



4 . تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر التكوين – الاتجاهات.

الاتجاهات الإقليمية والقطاعية للتدفقات المالية الخاصة

■ يقوم هذا الجزء من البرنامج باستعراض لهيكل وتوجهات التدفقات المالية الخاصة وذلك من خلال استعراض تلك التطورات بالنسبة لكلا

من:-

- الاستثمار الأجنبي المباشر (نشاط الشركات العابرة للحدود).
- استثمارات المحافظ المالية.
- الديون والقروض (الخاصة (البنكية) - والرسمية).

1- الاستثمار الأجنبي المباشر :

■ **كان التقرير الصادر عن الاونكتاد عام 2012** ، قد رصد استمرار تأثير الأزمة المالية والاقتصادية العالمية على تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر عالميا، مع توقع الاتجاه نحو التحسن المحدود ضمن التوقعات المتوسطة المدى لخط الأساس ، وهو الأمر الذي لم يتحقق على ارض الواقع !!

■ **فرغم توقع ارتفاع قيمة الاستثمار الأجنبي المباشر بمعدل 5.2% عام 2012 مقارنة بعام 2011**، إلا انه فعليا قد تراجع بمعدل 11.2% عام 2012. (الاونكتاد 2014).

- وهذا ليس فقط نتيجة تداعيات الأزمة المالية 2008، بل لان انحسار تداعيات هذه الأزمة قد صاحبه (قبل إتمام فترة التعافي) أزمات اقتصادية ومالية جديدة وأزمات الديون السيادية في العديد من دول العالم (أسبانيا والبرتغال واليونان وإيطاليا)،
- مع سيادة أجواء عدم اليقين/الوضوح لسياسات المستثمرين، وتم تخفيض التصنيف الائتماني للعديد من الدول الأوروبية والمراكز الرأسمالية (الولايات المتحدة).

- وقد شهد العام 2013 نموا واضحا في مستوى تدفقات FDI ليبلغ نحو 9.0%، مرتفعة من 1.33 ترليون دولار الى نحو 1.45 ترليون دولار،
- مدفوعا بنمو الاستثمارات في كافة أقاليم العالم.
- وبخاصة في الاقتصاديات المتحولة بنسبة نمو 28.6%،
- وبمعدل نمو في إقليم أمريكا اللاتينية بنسبة 14.1%،
- وفي الدول المتقدمة بنسبة 9.4% .
- ثم الدول النامية بنسبة 6.7% .
- وهو ما سيتم توضيحه من خلال الجداول والبيانات التالية: -

تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر لأقاليم العالم 2008 - 2013 - تريليون دولار

<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>البيان/العالم</u>
1.45	1.33	1.7	1.31	1.19	1.74	إجمالي الاستثمار العالمي
39.0	38.8	51.8	47.3	50.6	55.3	الدول المتقدمة %
7.4	6.3	5.6	5.64	6.0	7.0	الدول المتحولة %
53.6	54.8	47.6	47.1	43.1	37.7	الدول النامية % ومنها
23.9	25.1	19.6	22.42	17.2	16.3	دول جنوب شرق وشرق آسيا/للعالم %
5.4	6.0	5.7	6.87	9.0	5.3	دول جنوب وغرب آسيا/للعالم %
20.1	19.2	14.3	14.51	12.5	11.9	دول أمريكا اللاتينية والكاربيبي/للعالم %
3.9	4.1	2.8	3.3	4.4	4.2	دول إفريقيا/للعالم %

المصدر: الأمم المتحدة - الاونكتاد - تقرير الاستثمار العالمي - للعامين 2011، 2014.

- رغم نمو وارتفاع قيمة الاستثمار العالمي الإجمالي إلا انه لم يبلغ مستواه المتحقق عام 2008 (الأقل بدوره مما تحقق عام 2007 حيث بلغت قيمته نحو 2.0 تريليون دولار).
- الانخفاض الواضح في حصة إفريقيا من الاستثمار الدولي.
- النمو الواضح في حصة الاستثمار لدول أمريكا اللاتينية والكاريبية، وكذلك لمجموعة دول شرق وجنوب شرق اسيا (بما فيها الصين).
- تغير التوزيع الجغرافي/الإقليمي للتدفقات الاستثمارية بعيدا عن مركز الازمة في الدول المتقدمة لحساب الدول النامية والدول المتحولة وذلك خلال الاعوام التالية للازمة 2008 – 2012،
- قبل ان يعود الاتجاه (بشكل محدود) في عام 2013. لصالح نمو حصة الدول المتقدمة.



■ ويعزى هذا الأداء بصفة رئيسية إلى:-

■ تداعيات الأزمة المالية وعلى رأسها؛ انسحاب استثمارات مباشرة من العديد من الدول المضيفة لها كنتيجة طبيعية لتفاقم أوضاع الديون السيادية في تلك الدول وفي مقدمتها بعض دول الاتحاد الأوروبي، ما انعكس بوضوح على :- تراجع مستوى القروض البينية فيما بين الشركات الأم والشركات التابعة لها،

■ وكذلك الارتفاع الملحوظ في تحويل عوائد الاستثمارات بدلا من إعادة استثمارها، وذلك بغرض تقوية الميزانيات وموقف السيولة لدى الشركات عبر الوطنية (الأم).

■ وأكد الاونكتاد على توقع استمرار ارتفاع FDI للفترة 2016 – 2014 مدفوعا بتزايد حصة الدول المتقدمة مرة أخرى ليبلغ إجمالي قيمته عام 2016 نحو 1.8 تريليون دولار (لازال اقل مما تحقق عام 2007).

مؤشرات مختارة للاستثمار الأجنبي المباشر والإنتاج الدولي، ٢٠١٣ وسنوات أخرى مختارة

القيمة بالأسعار الحالية					
٢٠٠٧-٢٠٠٥				١٩٩٠	السنة
٢٠١٣	٢٠١٢	٢٠١١	(متوسط ما قبل الأزمة)		
١٤٥٢	١٣٣٠	١٧٠٠	١٤٩٣	٢٠٨	تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة
١٤١١	١٣٤٧	١٧١٢	١٥٣٢	٢٤١	تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الخارجة
٢٥٤٦٤	٢٣٣٠٤	٢١١١٧	١٤٧٩٠	٢٠٧٨	رصيد الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد
٢٦٣١٣	٢٣٩١٦	٢١٩١٣	١٥٨٨٤	٢٠٨٨	رصيد الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر
١٧٤٨	١٥٨١	١٦٠٣	١٠٧٢	٧٩	العائد على الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد
٦,٨	٧,٦	٦,٩	٧,٣	٣,٨	معدل العائد على الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد
١٦٢٢	١٥٠٩	١٥٥٠	١١٣٥	١٢٦	العائد على الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر
٦,٣	٧,١	٦,٥	٧,٢	٦,٠	معدل العائد على الاستثمار الأجنبي المباشر الصادر
٣٤٩	٣٣٢	٥٥٦	٧٨٠	١١١	عمليات الدمج والتملك عبر الحدود
٣٤٥٠٨	٣١٥٣٢	٢٨٥١٦	٢١٤٦٩	٤٧٢٣	مبيعات الفروع الأجنبية
٧٤٩٢	٧٠٨٩	٩٣٦٢	٤٨٧٨	٨٨١	القيمة (النتج) المضافة للفروع الأجنبية
٩٦٦٢٥	٨٩٥٦٨	٨٣٧٥٤	٤٢١٧٩	٣٨٩٣	مجموع أصول الفروع الأجنبية
٧٧٢١	٧٥٣٢	٧٤٦٣	٥٠١٢	١٤٩٨	صادرات الفروع الأجنبية
٧٠٧٢٦	٦٧١٥٥	٦٣٤١٦	٥٣٣٠٦	٢٠٦٢٥	عدد الموظفين في الفروع الأجنبية (بالآلاف)
تذكير:					
٧٤٢٨٤	٧٢٨٠٧	٧١٣١٤	٥١٢٨٨	٢٢٣٢٧	الناتج المحلي الإجمالي
١٧٦٧٣	١٧١٧١	١٦٤٩٨	١١٨٠١	٥٠٧٢	تكوين رأس المال الثابت الإجمالي
٢٥٩	٢٥٣	٢٥٠	١٦١	٢٩	الإتاوات وإيصالات رسوم الترخيص
٢٣١٦٠	٢٢٥٩٣	٢٢٣٨٦	١٥٠٣٤	٤١٠٧	صادرات السلع والخدمات

المصدر: الأونكتاد، تقرير الاستثمار العالمي لعام ٢٠١٤.

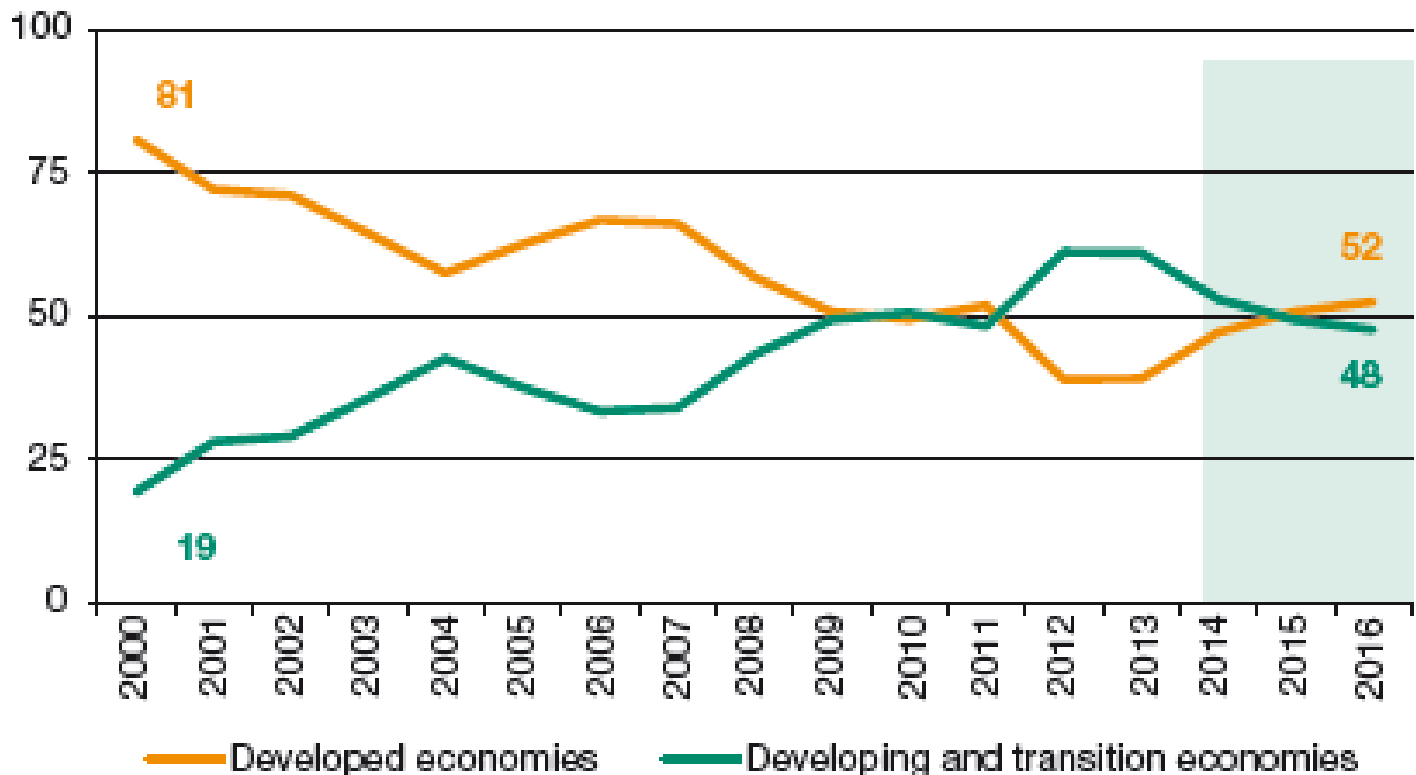


تدفقات الاستثمار الاجنبي المباشر المتوجه للخارج 1990-2013

العام	العالم	العالم	الدول النامية	النسبة للعالم	الدول المتحولة	النسبة للعالم	الدول المتقدمة	النسبة للعالم
1990	2092689	100	141075.6	6.74	560.1	0.026	1951054	93.23
2000	8008434	100	887828.5	11.08	20541.2	0.256	7100064	88.65
2007	19343353	100	2603929.2	13.46	388947.2	2.01	16350476	84.52
2008	16518505	100	2579156.3	15.61	230045.7	1.39	13709303	82.99
2009	19589102	100	2958167.3	15.10	332891.2	1.69	16298044	83.19
2010	21288584	100	3485591.8	16.37	403164.5	1.89	17399827	81.73
2011	21912791	100	3983342.2	18.17	408328.1	1.86	17521120	79.95
2012	23916273	100	4600926.6	19.23	456559.4	1.90	18858787	78.85
2013	26312624	100	4993338.5	18.97	554769.1	2.10	20764517	78.91

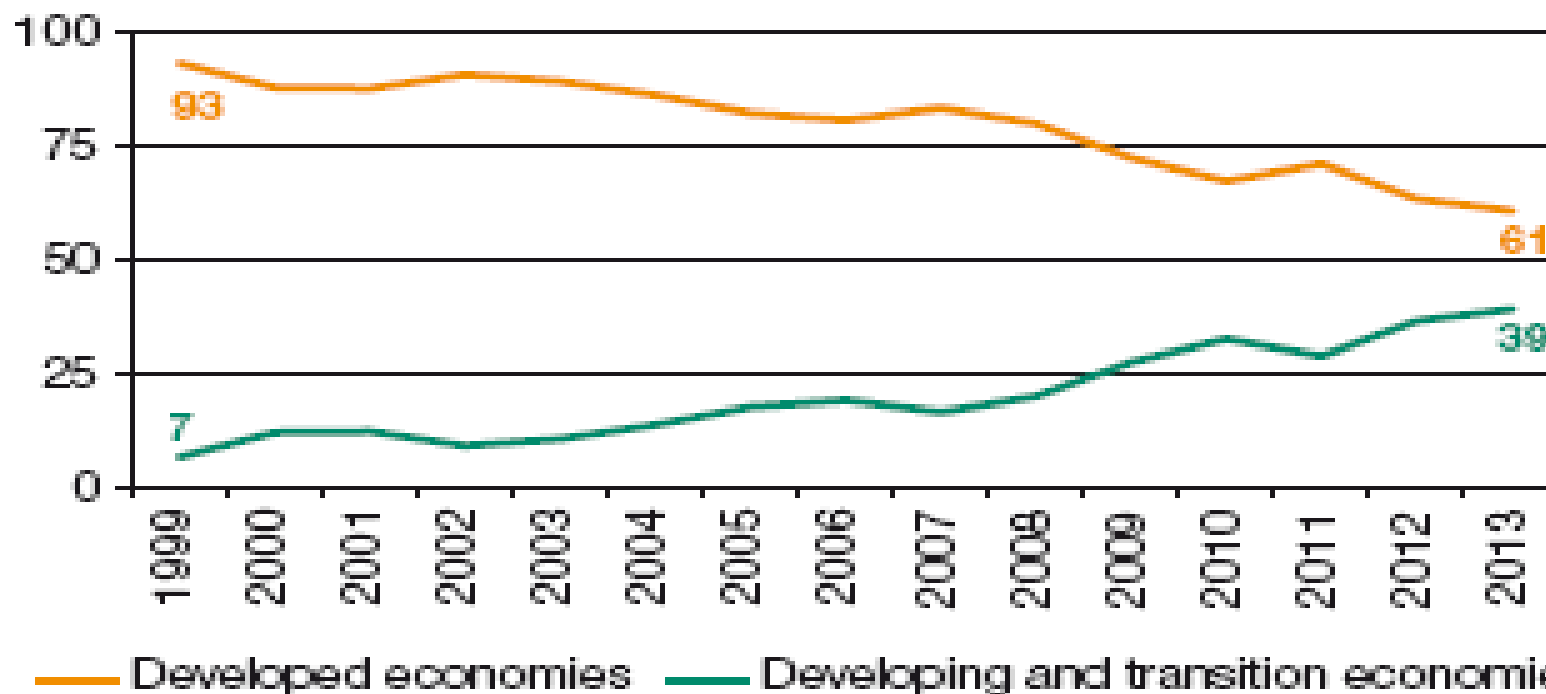
المصدر: الاونكتاد 2014

FDI inflows: share by major economic groups,
2000–2013 and prospects, 2014–2016
(Per cent)



Source: UNCTAD FDI-TNC-GVC Information System, FDI database (www.unctad.org/fdistatistics); and UNCTAD estimates.

Share of FDI outflows by group of economies, 1999–2013 (Per cent)



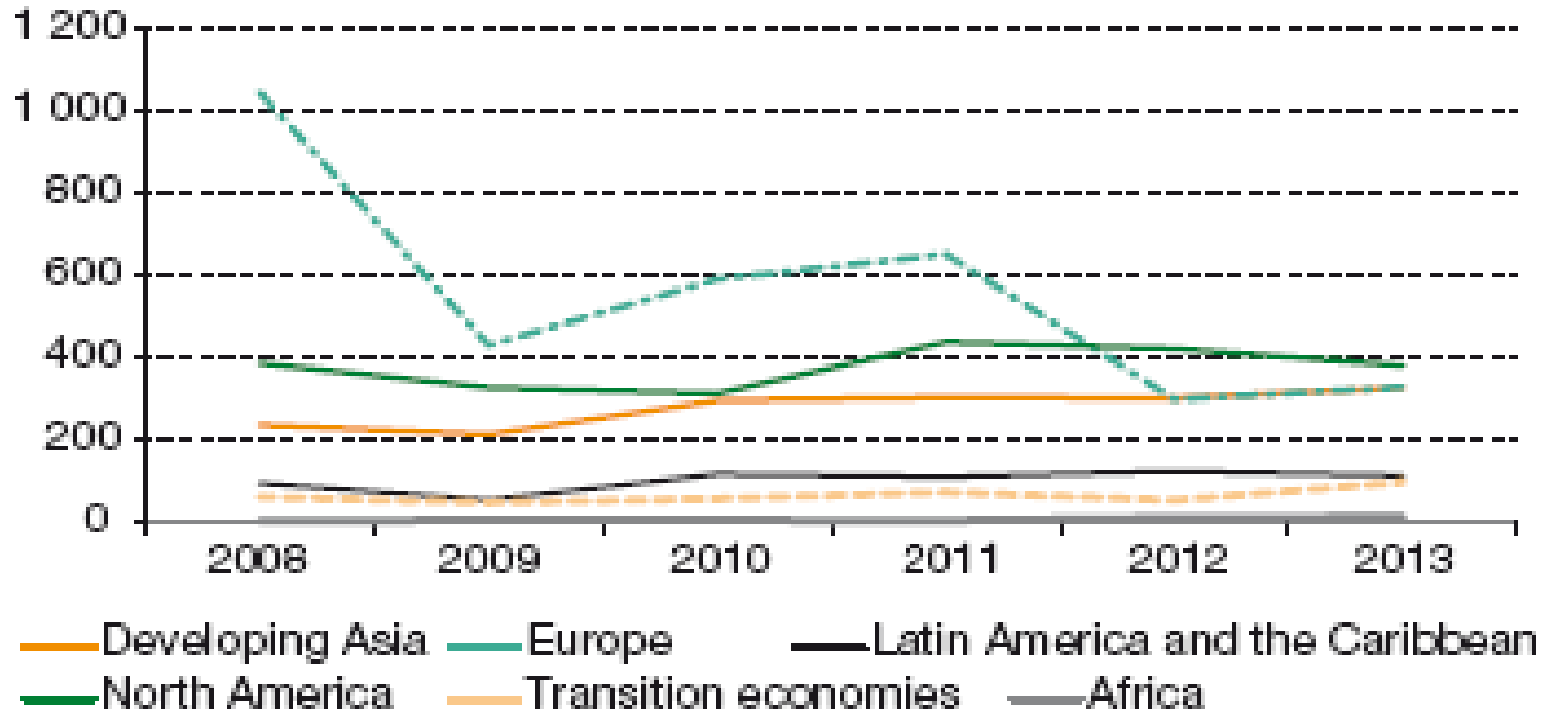
Source: UNCTAD FDI-TNC-GVC Information System, FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics).

المصدر: الاونكتاد 2014

تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، حسب المنطقة، ٢٠١١-٢٠١٣ (بمليارات الدولارات وبالنسبة المئوية)

تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الخارجة			تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الواردة			المنطقة
٢٠١٣	٢٠١٢	٢٠١١	٢٠١٣	٢٠١٢	٢٠١١	
١٤١١	١٣٤٧	١٧١٢	١٤٥٢	١٣٣٠	١٧٠٠	العالم
٨٥٧	٨٥٣	١٢١٦	٥٦٦	٥١٧	٨٨٠	الاقتصادات المتقدمة
٢٥٠	٢٣٨	٥٨٥	٢٤٦	٢١٦	٤٩٠	الاتحاد الأوروبي
٣٨١	٤٢٢	٤٣٩	٢٥٠	٢٠٤	٢٦٣	أمريكا الشمالية
٤٥٤	٤٤٠	٤٢٣	٧٧٨	٧٢٩	٧٢٥	الاقتصادات النامية
١٢	١٢	٧	٥٧	٥٥	٤٨	أفريقيا
٣٢٦	٣٠٢	٣٠٤	٤٢٦	٤١٥	٤٣١	آسيا
٢٩٣	٢٧٤	٢٧٠	٣٤٧	٣٣٤	٣٣٣	شرق وجنوب شرق آسيا
٢	٩	١٣	٣٦	٣٢	٤٤	جنوب آسيا
٣٦	١٩	٢٢	٤٤	٤٨	٥٣	غرب آسيا
١١٥	١٢٤	١١١	٢٩٢	٢٥٦	٢٤٤	أمريكا اللاتينية والكاريبي
١	٢	١	٣	٣	٢	أوقيانوسيا
٩٩	٥٤	٧٣	١٠٨	٨٤	٩٥	الاقتصادات الانتقالية
تذكير: النصيب في الاستثمار الأجنبي المباشر بالنسبة المئوية						
٦٠,٨	٦٣,٣	٧١,٠	٣٩,٠	٣٨,٨	٥١,٨	الاقتصادات المتقدمة
١٧,٨	١٧,٧	٣٤,٢	١٧,٠	١٦,٢	٢٨,٨	الاتحاد الأوروبي
٢٧,٠	٣١,٤	٢٥,٦	١٧,٢	١٥,٣	١٥,٥	أمريكا الشمالية
٣٢,٢	٣٢,٧	٢٤,٧	٥٣,٦	٥٤,٨	٤٢,٦	الاقتصادات النامية
٠,٩	٠,٩	٠,٤	٣,٩	٤,١	٢,٨	أفريقيا
٢٣,١	٢٢,٤	١٧,٨	٢٩,٤	٣١,٢	٢٥,٣	آسيا
٢٠,٧	٢٠,٣	١٥,٨	٢٣,٩	٢٥,١	١٩,٦	شرق وجنوب شرق آسيا
٠,٢	٠,٧	٠,٨	٢,٤	٢,٤	٢,٦	جنوب آسيا
٢,٢	١,٤	١,٣	٣,٠	٣,٦	٣,١	غرب آسيا
٨,١	٩,٢	٦,٥	٢٠,١	١٩,٢	١٤,٣	أمريكا اللاتينية والكاريبي
٠,١	٠,١	٠,١	٠,٢	٠,٢	٠,١	أوقيانوسيا
٧,٠	٤,٠	٤,٣	٧,٤	٦,٣	٥,٦	الاقتصادات الانتقالية

FDI outflows, by region, 2008–2013 (Billions of dollars)



Source: UNCTAD FDI-TNC-GVC Information System, FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics).

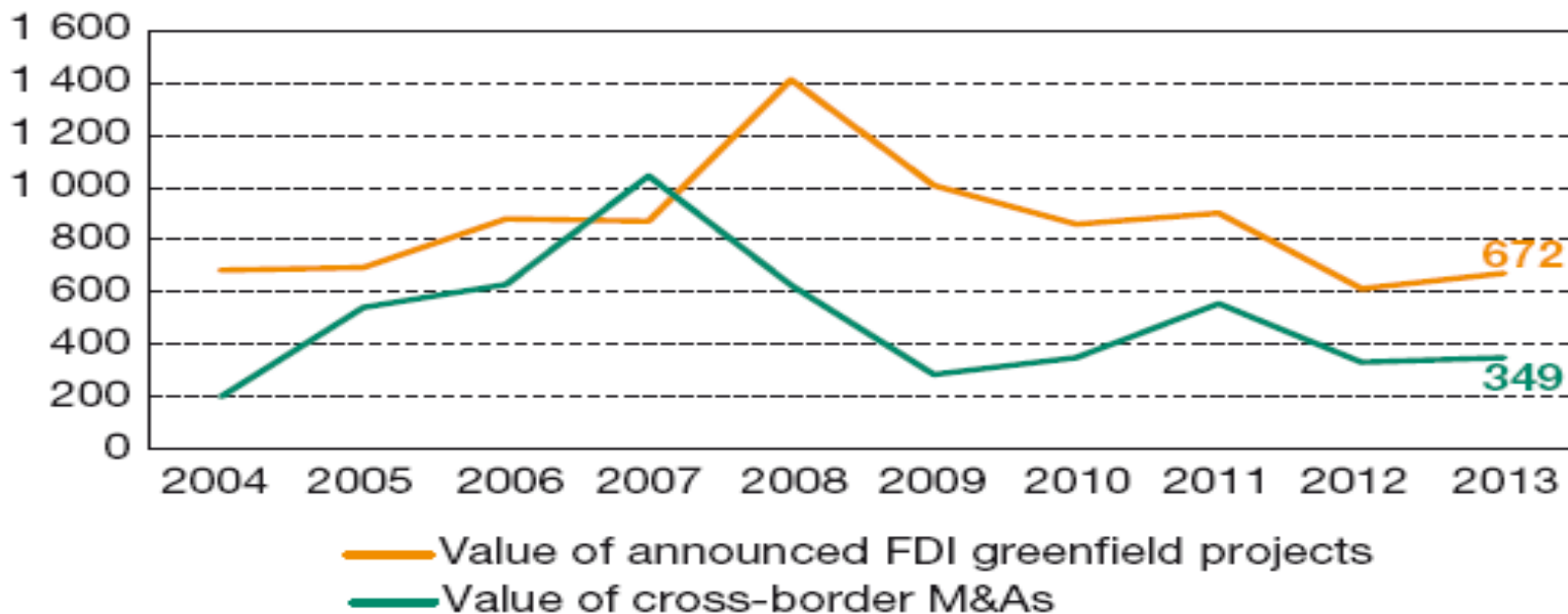
المصدر: الأونكتاد 2014

■ الهيكل النوعي للاستثمار الأجنبي المباشر.

- تنامت حالات صفقات الاندماج والتملك عبر الحدود الدولية بمعدل 37%،
عام 2012 ثم نمت بنحو 5% عام 2013 كما نمت الاستثمارات الأجنبية
المباشرة (في المشاريع الجديدة) بنحو 9% (بعد تراجع نموها عام 2012).
- وفسرت مؤشرات العام 2013، باستعادة الدول المتقدمة قدرتها على جذب
الاستثمار الأجنبي المباشر، وعلى رأسها الولايات المتحدة الأمريكية، وهو
الأمر الذي توقع الاونكتاد استمراره.

يدل الاتجاه للفترة 2004-2013 لأنواع الاستثمار على نقاب تنامي الاستثمار (الجديد، والقائم/الاستحواذ والتملك) ،

Historic trend of FDI projects, 2004-2013
(Billions of dollars)

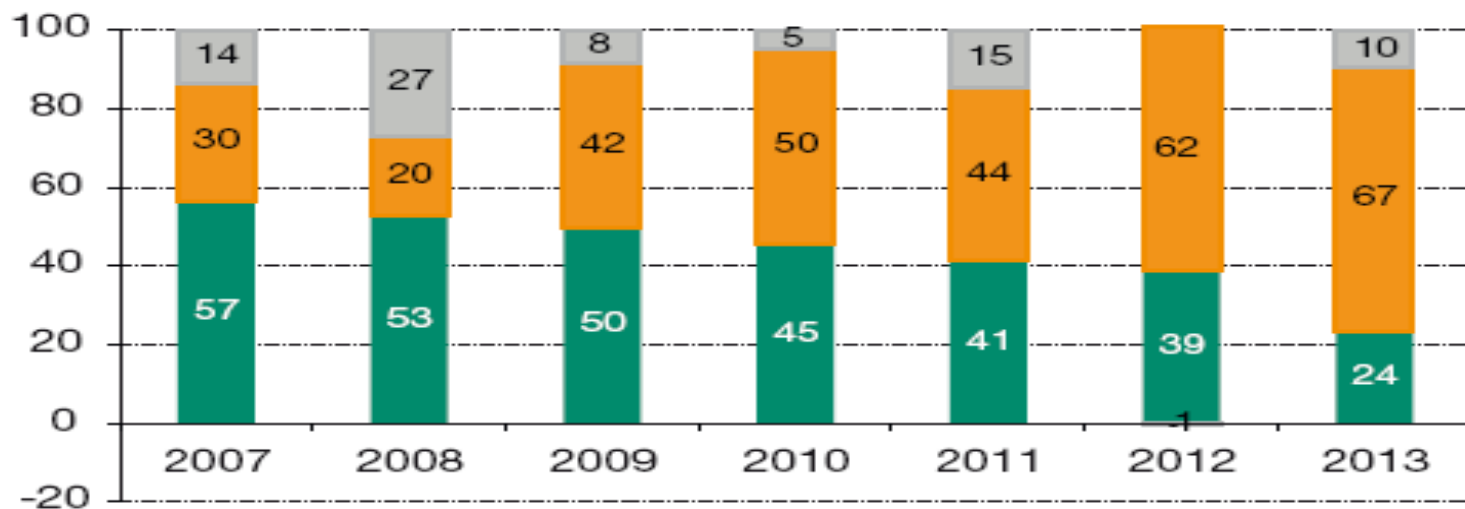


Source: UNCTAD FDI-TNC-GVC Information System, cross-border M&A database for M&As and information from the Financial Times Ltd, fDi Markets (www.fDimarkets.com) for greenfield projects.

يوضح الشكل التالي تنامي الاتجاه نحو تمويل تدفقات الاستثمار من خلال مورد

إعادة استثمار العوائد/الأرباح على حساب الملكية في المقام الأول والاقتراض في المقام الثاني

Share of FDI outflow components for selected developed countries,^a 2007–2013
(Per cent)



■ Equity outflows ■ Reinvested earnings ■ Other capital (intra-company loans)

Source: UNCTAD FDI-TNC-GVC Information System, FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics).

^a Economies included are Belgium, Bulgaria, the Czech Republic, Denmark, Estonia, Germany, Hungary, Japan, Latvia, Lithuania, Luxembourg, the Netherlands, Norway, Poland, Portugal, Sweden, Switzerland, the United Kingdom and the United States.



■ الهيكل القطاعي/النشاط للاستثمار الأجنبي المباشر

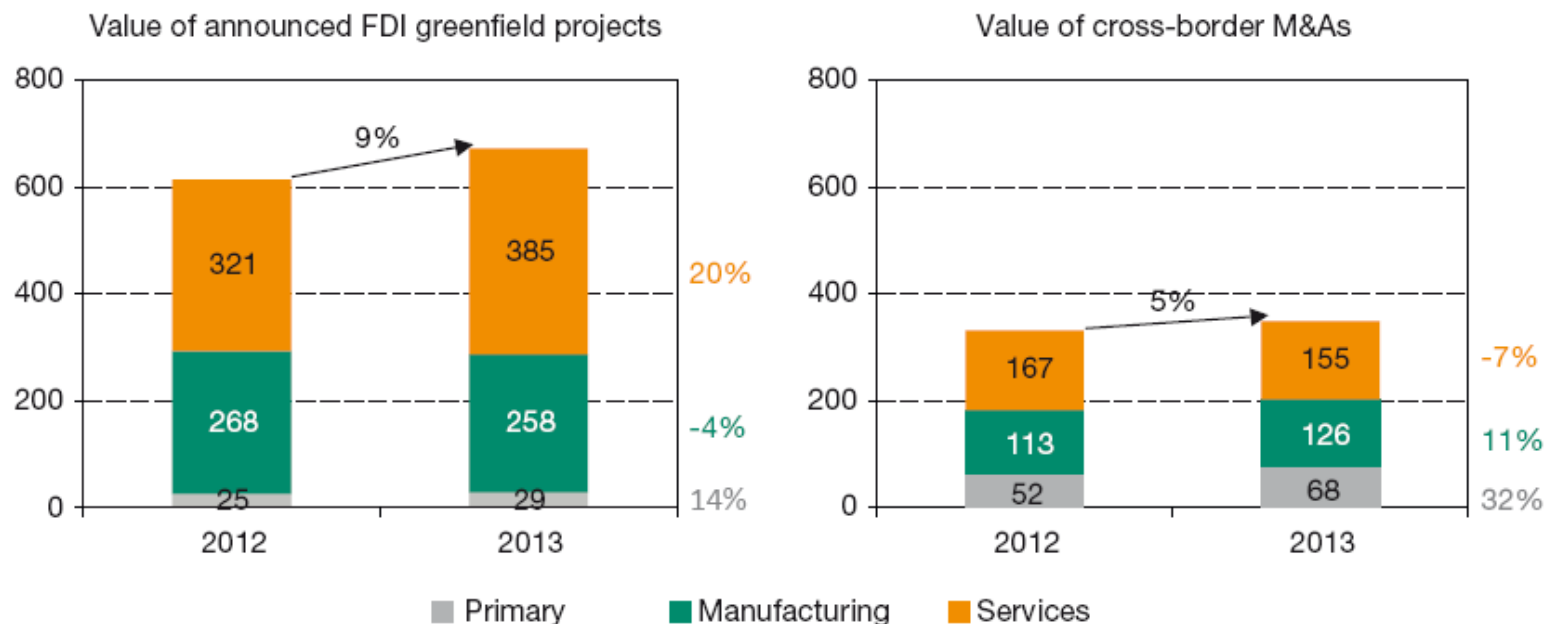
■ حيث تظهر توجهات الاستثمار الأجنبي المباشر تجاه قطاعات وأنشطة

اقتصاديات الدول المستضيفة العديد من النقاط الهامة والتي يتم استعراضها
من خلال الأشكال التالية.

يظهر تطور الاستثمار للعامين 2012 ، 2013 نمو الاستثمار في المشروعات الجديدة

خاصة في قطاع الخدمات، ونمو اقل في مشروعات الدمج خاصة في القطاع الأولي/الاستخراجي

FDI projects, by sector, 2012–2013
(Billions of dollars)



Source: UNCTAD FDI-TNC-GVC Information System, cross-border M&A database for M&As and information from the Financial Times Ltd, fDi Markets (www.fDimarkets.com) for greenfield projects.

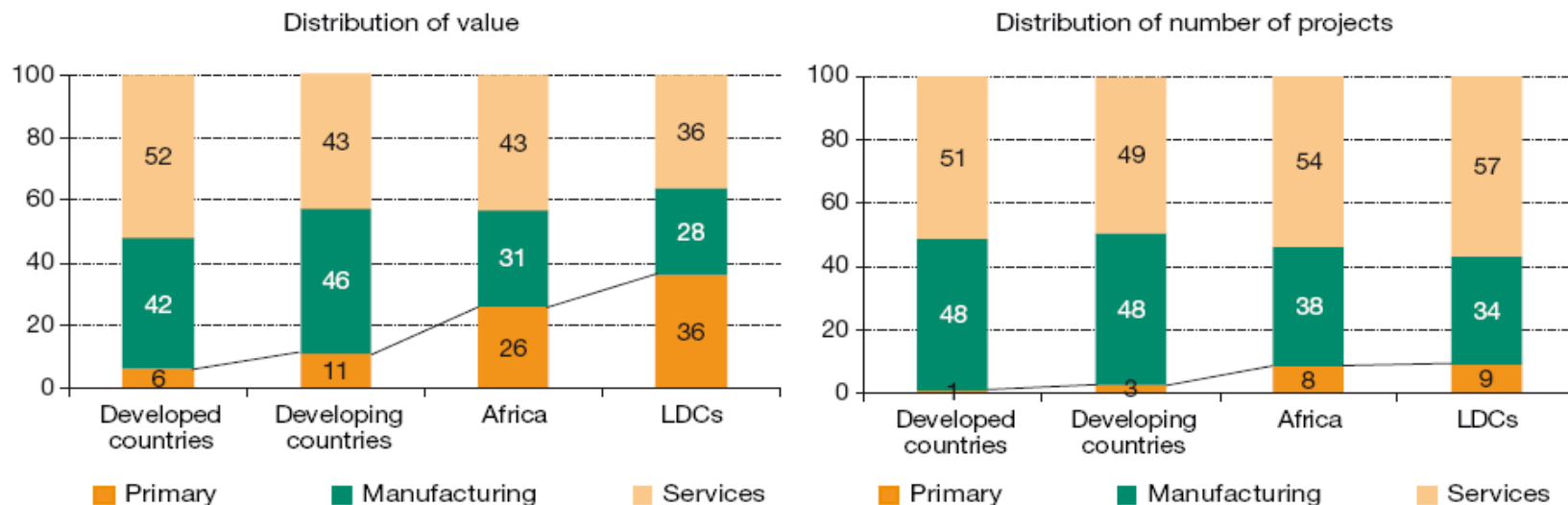
يظهر التوجه الإقليمي لحركة الاستثمار التراكمي للمشروعات الجديدة للفترة 2004-2013

لقيمة وعدد المشروعات:- تركز الاستثمار في الدول المتقدمة في قطاع الخدمات والتصنيع، وفي

الدول النامية في قطاع التصنيع والخدمات، وسيادة ذات النمط تقريبا في افريقيا والدول الاقل نموا

مع تزايد أهمية القطاعات الأولية.

. Sectoral distribution of announced greenfield FDI projects, by group of economies, cumulative 2004-2013 (Per cent)



Source: UNCTAD, based on information from the Financial Times Ltd, fDi Markets (www.fDimarkets.com).



■ التطور التاريخي وتوقعات المستقبل لتحركات تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر

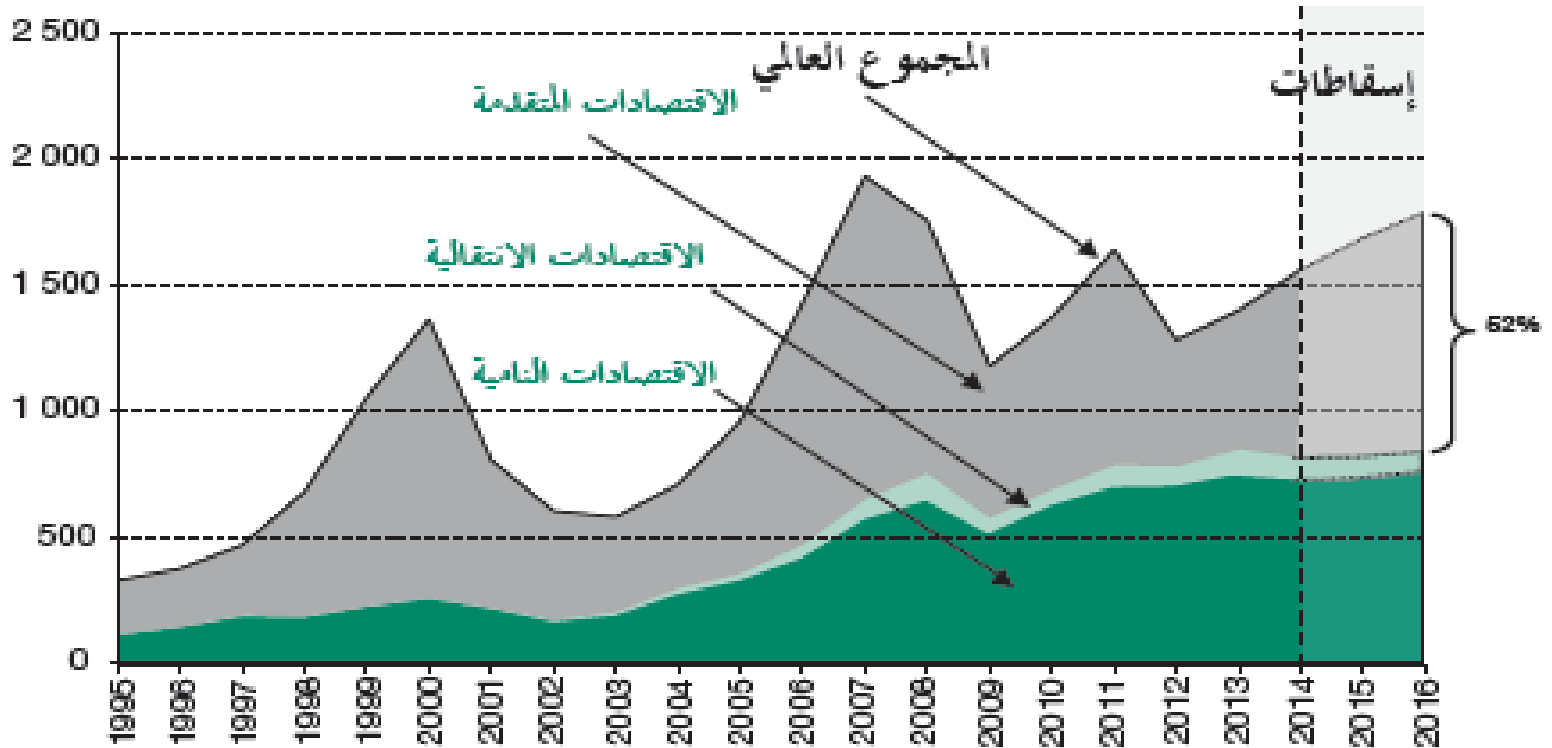
- توضح البيانات والأشكال التالية وجود اتجاه لتحول مركز الثقل أو الجذب للاستثمار الأجنبي المباشر من الدول المتقدمة إلى الدول النامية، إضافة لتزايد المساهمة النسبية لتلك الدول في تقديم الاستثمارات الصادرة.
- وهو كذلك أمر مرتبط ارتباطاً مباشراً بالنشاط والتطور الآسيوي واللاتيني.



بيان حول: التطورات التاريخية لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر للعالم وأقاليمه الجغرافية للفترة 1970-2013. (القيم بالأسعار الجارية (مليار دولار))

العام- البيان	1970	1980	1990	2000	2010	2013
العالم (%)	100	100	100	100	100	100
الدول النامية (%)	(28.8)	(13.8)	(16.8)	(18.3)	(47.1)	(53.6)
الدول المتحولة (%)	(0)	(0.1)	(0.1)	(0.5)	(5.6)	(7.4)
الدول المتقدمة (%)	(71.2)	1 (86.1)	(83.1)	(81.2)	(47.3)	(39.0)

تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة، العالمية وحسب المجموعات الاقتصادية، ١٩٩٥ - ٢٠١٣ وتوقعات الفترة ٢٠١٤-٢٠١٦ (بمليارات الدولارات)

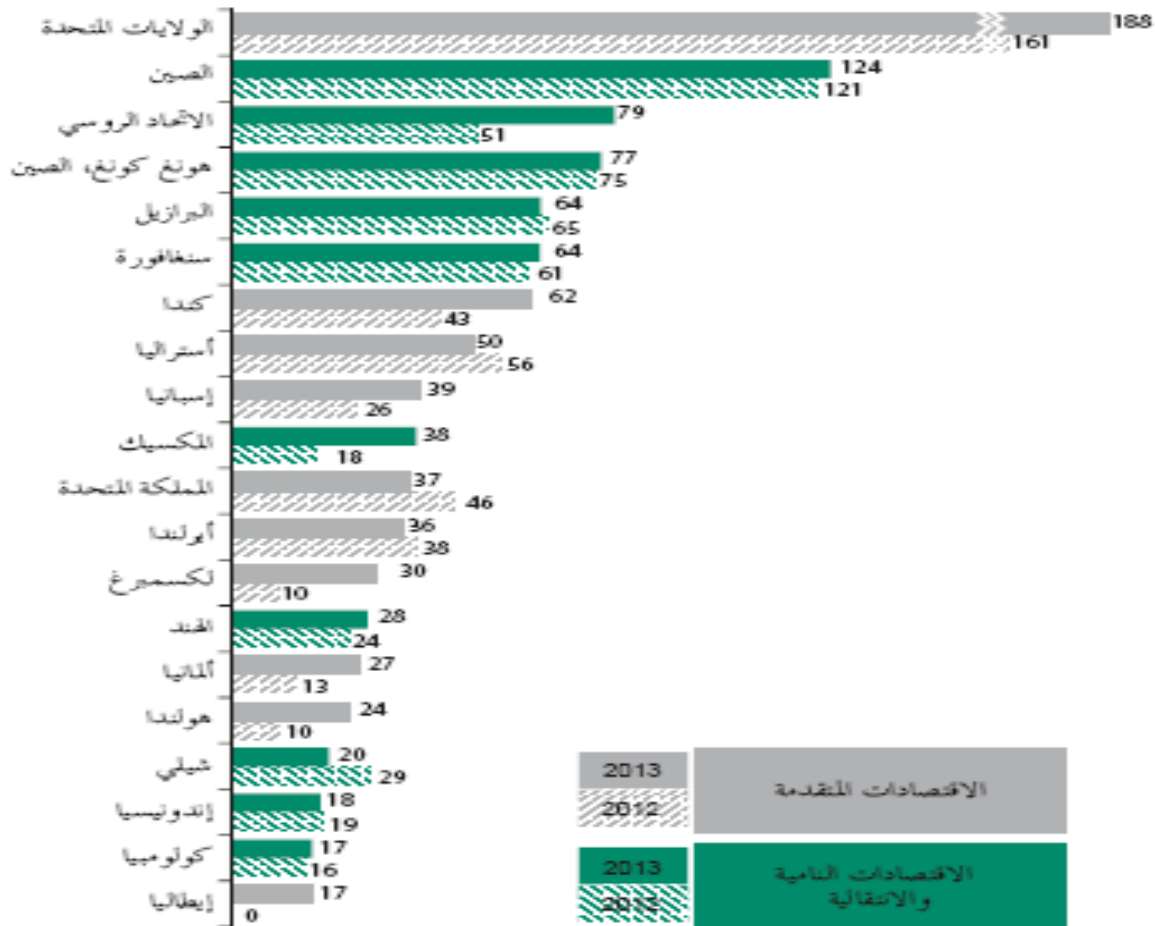


المصدر: الأونكتاد، تقرير الاستثمار العالمي لعام ٢٠١٤.

الاقتصاديات الأكثر قدرة على اجتذاب وتقديم الاستثمار الأجنبي المباشر 2013

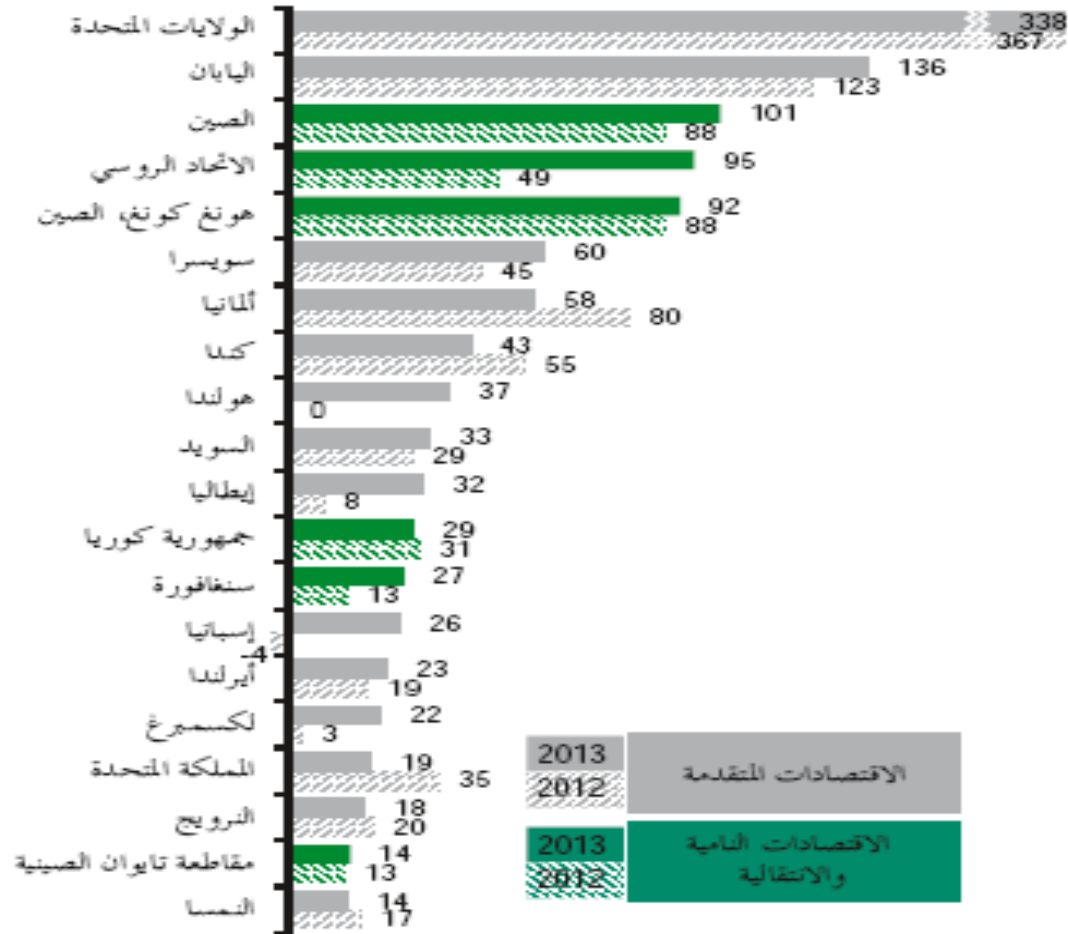
- تظهر الإشكال التالية :-
- الاقتصادات الأعلى استضافة وجذبا للاستثمار (الولايات المتحدة والصين والاتحاد الروسي وهونج كونج والبرازيل) 2013
- الاقتصادات الأعلى تقدما للاستثمار في الخارج (الولايات المتحدة واليابان والصين والاتحاد الروسي وهونج كونج) 2013
- أما عن التوقعات الدولية للاقتصادات الأعلى استضافة للاستثمار للفترة 2014 - 2016 فهي :
- (الصين والولايات المتحدة واندونيسيا والهند والبرازيل)

تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة: أهم ٢٠ اقتصاداً مستضيفاً، ٢٠١٢ و ٢٠١٣ (بليارات الدولارات)



المصدر: الأونكتاد، تقرير الاستثمار العالمي لعام ٢٠١٤.

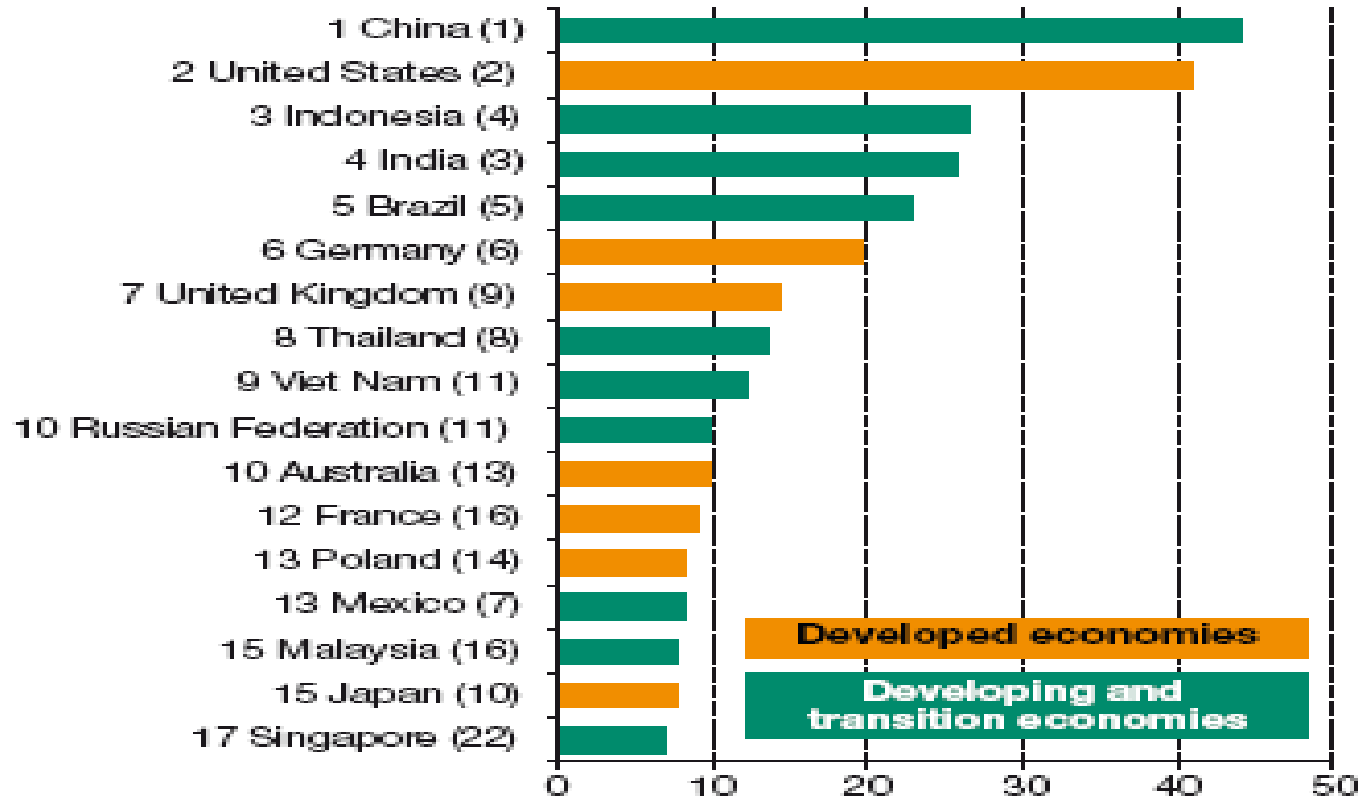
تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الخارجة: أهم ٢٠ اقتصاداً من اقتصادات المنشأ، ٢٠١٢ و ٢٠١٣ (بمليارات الدولارات)



المصدر: الأونكتاد، تقرير الاستثمار العالمي لعام ٢٠١٤.

top prospective host economies for 2014–2016

(Percentage of respondents selecting economy as a top destination, (x)=2013 ranking)



Source: UNCTAD survey.

Note: Based on responses from 164 companies.