

تفاوت العائد من الاستثمار الأجنبي المباشر بين التجريبتين الجزائرية و المغربية دراسة تحليلية مقارنة خلال الفترة 2000 – 2018

The disparity in the profitability of direct foreign investments between Algeria and Morocco Comparative analytical study During the period 2000 - 2018

عبد الوافي بولويز¹، صالح السعيد²

¹ جامعة عباس لغرور "خنشلة"، univkamel@gmail.com

² جامعة عباس لغرور "خنشلة"، salahsaid1954@hotmail.fr

تاريخ النشر: 2019/12/19

تاريخ القبول: 2019/11/25

تاريخ الاستلام: 2019/09/28

1. 2. 3. 4. 5. 6. 7. 8. 9. 10. 11. 12. 13. 14. 15. 16. 17. 18. 19. 20. 21. 22. 23. 24. 25. 26. 27. 28. 29. 30. 31. 32. 33. 34. 35. 36. 37. 38. 39. 40. 41. 42. 43. 44. 45. 46. 47. 48. 49. 50. 51. 52. 53. 54. 55. 56. 57. 58. 59. 60. 61. 62. 63. 64. 65. 66. 67. 68. 69. 70. 71. 72. 73. 74. 75. 76. 77. 78. 79. 80. 81. 82. 83. 84. 85. 86. 87. 88. 89. 90. 91. 92. 93. 94. 95. 96. 97. 98. 99. 100. 101. 102. 103. 104. 105. 106. 107. 108. 109. 110. 111. 112. 113. 114. 115. 116. 117. 118. 119. 120. 121. 122. 123. 124. 125. 126. 127. 128. 129. 130. 131. 132. 133. 134. 135. 136. 137. 138. 139. 140. 141. 142. 143. 144. 145. 146. 147. 148. 149. 150. 151. 152. 153. 154. 155. 156. 157. 158. 159. 160. 161. 162. 163. 164. 165. 166. 167. 168. 169. 170. 171. 172. 173. 174. 175. 176. 177. 178. 179. 180. 181. 182. 183. 184. 185. 186. 187. 188. 189. 190. 191. 192. 193. 194. 195. 196. 197. 198. 199. 200. 201. 202. 203. 204. 205. 206. 207. 208. 209. 210. 211. 212. 213. 214. 215. 216. 217. 218. 219. 220. 221. 222. 223. 224. 225. 226. 227. 228. 229. 230. 231. 232. 233. 234. 235. 236. 237. 238. 239. 240. 241. 242. 243. 244. 245. 246. 247. 248. 249. 250. 251. 252. 253. 254. 255. 256. 257. 258. 259. 260. 261. 262. 263. 264. 265. 266. 267. 268. 269. 270. 271. 272. 273. 274. 275. 276. 277. 278. 279. 280. 281. 282. 283. 284. 285. 286. 287. 288. 289. 290. 291. 292. 293. 294. 295. 296. 297. 298. 299. 300. 301. 302. 303. 304. 305. 306. 307. 308. 309. 310. 311. 312. 313. 314. 315. 316. 317. 318. 319. 320. 321. 322. 323. 324. 325. 326. 327. 328. 329. 330. 331. 332. 333. 334. 335. 336. 337. 338. 339. 340. 341. 342. 343. 344. 345. 346. 347. 348. 349. 350. 351. 352. 353. 354. 355. 356. 357. 358. 359. 360. 361. 362. 363. 364. 365. 366. 367. 368. 369. 370. 371. 372. 373. 374. 375. 376. 377. 378. 379. 380. 381. 382. 383. 384. 385. 386. 387. 388. 389. 390. 391. 392. 393. 394. 395. 396. 397. 398. 399. 400. 401. 402. 403. 404. 405. 406. 407. 408. 409. 410. 411. 412. 413. 414. 415. 416. 417. 418. 419. 420. 421. 422. 423. 424. 425. 426. 427. 428. 429. 430. 431. 432. 433. 434. 435. 436. 437. 438. 439. 440. 441. 442. 443. 444. 445. 446. 447. 448. 449. 450. 451. 452. 453. 454. 455. 456. 457. 458. 459. 460. 461. 462. 463. 464. 465. 466. 467. 468. 469. 470. 471. 472. 473. 474. 475. 476. 477. 478. 479. 480. 481. 482. 483. 484. 485. 486. 487. 488. 489. 490. 491. 492. 493. 494. 495. 496. 497. 498. 499. 500. 501. 502. 503. 504. 505. 506. 507. 508. 509. 510. 511. 512. 513. 514. 515. 516. 517. 518. 519. 520. 521. 522. 523. 524. 525. 526. 527. 528. 529. 530. 531. 532. 533. 534. 535. 536. 537. 538. 539. 540. 541. 542. 543. 544. 545. 546. 547. 548. 549. 550. 551. 552. 553. 554. 555. 556. 557. 558. 559. 560. 561. 562. 563. 564. 565. 566. 567. 568. 569. 570. 571. 572. 573. 574. 575. 576. 577. 578. 579. 580. 581. 582. 583. 584. 585. 586. 587. 588. 589. 590. 591. 592. 593. 594. 595. 596. 597. 598. 599. 600. 601. 602. 603. 604. 605. 606. 607. 608. 609. 610. 611. 612. 613. 614. 615. 616. 617. 618. 619. 620. 621. 622. 623. 624. 625. 626. 627. 628. 629. 630. 631. 632. 633. 634. 635. 636. 637. 638. 639. 640. 641. 642. 643. 644. 645. 646. 647. 648. 649. 650. 651. 652. 653. 654. 655. 656. 657. 658. 659. 660. 661. 662. 663. 664. 665. 666. 667. 668. 669. 670. 671. 672. 673. 674. 675. 676. 677. 678. 679. 680. 681. 682. 683. 684. 685. 686. 687. 688. 689. 690. 691. 692. 693. 694. 695. 696. 697. 698. 699. 700. 701. 702. 703. 704. 705. 706. 707. 708. 709. 710. 711. 712. 713. 714. 715. 716. 717. 718. 719. 720. 721. 722. 723. 724. 725. 726. 727. 728. 729. 730. 731. 732. 733. 734. 735. 736. 737. 738. 739. 740. 741. 742. 743. 744. 745. 746. 747. 748. 749. 750. 751. 752. 753. 754. 755. 756. 757. 758. 759. 760. 761. 762. 763. 764. 765. 766. 767. 768. 769. 770. 771. 772. 773. 774. 775. 776. 777. 778. 779. 780. 781. 782. 783. 784. 785. 786. 787. 788. 789. 790. 791. 792. 793. 794. 795. 796. 797. 798. 799. 800. 801. 802. 803. 804. 805. 806. 807. 808. 809. 810. 811. 812. 813. 814. 815. 816. 817. 818. 819. 820. 821. 822. 823. 824. 825. 826. 827. 828. 829. 830. 831. 832. 833. 834. 835. 836. 837. 838. 839. 840. 841. 842. 843. 844. 845. 846. 847. 848. 849. 850. 851. 852. 853. 854. 855. 856. 857. 858. 859. 860. 861. 862. 863. 864. 865. 866. 867. 868. 869. 870. 871. 872. 873. 874. 875. 876. 877. 878. 879. 880. 881. 882. 883. 884. 885. 886. 887. 888. 889. 890. 891. 892. 893. 894. 895. 896. 897. 898. 899. 900. 901. 902. 903. 904. 905. 906. 907. 908. 909. 910. 911. 912. 913. 914. 915. 916. 917. 918. 919. 920. 921. 922. 923. 924. 925. 926. 927. 928. 929. 930. 931. 932. 933. 934. 935. 936. 937. 938. 939. 940. 941. 942. 943. 944. 945. 946. 947. 948. 949. 950. 951. 952. 953. 954. 955. 956. 957. 958. 959. 960. 961. 962. 963. 964. 965. 966. 967. 968. 969. 970. 971. 972. 973. 974. 975. 976. 977. 978. 979. 980. 981. 982. 983. 984. 985. 986. 987. 988. 989. 990. 991. 992. 993. 994. 995. 996. 997. 998. 999. 1000. 1001. 1002. 1003. 1004. 1005. 1006. 1007. 1008. 1009. 1010. 1011. 1012. 1013. 1014. 1015. 1016. 1017. 1018. 1019. 1020. 1021. 1022. 1023. 1024. 1025. 1026. 1027. 1028. 1029. 1030. 1031. 1032. 1033. 1034. 1035. 1036. 1037. 1038. 1039. 1040. 1041. 1042. 1043. 1044. 1045. 1046. 1047. 1048. 1049. 1050. 1051. 1052. 1053. 1054. 1055. 1056. 1057. 1058. 1059. 1060. 1061. 1062. 1063. 1064. 1065. 1066. 1067. 1068. 1069. 1070. 1071. 1072. 1073. 1074. 1075. 1076. 1077. 1078. 1079. 1080. 1081. 1082. 1083. 1084. 1085. 1086. 1087. 1088. 1089. 1090. 1091. 1092. 1093. 1094. 1095. 1096. 1097. 1098. 1099. 1100. 1101. 1102. 1103. 1104. 1105. 1106. 1107. 1108. 1109. 1110. 1111. 1112. 1113. 1114. 1115. 1116. 1117. 1118. 1119. 1120. 1121. 1122. 1123. 1124. 1125. 1126. 1127. 1128. 1129. 1130. 1131. 1132. 1133. 1134. 1135. 1136. 1137. 1138. 1139. 1140. 1141. 1142. 1143. 1144. 1145. 1146. 1147. 1148. 1149. 1150. 1151. 1152. 1153. 1154. 1155. 1156. 1157. 1158. 1159. 1160. 1161. 1162. 1163. 1164. 1165. 1166. 1167. 1168. 1169. 1170. 1171. 1172. 1173. 1174. 1175. 1176. 1177. 1178. 1179. 1180. 1181. 1182. 1183. 1184. 1185. 1186. 1187. 1188. 1189. 1190. 1191. 1192. 1193. 1194. 1195. 1196. 1197. 1198. 1199. 1200. 1201. 1202. 1203. 1204. 1205. 1206. 1207. 1208. 1209. 1210. 1211. 1212. 1213. 1214. 1215. 1216. 1217. 1218. 1219. 1220. 1221. 1222. 1223. 1224. 1225. 1226. 1227. 1228. 1229. 1230. 1231. 1232. 1233. 1234. 1235. 1236. 1237. 1238. 1239. 1240. 1241. 1242. 1243. 1244. 1245. 1246. 1247. 1248. 1249. 1250. 1251. 1252. 1253. 1254. 1255. 1256. 1257. 1258. 1259. 1260. 1261. 1262. 1263. 1264. 1265. 1266. 1267. 1268. 1269. 1270. 1271. 1272. 1273. 1274. 1275. 1276. 1277. 1278. 1279. 1280. 1281. 1282. 1283. 1284. 1285. 1286. 1287. 1288. 1289. 1290. 1291. 1292. 1293. 1294. 1295. 1296. 1297. 1298. 1299. 1300. 1301. 1302. 1303. 1304. 1305. 1306. 1307. 1308. 1309. 1310. 1311. 1312. 1313. 1314. 1315. 1316. 1317. 1318. 1319. 1320. 1321. 1322. 1323. 1324. 1325. 1326. 1327. 1328. 1329. 1330. 1331. 1332. 1333. 1334. 1335. 1336. 1337. 1338. 1339. 1340. 1341. 1342. 1343. 1344. 1345. 1346. 1347. 1348. 1349. 1350. 1351. 1352. 1353. 1354. 1355. 1356. 1357. 1358. 1359. 1360. 1361. 1362. 1363. 1364. 1365. 1366. 1367. 1368. 1369. 1370. 1371. 1372. 1373. 1374. 1375. 1376. 1377. 1378. 1379. 1380. 1381. 1382. 1383. 1384. 1385. 1386. 1387. 1388. 1389. 1390. 1391. 1392. 1393. 1394. 1395. 1396. 1397. 1398. 1399. 1400. 1401. 1402. 1403. 1404. 1405. 1406. 1407. 1408. 1409. 1410. 1411. 1412. 1413. 1414. 1415. 1416. 1417. 1418. 1419. 1420. 1421. 1422. 1423. 1424. 1425. 1426. 1427. 1428. 1429. 1430. 1431. 1432. 1433. 1434. 1435. 1436. 1437. 1438. 1439. 1440. 1441. 1442. 1443. 1444. 1445. 1446. 1447. 1448. 1449. 1450. 1451. 1452. 1453. 1454. 1455. 1456. 1457. 1458. 1459. 1460. 1461. 1462. 1463. 1464. 1465. 1466. 1467. 1468. 1469. 1470. 1471. 1472. 1473. 1474. 1475. 1476. 1477. 1478. 1479. 1480. 1481. 1482. 1483. 1484. 1485. 1486. 1487. 1488. 1489. 1490. 1491. 1492. 1493. 1494. 1495. 1496. 1497. 1498. 1499. 1500. 1501. 1502. 1503. 1504. 1505. 1506. 1507. 1508. 1509. 1510. 1511. 1512. 1513. 1514. 1515. 1516. 1517. 1518. 1519. 1520. 1521. 1522. 1523. 1524. 1525. 1526. 1527. 1528. 1529. 1530. 1531. 1532. 1533. 1534. 1535. 1536. 1537. 1538. 1539. 1540. 1541. 1542. 1543. 1544. 1545. 1546. 1547. 1548. 1549. 1550. 1551. 1552. 1553. 1554. 1555. 1556. 1557. 1558. 1559. 1560. 1561. 1562. 1563. 1564. 1565. 1566. 1567. 1568. 1569. 1570. 1571. 1572. 1573. 1574. 1575. 1576. 1577. 1578. 1579. 1580. 1581. 1582. 1583. 1584. 1585. 1586. 1587. 1588. 1589. 1590. 1591. 1592. 1593. 1594. 1595. 1596. 1597. 1598. 1599. 1600. 1601. 1602. 1603. 1604. 1605. 1606. 1607. 1608. 1609. 1610. 1611. 1612. 1613. 1614. 1615. 1616. 1617. 1618. 1619. 1620. 1621. 1622. 1623. 1624. 1625. 1626. 1627. 1628. 1629. 1630. 1631. 1632. 1633. 1634. 1635. 1636. 1637. 1638. 1639. 1640. 1641. 1642. 1643. 1644. 1645. 1646. 1647. 1648. 1649. 1650. 1651. 1652. 1653. 1654. 1655. 1656. 1657. 1658. 1659. 1660. 1661. 1662. 1663. 1664. 1665. 1666. 1667. 1668. 1669. 1670. 1671. 1672. 1673. 1674. 1675. 1676. 1677. 1678. 1679. 1680. 1681. 1682. 1683. 1684. 1685. 1686. 1687. 1688. 1689. 1690. 1691. 1692. 1693. 1694. 1695. 1696. 1697. 1698. 1699. 1700. 1701. 1702. 1703. 1704. 1705. 1706. 1707. 1708. 1709. 1710. 1711. 1712. 1713. 1714. 1715. 1716. 1717. 1718. 1719. 1720. 1721. 1722. 1723. 1724. 1725. 1726. 1727. 1728. 1729. 1730. 1731. 1732. 1733. 1734. 1735. 1736. 1737. 1738. 1739. 1740. 1741. 1742. 1743. 1744. 1745. 1746. 1747. 1748. 1749. 1750. 1751. 1752. 1753. 1754. 1755. 1756. 1757. 1758. 1759. 1760. 1761. 1762. 1763. 1764. 1765. 1766. 1767. 1768. 1769. 1770. 1771. 1772. 1773. 1774. 1775. 1776. 1777. 1778. 1779. 1780. 1781. 1782. 1783. 1784. 1785. 1786. 1787. 1788. 1789. 1790. 1791. 1792. 1793. 1794. 1795. 1796. 1797. 1798. 1799. 1800. 1801. 1802. 1803. 1804. 1805. 1806. 1807. 1808. 1809. 1810. 1811. 1812. 1813. 1814. 1815. 1816. 1817. 1818. 1819. 1820. 1821. 1822. 1823. 1824. 1825. 1826. 1827. 1828. 1829. 1830. 1831. 1832. 1833. 1834. 1835. 1836. 1837. 1838. 1839. 1840. 1841. 1842. 1843. 1844. 1845. 1846. 1847. 1848. 1849. 1850. 1851. 1852. 1853. 1854. 1855. 1856. 1857. 1858. 1859. 1860. 1861. 1862. 1863. 1864. 1865. 1866. 1867. 1868. 1869. 1870. 1871. 1872. 1873. 1874. 1875. 1876. 1877. 1878. 1879. 1880. 1881. 1882. 1883. 1884. 1885. 1886. 1887. 1888. 1889. 1890. 1891. 1892. 1893. 1894. 1895. 1896. 1897. 1898. 1899. 1900. 1901. 1902. 1903. 1904. 1905. 1906. 1907. 1908. 1909. 1910. 1911. 1912. 1913. 1914. 1915. 1916. 1917. 1918. 1919. 1920. 1921. 1922. 1923. 1924. 1925. 1926. 1927. 1928. 1929. 1930. 1931. 1932. 1933. 1934. 1935. 1936. 1937. 1938. 1939. 1940. 1941. 1942. 1943. 1944. 1945. 1946. 1947. 1948. 1949. 1950. 1951. 1952. 1953. 1954. 1955. 1956. 1957. 1958. 1959. 1960. 1961. 1962. 1963. 1964. 1965. 1966. 1967. 1968. 1969. 1970. 1971. 1972. 1973. 1974. 1975. 1976. 1977. 1978. 1979. 1980. 1981. 1982. 1983. 1984. 1985. 1986. 1987. 1988. 1989. 1990. 1991. 1992. 1993. 1994. 1995. 1996. 1997. 1998. 1999. 2000. 2001. 2002. 2003. 2004. 2005. 2006. 2007. 2008. 2009. 2010. 2011. 2012. 2013. 2014. 2015. 2016. 2017. 2018. 2019. 2020. 2021. 2022. 2023. 2024. 2025. 2026. 2027. 2028. 2029. 2030. 2031. 2032. 2033. 2034. 2035. 2036. 2037. 2038. 2039. 2040. 2041. 2042. 2043. 2044. 2045. 2046. 2047. 2048. 2049. 2050. 2051. 2052. 2053. 2054. 2055. 2056. 2057. 2058. 2059. 2060. 2061. 2062. 2063. 2064. 2065. 2066. 2067. 2068. 2069. 2070. 2071. 2072. 2073. 2074. 2075. 2076. 2077. 2078. 2079. 2080. 2081. 2082. 2083. 2084. 2085. 2086. 2087. 2088. 2089. 2090. 2091. 2092. 2093. 2094. 2095. 2096. 2097. 2098. 2099. 2100. 2101. 2102. 2103. 2104. 2105. 2106. 2107. 2108. 2109. 2110. 2111. 2112. 2113. 2114. 2115. 2116. 2117. 2118. 2119. 2120. 2121. 2122. 2123. 2124. 2125. 2126. 2127. 2128. 2129. 2130. 2131. 2132. 2133. 2134. 2135. 2136. 2137. 2138. 2139. 2140. 2141. 2142. 2143. 2144. 2145. 2146

1. مقدمة:

يمثل الاستثمار الأجنبي المباشر أحد مصادر التمويل الخارجي التي أثبتت نجاعتها على مستوى اقتصاديات الدول النامية، من ناحية التمويل و كذا من ناحية تقليص الفجوة التكنولوجية بين الدول المصدرة لهذه الاستثمارات و الدول المضيفة لها، هذا إضافة إلى تكوين و تأهيل العنصر البشري إداريا و فنيا. الأمر الذي أفرز نتائج إيجابية على مستوى النسيج الاقتصادي للنتائج الداخلي الخام لهذه الدول و تركيبة صادراتها و كذا مؤشرات الاقتصادية.

غير أن الملاحظ في هذا الموضوع هو تفاوت الدول الراغبة في استقطاب الاستثمار الأجنبي في قدراتها من ناحية الجاذبية و كذا من ناحية الاستفادة المثلى من هذه التدفقات الاستثمارية، ففي الوقت الذي ساهم فيه الاستثمار الأجنبي المباشر لدى الكثير من الدول في تحويلها من دول عالم ثالث إلى دول نامية متحولة صناعيا، تبقى بعض الدول غير قادرة على الاستفادة من هذه الظاهرة، على مستوى كمية الجذب الاستثماري و كذا نوعيته. من هنا يتبين تفاوت العائد من الاستثمار الأجنبي بين الدول المضيفة، ففي الوقت الذي يحقق نتائج حاسمة لدى بعض الدول يبقى تأثيره محدودا في دول أخرى.

من خلال ما تقدم تتجلى إشكالية دراستنا في محاولة البحث و تشخيص العائد من الاستثمار الأجنبي المباشر في كل من الجزائر و المغرب و قد تم صياغة الإشكالية كما يلي:

ما هي أسباب تفاوت في العائد من الاستثمار الأجنبي المباشر بين التجريبتين الجزائرية و المغربية، و هل يساهم ذلك في تحسين التموقع على الصعيد العالمي من حيث التنافسية و جاذبية الاستثمارات؟

و قد جاءت فرضية الدراسة الرئيسية كما يلي:

تساهم الميزة النسبية التي تمتلكها الجزائر من الناحية المالية، الطبيعية و البشرية في التموقع الأفضل من الاقتصاد المغربي على الصعيد العالمي من حيث التنافسية و جاذبية الاستثمارات.

أهداف الدراسة:

- إبراز التقسيم الدولي الحديث للاستثمار الأجنبي المباشر، و أهمية كل نوع بالنسبة للدول المضيفة.
- تشخيص تموقع كل من الاقتصاديين الجزائري و المغربي على الصعيد العالمي من حيث التنافسية و جاذبية الاستثمارات.
- مقارنة و تحليل التدفقات الاستثمارية الأجنبية الواردة إلى كل من الجزائر و المغرب من ناحية الكم و النوع.
- محاولة معرفة العائد من الاستثمار الأجنبي المباشر لدى كل من الجزائر و المغرب، و تشخيص أسباب تفاوت العائد إن وجد.
- الاستفادة من التجربة المغربية الناجحة نسبيا في استقطاب الاستثمار الأجنبي، و إبراز أهمية و حيوية قطاع صناعة السيارات في التجربة المغربية.

منهج الدراسة:

اعتمدنا في دراستنا هذه على المناهج المعتمدة في هذا النوع من الدراسات، و ذلك بالاستعانة بالمنهج الوصفي عند التطرق للإطار المفاهيمي المجرد للاستثمار الأجنبي و تقسيماته الحديثة و كذا عرض التجربة المغربية، لننتقل بعدها إلى المنهج المقارن في محاولة منا للإحاطة بأهم الفروق بين الجزائر و المغرب من حيث القدرة على جذب الاستثمارات الأجنبية و الاستفادة منها و كذا تنافسية و جاذبية كل منهما. كما تمت الاستعانة بالمنهج التحليلي عند تحليل أسباب تفاوت العائد بين التجريبتين محل الدراسة.

2. مدخل إلى أدبيات الاستثمار الأجنبي المباشر

1.2 مفهوم الاستثمار الأجنبي المباشر:

عرف كل من صندوق النقد الدولي و منظمة التعاون الاقتصادي و التنمية OCDE الاستثمار الأجنبي المباشر على أنه نشاط يستطيع من خلاله مستثمر مقيم (المستثمر المباشر) أن يحصل على منفعة دائمة و تأثير معتبر في إطار تسيير كيان مقيم في بلد آخر (مؤسسة الاستثمار الأجنبي المباشر). هذه العملية يمكن أن تقوم على أساس إنشاء مؤسسة جديدة كلياً (استثمار مُنشئ) أو تغيير طبيعة ملكية المؤسسات القائمة فعليا عن طريق الاندماج و التملك.

يغطي الاستثمار الأجنبي المباشر مجموع الموارد المالية التي يضعها المستثمر الأجنبي تحت تصرف المؤسسات التي لها علاقة بالاستثمار بحيث يؤدي إلى رقابة مباشرة من طرف الشركات الأجنبية. قد حدد صندوق النقد الدولي العتبة التي يمكن من خلالها ممارسة الرقابة على المؤسسات المقيمة بحدود 10 % من رأس المال الاجتماعي، و ما دون هذه القيمة مثل استثمارا محفظيا. بحسب توصيات صندوق النقد الدولي FMI و منظمة التعاون و التنمية الاقتصادية OCDE يضم الاستثمار الأجنبي المباشر ثلاث مكونات، هي: رأس المال الصافي، الأرباح المعاد استثمارها و الديون بين فروع الشركة الأجنبية. أ- رأس المال الصافي: و هي الأسهم المشتراة من قبل المستثمر الأجنبي المباشر المقيم في بلد يختلف عن بلد إقامة المؤسسة. ب- الأرباح المعاد استثمارها: تضم أرباح المستثمر الأجنبي غير الموزعة من طرف الشركة، سواء كانت أرباحا غير موزعة أو أخذت طابعا غير ذلك، كما أن هذه الأرباح غير الموزعة من طرف فروع الشركات لصالح الشركة الأم تعتبر إعادة استثمار. ت- القروض ما بين الشركات: و تضم القروض و المالية قصيرة و طويلة الأجل، و التي تكون بين الشركة الأم كمقرض و فروعها في الخارج.

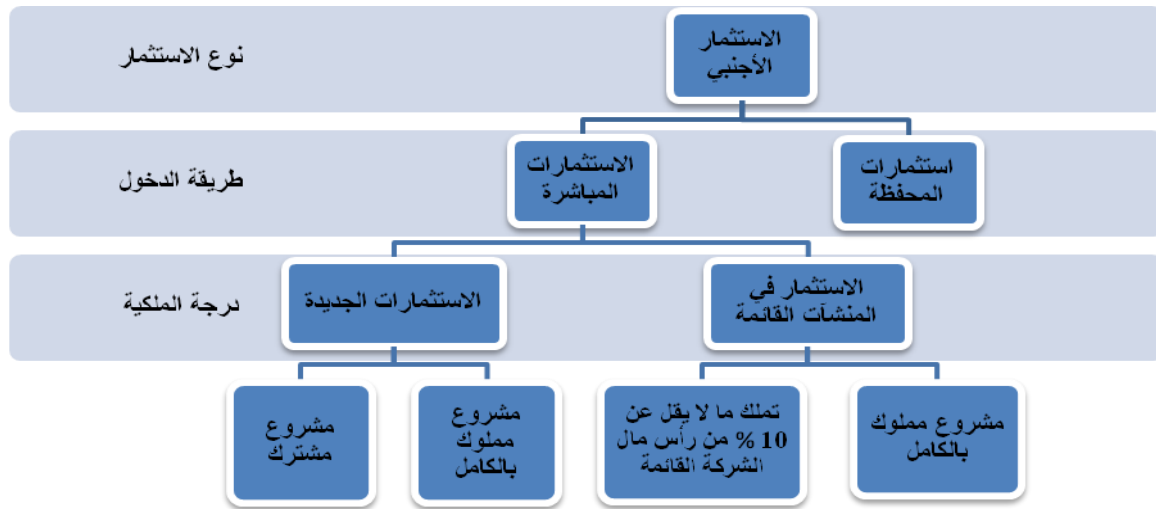
تجدر الإشارة إلى أنه بالنسبة لبعض الدول لا تضم تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الأرباح المعاد استثمارها و / أو القروض ما بين الشركات (Yayci, 2008, pp. 158-159)

كما يعرف الاستثمار الأجنبي المباشر دوليا، وفقا لأهم المنظمات الدولية المعنية و هي صندوق النقد الدولي FMI، و مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية UNCTAD و منظمة التعاون الاقتصادي و التنمية OCDE، على أنه ذلك النوع من الاستثمار الدولي الذي يعكس حصول كيان مقيم (المستثمر المباشر) في اقتصاد ما على مصلحة دائمة في مؤسسة مقيمة (مؤسسة الاستثمار المباشر) في اقتصاد آخر. و تنطوي المصلحة الدائمة على وجود علاقة طويلة الأجل بين المستثمر المباشر و المؤسسة، إضافة إلى تمتع المستثمر بدرجة كبيرة من النفوذ في إدارة المؤسسة. و لا يقتصر الاستثمار المباشر على المعاملة المبدئية أو الأصلية التي أدت إلى قيام العلاقة المذكورة بين المستثمر و المؤسسة، بل يشمل أيضا جميع المعاملات اللاحقة بينهما. ففي حالة قيام طرف غير مقيم، ليس له أي حقوق ملكية سابقة في مؤسسة مقيمة قائمة بشراء نسبة 10 % أو أكثر من ملكية المؤسسة أو القوة التصويتية بها، فإن القيمة السوقية لحيازات حقوق الملكية المشتراة، علاوة على أي رأسمال إضافي مستثمر تسجل كاستثمار مباشر.

و في حالة حيازة غير المقيم لحصة سابقة تقل عن 10 % من ملكية المؤسسة كاستثمارات محفظة الأوراق المالية، ثم شراء حيازات إضافية بحيث يصل إجمالي حيازاته إلى الحد الذي يؤهلها للتغيير من وضعية الاستثمارات المباشرة 10 % أو أكثر، فلا تسجل كمعاملة استثمار مباشر إلا الحيازات الإضافية فقط، أما الحيازات السابقة فلا تسجل في ميزان المدفوعات، حيث سبق تسجيلها تحت بند استثمارات الحافظة خلال فترة تدفقها، بل تنعكس في وضع الاستثمار الدولي باعتبارها عملية إعادة تصنيف من استثمارات حافظة إلى استثمار مباشر.

و يستخدم هذا التعريف الدولي للاستثمار الأجنبي المباشر كأساس في إعداد إحصائيات ميزان المدفوعات، و كذلك البيانات الواردة في تقرير الاستثمار العالمي الذي يصدر سنويا عن مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة و التنمية، أو ضمن تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية الذي يصدر عن مؤسسة "ضمان". إلا أنه ليس بالضرورة أن يتطابق هذا التعريف مع البيانات الواردة من الدول حول العالم في تلك التقارير، فما زالت بعض الدول تفسح عن بيانات تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر بناء على المشاريع الاستثمارية المرخص لها، رغم أن ذلك لا يعني أن هناك تدفقا فعليا للاستثمارات المباشرة عبرت الحدود الدولية. (المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات، 2017، صفحة 12).

الشكل 1: شكل توضيحي لأنواع الاستثمار الأجنبي:



المصدر: (المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و انتمان الصادرات، 2017، صفحة 12)

من خلال ما تقدم يتضح أن الاستثمار الأجنبي المباشر يمثل تلك التدفقات المالية الأجنبية المُنشئة لاستثمارات ميدانية و هو الاستثمار المُنشئ، كما أن يضم المحافظ الاستثمارية التي تتعدى نسبتها 10 % من رأس المال الاجتماعي للشركة القائمة فعليا بحيث يتيح في كلى الحالتين للمستثمر الأجنبي المساهمة في التصويت و إدارة الشركة محل الاستثمار. بهذا المعنى يتضح أن الاستثمار الأجنبي يعتبر أحد أهم مصادر التمويل الخارجي التي تجلب معها التكنولوجيا و التأهيل الفني و الإداري للعنصر البشري، خاصة في حالة الاستثمارات المنشئة.

2.2. التقسيمات الحديثة للاستثمار الأجنبي المباشر:

يعتبر التقسيم الأفقي و العمودي أحد أهم التقسيمات الميدانية التي تعتمدها الشركات متعددة الجنسيات من أجل تدنية تكاليفها و تعظيم أرباحها، و فيما يلي سنتطرق إلى الفرق بينهما:

أ- الاستثمار الأجنبي المباشر العمودي:

ترتكز قرارات الاستثمار الأجنبي العمودي أساسا على التفاوت (اختلاف) الدولي في تكلفة الإنتاج، الأمر الذي يؤدي إلى نظرية الميزة النسبية. في الواقع تستطيع الشركات متعددة الجنسيات تجزئة سلسلة الإنتاج من أجل توطين عدة مهام (مراحل الإنتاج) بأماكن مختلفة حول العالم، بطريقة تسمح باستغلال أمثل للميزة النسبية للدول.

فقد عمدت مثلا شركة "إنتل" الرائدة في مجال الشرائح الإلكترونية (Puces informatiques) إلى تقسيم سلسلة إنتاجها إلى ثلاث عمليات رئيسية: صناعة شرائح السيليسيوم (Silicium/Wafers)، التجميع و أخيرا الاختبارات.

تتطلب صناعة شرائح السيليسيوم إضافة إلى البحث و التطوير نشاطا مكثفا للعمل المؤهل، الأمر الذي يفسر لماذا اختارت شركة "إنتل" صناعة هذا المنتج لدى الدول ذات المستوى التعليمي و التأهيلي العالي نسبيا كالولايات المتحدة الأمريكية و أيرلندا. في المقابل يعتبر التركيب و إجراء الاختبارات بمثابة مهام روتينية تتطلب كثافة في عنصر العمل و ليس في التأهيل، الأمر الذي يفسر قيام الشركة بتوطين نشاطها الأخير في الدول ذات العمالة الرخيصة مثل ماليزيا، الفلبين، كوستاريكا و الصين. تساهم إستراتيجية الاستثمار العمودي مساهمة فعالة في النمو القوي لتدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة، كما أنها تفسر النمو الصافي لجاذبية الدول النامية.

ب- الاستثمار الأجنبي المباشر الأفقي:

خلافا للاستثمارات العمودية التي تتجه غالبا إلى الدول النامية، تستهدف الاستثمارات العمودية الدول المتقدمة بصفة خاصة، إذ يتمثل الحافز الأساسي لهذه الاستثمارات في الاقتراب من الأسواق عن طريق مضاعفة مواقع الإنتاج (فروع الشركات متعددة الجنسيات) حتى تتمكن الشركات من تدنية مصاريف النقل وزيادة تنافسيتها في الأسواق المحلية للدول المضيفة.

كانت الشركة اليابانية "تويوتا Toyota" في مطلع الثمانينات تصنع أغلب سياراتها وشاحناتها في اليابان وتقوم بتصديرها للعالم خاصة إلى أمريكا الشمالية وأوروبا. لكن نقل المركبات لمسافات طويلة كهذه يكلف غالبا، كما أن الدول الغربية عملت خلال الثمانينات على حماية أسواقها من المنافسة الأجنبية وذلك بفرض رسوم و حواجز جمركية مرتفعة نسبيا.

من أجل الالتفاف على هذه القيود و اكتساب ميزة تنافسية، عمدت شركة "تويوتا Toyota" إلى مضاعفة استثماراتها في الخارج (إقامة فروع للشركة بالخارج). منذ عام 2010 باتت الشركة تصنع أكثر من نصف مركباته خارج اليابان (Krugman, 2015, p. 193).

يتيح التقسيم الثاني للشركات متعددة الجنسيات المفاضلة بين التصدير و بين الاستثمار في الخارج عن طريق إنشاء فروع للشركة الأم و يعتمد التحليل على المفاضلة بين التكاليف المترتبة على إستراتيجية التصدير، و تكاليف إستراتيجية توطين فروع جديدة للشركة بالخارج.

فإستراتيجية التصدير من شأنها تدنية التكاليف الثابتة المتعلقة بإقامة فروع و مصانع جديدة بالدول المضيفة، في حين أن إستراتيجية الاستثمار الأجنبي المباشر من شأنها تدنية التكاليف المتغيرة، و التي تتألف من مكونين أساسيين، الأول هو تكلفة إنتاج وحدة واحدة من السلعة و الثاني متعلق بتكاليف النقل بمفهومها الواسع (النقل، التأمين، الرسوم الجمركية...) و الواجب دفعها لإيصال السلعة إلى الأسواق الأجنبية في حالة اختيار إستراتيجية التصدير. يعتبر قرار المفاضلة بين إستراتيجيتي التصدير و الاستثمار الأجنبي نتيجة طبيعية للتحكيم بين تكاليف كل إستراتيجية (Mucchelli & Moyer, 2010, p. 260).

3.2 محددات الاستثمار الأجنبي المباشر:

أوضحت النظريات الاقتصادية والدراسات التطبيقية، التي تستهدف قياس محددات الاستثمار الأجنبي المباشر أن بعض العوامل تلعب دورا مؤثرا وأساسيا في استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر وبعضها يمكن اعتباره من العوامل المساعدة والثانوية في جذب الاستثمارات.

وفقا لدراسة أصدرتها منظمة الأونكتاد عام 1996 فإن الحوافز تحتل مكانا منخفضا نسبيا في قرارات الشركات متعددة الجنسيات إذا ما قورنت بغيرها من العوامل مثل حجم السوق ومعدل النمو و تكلفة الإنتاج و كذا الاستقرار السياسي و الاجتماعي و الاقتصادي و أخيرا الإطار التشريعي (محمد راشد، 2013، صفحة 75). و فيما يلي أهم العوامل المحددة لتدفق الاستثمار الأجنبي المباشر: (صندوق النقد العربي، 2017، الصفحات 20 - 21)

○ **حجم السوق:** استنادا للدراسات السابقة في هذا المجال، يتم اتخاذ الناتج المحلي الإجمالي أو حصة الفرد من الناتج المحلي الإجمالي أو معدل نمو السكان، كمؤشر لقياس حجم السوق. يكتسب مؤشر حجم السوق أهمية كبيرة في استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر حيث تجذب الاقتصاديات التي تتميز بتوافر أسواق كبيرة المزيد من الاستثمارات في كافة المجالات الصناعية والزراعية والخدمية...

○ **مؤشرات الاستقرار الاقتصادي الكلي:** تقوم هذه المؤشرات بدور رئيسي في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر، و فيما يلي أهم تلك المؤشرات:

أ- التضخم: يعتبر التضخم أحد أهم المتغيرات التي تبين مدى توافر الاستقرار في البيئة الاقتصادية للدولة المضيفة للاستثمار إذ يؤثر ارتفاع أو انخفاض التضخم على التدفقات الواردة للاستثمار الأجنبي المباشر إذ يُتوقع أن تكون إشارة هذا المتغير عكسية.

ب- الكتلة النقدية: يساهم ارتفاع معدل نمو الكتلة النقدية في البلد المضيف على تحفيز القروض، بالتالي جذب الاستثمار الأجنبي المباشر.

○ درجة الانفتاح: تعتبر من أهم المؤشرات التي تعمل على استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر. وعموماً فإن درجة الانفتاح التجاري يؤثر على حجم التدفقات الخاصة بالاستثمار الأجنبي المباشر في الدول المضيفة، لذلك يتوقع أن تكون العلاقة بين حجم تلك التدفقات الاستثمارية ودرجة الانفتاح علاقة طردية.

○ مؤشرات الحرية الاقتصادية: تختلف مؤشرات الحرية الاقتصادية في تحديد إشارة تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الدول المضيفة. فيما يلي بعض أهم المؤشرات:

أ- مؤشر الحرية المالية والمصرفية : يوضح هذا المؤشر مدى توافر الخدمات والمنتجات المصرفية المختلفة و إمكانية حصول المستثمر الأجنبي على الائتمان بكافة المزايا التي تتلقاها المؤسسات المحلية. كما يقيس المؤشر مدى تدخل الحكومات وتملكها للبنوك والمؤسسات المالية الأخرى، أم يقتصر دور الحكومة فقط في إشراف البنك المركزي على تلك المؤسسات ومدى التزام كل منها بالمعايير الدولية.

ب- مؤشر حرية الاستثمار: يقيس هذا المؤشر القيود على الاستثمار الأجنبي والتحكم في تدفقات الأموال والتحويلات سواءً للأفراد أو الشركات، حيث أن مثل هذه القيود قد تؤدي إلى عزوف المستثمر الأجنبي وعدم القدرة على استقطابه.

ت- الفساد الإداري: يؤثر مؤشر الفساد الإداري على قرار المستثمر الأجنبي، حيث يُشجع جواً من عدم الأمان، مما يؤثر على قدرة الشركات والأفراد على تنفيذ العقود.

○ مؤشرات أخرى كالإنفاق الحكومي الرأسمالي : هو الإنفاق المخصص من الدولة لشراء الأصول الرأسمالية و الإنفاق على البنية التحتية كالإنشاءات الجديدة، مثل بناء الجسور، والمطارات، و الموانئ، والطرق... كذلك، جميع أنواع الصيانة والإصلاحات الرئيسية في الدولة. لذلك يتوقع أن تكون العلاقة بين هذين المتغيرين طردية، حيث يساهم الإنفاق على البنية التحتية في جذب المستثمرين إلى البلد المضيف.

3. تموقع الاقتصاد المغربي على الصعيد العالمي من حيث التنافسية وجاذبية الاستثمارات:

تبنى المملكة المغربية رؤية طموحة تستهدف تصنيف البلد ضمن أفضل 50 بلداً من حيث جودة مناخ الأعمال، المعيار الذي بات محددًا رئيسيًا لكمية و نوعية التدفقات الاستثمارية عبر الدول، و من أجل تحقيق هذه الغاية، يتم الإنكباب على بلورة مجموعة من التدابير لفائدة المقاول و القطاع الخاص، تهم أساساً تفعيل آليات الحوار المؤسسي بين القطاعين العام و الخاص و تبسيط الإجراءات الإدارية للمقاول و وضع إطار تنظيمي لتسهيل الإجراءات و رقمتها، و تقوية الترسانة القانونية للأعمال بما يتماشى مع الممارسات الدولية الجيدة.

1.3 تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب و آفاق تطوره:

عرفت جاذبية المغرب للاستثمار الأجنبي المباشر تحسناً مستمراً على مدى العقدين الماضيين، و ذلك على الرغم من الوضع الإقليمي الصعب، ارتباطاً لاسيما بـ "الربيع العربي" و كذا تفاقم الأزمة الاقتصادية العالمية، خاصة على أهم الدول المستثمرة في المغرب.

يظهر تحليل التوزيع الجغرافي للاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب أن أغلب الاستثمارات واردة من الاتحاد الأوروبي، إلا أن حصتها عرفت منحنى تنازلياً من 84 % سنة 2000 إلى 51 % سنة 2016 ، لصالح البلدان العربية التي استثمرت 27 % من إجمالي الاستثمار الأجنبي المباشر سنة 2016، مقابل 6 % فقط سنة 2000.

و تظل فرنسا أول مستثمر في المغرب، بنسبة 37 % من إجمالي الاستثمارات الأجنبية خلال الفترة 2008 – 2016، مقابل 49 % خلا الفترة 2000 – 2007. في حين انتقلت إسبانيا من بين الفترتين، من ثاني إلى خامس مستثمر في المغرب، بحصة 5.1 % في المتوسط بين سنتي 2008 – 2016، مقابل 21.1 % خلال الفترة 2000 – 2007. و أصبحت دولة الإمارات العربية المتحدة المستثمر الثاني في المغرب، حيث بلغت حصتها 13.3 % من إجمالي الاستثمار الأجنبي المباشر خلال الفترة 2008 – 2016، مقابل

3.6 % فقط خلال الفترة الأولى. و بالنسبة للولايات المتحدة الأمريكية، فقد انتقلت بين الفترتين من سابع إلى ثالث مستثمر في المغرب (وزارة الاقتصاد و المالية المغربية، 2017، صفحة 40).

شهد التوزيع القطاعي للاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب تغييرا كبيرا خلال السنوات الخمس عشرة الماضية. فقد أصبح قطاعا العقار و الصناعة يمثلان أكثر القطاعات جاذبية خلال الفترة ما بين 2008 – 2016، حيث بلغت الاستثمارات في هذين القطاعين ما نسبته 40.7 % و 22.4 % من مجموع الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

و فيما يتعلق بأفاق استقطاب استثمارات أجنبية جديدة خلال السنوات المقبلة، فإنها تظل واعدة بالنسبة للمغرب، و لاسيما في قطاعي الطاقة و الصناعة. و قد تم التوقيع على مذكر تفاهم حول مشروع إنشاء المدينة الجديدة "مدينة محمد السادس طنجة للتكنولوجيا" على مساحة 2000 هكتار. و يتجلى هذا المشروع، الذي تبنته منطقة طنجة - تطوان - الحسيمة، و مجموعة Haite الصينية و مؤسسة البنك المغربي للتجارة الخارجية، في بناء قطب اقتصادي قادر على خلق 100.000 منصب شغل. و سيتم إحداث 200 شركة صينية تعمل في صناعة السيارات، و صناعة الطيران، و قطع غيار الطيران، و المعلومات الالكترونية، و النسيج و تصنيع الآلات و غيرها من الصناعات. و سيبلغ إجمالي استثمارات الشركات في المنطقة 10 مليارات دولار في غضون 10 سنوات.

كما أعلن اتحاد شركات Risen Energy Novare Energy, Green of Africa المنضوي تحت شركة Novashams، عن توقيع اتفاقية لبناء محطة للطاقة الشمسية بقوة 108 ميغاواط على مساحة 250 هكتار في منطقة قرب مدينة مراكش، بغلاف استثماري يبلغ 150 مليون أورو، يشمل هذا المشروع إنشاء ثلاثة أقطاب مستقلة و متكاملة في نفس الوقت، و هي: بناء المزرعة الطاقةية، و معهد صيني - مغربي عال للتكوين و قطب صناعي.

و في قطاع السيارات، تم إبرام تسعة عقود استثمارية بطنجة، على هامش الدورة الخامسة للقاءات طنجة المتوسط حول صناعة السيارات وصل مبلغها الإجمالي إلى 441 مليون درهم. و يرتقب أن تُحدث هذه المشاريع 2122 منصب شغل و تنجز رقم معاملات يصل إلى 2.27 مليار درهم في أفق 2020. هذا و تتمحور هذه العقود حول مشاريع توسيع أو إنشاء مقاولات في أنشطة مرتبطة بأسلاك السيارات و التجهيزات و الإكسسوارات و حقن البلاستيك و صنع الأجزاء الخاصة بالصوت و منع التسرب و المكونات المطاطية و البلاستيكية (وزارة الاقتصاد و المالية المغربية، 2017، صفحة 41).

2.3 قطاع السيارات في المغرب:

سجلت صناعة السيارات المغربية نموا ملحوظا خلال العشر سنوات الممتدة من 2005 إلى غاية 2014، بنمو قوي لا يبدو أنه على مشارف التوقف، إذ أصبح المغرب ثاني أكبر مصنّع للسيارات في القارة الإفريقية بعد دولة جنوب إفريقيا، بحصة سوق بلغت 35 % عام 2014 مقابل 5 % عام 2003.

يتجلى الأداء المتميز لقطاع السيارات خصوصا في التوجه نحو التصدير و كذا خلق مناصب الشغل، حيث سجلت المؤشرات نموا سنويا لهذا القطاع بمعدل رقمين (أكثر من 10 %).

الجدول 1: مساهمة قطاع السيارات في الاقتصاد المغربي :

| المساهمة في الاقتصاد المغربي | الحصة من الناتج الداخلي الخام PIB | 2.3 % |
|---------------------------------|--|-------|
| صادرات السيارات (2014) | 39.5 مليار درهم مغربي | |
| واردات السيارات (2014) | 6.8 مليار درهم مغربي | |
| الإستثمار الأجنبي الوارد (2013) | 2.4 مليار درهم (ما يعادل 45.34 % من مجموع الاستثمارات الأجنبية الصناعية) | |
| التشغيل في قطاع السيارات | 85000 منصب | |
| الأشخاص المؤهلون في القطاع | 1500 إطار مسير، 7000 مهندس، 29000 تقني، 32500 عامل | |
| المساهمة في العمالة | | |

Source : (Fleury & Payet, Juillet 2016, p. 35)

استطاع قطاع السيارات استحداث حوالي 36.500 منصب شغل خلال الفترة الممتدة ما بين 2009 – 2014، و بمعدل نمو سنوي بلغ 12.4 %، و بحوالي 3.7 مليار أورو كرقم أعمال لصادرات هذا القطاع تم تحقيقها خلال عام 2014، مقابل 2,9 مليار أورو خلال عام 2013. بهذا تحتل باتت تحتل صناعة السيارات المرتبة الأولى من بين القطاعات المصدرة في المغرب (Flanders investment and trade, 2015, p. 2) ، متقدمة بذلك على صادرات الصناعة الفلاحية و تصدير الفوسفات التين بلغتا 37.39 مليار درهم و 37.3 مليار درهم على التوالي (Fleury & Payet, Coproduction au Maroc Contexte, réalisations et perspectives, 2016, p. 36) ، مع العلم أن 80 % من حجم نمو القطاع الصناعي مصدرها ستة قطاعات فقط، هي: السيارات، والطيران، وترحيل الخدمات، وتحويل الفوسفات والصناعة الغذائية، ومواد البناء (المجلس الاقتصادي و الاجتماعي و البيئي، 2017، صفحة 8).

4. تحليل التفاوت في العائد من الاستثمار الأجنبي بين الجزائر والمغرب:

رغم أن الاستثمار الأجنبي المباشر قد أثبت فعاليته كبديل للمديونية الخارجية في تمويل التنمية لدى اقتصاديات الدول النامية حتى بات أهم مصادر التمويل الخارجي فعالية من ناحية توفير الموارد المالية بالعملية الأجنبية، نقل التكنولوجيا و المهارات الإدارية المساعدة على تأهيل العنصر البشري و رفع إنتاجيته لدى الدول المضيفة، إلا أن استفادة هذه الأخيرة من التدفقات الاستثمارية المباشرة لم تكن متساوية. فالدول المضيفة للاستثمارات الأجنبية المباشرة تتفاوت من حيث قدرتها على جذب الاستثمارات الأجنبية و هذا ما تؤكده الأرقام الصادرة عن الهيئات الدولية و الإقليمية المهمة بهذا الشأن، غير أن هذا لا يعتبر التفاوت الوحيد لدى الدول المضيفة، بل تتفاوت فيما بينها حتى في نوعية التدفقات الاستثمارية الواردة إليها، الأمر الذي يفسر تفاوت استفادة الدول من تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر على صعيد التنوع الاقتصادي، زيادة الصادرات، التوظيف... فيما يلي سوف نتطرق إلى أهم أوجه التقارب و الاختلاف في دراسة تحليلية مقارنة بين الاقتصادين الجزائري و المغربي و مدى تفاوتهما في الاستفادة من التدفقات الاستثمارية المباشرة.

1.4 مقارنة بين أهم المؤشرات الاقتصادية:

يختلف الاقتصاد الجزائري عن نظيره المغربي اختلافا جذريا من حيث تركيبته و طبيعة تكوينه، ففي الوقت الذي نجد فيه الاقتصاد الجزائري يتميز بالطابع الريعي، نجد الاقتصاد المغربي أكثر تنوعا من حيث تركيبته الداخلية و كذا طبيعة صادراته. ففي الجزائر نجد ثلاث مؤشرات تؤكد الطابع الريعي للاقتصاد الجزائري و هي تركيبة الصادرات التي تتألف في أكثر من 96 % منها من المحروقات، تليها الجباية البترولية التي تمثل حوالي 65 % خلال السنوات الممتدة بين عامي 2005 و 2015، و كذا مساهمة قطاع المحروقات التي تمثل حوالي الثلث في الناتج الداخلي الخام.

هذا في الوقت الذي نجد فيه النسيج الاقتصادي المغربي أكثر تنوعا، إذ تمثل الصناعة الفلاحية أهم ركائز الاقتصاد جنبا إلى جنب مع قطاع السياحة الذي يمثل أحد نقاط قوة الاقتصاد المغربي. في هذا الصدد نجد أن تركيبة صادرات المغرب متنوعة، إذ تتقدمها صادرات السيارات بحوالي 04 مليار أورو، و التي تعتبر أحد مخرجات الاستثمار الأجنبي المباشر، تليها صادرات الصناعة الفلاحية و بعدها صادرات الفوسفات.

الجدول 2: مقارنة بين الاقتصادين الجزائري و المغربي (أهم المؤشرات الاقتصادية لعام 2018):

| المؤشر/ الدولة | الجزائر | المغرب |
|---|---------|--------|
| الناتج المحلي الإجمالي (مليار دولار) | 197.6 | 121 |
| معدل النمو الحقيقي للناتج المحلي الإجمالي (%) | 3 | 3.1 |
| الناتج المحلي الإجمالي للفرد (دولار) | 4845 | 3625.8 |
| التضخم (متوسط أسعار المستهلك) | 7.4 | 1.4 |
| إجمالي الإنفاق الحكومي % من الناتج المحلي | 36.9 | 29.6 |
| ميزان الحساب الجاري (مليار دولار) | - 18.4 | - 4.4 |
| ميزان الحساب الجاري % من الناتج المحلي | - 9.3 | - 3.6 |
| إجمالي الصادرات (سلع و خدمات، مليار دولار) | 43 | 41.3 |

| | | |
|--|------|------|
| إجمالي الواردات (سلع و خدمات، مليار دولار) | 60.5 | 52.9 |
| إجمالي الاحتياطيات الرسمية (مليار دولار) | 82.6 | 28.9 |
| عدد شهور الواردات التي تغطيها الاحتياطيات | 16.4 | 6.6 |
| الدين الخارجي الإجمالي % من الناتج المحلي | 2 | 34.2 |
| عدد السكان (مليون نسمة) | 42.3 | 35.2 |
| معدل البطالة % من إجمالي القوة العاملة | 11.2 | 9.5 |

المصدر: (المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات، 2018، الصفحات 60 - 88)

يتضح من خلال الجدول رقم (2) أن الاقتصاديين يتقاربان في الكثير من المؤشرات الاقتصادية و المالية رغم اختلاف تركيبتهما و درجة تنوعهما. كما يمكن أن نرصد من خلال الجدول أن أهم الاختلافات تكمن في حجم المديونية الخارجية للبلدين، ففي الجزائر تبقى محصورة في حدود متحكم فيها بحوالي 2 % من الناتج الداخلي، على عكس المغرب الذي بلغت المديونية الخارجية لديه ما نسبته 34,2 % من الناتج الداخلي الخالي الخام، هذا إضافة إلى التفاوت الكبير بين رصيد البلدين من ناحية احتياطيات الصرف الرسمية، إذ و رغم انخفاضها بالنسبة للجزائر إلا أنها ما زالت توفر هامش أمان مريح في الأمد القصير بحوالي 82.6 مليار دولار مغطية بذلك حوالي 16.4 شهرا من الواردات، على عكس المغرب الذي بلغت احتياطياته من الصرف الأجنبي 28.9 مليار دولار مغطية بذلك فقط 6.6 أشهر من الواردات، الأمر الذي يجعلها غير مريحة حتى في الأمد القصير. تجدر الإشارة إلى أن الارتياح المالي للجزائر يعود إلى فترة البحبوحة المالية التي عرفها البلد خلال مرحلة الطفرة النفطية التي امتدت ما بين 2000 إلى غاية 2014.

2.4 تطور التدفقات الاستثمارية الواردة لكل من الجزائر والمغرب:

تواصل تركيز الاستثمار الأجنبي المباشر الوارد خلال العام 2017 في عدد محدود من الدول العربية، حيث استحوذت كل من الإمارات و مصر على نحو 61.8 % من إجمالي التدفقات الواردة للدول العربية، و تصدرت الإمارات بنحو 10.4 مليار دولار، تلتها مصر في المركز الثاني بقيمة 7.4 مليار دولار، كما جاء المغرب في المرتبة الثالثة بقيمة 2.65 مليار دولار و بنسبة 9.2 % من الإجمالي العربي. هذا في الوقت الذي حلت فيه الجزائر في المرتبة الثامنة بمبلغ 1.2 مليار دولار.

الجدول 3: تطور الاستثمار الأجنبي الوارد لكل من الجزائر و المغرب خلال الفترة 2000 - 2017 (مليون دولار):

| الدولة/ السنة | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|---------------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|
| الجزائر | 280 | 1107 | 1065 | 633 | 881 | 1081 | 1795 | 1661 | 2593 |
| المغرب | 422 | 2807 | 480 | 2314 | 894 | 1654 | 2449 | 2804 | 2487 |
| الدولة/ السنة | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
| الجزائر | 2746 | 2301 | 2581 | 1499 | 1691 | 1507 | - 584 | 1635 | 1203 |
| المغرب | 1951 | 1574 | 2568 | 2728 | 3358 | 3561 | 3255 | 2157 | 2651 |

المصدر: (المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات، 2018، الصفحات 60 - 88)

أ- التدفقات الاستثمارية إلى الجزائر عام 2017:

انخفض الاستثمار الأجنبي المباشر في الجزائر، الذي يعتمد بشدة على الاستثمار في النفط والغاز ، بنسبة 26 % ليصل إلى 1.2 مليار دولار، على الرغم من الحوافز العديدة التي يوفرها القانون الجديد بشأن الاستثمار الأجنبي، و قد حظي تنوع الاستثمار الأجنبي في البلد بدعم من شركة "Huawei" الصينية للمساعدة في إعادة تهيئة مطار هواري بومدين في الجزائر العاصمة، و كذا

شركة "Samsung" التي افتتحت أول مصنع لها لتجميع الهواتف الذكية في البلاد، كما أن التعديلات المقترحة لقانون المحروقات يمكن أن تزيد بشكل ملحوظ من المشاركة الأجنبية في قطاع البترول في البلاد في المستقبل ، إذا تم تنفيذها بنجاح (United nations conference on trade and developemen, 2018, p. 40).

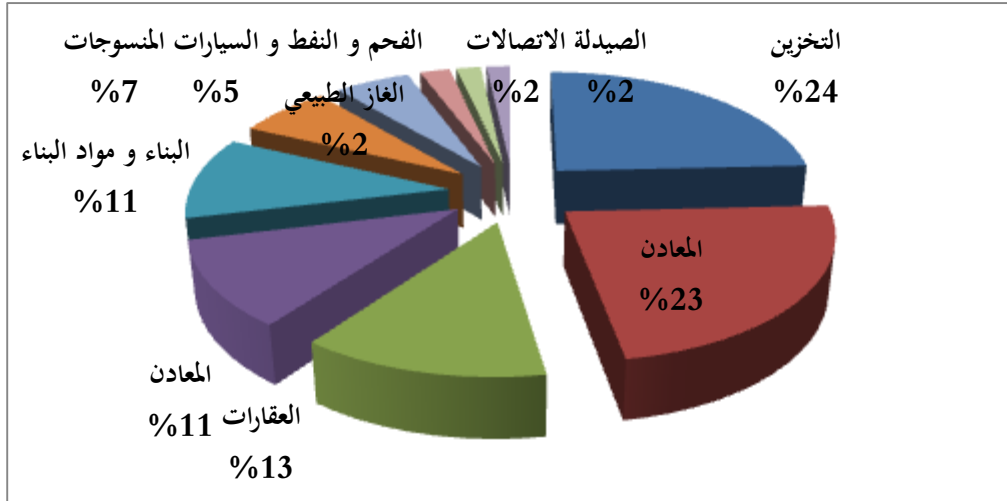
ب- التدفقات الاستثمارية المباشرة إلى المغرب عام 2017:

ارتفع الاستثمار الأجنبي المباشر في المغرب بنسبة 23% إلى 2.7 مليار دولار ، بفضل الاستثمار الكبير في تقنيات السيارات الجديدة (كهرباء السيارات ، البطاريات ، الكاميرات). في أواخر عام 2017، كانت الحكومة قد أكدت 26 الاستثمارات في صناعة السيارات لما مجموعه 1.45 مليار دولار، بما في ذلك اتفاق مع "Renault" الفرنسية لنقل الإمدادات المحلية (نسبة الإدماج) من المكونات إلى 55%. كما ازداد الاستثمار الأجنبي المباشر في القطاع المالي من تقوية العلاقات المصرفية مع الصين. بالإضافة إلى ذلك ، قامت شركة "Uber" الأمريكية الناشطة في مجال التكنولوجيا بتوسيع عملياتها في المغرب ومصر (United nations conference on trade and developemen, 2018, p. 40).

3.4 قطاعات الجذب الاستثماري بين الجزائر والمغرب:

رغم أن حجم التدفقات الاستثمارية يعتبر مؤشرا هاما على جاذبية الدولة، إلا أن استفادة الدولة المضيفة تعتمد بشكل أساسي على قطاعات الجذب الرئيسية لديه، فبقدر ما تكون القطاعات المستثمر فيها حيوية وقادرة على خلق الثروة و القيمة المضافة للدولة، بقدر ما يزيد العائد من الاستثمار الأجنبي على صعيد التنوع الاقتصادي، القوة التصديرية، التوظيف، معدل النمو... والعكس صحيح بالنسبة للقطاعات الريفية التي تستقطب الصناعات الإستخراجية فقط، حيث لا تقدم قيمة مضافة من ناحية التمويل أو التأهيل و التكوين للعنصر البشري و لا حتى قيمة مضافة للبلد المضيف، باستثناء استغلال الثروات الباطنية و المعدنية و تقاسم ريع الدولة المضيفة مع الشركات متعددة الجنسيات. من هنا تتجلى أهمية التوزيع القطاعي للاستثمارات الأجنبية المباشرة، إذ نجد تفاوتاً كبيراً بين الجزائر و المغرب في هذه النقطة ففي الوقت الذي نجد الصناعة الإستخراجية في مجال المحروقات تستحوذ على النصيب الأكبر من التدفقات الاستثمارية الواردة إلى الجزائر، نجدتها أكثر تنوعاً و مردودية بالنسبة للاقتصاد المغربي.

الشكل 2: تطور المشاريع الاستثمارية في الجزائر حسب أهم 10 قطاعات ما بين يناير 2013 و ديسمبر 2017 (%):

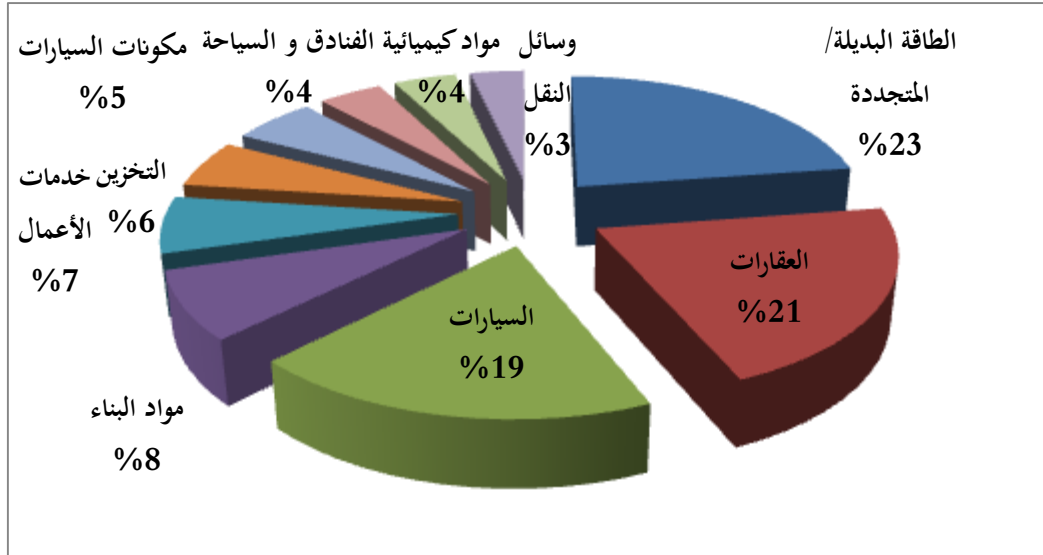


المصدر: (المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات، 2018، صفحة 61).

يتضح من خلال الشكل رقم (02) أن قطاعات الجذب الاستثماري الأجنبي بالنسبة للاقتصاد الجزائري لا تساعد كثيراً على التنوع الاقتصادي و التحرر من الطابع الريعي للاقتصاد، إذ غلب قطاع التخزين على بقية القطاعات، متبوعاً بقطاع المعادن الذي يستقطب الصناعات الإستخراجية فقط، الأمر الذي يقلل من أهمية الأرصدة المالية المتدفقة، أما بالنسبة لقطاع العقار و مواد البناء رغم أهمية في التنوع إلا أنه يبقى مدفوعاً بقوة الإنفاق الحكومي في هذا المجال في ظل سياسة الإسكان العمومي

المتبعة في الجزائر، و أي تراجع أو انسحاب للدولة من عملية البناء و التشييد سينعكس مباشرة على التدفقات الاستثمارية في هذا المجال، أما بالنسبة لمساهمة بقية القطاعات فتبقى محدودة.

الشكل 3: تطور المشاريع الاستثمارية في المغرب حسب أهم 10 قطاعات ما بين يناير 2013 و ديسمبر 2017 (%):



المصدر: (المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات، 2018، صفحة 88).

يلاحظ من خلال الشكل رقم (03) التنوع الواضح لطبيعة التدفقات الاستثمارية الأجنبية بالنسبة للمغرب، إذ حلت الطاقات البديلة و المتجددة في المرتبة الأولى بنسبة 23 %، الأمر الذي يعكس التوجه الجديد للمغرب بما يتناغم مع التوجه العالمي في هذا الإطار في ظل ما بات يعرف بالمجتمعات الصديقة للبيئة، متبوعا بقطاع العقار بنسبة 21 %، و ثالثا قطاع السيارات بنسبة هامة جدا بلغت 19 % و هي من شأنها أن تجعل من المغرب قطبا صناعيا رائدا في هذا المجال إذا ما واصل على هذا النحو خاصة إذا علمنا أن صادرات السيارات باتت تمثل الحصة الأكبر من مجموع الصادرات مقارنة بقطاع الصناعة الفلاحية و قطاع الفوسفات، الأمر الذي يعكس أهمية و مردودية التدفقات الاستثمارية الواردة إلى المغرب.

4.4 المناخ الاستثماري بين الجزائر والمغرب في مؤشر "ضمان" لجاذبية الاستثمار:

يستند بناء مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار إلى تعريف تم تبنيه بعد استقراء الأدبيات التي تناولت الموضوع، حيث ينظر للجاذبية الدولية على أنها قدرة البلد في فترة زمنية محددة على جذب المشاريع الاستثمارية والفرص الاقتصادية المجدية في مجالات متعددة واستقطاب عناصر الإنتاج المتنقلة من شركات ورؤوس أموال وخبرات ومبدعين في مختلف الميادين. كما توضح الأدبيات الاقتصادية المتخصصة أن جاذبية الدول للاستثمار الأجنبي ذات صلة وثيقة بثلاث مجموعات رئيسية من المحددات تتألف كل مجموعة من عدد من المكونات الأساسية وكل مكون من عدد من المتغيرات الفرعية التي تساهم في حصر العوامل الكلية والمؤسسية والمعايير المعتمدة من طرف المحرك والفاعل الرئيسي في مجال الاستثمار الأجنبي، أي الشركات المتعددة الجنسيات، عند تقييمها لوضع الدولة المضيفة المحتملة للاستثمار.

وعليه يتكون مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار من 3 مجموعات رئيسية يندرج تحتها 10 مكونات أساسية تتفرع بدورها إلى 114 متغيراً كمياً، تم تجميعهم من مصادر وقواعد بيانات دولية وإقليمية ومحلية تقيس في مجموعها قدرة الدول على جذب الاستثمار الأجنبي (المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات، 2013، الصفحات 12-14).

مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار هو مقياس مركب يوضح مدى إمكانات جذب الاستثمار في دول العالم من خلال رصد 57 متغيرا في مختلف المجالات الاقتصادية و الاجتماعية و المؤسسية، و بناء على قيم تلك المتغيرات في كل دولة يقوم المؤشر بمنح كل دولة درجة معينة من إجمالي 100 درجة ثم يقوم بترتيبها من الأفضل إلى الأسوأ بحسب القيم الأعلى للدرجات. و لتسهيل العرض و استخلاص النتائج تم توزيع المتغيرات ال 57 المكونة للمؤشر على 11 مؤشرا فرعيا تضم استقرار الاقتصاد الكلي و الوساطة المالية و القدرات التمويلية و البيئة المؤسسية و بيئة أداء الأعمال و حجم السوق و فرص و سهولة النفاذ إليه و الموارد البشرية و الطبيعية و عناصر التكلفة و الأداء اللوجستي و اقتصاديات التكتل و عوامل التميز و التقدم التكنولوجي، و فيما يتعلق بمؤشر عام 2018 فقد استقر عدد الدول المدرجة فيه عند 109 دولة من مختلف أنحاء العالم من بينها 16 دولة عربية (المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات، 2018، صفحة 7).

و قد جاء في ترتيب المجموعات العربية بحسب جاذبيتها للاستثمار الأجنبي المباشر وفق نتائج المؤشر العام للجاذبية لعام 2018 أن دول الخليج (السعودية، الإمارات، الكويت، قطر، سلطنة عمان و البحرين) بشكل عام تصدرت الأداء بأفضل أداء عربي بقيمة 52.3 نقطة من إجمالي 100 نقطة خلال العام 2018، حيث حلت في المرتبة الأولى عربيا و ذلك رغم انخفاض أدائها بشكل طفيف مقارنة بعام 2017، كما حلت دول المشرق العربي (مصر، لبنان و الأردن) في المرتبة الثانية عربيا بقيمة 42 نقطة، مع ارتفاع أدائها مقارنة بمؤشر عام 2017، ثم جاءت دول المغرب العربي (تونس، الجزائر و المغرب) في المرتبة الثالثة عربيا بقيمة 39.2 نقطة ، ثم حلت أخيرا دول الأداء المنخفض (المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات، 2018، صفحة 26). و فيما يلي جدول توضيحي لترتيب كل من الجزائر و المغرب في مؤشر "ضمان" لجاذبية الاستثمار لعام 2018، نبين من خلاله عدد النقاط (قيمة المؤشر) التي حصل عليها كل بلد، و كذا تصنيفه (الرتبة) الذي حصل عليه لنفس السنة.

الجدول 4: المقارنة بين أداء كل من الجزائر و المغرب في مؤشر "ضمان" لجاذبية الاستثمار لعام 2018:

| المؤشر / الدولة | | الجزائر | | المغرب | |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| مؤشر ضمان | قيمة المؤشر (عدد النقاط) | الترتيب في المؤشر | قيمة المؤشر (عدد النقاط) | الترتيب في المؤشر | الترتيب في المؤشر |
| القيمة الإجمالية | 34 | 86 | 42 | 69 | |
| مجموعة المتطلبات الأساسية | 18 | / | 26 | / | |
| مجموعة العوامل الكامنة | 38 | / | 44 | / | |
| مجموعة العوامل الخارجية الإيجابية | 46 | / | 57 | / | |

المراجع: (المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات، 2018، الصفحات 60 - 88).

يبين الجدول رقم (04) أن قيمة مؤشر "ضمان" بلغت 42 نقطة للمغرب مقابل 34 نقطة فقط للجزائر لعام 2018، و ذلك من خلال الفروق في المؤشرات الفرعية المكونة لـ "ضمان". فمجموعة المتطلبات الأساسية تتضمن كل من مؤشر الأداء الاقتصادي الكلي، مؤشر الوساطة المالية و القدرات التمويلية، مؤشر البنية المؤسسية، مؤشر بيئة أداء الأعمال. و هو الذي حصلت فيه المغرب على 26 نقطة مقابل 18 للجزائر، الأمر الذي يعكس توازنا في الأداء الكلي للاقتصاد المغربي مدعوما ببيئة أعمال و قدرة تمويلية تفوق نظيرتها في الجزائر.

كما أن المؤشر الفرعي الثاني (مجموعة العوامل الكامنة)، و الذي يضم مؤشر حجم السوق و فرص النفاذ إليه، مؤشر الموارد البشرية و الطبيعية، مؤشر عناصر التكلفة، مؤشر الأداء اللوجستي، مؤشر الاتصالات و تكنولوجيا المعلومات. جاء لصالح المغرب بمجموع نقاط بلغ 44 مقابل 38 للجزائر، و هو الأمر الذي يعكس تفوق الاقتصاد المغربي على نظيره الجزائري فيما يتعلق بالبنية التحتية و إتاحة التكنولوجيا إضافة إلى توفير العمالة المؤهلة، رغم الميزة النسبية التي تمتلكها الجزائر فيما يخص مواردها الطبيعية.

أخيرا مجموعة العوامل الخارجية الإيجابية، التي تضم كلا من مؤشر اقتصاديات التكتل، مؤشر عوامل التميز و التقدم التكنولوجي، فجاءت كذلك لصالح المغرب بـ 57 نقطة مقابل 46 للجزائر، الأمر الذي يعكس مدى التفاوت في انفتاح البلدين

على الاقتصاد العالمي و التفاوت في قدرة كل منهما على الوصول إلى التكنولوجيا القادرة على تقليص الفجوة التكنولوجية بين العالمين المتقدم و النامي، و تحقيق التميز.

لقد سمح التنقيط المشار إليه أعلاه للمغرب باحتلال المرتبة 69 من بين 109 دولة مصنفة في مؤشر "ضمان" بما في ذلك دول منظمة التعاون التنمية الاقتصادية (و هي 36 دولة لعام 2018، أغلبها دول متقدمة)، و هي مرتبة عالمية مقبولة نسبيا، ليتفوق بذلك على الجزائر في الترتيب، إذ حلت في المرتبة 86 من بين 109 دولة.

5. تحليل النتائج:

خلصت الدراسة بعد تحليل بيانات كل من الجزائر و المغرب و المقارنة بينهما، إلى رفض الفرضية الرئيسية للدراسة، و كذا إلى مجموعة من النتائج نوجزها كما يلي:

أ- اختبار فرضية الدراسة: و التي جاءت كما يلي:

"تساهم الميزة النسبية التي تمتلكها الجزائر من الناحية المالية، الطبيعية و البشرية في التموقع الأفضل من الاقتصاد المغربي على الصعيد العالمي من حيث التنافسية و جاذبية الاستثمارات"

بعد تحليل المناخ الاستثماري لكل من الجزائر و المغرب و مدى جاذبية كل منهما، تم رفض (عدم قبول) الفرضية، ذلك كون الجزء الأول منها و المتمثل في الميزة النسبية للجزائر صحيح، غير أنه لم يمكن الجزائر من الاستفادة المثلى لهذه الإمكانيات، كما أن الدراسة خلصت إلى تفوق واضح لصالح المغرب من ناحية التموقع على الصعيد العالمي، كمية و نوعية التدفقات الاستثمارية، العائد من الاستثمار الأجنبي لكل دولة.

ب- خلصت الدراسة من خلال جانبيها النظري، و كذا التحليلي المقارن إلى مجموعة من النتائج، نوجزها فيما يلي:

- تقارب الاقتصاديين المغربي من ناحية حجم الاقتصاديين و متوسط دخل الفرد، و كذا في الكثير في المؤشرات الاقتصادية، مع اختلاف كبير في النسيج الاقتصادي للبلدين و تركيبة صادرات كل منهما، إذ يميز المغرب بميزة التنوع الاقتصادي على صعيد الناتج المحلي و كذا تركيبة صادراته، في حين تمتلك الجزائر أرباحية أفضل من ناحية الوضع المالي المتمثل في المديونية الخارجية و كذا احتياطات الصرف الرسمية و هذا بفعل الطفرة النفطية خلال الفترة ما بين 2000 - 2014.

- تختلف طبيعة التدفقات الاستثمارية الواردة إلى الجزائر عن نظيرتها في المغرب، إذ أن الاقتصاد الجزائري يستقطب الاستثمار الأجنبي الاستخراجي و الخدماتي مضمون الربح، في حين استطاع الاقتصاد المغربي جذب استثمارات منتجة للثروة و للقيمة المضافة ساهمت في التنوع الاقتصادي.

- تحول المغرب إلى قطب لصناعة السيارات محتلا بذلك المرتبة الثانية على الصعيد القاري بعد جنوب إفريقيا، إذ باتت هذه الأخيرة تحتل الحصة الأكبر من صادرات المغرب بقيمة ناهزت 04 مليار أورو، متفوقة بذلك على صادرات الصناعة الفلاحية و صادرات الفوسفات و بنسبة إدماج بلغت 54 % بالنسبة لعلامة رينو. هذا في الوقت الذي لا تزال صناعة السيارات في الجزائر في مرحلة التركيب، و بنسب إدماج ضعيفة جدا، إذ لا تتوافر أقام حقيقية حول الموضوع.

- اختلال واضح من حيث كمية التدفقات الاستثمارية السنوية لصالح المغرب، إذ فاقت الضعف لعام 2017، بقيمة بلغت 2651 مليون دولار لصالح المغرب، مقابل 1203 مليون دولار لصالح الجزائر لنفس السنة.

- الاختلاف البين من ناحية طبيعة القطاعات الجاذبة للاستثمار الأجنبي، لقد خلصت الدراسة بعد التحليل إلى أن القطاعات الجاذبة للاستثمار في المغرب أكثر إنتاجية الأمر الذي زاد من عائد الاستثمار الأجنبي عن طريق القيمة المضافة و خلق الثروة هذا في الوقت الذي بقيت فيه الاستثمارات المتدفقة إلى الجزائر محكومة إما بالصناعة الإستخراجية المتمثلة في قطاع المحروقات، أو الخدمات التي تبدو مضمونة الربح، أما عن قطاع العقارات و البناء في الجزائر، فرغم أهميته النسبية كقطاع جذب إلى أنه يبقى محكوما بارتفاع الإنفاق الحكومي على هذا القطاع في إطار سياسة الإسكان العام التي تتبناها الدولة.

- التوقع الأفضل للاقتصاد المغربي على الصعيد العالمي من حيث التنافسية و جاذبية الاستثمارات، و هذا ما عكسه الترتيب في مؤشر "ضمان" لجاذبية الاستثمار لعام 2018، إذ احتلت المغرب المرتبة 69 من أصل 109 دولة بقيمة بلغت 42 نقطة، في حين أتت الجزائر في المرتبة 86 من أصل 109 دولة بقيمة بلغت 34 نقطة.

6. خاتمة:

تطرقنا في دراستنا هذه إلى الأدبيات النظرية لظاهرة الاستثمار الأجنبي من منظور المؤسسات و الهيئات الدولية، إضافة إلى أهم دوافع و حوافر الشركات متعددة الجنسيات من أجل الاستثمار في الخارج، و كذا منافع الدول المضيفة للتدفقات الاستثمارية. في هذا الإطار تم التعرض بشيء من التفصيل تموقع الاقتصاد المغربي على الصعيد العالمي من حيث التنافسية و جاذبية الاستثمارات و تصاعد دوره الإقليمي كقطب صناعي رائد في شمال إفريقيا و طموحه لاستهداف المرتبة 50 عالميا من حيث مناخ الأعمال.

لنخلص في الأخير إلى دراسة تحليلية مقارنة من أجل معرفة و تحليل التفاوت في العائد من الاستثمار الأجنبي بين الجزائر و المغرب عن طريق المقارنة بين أهم المؤشرات الاقتصادية للبلدين، تحليل التدفقات الاستثمارية الكمية و النوعية الواردة لكل منهما، و أخيرا التطرق لترتيب و تصنيف كل منهما في مؤشر "ضمان" لجاذبية الاستثمار.

خلصت الدراسة إلى أن الإمكانيات المتاحة تصبّ في صالح الاقتصاد الجزائري، غير أن تحليل الموضوع يبيّن بوضوح الاستغلال الأمثل للإمكانيات من طرف الاقتصاد المغربي، و تجلّى ذلك واضحا في حجم التدفقات الواردة إلى المغرب و التي فاقت ضعف ما تدفق إلى الجزائر بالنسبة لسنة 2017، كما أن نوعيتها كانت أفضل من تلك الواردة إلى الجزائر، إذ كانت معظم القطاعات منتجة مثل الطاقات المتجددة، قطاع السيارات، السياحة، في وقت الذي تبقى محصورة بين قطاعات المحروقات، الخدمات و البناء في الجزائر. كما أن تموقع المغرب إقليميا و عالميا جاء أفضل، وفقا لترتيب 2018، بالنسبة لمؤشر "ضمان" لجاذبية الاستثمار.

مقترحات الدراسة:

● بالنسبة للجزائر:

- مراجعة الإستراتيجية الاستثمارية في الجزائر، من الناحية التشريعية لضمان ما يسمى بـ"المقروئية" بالنسبة للمستثمر الأجنبي، و من ناحية الممارسات الإدارية، خاصة ما تعلق بالجمود الإداري و كثرة و تعقيد الإجراءات.
- إعادة النظر في القوانين التي تحكم الاستثمار الأجنبي المباشر، خاصة ما تعلق بقاعدة 49/51 التي تحكم جميع الاستثمارات الأجنبية مع إمكانية التمييز بين الاستثمارات المتدفقة من ناحية الحيوية و الأهمية الإستراتيجية بالنسبة للدولة الجزائرية و تعديل هذه النسبة وفقا لذلك. كما يمكن ربطها بسبة الإدماج مثلا أو نسبة السلع الموجهة للتصدير.
- ضرورة الإصلاح المالي، على مستوى القطاع البنكي و السوق المالي لتسهيل الوصول إلى التمويل اللازم من طرف المستثمرين، لأنّه و كما بينا أن الاستثمارات الأجنبية لا تركز على الامتيازات الممنوحة بقدر ما تركز على المناخ الاستثماري في منظوره العام.
- الانفتاح على التجارب الناجحة في هذا الميدان، و محاولة الاستفادة من التجارب الإقليمية و الدولية للبلدان النامية و التي تعرف تحولا صناعيا حقيقيا.

● بالنسبة للمغرب:

- العمل على رفع نسبة الإدماج أكثر، بما يؤدي إلى إشراك المغرب في رفع القيمة المضافة التي يساهم بها في الصناعات التي يستضيفها.
- التوجه نحو استهداف و استقطاب القطاعات النوعية، نظرا لأن المغرب بات قطبا صناعيا و استثماريا بارزا بين اقتصاديات شمال إفريقيا، و ذلك بالتركيز على الصناعات عالية التقنية بدل الصناعات كثيفة العمالة.
- إدماج مخرجات الاستثمار الأجنبي المباشر في تركيبة الصادرات من أجل تنويعها، و إسهام الاستثمارات الأجنبية في جلب العملة الأجنبية و رفع احتياطات الصرف.

- محاولة ربط نسبة تملك الأجانب للمشاريع الاستثمارية بمدى إسهامهم في الصادرات المغربية، بحيث كلما زادت نسبة السلع المصدرة للخارج زادت امكانية تملك المستثمر الأجنبي للمشروع، فتكون بذلك العلاقة طردية.
7. قائمة المراجع:

1. Farid Yayci .(2008). Précis de Finance internationale . Alger: ENAG Edition.
2. Flanders investment and trade. (2015, Septembre). Le secteur de l'Automobile au Maroc. Maroc.
Flanders investment and trade.
3. Fleury, M., & Payet, P. (2016, Juillet). Coproduction au Maroc Contexte, réalisations et perspectives.
Maroc. L'Institut de prospective économique du monde méditerranéen.
4. Jean Louis Mucchelli ,Thierry Moyer .(2010). Economie internationale .Paris: Edition Dalloz.
5. Martin Fleury ,Jean Philippe Payet .(Juillet 2016). Coproduction au Maroc Contexte, réalisations et perspectives .Paris. IPEMED.
6. Paul Krugman .(2015). Economie internationale .Paris: Nouveaux Horizons.
7. United nations conference on trade and developemen. (2018). Geneve: United nations publication.
8. المجلس الاقتصادي والاجتماعي و البيئي. (2017). النموذج المعتمد من أجل بناء صناعة دينامية في خدمة تنمية مُطَوَّرَة ومُدمِجَة ومستدامة. الرباط.
9. المؤسسة العربية لضمان الاستثمار. (2017). التقرير السنوي. الكويت.
10. المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات. (2013). التقرير السنوي. الكويت.
11. المؤسسة العربية لضمان الاستثمار و ائتمان الصادرات. (2018). التقرير السنوي. الكويت.
12. صندوق النقد العربي. (2017). محددات الاستثمار الأجنبي المباشر في الدول العربية. مجلة صندوق النقد العربي.
13. عبد المجيد محمد راشد. (2013). الكارثة و الوهم: مستقبل سياسة الإصلاح الاقتصادي بمصر في ظل نظام العولمة. القاهرة: مكتبة مدبولي.
14. وزارة الاقتصاد والمالية المغربية. (2017). الرباط.