



جامعة الموصل
كلية الادارة والاقتصاد

أثر رأس المال الأجنبي في معدلات الاستثمار والنمو
لعينة مختارة من الدول الآسيوية للفترة (١٩٧٠ - ٢٠٠٦)

تقدمت بها
أنوار سعيد ابراهيم النقار

رسالة ماجستير
في الاقتصاد

بإشراف
المدرس الدكتور
مروان عبد المالك ذنون

المستخلص

لقد زادت درجة التكامل والترابط العالمي في المجال الاقتصادي والتجاري والمالي بشكل واسع في السنوات القليلة الماضية نتيجة للعولمة وانفتاح الأسواق . وحدث تحولٌ في نوعية وكمية وطبيعة تدفقات رؤوس الأموال الدولية, إذ تحولت من قروض طويلة الأجل إلى قروض قصيرة الأجل ومن القطاع الرسمي إلى القطاع الخاص، ومن المصادر المصرفية إلى المصادر غير المصرفية المتمثلة بالاستثمار المباشر والحقيقية الاستثمارية .

أثير الكثير من الجدل النظري حول أهمية رأس المال الأجنبي والدور الذي يلعبه في اقتصاديات الدول النامية, حيث يرى بعض الاقتصاديين أن له تأثيرات ايجابية على الاستثمار المحلي والنمو الاقتصادي تتمثل في استكمال الادخارات المحلية وزيادة مستويات الانتاجية وتنمية الصادرات وزيادة الدخل القومي لانه يعتمد بالدرجة الاساس على توفر المناخ الاستثماري لكل بلد ومدى استجابة البنية التحتية لاستيعاب تلك التدفقات, بينما يرى البعض الآخر أن له تأثيرات سلبية تتمثل بمزاحمته للاستثمارات المحلية وتوسيع الاستيرادات وتشجيع الاستهلاك الترفي وبالتالي عرقلة النمو الاقتصادي. يقدم البحث تقديرات كمية لتأثير الأنواع المختلفة من رأس المال الأجنبي على معدلات الاستثمار المحلي لعينة من البلدان الآسيوية للفترة (١٩٧٠ - ٢٠٠٦), وقد استندت إلى بيانات رسمية صادرة من البنك الدولي وبنك التنمية الآسيوي وباستخدام متجه الانحدار الذاتي الهيكلي SVAR واختبار سببية كرانجر Granger Causality Test . بشكل عام توصل البحث إلى جملة من النتائج, أولاً : ساهم الاستثمار الأجنبي المباشر في تحفيز وزيادة حجم الاستثمار والنمو الاقتصادي في بعض دول العينة . ثانياً : مارس الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) دوراً مزاحماً للمستثمر المحلي Crowding-out على الموارد وفرص الاستثمار المربحة في الدول التي تمتلك قاعدة انتاجية متقدمة مثل كوريا, هونك كونغ, سنغافورة . ثالثاً : ساهم الادخار المحلي ايجابياً في النمو الاقتصادي طويل المدى ولكن بمستوى أدنى من الموارد الخارجية . رابعاً : للقروض قصيرة الأجل تأثيرٌ سلبيٌّ على الاستثمار المحلي والنمو الاقتصادي حيث ساهم تذبذبها في إحداث تقلبات سريعة في النمو وحدثت أزمات مالية في الاقتصاد .

Abstract

The degree of integration in the global financial markets has increased dramatically in recent years. Net capital flows to developing economies have reached the highest level since the 1980s debt crisis. The composition of international Capital flows to developing economies has also become more adverse in the last decade or so.

There has been a shift from long-term loans mainly belong to governments, to short-term loans belong to private sector, and from bank to non-bank sources such as direct investment flows and portfolio investments. Indeed, the share of private borrowing increased from less than 25% in the 1980s to more than 50% in the 1990s. The surge of foreign capital also carries an inherent risk. It exposes the recipient country to external shocks. Some authors view the increase in capital mobility as a mixed blessing for developing nations. They have taken the view that short-term capital flows can increase the fragility of the financial system and destabilize the economy. The financial crises in 1990s are a point in case-they not only pose a threat to the financial system but also undermine the economic progress of the developing nations.

This research provides a quantitative assessments of the effect of various types of the foreign capital flows on the Investment rate of a sample of Asian countries for the period (1970-2006). The empirical analysis was based on SVAR and Granger Causality test, and we found; first, the Foreign Direct Investment (FDI) has enhancing and increasing the domestic investment. Second, the domestic savings contribute positively to growth. Third, the short-term capital inflows is more volatile and has adverse effect on the domestic investment and it appears to be sensitive to the long-term capital inflows.

The Impact of the Foreign Capital on the Investment and Growth for a Sample of the Asian Countries (1970 - 2006)

A
Thesis submitted by
A'nwa'r Saeed Ibraheem

To The
Council of the College of Administration and Economic in University of Mosul as
a Partial Fulfillment of the Requirements For the Degree of Master in Economics.

Supervised by
Dr. Marwan A. Thanoon