

تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر في قيمة وحجم ومقدار التداول في السوق المالي
 impact of Foreign Direct Investment in the Value, Volume and Volume of Trading in
 the Financial market

م.د عباس فاضل رسن التميمي
 Abbas Fadhil Resen
 جامعة أهل البيت
 University Of Ahlulbait
abbas6434@gmail.com

المستخلص

نظرا لما يتمتع به الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) على مستوى العالم من خلال توظيف رأس المال الأجنبي لخدمة عملية التنمية الاقتصادية مع زيادة نفوذ هذا النوع من الاستثمار في اقتصاديات الدول النامية والناشئة عمل البحث على اخضاع الأسواق المالية للتحليل المفصل لمدى تأثير الاستثمار الأجنبي في أسواقها المالية ونوع العلاقة التي تربطه بها من خلال كل من (حجم التداول وقيمة التداول وحجم الصفقات) بعد ان اعتبر الاستثمار المالي بالأسهم بنسبة ١٠% نوع من أنواع الاستثمار المباشر مما يسمح للمتغير المستقل من بسط سطونه على التعامل في السوق المعني. ان اهم الاستنتاجات التي توصل اليها الباحث تمثلت بالتأثير البارز الذي يحققه (FDI) على السوق المالي العراقي في قيمة التداول تحديدا رغم ان العراق لا يمتلك سوقا ماليا فاعلا على مستوى الاقتصاد الوطني وهذا الامر يعد مؤشرا يجب ان يؤخذ بعين الاعتبار حول حركة رأس المال الأجنبي على المستوى الاقتصادي كتوصية مهمة يجب ايلائها الأهمية المناسبة

Abstract

Given what foreign direct investment (FDI) enjoys worldwide through the employment of foreign capital to serve the economic development process with increasing influence of this type of investment in the economies of developing and emerging countries, the research worked on subjecting financial markets to a detailed analysis of the extent of the impact of foreign investment in them and the type of relationship Which is linked to it through each of (trading volume, trading value, and volume of transactions) after considering financial investment in shares at a rate of 10% as a type of direct investment, which allows the independent variable of its spread to deal in the relevant market.

he most important conclusions reached by the researcher were represented by the prominent impact achieved by (FDI) on the Iraqi financial market on the value of circulation in particular, although Iraq does not have an effective financial market at the level of the national economy, and this matter is an indicator that must be taken into account about the movement of foreign capital on The economic level as an important recommendation must be given due importance.

المقدمة

يعد رأس المال الأجنبي عنصر أساس في الحركة الاقتصادية وتنميتها وتطويرها على مستوى الاقتصاد العالمي بشقيه الكلي والجزئي كما يسهم في نقل وتطوير التكنولوجيا المتقدمة من خلال ما يعرف بالاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) الذي يوظف عبر الأسواق المالية العالمية والإقليمية والمحلية بشقيه المالي (الورقي) المتمثل باقتناء الأسهم بنسبة ١٠% أو أكثر والاستثمار المادي (الحقيقي) المتمثل بإنشاء المنشآت الإنتاجية ، اذ يعد الأخير الاستثمار المفضل لدى اغلب دول العالم كون النوع الثاني يمكن ان يؤدي الى التحكم في السوق مما ينعكس سلبا على مستوى واتجاه خطط التنمية في الاقتصاديات النامية تحديدا ، ورغم ان العراق يفتقر للقطاع الاقتصادي الفاعل الا انه يمكنه توجيه رأس المال الأجنبي نحو القطاعات الاقتصادية المستهدفة لخلق التنمية وفرص العمل وتقليل حجم الاستثمار المالي ان وجد كونه ذو تأثير محدود في هذا المجال في ظل شراء اسهم لمنشآت إنتاجية قائمة أصلا كونه لا يضيف شيئا للنتاج المحلي الإجمالي مما يتطلب اخضاع السوق المالي العراقي لدراسة مستوى تأثير هذا المتغير فيه مع اجراء المقارنة بعدد من الدول النفطية المجاورة مثل المملكة العربية السعودية وعمان كونهما يتمتعان باعتمادية كبيرة على الإيرادات النفطية كحالة مشابهة للعراق.

تضمن المبحث الأول منهجية البحث في حين شمل المبحث الثاني الجانب النظري الذي تناول المتغير المستقل المتمثل بالاستثمار الأجنبي المباشر ونبذة عن حجم وقيمة التداول وحجم الصفقات في السوق المالي ، اما المبحث الثالث فتم تخصيصه للجانب التطبيقي (الاحصائي) للعينات الثلاث بواقع ثلاث متغيرات تابعة لكل عينة .

المبحث الأول- منهجية البحث

أولاً- المشكلة

تثار العديد من التساؤلات حول تأثير الاستثمار الاجنبي المباشر (FDI) على أداء الأسواق المالية بمستويات متفاوتة حسب طبيعة مستوى الأداء الاقتصادي للبلد وحجم هذا الاستثمار فيه ، وهنا تبرز عدة تساؤلات حول حجم هذا التأثير في الأسواق المالية في منطقة الخليج العربي ومنها العراق ،كذلك تتميز العلاقة بعدم الوضوح والافتقار للتحديد الدقيق ما بين الاستثمار الأجنبي المباشر مع كل من حجم وقيمة وعدد الصفقات في السوق المالي .

ثانياً- الأهمية

تبرز أهمية البحث من خلال الدور البارز الذي من الممكن ان يقوم به المتغير المستقل المتمثل بالاستثمار الأجنبي المباشر من خلال الأسواق المالية في كل من الاستثمار المالي والاستثمار المادي على حد سواء لاسيما في ظل عملية شراء الأسهم بما لا يقل عن ١٠% من الشركة التي تعد استثمارا اجنيا مباشرا في جانبه المالي مما يتطلب الوقوف على مستوى هذا التأثير لضمان مستوى معين من الاستقرار للأسواق المالية التي تعد قلب النظام الاقتصادي العالمي.

ثالثاً- الأهداف

يهدف البحث الى ما يأتي :-

- ١- بيان حجم التأثير الذي يتركه الاستثمار الأجنبي المباشر في الأسواق المالية في منطقة الخليج العربي على الدول النفطية الأبرز في المنطقة.
- ٢- قياس حجم واتجاه هذا التأثير للوقوف على نقاط القوة والضعف المتولدة عنه.
- ٣- العمل على توضيح العلاقة التي ترتبط بها الأسواق المالية مع المتغير المستقل من خلال حجم ونوع ومقدار التداول فيها .

٤- تمكين القائمين على النشاط الاقتصادي بشكل عام والأسواق المالية تحديدا باتخاذ الاتجاه المناسب والتعامل الملائم اتجاه الاستثمار الأجنبي وتوجيهه بشكل مخطط نحو القطاعات المستهدفة دون الخضوع للتأثير الذي يؤدي للتحكم بالسوق من قبل مؤثر خارجي باستخدام رأس المال الأجنبي.

رابعاً-الفرضية

يقوم البحث على اربع فرضيات رئيسة هي كما يأتي :-

-الفرضية الأولى(H_{01}) لا يوجد تأثير للاستثمار الأجنبي المباشر بحجم وقيمة ومقدار التداول في السوق المالي.
-الفرضية الثانية (H_{02}) لا توجد علاقة ما بين الاستثمار الأجنبي المباشر وبين حجم وقيمة ومقدار التداول في السوق المالي.

خامساً-مجتمع وعينة البحث

مجتمع البحث - يمثل مجتمع البحث الأسواق المالية في منطقة الخليج العربي التي تضم العراق والامارات والكويت والمملكة العربية السعودية وعمان وقطر والبحرين واغلب هذه الدول لديها اعتمادية على إيرادات النفط بنسب متفاوتة
عينة البحث - تم تناول كل من الأسواق المالية ومؤشراتها في العراق والمملكة العربية السعودية وعمان كذلك بيانات تلك الدول حول الاستثمار الأجنبي المباشر .

سادساً- الحدود الزمانية والمكانية

الحدود الزمانية- يغطي البحث المدة الزمنية الممتدة ما بين الأعوام ٢٠٠٣-٢٠١٩ حسب البيانات المتاحة اذ ان هنالك عينات كانت بياناتها المتاحة ما بين الأعوام ٢٠٠٦-٢٠١٩ .
الحدود المكانية - يشمل البحث دول الخليج العربي المتمثلة بكل من العراق والمملكة العربية السعودية وعمان

المبحث الثاني-الجانب النظري

اولاً- الاستثمار الأجنبي المباشر

٢-١-١- المفهوم

اعتمد اغلب الباحثين تعريف صندوق النقد الدولي (IMF) ومنظمة التعاون والتنمية (OECD) للاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) (OECD,2008:48)(WIR,2007:245)(Duce&España,2003:2) اذ يعرف بانه (الاستثمار الذي يهدف للحصول على مصلحة دائمة من قبل كيان مقيم -مستثمر مباشر- في اقتصاد ما من خلال مؤسسة قائمة على اقتصاد اخر -المؤسسة المستثمرة-تمثل مصالح دائمة مع وجود علاقة طويلة الأمد ما بين المستثمر المباشر والمؤسسة المستثمرة استثمار مباشر مع درجة كبيرة من القدرة على التأثير في إدارة تلك المؤسسة.

كما يعرف من قبل هيئة الإحصاء الدولية (BPM5)بانه (فئة من فئات الاستثمار الدولي الذي يعكس اهداف المقيم في اقتصاد ما -مستثمر مباشر- للحصول على مصلحة دائمة في مؤسسات البلد المقيم مع وجود علاقة طويلة الأمد بين المستثمر المباشر والمؤسسة المستثمرة استثمار مباشر مع درجة كبيرة من التأثير من قبله عندما يحصل المستثمر على ١٠% او اكثر من الأسهم العادية تمنحه قوة التصويت في مشروع خارج الحدود (Patterson et al,2004:5)، اذ يحدد صندوق النقد الدولي في دليل ميزان المدفوعات الإصدار الخامس هذه النسبة او اكثر كحد فاصل ما بين الاستثمار المحفظي والاستثمار المباشر ما بين المساهمين على ان يكون مقتني هذه النسبة من الأسهم شخص غير مقيم وفي حالة شرائه نسبة اقل من ١٠% تعد استثمار محفظي وفي حالة إضافة اسهم جديدة الى ملكيته يجب ان يصل حجم الممتلك منها بعملية الشراء اللاحقة يصل الى نسبة ١٠% بغض النظر عن الممتلك منها سابقا لتسجل في ميزان مدفوعات السوق كاستثمار اجنبي مباشر (FDI) (Duce&España,2003:3).

دائماً ما يفضل المستثمر الأجنبي الاستثمار (المالي) الورقي على الاستثمار (المادي) الحقيقي (كلاهما استثمار مباشر وفق المعيار الدولي ١٠% للصنف الأول) للأسباب الآتية (Davinci&levisauskaite,2010:11) :-

أ- ان الاستثمار المالي قابل للتقسيم مما يمكن بيع وشراء أجزاء منه (اسهم) بينما يفتقر الاستثمار المادي لهذه الصفة .

ب- قابليته للتسويق بأدنى التكاليف مما يمنحه سيولة عالية بأسرع وقت واقل كلفة .

ت- المدة المخططة للاحتفاظ بالموجود المالي تكون متنوعة قصيرة او متوسطة او طويلة الاجل بينما النوع الثاني تحتاج الى مدة طويلة للاحتفاظ بها .

ث- الحصول على البيانات والمعلومات عن الموجودات المالية تكون متاحة وسهلة الوصول بكلف منخفضة بعكس الموجودات المادية التي تحتاج الى وقت وجهد اكبر .

اما البلد المضيف فغالبا ما يفضل الاستثمار المادي كونه يوسع القاعدة الإنتاجية ويزيد حجم الناتج القومي المحلي ويوفر فرص عمل اكبر .

٢-١-٢- الأهمية

تتمثل أهمية الاستثمار الأجنبي المباشر بالنقاط الآتية :-

أ- يحفز الاستثمار الأجنبي المباشر الحكومات على تعديل البيئة الاقتصادية والاستثمارية من اجل جذب المستثمرين الأجانب من خلال الانفتاح المالي والتجاري بتدخل مباشر من المشرع الحكومي من خلال تأثيره المعلوماتي والسياسي لتنظيم المستثمر على استثماراته والمحافظة على قيمتها ويدفع باتجاه زيادة حجم النشاط الاقتصادي وتنويعه (Buthe&Milner,2008:741).

ب- يعد هذا النوع من الاستثمار الوسيلة الفعالة التي انتجت الروابط الاقتصادية المتنامية بين دول العالم في ظل العولمة المالية واسعة النطاق التي أدت الى خلق تكامل عالي المستوى ما بين الأسواق المالية الدولية حققت من خلاله نموا متسارعا بمعدلات نمو مرتفعة اكبر بكثير من معدلات النمو الاقتصادي والتجاري العالمي .

ت- قابلية الاستثمار الأجنبي المباشر على اتخاذ صيغ واشكال متعددة منها ضخ رأس المال المباشر او إعادة استثمار الأرباح والارباح غير الموزعة وكذلك أرباح الفروع ومديونية الشركات الزميلة القصيرة والطويلة الاجل (Patterson et al,2004: 5-19).

٢-١-٣- المنافع

يمكن تحديد منافع الاستثمار الأجنبي المباشر بالنقاط الآتية (OECD,2008:3):-

أ- يعد هذا النوع من الاستثمار مصدر للتنمية الاقتصادية والمساهمة في تحقيق النمو الاقتصادي مرتفع الوتيرة كما يسهم في زيادة الدخل القومي والناتج المحلي الإجمالي .

ب- زيادة فرص العمل وتشغيل الايدي العاملة وتقليل البطالة وتطوير المهارات الفردية.

ت- تعظيم المنافع الاقتصادية من خلال الارتباطات الامامية والخلفية وتعزيز القدرة التصديرية

ث- خفض تكاليف الإنتاج من خلال تعزيز قدرات رأس المال البشري ودخول التكنولوجيا المتقدمة والمعدات والتقنيات الصناعية الحديثة.

ج- المساهمة بشكل أساسي بالاندماج في التجارة العالمية .

ح- خلق القدرات الإبداعية لامتلاك الميزة التنافسية في بيئة الاعمال.

خ- تطوير الشركات المعززة والمساهمة بتوسيع أنشطتها .

د- تحسين الواقع الاجتماعي والبيئي من خلال توظيف التكنولوجيا الخضراء.

ذ- يعد المحرك الرئيس لتحفيز وتحقيق الاندماج الاقتصادي الدولي.

٢-١-٤- السلبيات

هنالك عدة سلبيات رافقت ظهور وانتشار الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) أهمها كما يأتي (OECD,2002:6):-

- أ- إمكانية تدهور ميزان المدفوعات من خلال ارسال الأرباح المتحققة للمستثمر للبلد الام.
- ب- الافتقار للروابط الإيجابية مع المجتمعات المحلية .
- ت- الاضرار البيئية المحتملة وتحديدًا للصناعات الاستخراجية والثقيلة .
- ث- التأثير على القدرة التنافسية في الأسواق المحلية كون المستثمر الأجنبي يمتلك التقنيات الحديثة مما يمكنه من تحقيق المزاخمة الجزئية للمنتج المحلي .
- ج- الاعتماد المتزايد على الشركات الدولية يمكن ان يؤدي الى فقدان السيادة السياسية للبلد ويؤثر على استقلاليتها في اتخاذ القرار الاقتصادي الوطني.

٢-١-٤- دليل المخاطرة القطرية الدولية (ICRG)

يصدر هذا الدليل من مؤشر الاستثمار العالمي (WID) ويعتمد المؤشرات الآتية (Alfaro,2003:7):-

- مستوى الفساد والقواعد القانونية وجودة البيروقراطية الاقتصادية.
- بيانات مصادرة الملكية.
- رأس المال البشري - يقاس من خلال متوسط عدد سنوات التعليم الثانوي من المجتمع الكلي للتعليم .
- تعد هذه المؤشرات محددات مهمة لاستقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر لاي بلد .

٢-١-٥- الانموذج الاقتصادي الأساسي - الانموذج الاقتصادي السياسي الكامل

يمثل الجدول رقم (١) انموذج تقييم الاستثمار الأجنبي المباشر الذي يعرف بأسم (الانموذج الاقتصادي الأساسي - الانموذج الاقتصادي السياسي الكامل) ويتألف من مجموعة من نماذج التحليل (أربعة نماذج) التي تبدأ من انموذج التحليل الاقتصادي الأساس وتنتهي بأنموذج التحليل الاقتصادي - السياسي الكامل يتم من خلالها قياس حجم الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) الداخل لبلد ما وفق العوامل التي يتضمنها كل انموذج من النماذج الأربعة مع قياس مستوى اثر كل متغير منها على تدفق الاستثمار الأجنبي كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي (GDP) اذ يبدأ الجدول بالانموذج الأول الذي يتكون من ثلاث عوامل هي - حجم السوق (Market size) والتنمية الاقتصادية (Economic Development) و نسبة نمو الناتج المحلي الإجمالي (GDP Growth) ، اما الانموذج الثاني فيضيف عوامل اكثر توسعا هي- اتفاقيات الاستثمار الثنائية (BITs) و السياسات المحلية (الداخلية) (Domestic political) وعدم الاستقرار السياسي (Political Instability) والقيود والحواجز (Constrains)-في حين أضاف الانموذج الثالث -عضوية الغات/منظمة التجارة العالمية (GATT/WTO) -اما الانموذج الرابع او الأخير فتضمن التدفق التراكمي لاتفاقيات التجارة التفضيلية (PTAs) اما (R²) فهو مؤشر احصائي يدعى (معامل التفسير) وهو يظهر مقدار تفسير كل متغير للتغيرات بمتغير اخر وتحتسب تلك النماذج وفق المعادلة الآتية (Duke&Milner,2008:748):-

$$FDI_{it} = a + Y1(\text{Market size})_{i(t-1)} + Y2(\text{Econ.Development})_{i(t-1)} + Y3(\text{GDP Growth})_{i(t-1)} + \delta_i + \epsilon_i$$

اما الشكل (١) فيشير الى حجم التداول في الأسواق المالية العربية لعام ٢٠١٩ ويظهر من خلاله الحصة الأكبر لحجم التداول في السوق المالي للملكة العربية السعودية بنسبة 75.12% من حجم التداول الكلي في الأسواق العربية في حين حظي السوق المالي العراقي بنسبة 4.92% وهي نسبة متدنية بالمقارنة مع حجم الإيرادات التي يمتلكها العراق وموازاته الكبيرة في حين كانت نسبة التداول للسوق العماني 0.52% فقط من حجم التداول الكلي .

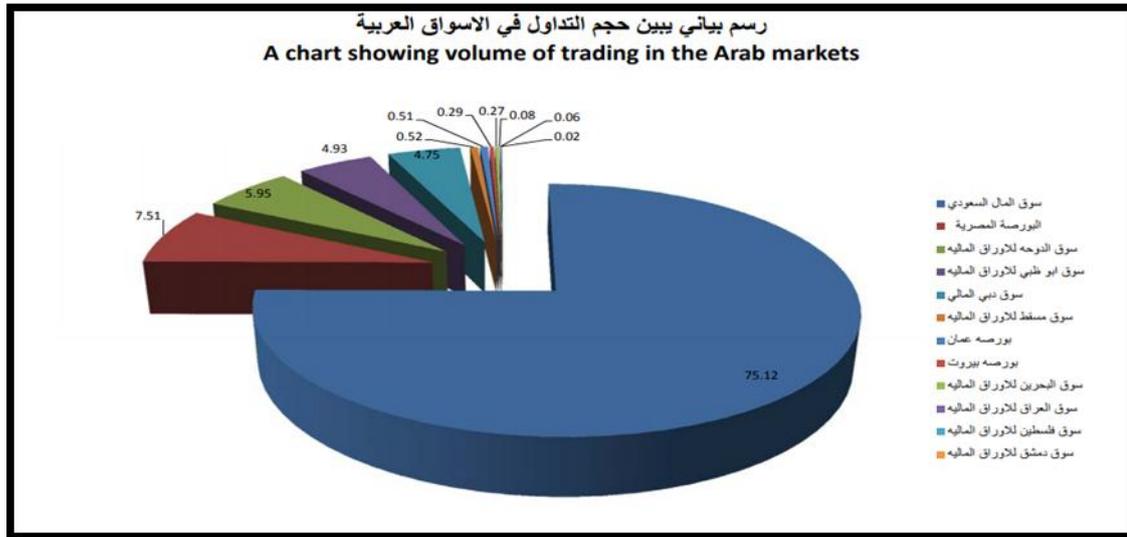
الجدول رقم (١) الانموذج الاقتصادي الأساسي - الانموذج الاقتصادي السياسي الكامل

	Model 1	Model 2	Model 3	Model 4	Model 4 with Bootstrapped Errors
Cumulative PTAs				0.217*** (.0797)	0.217** (.0855)
GATT/WTO membership			1.22*** (.411)	1.08*** (.411)	1.08*** (.381)
Bilateral Investment Treaties (BITs)		0.0496*** (.0131)	0.0502*** (.0127)	0.0411*** (.0129)	0.0411*** (.0147)
Domestic Political Constraints		1.75** (.680)	1.44** (.655)	1.15* (.638)	1.15* (.684)
Political Instability		-0.0129 (.00842)	-0.0144* (.00802)	-0.0153* (.00785)	-0.0153** (.00732)
Market Size	-3.85*** (1.43)	-1.89 (1.29)	-1.94 (1.30)	-1.64 (1.23)	-1.64 (1.28)
Economic Development	-0.0739 (.552)	-0.503 (.541)	-0.595 (.518)	-0.406 (.511)	-0.406 (.496)
GDP growth	0.0395*** (.0109)	0.0344*** (.0102)	0.0331*** (.00994)	0.0302*** (.00981)	0.0302*** (.00995)
Constant	-8.90e ⁻¹⁰ (1.13e ⁻⁹)	-8.15e ⁻¹⁰ (1.16e ⁻⁹)	-1.02e ⁻⁹ (1.19e ⁻⁹)	-1.12e ⁻⁹ (1.18e ⁻⁹)	-1.12e ⁻⁹ (1.10e ⁻⁹)
R ²	+0.0231	+0.0491	+0.0625	+0.0691	+0.0691

Source-Buthe, Tim, Milner, V. Helen, Duk, Princeton universities, The politics of FDI into developing countries: Increasing FDI through international trade agreements, 2008, P-750.

الشكل (١) حجم التداول في الأسواق العربية، التقرير السنوي لهيئة الأوراق المالية، سوق العراق للأوراق المالية

٢٠١٩، ٢:



ثانياً - مؤشرات حجم التداول وقيمة التداول وحجم العقود المبرمة

يمثل حجم التداول (Volume) عدد الاسهم المتداولة في السوق المالي التي تحتسب لعام كامل من خلال مؤشر السوق ، كذلك الحال مع قيمة التداول (Value) الذي يعبر عن القيمة السوقية لمجموع الأسهم المباعة مضروبة بسعر التعاقد (سعر الشراء الفعلي) لكل نوع من الأسهم سواء كان عمليات البيع والشراء (العرض والطلب) ، في حين يشير حجم الصفقات (Trade) الى عدد العقود السنوية المبرمة في السوق .

المبحث الثالث- الجانب التطبيقي

يتناول الجانب التطبيقي دراسة اثر الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) الذي تم تحصيل بياناته من الموقع الرسمي لمنظمة التعاون والتنمية (UNCTAD) في حركة السوق المالي من خلال حجم التداول (Volume) وقيمه (Value) وعدد الصفقات (Trade) فيه وكذلك دراسة العلاقة بينهم لعينتين من دول الخليج العربي هما عمان والمملكة العربية السعودية وكلا الدولتين يعدان عينتان مقاربتان مع الاقتصاد العراقي بدرجة الاعتمادية على الإيرادات النفطية ضمن الموازنة العامة

يظهر الجدول (٣) ان العلاقة ما بين المتغيرين ذات اتجاه موجب (طردية) ولكنها ضعيفة اذ بلغت (18%) فقط ، وكان معامل التفسير بقيمة (3%) وهذا يعني ان الاستثمار الأجنبي المباشر يفسر التغيرات التي تطرأ على حجم الصفقات في السوق العماني بهذا المقدار الضئيل في حين تعود (97%) من هذه التغيرات الى عوامل أخرى ،اما التأثير (B) فان التغير بوحدة واحدة للاستثمار الأجنبي يؤدي الى التغير بنسبة (17%) في حجم التداول علما بان قيمة (F) المحسوبة هي اقل من الجدولية وانها غير معنوية .

اما الجدول (٤) الذي يبين نتائج اختبار تأثير (FDI) على قيمة التداول في السوق المالي العماني فكانت قيمة الارتباط (العلاقة) (5%) فقط ورغم انها ذات اتجاه موجب الا انها ضعيفة جدا وهذا ما يفسره قيمة معامل التفسير البالغة (00%) وتشير هذه النسبة الى ان التغير في قيمة التداول في السوق المالي العماني تعود بالكامل الى متغيرات أخرى خارج الانموذج، اما التأثير فكان أيضا متدني بقيمة بيتا البالغة (3%) وهذا تأثير شبه معدوم ويدل على ان التغير بوحدة واحدة بقيمة (FDI) تؤدي الى التغير بقيمة الأسهم المتداولة بهذا المقدار الضئيل كما ان قيمة (F) المحسوبة (4%) دون قيمتها الجدولية اذ ان القيمة المعنوية لها مرتفعة وقد بلغت (85%).

اما الجدول (٥) فتم تخصيصه لبيان العلاقة والاثار ما بين (FDI) وحجم الصفقات المبرمة في السوق المالي العماني ومع ان قيمة الارتباط (العلاقة) موجبة الا انها كانت ضعيفة أيضا بقيمة (12%) وكان المتغير المستقل يفسر ما مقداره (00%) في ضوء قيمة معامل التفسير (R^2) وهذه النسبة تشير الى ان الاغلب الاعم للتغيرات التي تحدث في عدد الصفقات المبرمة في السوق المالي العماني تفسرها متغيرات أخرى غير المتغير المستقل المتمثل بالاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) دون ان يكون له أي دور يذكر في هذا التغير .

اما التأثير (B) فقد بلغت قيمته (8%) كمقدار للتغير الحاصل في عدد الصفقات المبرمة في السوق في حالة حدوث تغير في (FDI) بمقدار وحدة واحدة كما ان معنوية (F) المرتفعة البالغة (63%) يدل على عدم معنوية الانموذج كما ان قيمة (F) المحسوبة (4%) دون قيمتها الجدولية.

الجدول (٤) اثر وعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بقيمة التداول في السوق العماني

SUMMARY OUTPUT		Value-FDI						
<i>Regression Statistics</i>								
Multiple R	0.05							
R Square	0.00							
Adjusted R Squ	-0.06							
Standard Error	0.47							
Observations	17.00							
<i>ANOVA</i>								
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>			
Regression	1.00	0.01	0.01	0.04	0.85			
Residual	15.00	3.25	0.22					
Total	16.00	3.26						
	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 99.0%</i>	<i>Upper 99.0%</i>
Intercept	8.59	0.79	10.93	0.00	6.92	10.27	6.28	10.91
X Variable 1	0.03	0.17	0.19	0.85	-0.33	0.39	-0.47	0.53

المصدر :- اعداد الباحث باستخدام برنامج (Excel)

الجدول (٥) اثر وعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بعدد الصفقات في السوق العماني

SUMMARY OUTPUT		Trade-FDI							
<i>Regression Statistics</i>									
Multiple R	0.12								
R Square	0.02								
Adjusted R Square	-0.05								
Standard Error	0.47								
Observations	17.00								
ANOVA									
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>				
Regression	1.00	0.05	0.05	0.23	0.63				
Residual	15.00	3.28	0.22						
Total	16.00	3.33							
	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 99.0%</i>	<i>Upper 99.0%</i>	
Intercept	4.73	0.79	5.99	0.00	3.05	6.41	2.40	7.06	
X Variable 1	0.08	0.17	0.48	0.63	-0.28	0.45	-0.42	0.58	

المصدر :- اعداد الباحث باستخدام برنامج (Excel)

ثانيا - عينة المملكة العربية السعودية

شملت بيانات السوق المالي السعودي المدة الممتدة ما بين (٢٠٠٦-٢٠١٩) ولم تتوفر تلك البيانات قبل هذا التاريخ في الموقع الرسمي للسوق والمواقع الالكترونية الأخرى ذات العلاقة وكانت من ابرز ملامح سلسلة بيانات (FDI) توصلها التصاعدي بشكل ملحوظ مع استقرارية عالية وقد أظهرت النتائج الخاصة بتحليل الأثر والعلاقة معطيات مغايرة عن السوق العماني كما هو مبين في الجداول ادناه المعدة لاجراء الارتباط والانحدار لهذه السوق .

الجدول (٦) بيانات السوق المالي السعودي (الحجم، القيمة، عدد الصفقات، الاستثمار الأجنبي المباشر)

KSA								
DATE	VOLUME	Volume- Log	Value	Value - Log	Trade	Trade Log	FDI	FDI-Log
12/2019	158118181	8.19898181	4002899902	9.60237473	167815	5.224830777	778	2.890979597
12/2018	82163929	7.9146812	1994324150	9.299795748	83539	4.921889272	1942	3.288249226
12/2017	269203787	8.43008116	4858623558	9.686513252	121212	5.083545617	12097	4.082677681
12/2016	315746749	8.49933889	5416084796	9.733685455	122743	5.088996734	18293	4.262284934
12/2015	232313219	8.36607392	4487872944	9.652040553	108679	5.036145634	24319	4.385945713
12/2014	459909782	8.66267265	11164383757	10.04783476	230836	5.36330354	39456	4.596113055
12/2013	184410682	8.26578607	5011352669	9.699954967	101813	5.007803234	36458	4.561792841
12/2012	165509092	8.21882186	5067579052	9.704800532	131925	5.120327103	29233	4.465873387
12/2011	223022896	8.34834945	5652698761	9.752255842	131455	5.11877711	16308	4.212400703
12/2010	135025002	8.13041419	3233020105	9.509608405	68202	4.83379711	12182	4.085718595
12/2009	104621235	8.01961984	2153720818	9.333189406	64878	4.812097453	8865	3.94767874
12/2008	265100019	8.42340976	4374680968	9.640946387	149107	5.173498032	8012	3.903740941
12/2007	281882840	8.45006864	10432257179	10.01837828	212178	5.326700351	8141	3.910677755
12/2006	286324407	8.45685837	8334398587	9.920874266	215407	5.333259812	7453	3.872331121

<https://www.tadawul.com.sa/wps/portal/tadawul/markets/equities/indices/today>Source:- [https://www0tadawul.com.sa/wps/portal/tadaul/ equities/indices+\(UNCTAD\)](https://www0tadawul.com.sa/wps/portal/tadaul/ equities/indices+(UNCTAD))

الجدول (٧) اثر وعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بحجم التداول في السوق المالي السعودي

SUMMARY OUTPUT		Volume-FDI							
<i>Regression Statistics</i>									
Multiple R	0.48								
R Square	0.23								
Adjusted R	0.16								
Standard Er	0.18								
Observation	14								
<i>ANOVA</i>									
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>				
Regression	1	0.12	0.12	3.54	0.08				
Residual	12	0.41	0.03						
Total	13	0.53							
	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 99.0%</i>	<i>Upper 99.0%</i>	
Intercept	7.49	0.44	17.11	0.00	6.54	8.45	6.16	8.83	
X Variable 1	0.20	0.11	1.88	0.08	-0.03	0.44	-0.13	0.53	

المصدر :- اعداد الباحث باستخدام برنامج (Excel)

يظهر الجدول (٧) مستوى وطبيعة العلاقة ما بين الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) وحجم التداول في السوق المالي السعودي فكانت نتيجة الارتباط (48%) وهي علاقة موجبة ذات اتجاه طردي بمستوى متوسط ، في حين كان معامل التفسير (R^2) بقيمة (23%) وهذا يعني ان الاستثمار الأجنبي يفسر بما مقداره النسبة المشار اليها من التغيرات بحجم التداول في حين ان هنالك متغيرات أخرى تفسر هذا التغير بنسبة (77%) لا تنتمي الى الاختبار الحالي .

اما مقدار التأثير (B) فكانت بقيمة (20%) وهذه النسبة تشير الى ان التغير بمقدار وحدة واحدة في المتغير المستقل (FDI) يؤدي الى التغير بحجم التداول في السوق بمقدار النسبة المشار اليها اما معنوية النموذج فكانت غير معنوية وكانت بقيمة (8%) في حين كانت (F) المحسوبة قريبة من قيمتها الجدولية .

ان نسبة مقدار التأثير ومستوى العلاقة للمتغير المستقل كان اكبر منه في السوق المالي السعودي من المتغير ذاته في السوق المالي العماني للمتغير التابع ذاته المتمثل بحجم التداول (Volume) ولكن بالاتجاه نفسه.

ان اختبار الأثر والعلاقة ما بين (FDI) وقيمة التداول للاسهام المستثمرة (Value) في السوق السعودي كما يظهر في الجدول (٨) قد حقق قيمة ارتباط بلغت (42%) وهي تشير الى علاقة ذات مستوى متوسط باتجاه موجب ما بين المتغيرين ،في حين كانت قيمة معامل التفسير منخفضة بعد ان بلغت (17%) والتي تفسر التغيرات الحاصلة في المتغير المعتمد بتأثير المتغير المستقل في حين تعود التغيرات الحاصلة فيه بنسبة (83%) الى عوامل أخرى وهي أيضا اعلى من نسبة معامل التفسير في السوق العماني للمعيار نفسه المتمثل بقيمة التداول الذي يمثل قيمة الاستثمار في السوق المالي بشكل عام

الجدول (٨) اثر وعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بقيمة التداول في السوق المالي السعودي

SUMMARY OUTPUT		Value-FDI							
<i>Regression Statistics</i>									
Multiple R	0.42								
R Square	0.17								
Adjusted R Square	0.11								
Standard Error	0.21								
Observations	14								
<i>ANOVA</i>									
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>				
Regression	1.00	0.11	0.11	2.53	0.14				
Residual	12.00	0.51	0.04						
Total	13.00	0.62							
	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 99.0%</i>	<i>Upper 99.0%</i>	
Intercept	8.91	0.49	18.19	0.00	7.84	9.98	7.41	10.41	
X Variable 1	0.19	0.12	1.59	0.14	-0.07	0.46	-0.18	0.56	

المصدر :- اعداد الباحث باستخدام برنامج (Excel)

الجدول (٩) يبين نوع ومقدار العلاقة ما بين (FDI) وعدد الصفقات (Trade) المبرمة في السوق المالي السعودي وكانت النتائج تشير الى عدم وجود علاقة ما بين المتغيرين وان التغيرات في المتغير التابع تمتاز باستقلاليتها عن التغيرات بالمتغير المستقل كونها كانت نتائج صفرية او قريبة من الصفر اذ كانت قيمة الارتباط دون (1%) التقريبي اما معامل التفسير فكان بقيمة (00%) وهذه النسبة تشير الى ان كل التغيرات التي تحدث بحجم الصفقات في السوق تفسرها متغيرات أخرى بالكامل وليس من ضمنها الاستثمار الأجنبي المباشر في حين كان السوق العماني يتمتع بعلاقة متدنية لهذا المتغير اما الأثر فكان معدوما أيضا بنسبة (00%) مما يؤكد استقلالية المتغير المعني وهذا ما تؤكد قيمة (F) المحسوبة الصفرية وهي بالتأكيد دون قيمتها الجدولية ومعنويتها التي بلغت (97%) لتؤكد عدم معنوية الانموذج وانعدام التأثير للمتغير المعني.

الجدول (٩) اثر وعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بحجم التداول في السوق المالي السعودي

SUMMARY OUTPUT		Trade-FDI							
<i>Regression Statistics</i>									
Multiple R	0.01								
R Square	0.00								
Adjusted R Square	-0.08								
Standard Error	0.18								
Observations	14.00								
<i>ANOVA</i>									
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>				
Regression	1.00	0.00	0.00	0.00	0.97				
Residual	12.00	0.40	0.03						
Total	13.00	0.40							
	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 99.0%</i>	<i>Upper 99.0%</i>	
Intercept	5.09	0.43	11.81	0.00	4.15	6.03	3.77	6.40	
X Variable 1	0.00	0.11	0.04	0.97	-0.23	0.24	-0.32	0.33	

المصدر :- اعداد الباحث باستخدام برنامج (Excel)

- عينة العراق

الجدول (١٠) يظهر بيانات سوق العراق للأوراق المالية (الحجم، القيمة، عدد الصفقات، الاستثمار الأجنبي المباشر) التي تم الحصول عليها من التقارير السنوية لسوق العراق للأوراق المالية من خلال الموقع الرسمي لهيئة الأوراق المالية العراقية من خلال الرابط الالكتروني الخاص بها وقد غطت البيانات المدة (٢٠٠٦-٢٠١٩) كما هو الحال مع السوق المالي السعودي في حين كان مصدر البيانات للاستثمار الأجنبي المباشر من منظمة (UNCTAD) والتي امتازت بتراجع

الاستثمار الأجنبي المباشر بشكل ملحوظ منذ عام ٢٠١٣ ولغاية اعداد البحث في ضوء البيانات السنوية المتاحة لعام ٢٠١٩ .

الجدول (١٠) بيانات السوق المالي العراقي (الحجم، القيمة، عدد الصفقات، الاستثمار الأجنبي المباشر)

Iraq	Value	Log-value	volume	Log-volume	Trade	Log-Trade	FDI	Log-FDI
2019	284914.1	5.45471394	460097.2	5.66284959	81973	4.913671	116	2.064458
2018	466477	5.66883024	832631	5.920452576	91067	4.959361	168	2.225309
2017	386879.1	5.58757527	631420	5.800318334	94994	4.977696	329	2.517196
2016	426788.1	5.6302123	917542.4	5.962626142	111242	5.046269	663	2.821514
2015	456179.8	5.65913605	579640.3	5.763158573	120698	5.0817	1773	3.248709
2014	898316	5.95342914	743852.4	5.871486769	104566	5.01939	2341	3.369401
2013	2840220.3	6.45335203	871182.1	5.940108943	126570	5.102331	2606	3.415974
2012	893825.3	5.95125264	625639.9	5.796324438	136039	5.133663	3400	3.531479
2011	941198.2	5.97368109	492372	5.692293348	132574	5.122458	1882	3.27462
2010	400359.9	5.60245057	255650	5.407645797	71722	4.855652	1396	3.144885
2009	411928.4	5.61482173	211290.6	5.324880176	49339	4.69319	1856	3.268578
2008	301350.2	5.47907148	150853	5.178553951	31108	4.492872	972	2.987666
2007	427367.5	5.63080149	152991	5.184665883	30885	4.489748	383	2.583199
2006	146891	5.16699519	57975	4.763240757	38627	4.586891	515	2.711807
2005							300	2.477121
2004							1000	3
2003								

هيئة الأوراق المالية - التقارير السنوية - www.isc.qov.iq

المصدر: - اعداد الباحث وفق بيانات هيئة الأوراق المالية - التقارير السنوية (www.isc.qov.iq) ومنظمة

(UNCTAD)

كانت نتائج سوق العراق للأوراق المالية مقارنة لاداء سوق مسقط المالي الذي يمثل السوق العماني اذ يظهر الجدول (١١) العلاقة والاثر ما بين الاستثمار الأجنبي المباشر (FDI) وحجم التداول (Volume) فكانت العلاقة موجبة طردية بنسبة (12%) وهي الأدنى من العينات الأخرى وبفارق كبير عن العينة السعودية ، اما معامل التفسير (R^2) فقد بلغ دون (1%) المقرب وهذه القيمة تشير الى ان التغير الحاصل في حجم التداول بالأسواق المالية يعود بالكامل الى التغير بمتغيرات أخرى خارج الاختبار الحالي ولا يفسر المتغير المستقل المعني شيئا منها .

اما الأثر فكانت قيمة بيتا (B) مندمية أيضا اذ ان حدوث تغير بوحدة واحدة في (FDI) يؤدي الى التغير بحجم التداول بنسبة (9%) وهي نسبة مندمية أيضا بالمقارنة مع العينتين السابقتين (عمان والسعودية).

اما الجدول (١٢) الذي يتناول العلاقة والاثر ما بين الاستثمار (FDI) وقيمة التداول (Value) فقد اظهر قيم للارتباط والانحدار هي الأعلى من بين كل المتغيرات في العينتين السابقتين فكانت قيمة العلاقة ذات الاتجاه الموجب الطردية بنسبة (59%) مع معامل تفسير (R^2) متوسط بلغ (35%) وهذه النسبة تشير الى ان المتغير المستقل يفسر التغيرات الحاصلة بالمتغير التابع بهذا المقدار في حين تفسر متغيرات أخرى غير داخلة في الانموذج بنسبة (65%) وهي النسبة المفسرة الأعلى للمتغير المستقل قياسا بالعينات الأخرى للمتغير نفسه ، في حين كانت قيمة التأثير (B) بمقدار (39%) وهذا يدل على ان التغير بمقدار وحدة واحدة بالمتغير المستقل يؤدي الى التغير بمقدار هذه النسبة بالمتغير التابع المتمثل بقيمة الأسهم المتداولة في السوق (Value).

يتضمن الجدول (١٣) العلاقة والاثر ما بين (FDI) وحجم الصفقات (Trade) وهذا المتغير اظهر أيضا استجابة مرتفعة بالمقارنة مع العينتين السابقتين رغم كونها ضعيفة بالمقياس الاحصائي اذ كانت قيمة الارتباط تبلغ (31%) بعلاقة ذات اتجاه موجب ، كما ان معامل التفسير كان بقيمة منخفضة بلغت (10%) وهذا يعني ان المتغير المستقل لا يفسر غير هذه النسبة من التغيرات التي تطرأ على المتغير التابع وان هنالك متغيرات أخرى تفسر التغير الحاصل بحجم الصفقات بنسبة (90%) وكانت هذه النسبة الأعلى لمعامل التفسير من بين العينات الثلاث الذي حققه المتغير المستقل .

اما مقدار التأثير فقد بلغت (B) نسبة (16%) وهذا يعني ان التغيير بوحدة واحدة في حجم الاستثمار الأجنبي المباشر يؤدي الى التغيير بهذا المقدار في المتغير التابع وقد كانت قيمة (F) المحسوبة دون قيمتها الجدولية وقيمتها غير معنوية واعلى من نسبة الخطأ المعيارية المعتمدة.

الجدول (11) اثر وعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بحجم التداول في سوق العراق المالي

SUMMARY OUTPUT		Volume-FDI							
<i>Regression Statistics</i>									
Multiple R	0.12								
R Square	0.01								
Adjusted R Square	-0.07								
Standard Error	0.37								
Observations	14.00								
<i>ANOVA</i>									
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>				
Regression	1.00	0.02	0.02	0.17	0.69				
Residual	12.00	1.68	0.14						
Total	13.00	1.70							
	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 99.0%</i>	<i>Upper 99.0%</i>	
Intercept	5.32	0.67	7.96	0.00	3.86	6.78	3.28	7.36	
X Variable 1	0.09	0.22	0.41	0.69	-0.40	0.58	-0.60	0.78	

المصدر :- اعداد الباحث باستخدام برنامج (Excel)

الجدول (12) اثر وعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بقيمة التداول في سوق العراق المالي

SUMMARY OUTPUT		Value-FDI							
<i>Regression Statistics</i>									
Multiple R	0.59								
R Square	0.35								
Adjusted R Square	0.29								
Standard Error	0.26								
Observations	14.00								
<i>ANOVA</i>									
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Signific/F</i>				
Regression	1.00	0.42	0.42	6.37	0.03				
Residual	12.00	0.79	0.07						
Total	13.00	1.20							
	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 99.0%</i>	<i>Upper 99.0%</i>	
Intercept	4.56	0.46	9.97	0.00	3.56	5.56	3.16	5.96	
X Variable 1	0.39	0.15	2.52	0.03	0.05	0.72	-0.08	0.86	

المصدر :- اعداد الباحث باستخدام برنامج (Excel-2013)

الجدول (13) اثر وعلاقة الاستثمار الأجنبي المباشر بحجم الصفقات في سوق العراق المالي

SUMMARY OUTPUT		Trade-FDI							
<i>Regression Statistics</i>									
Multiple R	0.31								
R Square	0.10								
Adjusted R Square	0.02								
Standard Error	0.23								
Observations	14.00								
<i>ANOVA</i>									
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Significance F</i>				
Regression	1.00	0.07	0.07	1.29	0.28				
Residual	12.00	0.63	0.05						
Total	13.00	0.70							
	<i>Coefficients</i>	<i>Standard Error</i>	<i>t Stat</i>	<i>P-value</i>	<i>Lower 95%</i>	<i>Upper 95%</i>	<i>Lower 99.0%</i>	<i>Upper 99.0%</i>	
Intercept	4.43	0.41	10.81	0.00	3.54	5.32	3.18	5.68	
X Variable 1	0.16	0.14	1.13	0.28	-0.14	0.46	-0.26	0.58	

المصدر :- اعداد الباحث باستخدام برنامج (Excel)

الاستنتاجات والتوصيات

أولاً- الاستنتاجات

- ١- أظهرت التقارير السنوية لنشاط سوق العراق للأوراق المالية الصادرة من هيئة الأوراق المالية بأن اغلب الاستثمارات الأجنبية المباشرة هي استثمارات مالية غير حقيقية (ورقية) وليست استثمارات حقيقية تمثلها موجودات مادية ملموسة وان النتائج على ارض الواقع تشير الى هذه الحقيقة مما اظهر نتائج علاقة وتأثير للاستثمار (FDI) بأعلى مستوى مقارنة ببقية العينات المقارنة (السعودية وعمان) في مؤشر القيمة السوقية للاسهم المتداولة (Value) في حين كانت المملكة العربية السعودية بالمرتبة الثانية وكان السوق المالي في عمان هو الأضعف من بين العينات المقارنة وهذا التأثير على السوق المالي العراقي يشكل مؤشراً سلبياً لإمكانية تحكّم المستثمر الأجنبي بالسوق لجزء مهم من نشاطها الاستثماري مع غياب شبه تام للاستثمار المادي الحقيقي الذي يعد الأهم .
- ٢- كان مؤشر حجم التداول (Volume) هو الأعلى تأثيراً وعلاقة لصالح العينة السعودية كونها الأبرز نشاطاً في مجال الاستثمار الأجنبي المباشر بحكم انضمامها الى المجموعة الصناعية العشرين وانضمامها لمنظمة التجارة العالمية مع امتلاكها قاعدة إنتاجية واسعة ورغم ما تتميز به العينة من نقاط قوة في المجال الاقتصادي الا ان النتائج تتطلب منها الاخذ بنظر الاعتبار تأثير الاستثمار الأجنبي فيها ومستوى تحكّمه في نشاط السوق ، ثلثها في نتائج هذا المتغير عمان ومن ثم العراق بالمرتبة الأدنى .
- ٣- حققت عينة العراق العلاقة والتأثير الأعلى من بين العينات الأخرى فيما يخص مؤشر حجم الصفقات (Trade) في سوقها المالي رغم ضعف الارتباط والانحدار المتحقق وثلثها عمان في حين كان السوق المالي للمملكة العربية السعودية يمتاز بالاستقلالية التامة عن هذا المؤشر لكلا المقياسين المعتمدين في التحليل الاحصائي .
- ٤- أظهرت الأسواق المالية للدول العينات علاقة موجبة بشكل عام مع التفاوت في مستوى التأثير فيها من قبل المتغير المستقل (FDI) وكانت اغلب النتائج الإحصائية غير معنوية ولكنها ذات دلالات يجب ان تؤخذ بالحسبان لحماية تلك الأسواق من المؤثرات الخارجية.

التوصيات

- ١- يتطلب من الدول النامية وتحديدًا العراق بشكل بارز وكذلك عمان العمل على توسيع الاستثمار الأجنبي المباشر الحقيقي وخفض مستوى الاستثمار المالي الورقي لزيادة حجم التداول من خلال انشاء شركات إنتاجية جديدة تسهم في تنشيط عمل السوق المالي وزيادة رسميته كما تسهم في زيادة الناتج المحلي الإجمالي .
- ٢- وضع ضوابط صارمة للاستثمار المالي المشار اليه آنفاً لتجنب تحكّم المستثمر الأجنبي بحركة السوق المالي في قيمة التداول تحديداً لتجنب الاضرار الخطيرة لهذا الامر الذي يمكن ان يؤدي الى صدمات حادة في مؤشر السوق او يؤدي الى انهيارها كما حدث في كوريا الجنوبية .
- ٣- العمل على مراقبة أداء الاستثمار الأجنبي في السوق المالي المحلي بشكل مستمر والعمل على توجيه رأس المال الأجنبي بما يخدم عملية التنمية في قطاعات محددة حسب حاجة البلد المعني وفي العراق على وجه الخصوص كونه العينة الأضعف اقتصادياً ومالياً من بين دول الخليج العربي بشكل عام.
- ٤- العمل على توسيع مساهمة المستثمر الأجنبي في تطوير القطاعات ذات التكنولوجيا المتقدمة لما يتمتع به من إمكانات متاحة في هذا المجال من اجل الوصول الى استثمارات حقيقية رأسمالية يفتقر لها البلد مع تجنب الاستثمارات ذات الإنتاج الاستهلاكي قصير الاجل .

٥- العمل على صياغة خطط استثمارية ذات طابع اقتصادي متوسطة وطويلة الاجل للوصول بالأسواق المالية الى الأداء الأفضل المستهدف من خلال التوظيف المخطط بعناية ودقة لرأس المال الأجنبي حسب متطلبات النمو الاقتصادي من خلال الأسواق المالية بانواعها المختلفة وإيلاء الأهمية القصوى للسوق الأولية في هذا المجال.

Source: -

- 1- Alfaro,Laura, Foreign Direct Investment and growth, Does the sector matter?, Harvard business school,2003.
- 2- Buthe,Tim,Milner,V.Helen,The political of Foreign Direct Investment into developing countries :Increasing FDI though international trade agreements?,2008.
- 3- Davincl,Leonardo,Ievisauskaite,Kristina, Investment analysis and Portfolio management ,2010.
- 4- Duce,Maitena,Espana,Bancode, Definition of foreign Direct investment FDI, a methodological note,2003.
- 5- Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) ,Foreign Direct Investment for development : Maximizing benefits ,Minimizing costs Overview,2002.
- 6- Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) ,Reports,2008.
- 7- Patterson,Neil,Montanjees,Marie,Cardillo,Colleen, Foreign Direct Investment-Trades, Data, Availability, Concepts and Recording practices,2004.

Internet

- 8- <http://msm.gov.om/market-wath-history-ONCTAD-2020>.
- 9- <https://www.tadawul.com.Sa/wps/equity/indices.ONCTAD.2020>.
- 10- www.isc.qov.iq-Report-2020.