



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  
على هذه الأقراص المدمجة قد أعدت دون أية تغيرات



### يجب أن

تحفظ هذه الأقراص المدمجة بعيداً 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 دكتوراه الفلسفة في الاقتصاد

مقدمه من الباحث

## محمد سيف الإسلام رمضان الغمرى

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 الغمرى

الدرجة العلمية : الدكتوراه

القسم التابع " الاقتصاد

الكلية : التجارة

الجامعة : عين شمس

سنة المونج : ٢٠٢١



## رسالة دكتوراه

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

الأستاذ الدكتور/ إيهاب عز الدين نديم "رئيساً"

أستاذ الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس

الأستاذ الدكتور/ عمرو محمد التقى "عضوأً"

أستاذ الاقتصاد ورئيس أكاديمية السادات للعلوم الإدارية

الأستاذ الدكتور/ تامر عبد المنعم راضى "مشرقاً"

أستاذ ورئيس قسم الاقتصاد بكلية التجارة جامعة عين شمس

الأستاذ الدكتور / وائل فوزى عبد الباسط "عضوأً"

أستاذ الاقتصاد المساعد بكلية التجارة جامعة عين شمس

الدراسات العليا

اجيزت الرسالة بتاريخ ختم الإجازة

٢٠٢١ / ٢٠٢١ /

موافقة مجلس الكلية موافقة مجلس الجامعة

٢٠٢١ / ٢٠٢١ /

---

## رسالة دكتوراه

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 و رئيساً
- ٢- الأستاذ الدكتور / عمرو محمد التقى 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]

صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ

(المجادلة: ١١)

---

# إهداء

إلى من لولها لم أكن ومن غيرها أبداً لن أكون

**أمّي الغالية**

إلى من ساعدتني و دعمتني في الحياة

**زوجتي الحبيبة**

إلى نبضات قلبي

**أبنائي الأعزاء**

إلى كل من ساهم في إخراج هذا العمل إلى النور

**جزاكم الله عنى خير الجزاء**

---

## شُكُر 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 وأدين له  
بالكثير فهو من قام معى بدور الأب والأستاذ والأخ الكبير والذى  
لولاه ما ظهر هذا العمل إلى النور .

### الأستاذ الدكتور / عمرو محمد التقى

**أستاذ الاقتصاد و رئيس أكاديمية السادات للعلوم الإدارية**  
على تفضله بقبول المشاركة في لجنة المناقشة و الحكم على الرسالة  
و كذلك على مساعدته في إخراج هذا العمل إلى النور فقد كان خير  
داعماً 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 مسؤوليات ومهام كثيرة.

### الأستاذ الدكتور / وائل فوزى عبد الباسط

**أستاذ الاقتصاد المساعد بكلية التجارة جامعة عين شمس**  
على تفضله بقبول المشاركة في لجنة المناقشة و الحكم على الرسالة  
فلا شك أن ملحوظاته تثري أى عمل يساهم فيه.  
أدام الله عليهم جميعاً نعمه 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 والاستثمار القومي التي يعاني الاقتصاد المصري من ضعف معدلاتها ، وتعتبر السياسات النقدية و ما يتبعها من تأثير فى 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 ومالزيا ومقارنتها بالتجربة المصرية منذ عام ١٩٨٠ في مجال السياسات النقدية المتتبعة 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 ومالزيا قد استخدما أسعار الفائدة بفاعلية اكبر من التجربة المصرية و قد تم تحديد أداة سعر الصرف في كلا التجربتين ، 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
٦	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
٩١	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 المصرفى 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 النطور 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 الماليزي 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 الأداء الاقتصادي للدول في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة
٢١٠	المبحث الثاني: مقارنة السياسات النقدية للدول الثلاث ودورها في جذب الاستثمارات الأجنبية
٢٢٢	<b>الفصل الخامس : التحليل القياسي لتجارب الدول محل الدراسة</b>
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 (٢٠١٨-٢٠٠٣)	٣
٥١	تطور أداء عمليات الإنترنوك وأسواق الأذون الثانوية خلال الفترة من عام ٢٠٠٨ - ٢٠١٩	٤
٥٥	تحركات نسبة الاحتياطي القانوني في البنوك المصرية خلال مدة الدراسة (٢٠١٨-١٩٨٠)	٥
٥٩	تحركات أسعار صرف الجنيه المصري أمام الدولار خلال الفترة (٢٠١٨-١٩٩١).	٦
٦٤	نسبة الاستثمار العام والخاص في مصر خلال الفترة (١٩٧٣ - ١٩٥٢)	٧
٧٠	بعض عمليات الدمج والاستحواذ التي قامت في الجهاز المصرفى منذ بداية الإصلاح وحتى عام ٢٠١١	٨
٧٨	أسعار الفائدة الدائنة و المدينية و معدلات التغير مقارنة بمعدلات النمو في الاستثمارات الأجنبية المباشرة الفترة (٢٠١٨-١٩٨٠)	٩
٨٢	أسعار الصرف و معدلات التغير بها مقارنة بمعدلات النمو في الاستثمارات الأجنبية المباشرة حتى الفترة ٢٠١٨-١٩٨٠	١٠
٨٥	معدلات نمو السيولة المحلية مقارنة بمعدلات النمو في الاستثمارات الأجنبية المباشرة خلال فترة الدراسة من الفترة ٢٠١٨-١٩٩١	١١
٩٤	تطور بعض المؤشرات الاقتصادية في الصين خلال فترة الدراسة (٢٠١٨-١٩٨٠)	١٢
١١٠	مقارنة بين نسب الاحتياطي القانوني الصيني ومثيلاتها في بعض الدول الأخرى عام ٢٠١٨	١٣

رقم الصفحة	عنوان الجدول	رقم الجدول
١١٣	نسب الاحتياطي القانونى وعدد مرات التغير فى السنة الواحدة فى الصين عن الفترة من ١٩٨٦-٢٠١٨	١٤
١١٦	مؤشرات الفائدة المختلفة و معدلات التضخم فى الصين عن الفترة ١٩٩٤-٢٠١٢	١٥
١٢٠	اسعار صرف اليوان امام الدولار و معدلات نمو الناتج القومى الصينى من ١٩٨٠ حتى ٢٠١٨	١٦
١٢٢	اسعار الفائدة على القروض والودائع ومعدلات التضخم ونسب <b>GDP</b> عن سنوات الدراسة ١٩٨٤/١٩٩٢	١٧
١٢٤	اسعار الفائدة على القروض والودائع ومعدلات التضخم ونسب <b>GDP</b> عن سنوات الدراسة ١٩٩٣/١٩٩٩	١٨
١٢٧	اسعار الفائدة على القروض والودائع ومعدلات التضخم ونسب نمو الناتج المحلي ونسبة الاحتياطي القانونى عن سنوات الدراسة ٢٠٠٠/٢٠١٨	١٩
١٣٠	حركة اسعار الفائدة على الودائع و القروض و تطور معدلات الاستثمار و الادخار القومى ومعدل نمو الاستثمارات الأجنبية خلال فترة الدراسة ١٩٨٤-٢٠١٨	٢٠
١٣٣	نمو القروض والاستثمارات الأجنبية المباشرة فى 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 القانونى وطبيعة التغير فى ماليزيا خلال الفترة (١٩٧٩-٢٠١٨)	٢٥
١٧٢	اسعار الفائدة على القروض والودائع ومعدلات التضخم و معدلات نمو الناتج	٢٦