39	163	10	216	190	741	1 036	1 135	980	1 669	1 620	- 1 791	334
Iraq	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	89	305	8	34	116	52
Jordan	- 31	14	- 3	- 53	- 23	- 27	- 43	10	2	3	9	32	14	- 4	18	163	- 138	48	13	72	28
Kuwait	- 239	- 186	- 1 211	654	- 1 515	- 1 022	1 740	- 969	- 1 867	23	- 303	- 242	- 77	- 4 960	2 581	5 142	8 211	9 784	9 091	8 636	2 069
Lebanon	- 16	4	17	48	158	11	21	6	38	132	108	1	0	611	827	715	875	848	987	1 126	574
Oman	0	- 1	1	- 1	6	17	2	1	- 5	3	- 2	55	0	88	42	234	263	70	481	66	317
Palestinian Territory	-	-	-	-	-	- 129	142	156	82	87	213	377	360	49	- 46	13	125	- 8	- 8	- 15	- 11
Qatar	- 2	2	5	4	31	5	9	14	21	7	18	17	- 21	88	438	352	127	5 160	6 029	11 584	1 863
Saudi Arabia	- 638	- 128	195	45	287	120	323	326	128	111	1 550	46	2 020	473	79	- 350	- 39	- 135	3 498	2 177	3 907
Syrian Arab Republic	3	23	5	1	1	1	2	4	2	20	44	9	122	56	54	80	- 11	2	2	- 3	0
Turkey	- 16	27	65	14	49	113	110	251	367	645	870	497	143	480	780	1 064	924	2 106	2 549	1 553	1 780
United Arab Emirates	- 58	10	15	31	577	62	129	231	127	317	424	214	441	991	2 208	3 750	10 892	14 568	15 820	2 723	2 015
Yemen	-	-	-	0	2	0	8	5	4	- 4	- 9	1	39	61	21	65	56	54	66	66	70
<b>South, East and South-East Asia</b>	<b>11 912</b>	<b>8 222</b>	<b>17 891</b>	<b>30 324</b>	<b>39 675</b>	<b>45 358</b>	<b>51 164</b>	<b>51 422</b>	<b>30 210</b>	<b>38 762</b>	<b>80 034</b>	<b>47 881</b>	<b>34 345</b>	<b>24 806</b>	<b>83 211</b>	<b>73 599</b>	<b>128 997</b>	<b>187 513</b>	<b>178 256</b>	<b>193 191</b>	<b>231 585</b>
<b>East Asia</b>	<b>9 574</b>	<b>7 284</b>	<b>15 391</b>	<b>26 078</b>	<b>28 547</b>	<b>33 558</b>	<b>37 159</b>	<b>36 667</b>	<b>26 575</b>	<b>28 427</b>	<b>71 229</b>	<b>25 753</b>	<b>27 859</b>	<b>18 016</b>	<b>63 923</b>	<b>51 907</b>	<b>85 402</b>	<b>114 391</b>	<b>133 173</b>	<b>142 941</b>	<b>174 283</b>
China	830	913	4 000	4 400	2 000	2 114	2 562	2 634	1 774	916	6 885	2 518	2 855	5 498	12 261	21 160	22 469	52 150	56 530	68 000	68 000
Hong Kong, China	2 448	2 825	8 254	17 713	21 437	25 000	26 531	24 407	16 985	19 359	59 374	11 345	17 463	5 514	45 726	27 196	44 979	61 081	50 581	63 991	76 077
Korea, Democratic People's Republic of	1	2	9	14	9	23	1	5	2	9	6	3	0	- 1	2	-	-	-	-	-	-
Korea, Republic of	1 052	1 489	1 162	1 340	2 461	3 552	4 670	4 449	3 119	2 864	4 233	2 029	2 920	3 971	5 643	6 359	11 175	19 720	20 251	17 197	19 230
Macao, China	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	71	- 5	- 92	60	636	3	- 102	- 708	- 269
Mongolia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	54	13	6	54	62
Taiwan Province of China	5 243	2 055	1 967	2 611	2 640	2 983	3 843	5 243	3 836	4 420	6 701	5 480	4 886	5 682	7 145	6 028	7 399	11 107	10 287	5 877	11 183
<b>South Asia</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>30</b>	<b>- 61</b>	<b>100</b>	<b>130</b>	<b>421</b>	<b>241</b>	<b>179</b>	<b>329</b>	<b>551</b>	<b>1 430</b>	<b>1 777</b>	<b>1 586</b>	<b>2 311</b>	<b>3 524</b>	<b>14 812</b>	<b>17 709</b>	<b>19 897</b>	<b>16 405</b>	<b>15 079</b>
Bangladesh	1	0	0	0	0	2	13	3	3	0	2	21	4	6	6	3	4	21	9	29	15
India	6	- 11	24	0	82	119	240	113	47	80	514	1 397	1 678	1 876	2 175	2 985	14 285	17 234	19 397	15 929	14 626
Iran, Islamic Republic of	0	20	16	- 67	8	4	155	144	66	203	22	- 19	55	- 342	68	452	386	302	380	356	346
Pakistan	2	- 4	- 12	- 2	1	0	7	- 24	50	21	11	31	28	19	56	45	109	98	49	71	46
Sri Lanka	1	5	2	7	8	6	7	5	13	24	2	0	11	27	6	38	29	55	62	20	46
<b>South-East Asia</b>	<b>2 328</b>	<b>928</b>	<b>2 470</b>	<b>4 307</b>	<b>11 028</b>	<b>11 670</b>	<b>13 584</b>	<b>14 514</b>	<b>3 456</b>	<b>10 007</b>	<b>8 253</b>	<b>20 698</b>	<b>4 708</b>	<b>5 203</b>	<b>16 978</b>	<b>18 169</b>	<b>28 782</b>	<b>55 413</b>	<b>25 185</b>	<b>33 845</b>	<b>42 223</b>
Brunei Darussalam	0	4	75	3	42	86	147	36	69	19	30	36	40	- 5	42	15	17	- 7	16	9	6
Cambodia	-	-	-	-	-	-	-	-	- 20	9	16	18	17	13	14	11	12	5	24	18	17
Indonesia	- 11	13	714	481	3 283	1 319	600	178	44	72	150	125	182	213	3 408	3 065	2 726	4 675	5 900	2 249	2 664
Lao People's Democratic Republic	0	0	2	0	1	4	3	1	3	1	10	0	0	0	0	0	39	1	- 75	1	6
Malaysia	129	175	115	1 063	2 329	2 488	3 768	2 675	863	1 422	2 026	267	1 905	1 369	2 061	3 076	6 021	11 314	14 965	7 930	13 329
Philippines	22	27	101	374	302	98	182	136	160	133	125	- 140	65	303	579	189	103	3 536	259	359	487
Singapore	2 034	526	1 317	2 152	4 577	6 787	7 951	10 904	2 165	8 002	5 915	19 965	2 329	2 695	10 802	11 218	18 809	32 702	- 256	18 464	19 739
Thailand	154	183	146	234	494	887	932	584	132	349	- 20	427	171	615	72	529	970	3 003	4 053	4 116	5 122
Viet Nam	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	65	85	184	300	700	853
<b>Oceania</b>	<b>11</b>	<b>29</b>	<b>187</b>	<b>2</b>	<b>- 2</b>	<b>- 17</b>	<b>41</b>	<b>64</b>	<b>- 116</b>	<b>- 40</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>21</b>	<b>34</b>	<b>58</b>	<b>124</b>	<b>45</b>	<b>39</b>	<b>125</b>	<b>79</b>	<b>71</b>
Cook Islands	-	-	-	- 2	-	4	8	4	- 6	- 13	0	1	1	0	2	0	0	-	-	-	-
Fiji	3	7	4	- 0	- 4	12	26	- 27	- 28	- 30	2	3	2	4	3	10	1	- 6	- 8	3	3
French Polynesia	-	-	-	-	-	1	- 1	-	-	-	-	-	14	6	9	16	10	14	30	8	16
Kiribati	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Marshall Islands	-	-	-	-	1	-	-	-	0	-	2	0	-	10	25	54	- 8	-	-	-	-
New Caledonia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	3	4	14	11	31	31	7	93	58	49



Web table 2. FDI outflows, by region and economy, 1990-2010  
(Millions of dollars)

Region / economy	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Niue	-	-	-	-	-	-	1	1	-	2	5	3	- 0	1	4	1	- 2	4	2	- 0	-
Palau	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	- 1	1	-	-	-	- 2	-	-	-	-	-
Papua New Guinea	8	22	182	1	0	- 33	6	86	- 82	1	1	- 1	- 1	- 3	0	6	1	8	0	4	0
Samoa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	2	2	- 0	0	- 0	0
Solomon Islands	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	1	1	0	0	0	7	10	4	3	2
Tonga	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	2	5	2	2	2	2	-
Vanuatu	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>South-East Europe and CIS</b>	0	0	1 566	1 042	320	624	947	3 426	1 411	2 291	3 195	2 742	4 659	10 802	14 129	14 310	23 723	51 581	60 386	48 802	60 584
<b>South-East Europe</b>	-	-	-	18	7	7	26	195	100	63	6	201	592	244	362	273	395	1 448	1 896	1 371	52
Albania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14	4	11	28	81	36	- 12
Bosnia and Herzegovina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	0	4	28	13	- 9	47
Croatia	-	-	-	18	7	7	26	195	100	62	5	188	571	119	346	239	259	289	1 425	1 235	- 203
Montenegro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	6	3	4	33	157	108	46	29
Serbia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	12	20	119	- 3	22	88	947	283	52	189	
The FYR of Macedonia	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	- 1	1	0	0	1	3	0	- 1	- 14	11	2
<b>CIS</b>	0	0	1 566	1 024	313	617	921	3 230	1 311	2 228	3 189	2 541	4 067	10 558	13 767	14 037	23 328	50 134	58 490	47 432	60 532
Armenia	-	-	-	-	-	-	-	0	12	2	- 1	0	1	0	2	7	3	- 2	10	53	8
Azerbaijan	-	-	-	-	-	-	4	0	0	-	1	-	326	933	1 205	1 221	705	286	556	326	232
Belarus	0	0	0	2	6	0	- 1	2	2	1	0	0	- 218	1	1	2	3	15	31	102	43
Georgia	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1	3	4	4	4	10	- 89	- 16	76	70	- 1	6
Kazakhstan	-	-	-	0	0	0	0	1	8	4	4	- 26	426	- 121	- 1 279	- 146	- 385	3 153	1 204	3 118	7 806
Kyrgyzstan	-	-	-	-	-	-	-	-	23	6	5	6	0	0	44	0	0	- 0	0	- 0	0
Moldova, Republic of	-	-	-	-	18	1	1	0	- 1	0	0	0	0	0	- 2	- 0	- 1	17	16	7	4
Russian Federation	-	-	1 566	1 022	281	606	923	3 184	1 270	2 208	3 177	2 533	3 533	9 727	13 782	12 767	23 151	45 916	55 594	43 665	51 697
Ukraine	-	-	-	-	8	10	- 5	42	- 4	7	1	23	- 5	13	4	275	- 133	673	1 010	162	736
<b>Memorandum</b>																					
Least developed countries (LDCs)	- 3	351	177	85	130	1	47	547	- 663	336	763	- 272	273	299	395	555	393	1 234	3 049	441	1 819
Landlocked developing countries	33	54	120	53	115	107	67	32	100	44	49	375	809	1 048	- 59	1 169	476	3 627	1 693	3 809	8 352
Small island developing states (SIDS)	53	82	286	100	69	67	145	109	- 11	324	125	174	215	356	153	623	526	291	851	42	215

Source: UNCTAD, FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics).

Web table 27. Estimated world outward FDI flows, by sector and industry, 1990-1992 and 2010-2012

(Millions of dollars)

Sector/industry	1990-1992			2010-2012			
	Developed countries	Developing economies	World	Developed countries	Developing economies	Transition economies	World
<b>Total</b>	208 952	4 533	213 485	1 192 322	238 887	77 425	1 508 634
<b>Primary</b>	8 699	649	9 348	99 337	29 572	12 411	141 319
Agriculture, hunting, forestry and fishing	463	35	498	675	2 401	235	3 311
Mining, quarrying and petroleum	8 106	614	8 720	97 038	27 181	12 176	136 396
Unspecified primary	130	-	130	1 623	- 10	-	1 613
<b>Manufacturing</b>	76 833	3 272	80 104	179 533	17 271	20 739	217 543
Food, beverages and tobacco	12 129	75	12 205	19 417	1 240	3 680	24 337
Textiles, clothing and leather	2 272	533	2 805	- 1 447	568	7	- 871
Wood and wood products	3 011	670	3 681	1 589	- 419	607	1 778
Coke, petroleum products and nuclear fuel	5 326	24	5 350	3 397	- 9 354	615	- 5 341
Chemicals and chemical products	14 419	217	14 636	48 236	1 063	1 390	50 689
Rubber and plastic products	854	919	1 773	3 360	276	584	4 220
Non-metallic mineral products	536	181	717	2 778	1 281	698	4 757
Metal and metal products	6 040	23	6 063	13 013	1 518	11 473	26 003
Electrical and electronic equipment	10 621	26	10 646	24 571	2 710	116	27 397
Machinery and equipment	6 371	0	6 371	20 910	601	567	22 078
Motor vehicles and other transport equipment	4 315	-	4 315	19 508	2 266	922	22 697
Other manufacturing	5 652	9	5 661	4 333	134	79	4 547
Unspecified secondary	5 287	594	5 881	19 867	15 386	- 0	35 253
<b>Services</b>	104 562	599	105 161	839 733	186 078	42 680	1 068 492
Electricity, gas and water	1 416	0	1 416	35 067	3 510	840	39 417
Construction	1 614	9	1 623	3 808	4 450	1 613	9 871
Trade	16 228	284	16 512	66 631	19 873	13 882	100 386
Transport, storage and communications	6 607	12	6 618	40 000	11 939	5 216	57 155
Hotels and restaurants	740	3	743	4 239	747	104	5 091
Finance	41 075	208	41 282	408 040	38 203	10 912	457 155
Business activities	27 796	6	27 803	268 785	103 234 <sup>a</sup>	5 259	377 278 <sup>a</sup>
Public administration and defence	0	-	0	186	0	0	186
Education	2	-	2	138	70	0	208
Health and social services	- 26	-	- 26	186	503	49	738
Community, social and personal service activities	284	0	284	1 549	497	327	2 372
Other services	7 948	66	8 014	2 488	2 688	4 477	9 653
Unspecified tertiary	879	10	889	8 617	364	2	8 982
<b>Unspecified</b>	18 857	14	18 871	73 720	5 966	1 595	81 281

Source: UNCTAD.

<sup>a</sup> A considerable share of investment in business activities is in Hong Kong (China), which accounted for 64% of developing economies and 17% of the world total during 2010-2012. Hong Kong (China) data include investment holding companies.

Note: Data should be interpreted with caution. The world total was extrapolated on the basis of data covering 28 countries in 1990-1992 and 58 countries in 2010-2012, or the latest three-year period average available. They account for about 90 per cent of world outward FDI flows in the periods 1990-1992 and 2010-2012. Only countries for which data for the three main sectors were available were included. The distribution share of each industry of these countries was applied to estimate the world total in each sector and industry. As a result, the sum of the sectors for each group of economies is different from the totals shown in annex table 1. Approval data was used for Taiwan Province of China. In the case of Japan, the actual data was estimated by applying the implementation ratio of realized FDI to approved FDI to the latter : 74% in 1990-1992. The world total in 1990-1992 includes the transition economies, although data by sector and industry are not available for that region.

Wood and wood products include publishing, printing and reproduction of recorded media. Electrical and electronic equipment include optical products and precision instruments. Unspecified secondary includes repair and installation of machinery and equipment as well as petroleum products, chemicals and pharmaceuticals not separately available. Electricity, gas and water include waste management. Transport, storage and communications include information.