



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

بسم الله الرحمن الرحيم



MONA MAGHRABY



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم



شبكة المعلومات الجامعية التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم



MONA MAGHRABY



شبكة المعلومات الجامعية
التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

جامعة عين شمس

التوثيق الإلكتروني والميكروفيلم

قسم

نقسم بالله العظيم أن المادة التي تم توثيقها وتسجيلها
علي هذه الأقراص المدمجة قد أعدت دون أية تغيرات



يجب أن

تحفظ هذه الأقراص المدمجة بعيدا عن الغبار



MONA MAGHRABY



**تقدير أثر السياسات النقدية على الاستثمار الأجنبي المباشر
في مصر**

”دراسة قياسية مقارنة”

**Measuring the Effect of Monetary Policies on
Foreign Direct Investments in Egypt
“Comparative econometrics study”**

رسالة مقدمة للحصول على

درجة دكتوراة الفلسفة في الاقتصاد

مقدمه من الباحث

محمد سيف الإسلام رمضان الغمري

تحت إشراف

أ.د. إيهاب عز الدين نديم أ.د. تامر عبد المنعم راضي

أستاذ الاقتصاد أستاذ ورئيس قسم الاقتصاد

كلية التجارة – جامعة عين شمس كلية التجارة – جامعة عين شمس



تقدير أثر السياسات النقدية على الاستثمار الأجنبية المباشر في مصر

"دراسة قياسية مقارنة"

Measuring the Effect of Monetary Policies on
Foreign Direct Investments in Egypt
"Comparative econometrics study"

رسالة مقدمة للحصول على درجة دكتوراة الفلسفة في الاقتصاد

الباحث : محمد سيف الاسلام رمضان الغمري

الدرجة العلمية : الدكتوراة

القسم التابع " الاقتصاد

الكلية : التجارة

الجامعة : عين شمس

سنة المنح : ٢٠٢١



رسالة دكتوراة

اسم الباحث: محمد سيف الاسلام رمضان الغمرى

عنوان الرسالة : تقدير أثر السياسات النقدية على الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر
"دراسة قياسية مقارنة"

اسم الدرجة (دكتوراه الفلسفه)

لجنة الحكم على الرسالة

" رئيساً "

الأستاذ الدكتور/ إيهاب عز الدين نديم

أستاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس

" عضواً "

الأستاذ الدكتور/ عمرو محمد التقى

أستاذ الاقتصاد ورئيس أكاديمية السادات للعلوم الإدارية

" مشرفاً "

الأستاذ الدكتور/ تامر عبد المنعم راضى

أستاذ ورئيس قسم الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس

" عضواً "

الأستاذ الدكتور / وائل فوزى عبد الباسط

أستاذ الاقتصاد المساعد بكلية التجارة جامعة عين شمس

الدراسات العليا

اجيزت الرسالة بتاريخ

ختم الإجازة

٢٠٢١/ /

٢٠٢١/ /

موافقة مجلس الجامعة

موافقة مجلس الكلية

٢٠٢١/ /

٢٠٢١/ /

رسالة دكتوراة

اسم الباحث: محمد سيف الاسلام رمضان الغمرى

عنوان الرسالة

تقدير أثر السياسات النقدية على الاستثمار الأجنبي المباشر في مصر ”دراسة قياسية مقارنة“

لجنة المناقشة و الحكم على الرسالة

- ١- الأستاذ الدكتور / إيهاب عز الدين نديم مشرفاً ورئيساً
- ٢- الأستاذ الدكتور / عمرو محمد التقي عضواً
- ٣- الأستاذ الدكتور / تامر عبد المنعم راضى مشرفاً
- ٤- دكتور / وائل فوزى عبد الباسط عضواً

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

[يَرْفَعُ اللَّهُ الَّذِينَ آمَنُوا مِنْكُمْ
وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ ۚ وَاللَّهُ
بِمَا تَعْمَلُونَ خَبِيرٌ]

صِدْقُ اللَّهِ الْعَظِيمِ

(المجادلة: ١١)

إهداء

إلى مَنْ لولاها لم أكن ومن غيرها أبداً لن أكون

أمى الغالية

إلى مَنْ ساعدتني و دعمتني في الحياة

زوجتي الحبيبة

إلى نبضات قلبي

أبنائي الأعزاء

إلى كل مَنْ ساهم في إخراج هذا العمل إلى النور

جزاكم الله عنى خير الجزاء

شكر و تقدير

" ولا تنسوا الفضل بينكم "

أتقدم بخالص الشكر و التقدير إلى:

الأستاذ الدكتور / إيهاب عز الدين نديم

أستاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس
على تفضله بقبول الإشراف على هذا العمل المتواضع و أدين له
بالكثير فهو من قام معي بدور الأب و الأستاذ و الأخ الكبير و الذى
لولاه ما ظهر هذا العمل إلى النور .

الأستاذ الدكتور / عمرو محمد التقي

أستاذ الاقتصاد و رئيس أكاديمية السادات للعلوم الإدارية
على تفضله بقبول المشاركة فى لجنة المناقشة و الحكم على الرسالة
و كذلك على مساعدته فى إخراج هذا العمل إلى النور فقد كان خير
داعمًا و استفدت الكثير .

الأستاذ الدكتور / تامر عبد المنعم راضى

أستاذ و رئيس قسم الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس
على تفضله بقبول الإشراف على هذا العمل المتواضع مع ما عليه
من مسئوليات ومهام كثيرة.

الأستاذ الدكتور / وائل فوزى عبد الباسط

أستاذ الاقتصاد المساعد بكلية التجارة جامعة عين شمس
على تفضله بقبول المشاركة فى لجنة المناقشة و الحكم على الرسالة
فلا شك أن ملحوظاته تثرى أى عمل يساهم فيه.
أدام الله عليهم جميعًا نعمة الصحة و العطاء

مستخلص الرسالة

تعد قضية جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة من القضايا التي يوليها صانع القرار أهمية كبيرة وذلك للنهوض بالاقتصاد وسد فجوة الادخار و الاستثمار القومي التي يعاني الاقتصاد المصري من ضعف معدلاتها ، وتعد السياسات النقدية و ما يتبعها من تأثير في تحركات أسعار الفائدة والصرف من اهم ما يؤثر على قرار المستثمر الأجنبي وخاصة فت حساب تكاليف المشروع و الجدوى الاقتصادية منه.

وتهدف هذه الدراسة المقارنة من خلال التعرف على تجارب الصين وماليزيا ومقارنتها بالتجربة المصرية منذ عام ١٩٨٠ في مجال السياسات النقدية المتبعة في كل تجربة و تأثيرها على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة الى محاولة الوصول الى الخليط الامثل في استخدام أدوات السياسة النقدية للتأثير في جذب الاستثمارات الأجنبية الى مصر

من خلال الدراسة المقارنة و كذلك الدراسة القياسية على الدول الثلاث تبين ان كلا من الصين وماليزيا قد استخدموا أسعار الفائدة بفاعلية اكبر من التجربة المصرية و قد تم تحديد أداة سعر الصرف في كلا التجريبتين ،على العكس من ذلك فقد استخدمت أسعار الصرف بدرجة كبيرة في التجربة المصرية ولم يتم استخدام أسعار الفائدة بنفس الفاعلية .

الكلمات المفتاحية:- سعر الصرف، سعر الفائدة، السياسات النقدية ، معدلات

التضخم ، الاستثمارات الأجنبية المباشرة ،نسبة الاحتياطي القانوني ، قوانين تشجيع

الاستثمارات الأجنبية ،الناتج المحلي الاجمالي

الصفحة	الموضوع
أ	الاطار العام للدراسة
٢	الفصل الأول: تأثير قرارات السياسة النقدية على تحركات أسعار الفائدة وأسعار الصرف وأثر ذلك على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة في التجربة المصرية
6	المبحث الأول: محددات السياسة النقدية في التأثير على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة إلى مصر
١٤	المبحث الثاني: تطور النظام النقدي وأدوات السياسة النقدية في مصر
٦١	المبحث الثالث: تأثير قرارات السياسة النقدية على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة إلى مصر
91	الفصل الثاني: تأثير قرارات السياسة النقدية على تحركات أسعار الفائدة وأسعار الصرف وأثر ذلك على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة في التجربة الصينية.
٩٥	المبحث الأول: تطور أداء الحكومات الصينية المختلفة فيما يخص مجهودات جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة منذ بداية الإصلاح الاقتصادي عام ١٩٧٨ وحتى الآن.
١٠٢	المبحث الثاني: دور النظام المصرفي وأدوات السياسة النقدية في التجربة الصينية.
١٢٩	المبحث الثالث: تأثير قرارات السياسة النقدية في تحركات أسعار الفائدة على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة في التجربة الصينية.
١٣٩	الفصل الثالث: تأثير قرارات السياسة النقدية على تحركات أسعار الفائدة وأسعار الصرف وأثر ذلك على جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة في التجربة الماليزية.
١٤٣	المبحث الأول: مقدمة عن الاقتصاد الماليزي ومراحل التطور التي مر بها.
١٥١	المبحث الثاني: تجربة ماليزيا في أزمة جنوب شرق آسيا ودور السياسة النقدية خلال الأزمة.

الصفحة	الموضوع
١٥٩	المبحث الثالث: النظام النقدي المالي وأدوات السياسة النقدية في ماليزيا.
١٨١	المبحث الرابع: تأثير قرارات السياسة النقدية على تحركات أسعار الفائدة وأثر ذلك على جذب الاستثمارات الأجنبية.
٢٠٠	الفصل الرابع: الدروس المستفادة من تجارب الدول السابقة في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة.
٢٠٢	المبحث الأول: مقارنة بين الاداء الاقتصادي للدول في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة
٢١٠	المبحث الثاني: مقارنة السياسات النقدية للدول الثلاث ودورها في جذب الاستثمارات الاجنبية
٢٢٢	الفصل الخامس : التحليل القياسي لتجارب الدول محل الدراسة
٢٢٥	المبحث الأول : الحالة المصرية
٢٣٦	المبحث الثاني : الحالة الماليزية
٢٤٨	المبحث الثالث : الحالة الصينية
٢٦٥	النتائج والتوصيات
٢٧٣	المراجع

فهرس الجداول

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
٣٧	تحركات أسعار الفائدة على الودائع والقروض ومعدلات التضخم المسجلة خلال الفترة من ١٩٧٦ وحتى ١٩٩٠	١
٣٩	تحركات أسعار الفائدة وأذون الخزانة أجل ٩١ يوم ومعدلات التضخم خلال الفترة (١٩٩١-٢٠٠٣)	٢
٤٣	تحركات أسعار الفائدة الدائنة والمدينة على الودائع والقروض ومعدلات التضخم خلال الفترة من (٢٠٠٣-٢٠١٨)	٣
٥١	تطور أداء عمليات الإنترنت وأسواق الأذون الثانوية خلال الفترة من عام ٢٠٠٨ - ٢٠١٩	٤
٥٥	تحركات نسبة الاحتياطي القانوني في البنوك المصرية خلال مدة الدراسة (١٩٨٠-٢٠١٨)	٥
٥٩	تحركات أسعار صرف الجنيه المصري أمام الدولار الفترة (١٩٩١-٢٠١٨).	٦
٦٤	نسبة الاستثمار العام والخاص في مصر خلال الفترة (١٩٥٢ - ١٩٧٣)	٧
٧٠	بعض عمليات الدمج والاستحواذ التي قامت في الجهاز المصرفي منذ بداية الإصلاح وحتى عام ٢٠١١	٨
٧٨	أسعار الفائدة الدائنة و المدينة و معدلات التغير مقارنة بمعدلات النمو في الاستثمارات الأجنبية المباشرة الفترة (١٩٨٠-٢٠١٨)	٩
٨٢	أسعار الصرف و معدلات التغير بها مقارنة بمعدلات النمو في الاستثمارات الأجنبية المباشرة حتي الفترة ١٩٨٠-٢٠١٨	١٠
٨٥	معدلات نمو السيولة المحلية مقارنة بمعدلات النمو في الاستثمارات الأجنبية المباشرة خلال فترة الدراسة من الفترة ١٩٩١-٢٠١٨	١١
٩٤	تطور بعض المؤشرات الاقتصادية في الصين خلال فترة الدراسة (١٩٨٠-٢٠١٨)	١٢
١١٠	مقارنة بين نسب الاحتياطي القانوني الصيني ومثيلاتها في بعض الدول الاخرى عام ٢٠١٨	١٣

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
١١٣	نسب الاحتياطي القانوني وعدد مرات التغيير في السنة الواحدة في الصين عن الفترة من ١٩٨٦-٢٠١٨	١٤
١١٦	مؤشرات الفائدة المختلفة و معدلات التضخم في الصين عن الفترة ١٩٩٤- ٢٠١٢	١٥
١٢٠	اسعار صرف اليوان امام الدولار و معدلات نمو الناتج القومي الصيني من ١٩٨٠ حتي ٢٠١٨	١٦
١٢٢	اسعار الفائدة على القروض والودائع ومعدلات التضخم ونسب GDP عن سنوات الدراسة ١٩٨٤/١٩٩٢	١٧
١٢٤	اسعار الفائدة على القروض والودائع ومعدلات التضخم ونسب GDP عن سنوات الدراسة ١٩٩٣/١٩٩٩	١٨
١٢٧	أسعار الفائدة على القروض والودائع ومعدلات التضخم ونسب نمو الناتج المحلي ونسبه الاحتياطي القانوني عن سنوات الدراسة ٢٠١٨/٢٠٠٠	١٩
١٣٠	حركة أسعار الفائدة على الودائع و القروض و تطور معدلات الاستثمار و الادخار القومي ومعدل نمو الاستثمارات الأجنبية خلال فترة الدراسة ١٩٨٤- ٢٠١٨	٢٠
١٣٣	نمو القروض والاستثمارات الأجنبية المباشرة في الصين عن الفترة (١٩٨٤- ٢٠١٨)	٢١
١٣٦	القروض الممنوحة من البنك التجارى و الصناعى الصينى عن الفترة (١٩٩٦- ٢٠١٧)	٢٢
١٦١	وضع النظام المصرفي الماليزي مع نهاية عام ١٩٨٩	٢٣
١٦٤	وضع النظام المصرفي الماليزي مع نهاية عام ٢٠١٣	٢٤
١٦٧	عدد مرات استخدام نسبة الاحتياطي القانوني وطبيعة التغيير في ماليزيا خلال الفترة (١٩٧٩-٢٠١٨)	٢٥
١٧٢	أسعار الفائدة على القروض والودائع ومعدلات التضخم ومعدلات نمو الناتج	٢٦