مجلة تنمية الرافدين

اسم المقال: قياس الأثر طويل الأمد للاستثمار الأجنبي المباشر في الصادرات التونسية للمدة (1980 - 2021)
اسم الكاتب: عمر هشام صباح الفخري
رابط ثابت: https://political-encyclopedia.org/library/10140
تاريخ الاسترداد: 2026/11/22 17:40 +03

الموسوعة السياسيّة هي مبادرة أكاديمية غير هادفة للربح، تساعد الباحثين والطلاب على الوصول واستخدام وبناء مجموعات أوسع من المحتوى العلمي العربي في مجال علم السياسة واستخدامها في الأرشيف الرقمي الموثوق به لإغناء المحتوى العربي على الإنترنت.
لمزيد من المعلومات حول الموسوعة السياسيّة - Encyclopedia Political، يرجى التواصل على info@political-encyclopedia.org

استخدامكم لأرشيف مكتبة الموسوعة السياسيّة - Encyclopedia Political يعني موافقتك على شروط وأحكام الاستخدام المتاحة على الموقع https://political-encyclopedia.org/terms-of-use

تم الحصول على هذا المقال من موقع مجلة تنمية الرافدين كلية الإدارة والاقتصاد / جامعة الموصل ورفده في مكتبة الموسوعة السياسيّة مستوفياً شروط حقوق الملكية الفكريّة ومتطلبات رخصة المشاع الإبداعي التي ينضوي المقال تحتها.

Journal of
TANMIYAT AL-RAFIDAIN
(TANRA)
A scientific, quarterly, international, open access, and peer-reviewed journal

Vol. 43, No. 143
Sep. 2024

© University of Mosul | College of Administration and Economics, *Mosul, Iraq.*

TANRA retain the copyright of published articles, which is released under a "Creative Commons Attribution License for CC-BY-4.0" enabling the unrestricted use, distribution, and reproduction of an article in any medium, provided that the original work is properly cited.

Citation: Al-Fakhry, Omar H. (2024) "Measuring the Long-Term Impact of FDI on Tunisian Exports for the Period (1980-2021)".

TANMIYAT AL-RAFIDAIN, 43 (143), 140 -156 , https://doi.org/10.33899/tanra.2024.184590.1374
P-ISSN: 1609-591X
e-ISSN: 2664-276X
tanmiyat.mosuljournals.com

Research Paper

Measuring the Long-Term Impact of FDI on Tunisian Exports for the Period (1980-2021)

Omar H.Al-Fakhry
College of Administration and Economics - University of Mosul- Iraq

Corresponding author: Omar H. S.Al-Fakhry, College of Administration and Economics - University of Mosul- Iraq
Omar_hisham@uomosul.edu.iq
DOI: https://doi.org/10.33899/tanra.2024.184590.1374

Article History: *Received*: 15/4/2024; *Revised*:13/5/2024; *Accepted*:21/5/2024; *Published*:1/9/2024.

Abstract
This research aims to present a comprehensive and detailed overview of theoretical frameworks and empirical studies that have sought to analyze and interpret the mechanisms and channels of influence exerted by Foreign Direct Investment (FDI) on Tunisian exports. Additionally, it aims to construct a practical and objective model capable of identifying the nature, magnitude, and direction of this influence. This is achieved using the cointegration method, which relies on the Autoregressive Distributed Lag (ARDL) approach, along with the Vector Error Correction Model (VECM) for estimating short- and long-term parameters of Tunisia's equilibrium dynamics from 1980 to 2021. Based on the theoretical discussion of the overall impact of FDI on the host country's exports, the potential impact is divided into a direct effect through the increase of the host country's exports and an indirect effect that enhances the competitiveness of domestic investment through technology and knowledge acquired from the FDI entering the host country. The estimation results revealed a significant long-term positive relationship between FDI on Tunisian exports. Conversely, there was a negative and also significant relationship between both the real exchange rate and the growth in total fixed capital formation in Tunisian exports. This suggests the possibility of leveraging FDI as one of the variables enhancing exports in Tunisia, necessitating the adoption of an export-supportive exchange rate policy, complemented by capital formation that benefits from the positive indirect effects of the entry of multinational companies.

Key words:
Multinational Companies, Autoregressive Distributed Lag Approach, Sources Of External Financing..

ورقة بحثية

قياس الأثر طويل الأمد للاستثمار الأجنبي المباشر في الصادرات التونسية للمدة (١٩٨٠-٢٠٢١)

عمر هشام صباح الفخري

جامعة الموصل، كلية الإدارة والاقتصاد، قسم الاقتصاد

المؤلف المراسل:عمر هشام صباح الفخري ، جامعة الموصل، كلية الإدارة والاقتصاد،

Omar_hisham@uomosul.edu.iq

DOI: https://doi.org/10.33899/tanra.2024.184590.1374

تاريخ المقالة: *الاستلام:*١٥/٤/٢٠٢٤؛ *التعديل والتنقيح:* ١٣/٥/٢٠٢٤؛ *القبول:*٢١/٥/٢٠٢٤؛ *النشر:*١/٩/٢٠٢٤.

المستخلص

يهدف البحث إلى عرض تصور بيّناً وشاملا للأسس النظرية والدراسات العملية التي اجتهدت في تشخيص وتفسير الية وقنوات التأثير التي يؤديها الاستثمار الأجنبي المباشر في الصادرات التونسية، فضلا عن بناء أنموذج تطبيقي موضوعي قادر على تحديد طبيعة هذا التأثير ومقداره واتجاهه، باستخدام أسلوب التكامل المشترك الذي يعتمد نهج الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة (ARDL)فضلاً عن أنموذج تصحيح الخطأ المتجه (UECM) لتقدير المعلمات قصيرة وطويلة المدى لديناميكيات التوازن لدولة تونس للمدة (١٩٨٠-٢٠٢١). ووفق الطرح النظري للأثر الاجمالي للاستثمار الأجنبي المباشر في صادرات البلد المضيف، تم تقسيم التأثير المتوقع إلى تأثير مباشر من خلال زيادة صادرات البلد المضيف، وتأثير غير مباشر يفضي إلى رفع القدرة التنافسية للاستثمار المحلي بفعل التكنولوجيا والمعرفة المكتسبة من الاستثمار الأجنبي الداخل إلى البلد المضيف، وقد افصحت نتائج التقدير عن وجود علاقة معنوية موجبة طويلة الأمد للاستثمار الأجنبي المباشر في الصادرات التونسية، في حين كانت العلاقة سالبة وأيضًا معنوية لكل من سعر الصرف الحقيقي، والنمو في إجمالي تكوين رأس المال الثابت في الصادرات التونسية. وهو ما يدفع باتجاه امكانية اعتماد الاستثمار الأجنبي المباشر بوصفه أحد المتغيرات المعززة للصادرات في تونس، مع وجوب اعتماد سياسة أسعار صرف داعمة للصادرات ومعززة بتكوين رأس مالي يتلقى التأثيرات الإيجابية غير المباشرة المترتبة على دخول الشركات المتعددة الجنسيات.

الكلمات الرئيسة

الشركات متعددة الجنسيات، منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة، مصادر التمويل الخارجي.

مجلة

تنمية الرافدين

***(TANRA):* مجلة علمية، فصلية، دولية، مفتوحة الوصول، محكمة.**

المجلد (٤٣)، العدد (١٤٣) ، أيلول ٢٠٢٤

© جامعة الموصل |

كلية الإدارة والاقتصاد، *الموصل، العراق.*

تحتفظ (**TANRA**) بحقوق الطبع والنشر للمقالات المنشورة، والتي يتم إصدارها بموجب ترخيص (Creative Commons Attribution) لـ (CC-BY-4.0) الذي يتيح الاستخدام، والتوزيع، والاستنساخ غير المقيد وتوزيع للمقالة في أي وسيط نقل، بشرط اقتباس العمل الأصلي بشكل صحيح.

الاقتباس: الفخري، عمر هشام صباح (٢٠٢٤). "قياس الأثر طويل الأمد للاستثمار الأجنبي المباشر في الصادرات التونسية للمدة (١٩٨٠-٢٠٢١)" ***تنمية الرافدين***، ٤٣ (١٤٣)، ١٤٠-١٥٦، https://doi.org/10.33899/tanra.2024.184590.1374

P-ISSN: 1609-591X
e-ISSN: 2664-276X
tanmiyat.mosuljournals.com

المقدمة

يؤدي التمويل الخارجي دوراً أساسياً في التنمية الاقتصادية، ويُعد أحد السبل الأساسية للانفتاح الاقتصادي على الخارج، وقد شهدت العقود الثلاث الأخيرة تزايدا مضطردا لاحد مصادره المتمثل بالاستثمار الأجنبي المباشر إلى بلدان الشرق الأوسط وشمال افريقيا حتى أصبحت أكبر التدفقات المالية الخارجية على الإطلاق، ووفق البيانات الأخيرة الصادرة عن البنك الدولي أصبحت تلك التدفقات تشكل سبعة أضعاف استثمار الحافظة، وأكبر من المساعدات الإنمائية وتحويلات العاملين في الخارج وتدفقات الدين الخاص، وعليه يسعى هذا البحث إلى إعطاء صورة جلية عن اكبر التدفقات المالية الخارجية إلى البلدان النامية والمتمثلة بالاستثمار الأجنبي المباشر وأثره في الصادرات التونسية.

أهمية البحث

يستقي البحث أهميته من حجم تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، باعتبارها أكبر مصادر التمويل الخارجي، والتي قد تسهم في تحقيق التنمية الاقتصادية وسد العجز في المدخرات وإيجاد بيئة اقتصادية مثلى.

مشكلة البحث

تكمن مشكلة البحث في غموض الدور الذي يؤديه الاستثمار الأجنبي المباشر في تحقيق عملية التنمية الاقتصادية في البلدان النامية ومنها تونس، وعدم اليقين ينبع من أساس نظري أو يتعلق باختلاف الظروف المحيطة بالاستثمار سواء المتعلقة ببلد المنشأ أو المضيف أو كليهما.

فرضية البحث

تُعد تونس من البلدان غير النفطية وانتهجت منذ عام ١٩٩٥ سياسة اقتصادية منفتحة على الخارج وجاذبة للتدفقات الخارجية، وعليه يُبنى البحث على فرضية مفادها وجود تأثير إيجابي وتكامل مشترك طويل الأمد للاستثمار الأجنبي المباشر في الصادرات التونسية خلال المدة ١٩٨٠-٢٠٢١.

هدف البحث

يبتغي البحث، تحليل الاستثمار الأجنبي المباشر من كافة الجوانب للتوصل إلى طبيعة العلاقة ومعنويتها على المدى الطويل بين الاستثمار والصادرات في تونس خلال مدة البحث، بالإضافة إلى كل من سعر الصرف الحقيقي والنمو في إجمالي تكوين رأس المال الثابت كمتغيرات مؤثرة حاكمة للأنموذج .

منهج البحث

اعتمد البحث أسلوب الربط بين المنهجين الوصفي والكمي، ومن ثم تفسير نتائج الأسلوب الكمي لتقييم الجانب التطبيقي من الدراسة.

هيكلية البحث

قسم البحث على ثلاثة مباحث، خُصص الأول لدراسة مفهوم الاستثمار الأجنبي المباشر والأدبيات التي بحثت الموضوع، في حين خُصص الثاني لتشخيص وتحديد الأنموذج القياسي المعتمد، واهتم المبحث الثالث بتوضيح المنهجية التجريبية واهم النتائج، وأخيراً تأتي الاستنتاجات والمقترحات وقائمة المصادر.

المبحث الأول: العرض المرجعي والدراسات السابقة

يعرف الاستثمار الأجنبي المباشر بأنه تدفق رأسمالي خارجي ينجم عن انتقال رؤوس الأموال الاستثمارية إلى البلد المضيف بغرض تعظيم الأرباح، وتحقيق المنافع المنشودة، بالمشاركة مع رأس المال المحلي لإقامة مشاريع معينة في البلد، ويُعد أكبر وأهم مصادر التمويل الخارجية للبلدان النامية (Haq, 2012). ويمكن فصل التأثير الإجمالي المحتمل للأستثمار الأجنبي إلى تأثير مباشر وتأثير غير مباشر، الشكل (١-١)، وكما يأتي:

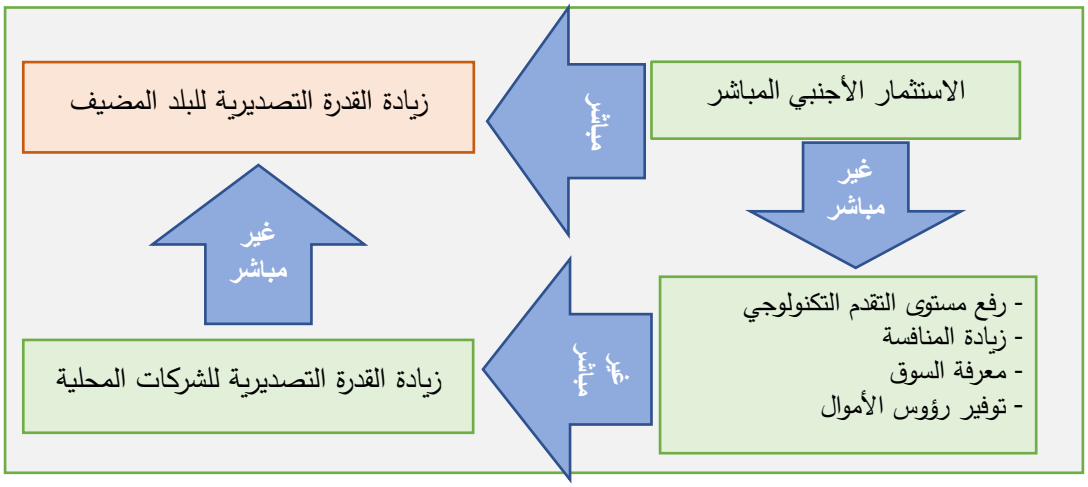
١. التأثير المباشر.

يتمثل التأثير المباشر في زيادة القدرة التصديرية للبلد المضيف، وهنا يجب التمييز بين نوعين من الاستثمار الأجنبي المباشر وفقاً لنوع التكامل المستهدف من قبل الشركة الأم، وهما التكامل الرأسي والتكامل الأفقي، ويترتب على كلا النوعين زيادة مباشرة لصادرات البلد المضيف، وكما يأتي:

أ. **التكامل الرأسي:** والذي يعني تنفيذ أجزاء مختلفة من عملية الإنتاج في بلدان مختلفة، وبذلك تتم عملية تبادل المنتجات نصف المصنعة بين البلد الأصلي والبلد المضيف أو مع بلدان أخرى، وينشأ هذا النوع من الاستثمار نتيجة وجود اختلاف في كثافة عوامل الإنتاج وأسعارها بين البلد الأصلي والبلد المضيف (Markusen, 2002: 189)، فعلى سبيل المثال، في عام ٢٠٠٩ قامت شركة أيروليا الألمانية لإنتاج طائرات الايرباص بتأسيس فرع لها في تونس لإنتاج بعض أجزاء الطائرات.

ب. **التكامل الأفقي:** وهو عملية انتاج المنتج نفسه في مصانع تقع في بلدان متعددة، بهدف التخلص من التعريفات الجمركية وخفض تكاليف النقل، وبالتالي يمكن للشركات المتعددة الجنسيات توظيف البلد المستقبل كمنصة تصدير لخدمة سوقها المحلية، فضلاً عن الأسواق الأخرى(Ekholm et al, 2003). على سبيل المثال، في عام ٢٠٢٠ بدأت تسلا ببناء مصنع جديد بالقرب العاصمة الألمانية برلين يستهدف السوق الألماني والسوق الاوربية.

شكل (١-١): قنوات تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر على صادرات البلد المضيف



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على الأساس النظري

٢. التأثير غير المباشر

يتمثل التأثير غير المباشر في مجموعة من القنوات التي يتم بموجبها زيادة القدرة التصديرية للشركات المحلية وللبلد المضيف. وقد حددت النظرية الاقتصادية والدراسات العملية أربع قنوات رئيسة يتم بموجبها التأثير، وتتمثل في نقل التكنولوجيا، رفع الكفاءة، وفهم الأسوق الخارجية، وزيادة تكوين رأس المال الأجنبي، وكما يأتي:

أ. **نقل التكنولوجيا:** على الأغلب تكون انتاجية الشركات المتعددة الجنسيات أعلى من الشركات الأخرى (بما في ذلك الشركات المصدرة)، وهي انعكاس لأصولها التنافسية ومنتجاتها المستحدثه، ورأس المال البشري، وبراءات الاختراع، وعادة يشار إلى تلك الأصول على أنها التكنولوجيا أو المعرفة المتفوقة لدى الشركات المتعددة الجنسيات (Helpman et al, 2004, 300–316). وعند قيام إحدى الشركات المتعددة الجنسيات بنقل أصولها التنافسية إلى الشركات التابعة لها في الاقتصاد المضيف، هناك احتمال لانتقال الخبرات إلى الشركات المحلية في البلد المستقبل من خلال تقليد عمليات المنتج الأجنبي، أو من خلال انتقال العمالة المدربة سابقاً في الشركات التابعة للشركات متعددة الجنسيات، ومن ثم رفع إنتاجيتها وقدرتها التنافسية التصديرية في صناعات السلع والخدمات القابلة للتداول (Girma et al, 2007: 981–998).

ب. **رفع الكفاءة:** في الأجَل القصير يؤدي دخول شركة متعددة الجنسيات إلى أحد قطاعات الاقتصاد المضيف إلى زيادة حدة المنافسة فيه، مما يجبر بعض الشركات المحلية الأقل كفاءة على مغادرة السوق، وفي حالة الشركات المحلية المصدرة يؤدي ذلك إلى آثار سلبية إذا لم يتم تعويض خسارة صادرات الشركات المحلية بالصادرات الجديدة للشركات المحلية التابعة للشركات المتعددة الجنسيات (Barrios et al, 2005: 1761–1784). أما على الأمد البعيد فيختلف التأثير من خلال الروابط الأمامية والخلفية بين فروع الشركات الأجنبية والشركات المحلية، إذ تؤدي عملية بيع الشركات الأجنبية التابعة للسلع والخدمات ذات الجودة العالية والأسعار المنخفضة (التي هي في الأساس انعكاس لعملية المنافسة التي فرضها دخول الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الأسواق المحلية) للشركات المحلية، إلى تحسين كفاءة أداء الشركات المحلية المصدرة وزيادة إنتاجيتها وقدرتها التنافسية، كذلك وجود منتج أجنبي سوف يخلق طلباً إضافياً على المدخلات المحلية وتعزيز العرض، الذي بدوره يخدم المنتجين المحليين من خلال آلية الروابط الأمامية، وهذه التأثيرات الإيجابية قد تكون أقوى من تأثير المنافسة في قطاع الشركات المتعددة الجنسيات (Markusen & Venables, 1999: 335–356).

ج. **الوصول إلى الأسواق الأجنبية:** قد تيسر المؤسسات المتعددة الجنسيات وصول المنتجين المحليين إلى الأسواق الأجنبية عن طريق اتاحة المعلومات المتعلقة باقتصاداتهم الأصلية، أو عن طريق الضغط من أجل الحصول على معاملة تفضيلية لصادرات الاقتصاد المضيف في بلدانهم الأصلية (UNCTAD, 1999: 240). كل هذا قد يقلل من تكاليف دخول الأسواق الخارجية للمنتجين المحليين، وقد تمتد روابط الشركات الأجنبية التابعة للأسواق الداخلية للشركات متعددة الجنسيات إلى (بعض) الموردين المحليين.

د. **تراكم رأس المال الأجنبي:** يُعد Dunning من الأوائل الذين اثبتوا في بداية السبعينيات من القرن الماضي أن زيادة القدرة التصديرية للبلد المضيف الناتج عن الاستثمار الأجنبي المباشر يؤدي إلى زيادة عائدات النقد الأجنبي في البلدان النامية وتوفير الأموال للاستثمارات الوطنية، وايجاد فرص عمل جديدة، ونقل التكنولوجيا، وزيادة النمو الاقتصادي (Dunning & Lundan, 2006: 677). وفي السياق نفسه ، توصل Dritakis, (2014: 253-272) إلى أن الاستثمار الأجنبي المباشر يزيد من القدرة التصديرية للبلد المضيف، الأمر الذي يؤدي إلى زيادة احتياطيات العملة الصعبة، وتوفير رؤوس الأموال للاستثمارات الوطنية وخلق فرص عمل جديدة، ورفع المستوى التكنولوجي، وتحقيق النمو الاقتصادي، كما توصلت (Salman, 2020: 76- 125) إلى أن الاستثمار الأجنبي المباشر يؤدي إلى انتاج سلع وخدمات لتغطية الطلب المحلي، والفائض يتم تصديره إلى الخارج، وبالتالي توفير العملات الصعبة والتي تُعد الأكثر ندرة في البلدان النامية والتي تحتاجها لتكوين رأس المال الثابت المحلي، كشراء الآلات والمعدات ومستلزمات التصنيع، وتعزيز الروابط مع العالم الخارجي، وبالتالي زيادة القدرة التصديرية للبلد المضيف.

من ناحية أخرى توصل العديد من الدراسات إلى أن الاستثمار الأجنبي المباشر قد يتسبب بتأثيرات سلبية على الصادرات، فقد يصبح البلد المضيف أكثر عرضة للصدمات الخارجية أثر تراجع الطلب الخارجي على صادراته كما أن نقل التكنولوجيا يمكن أن يكون له آثار سلبية، تتمثل في الخضوع التكنولوجي للشركات متعددة الجنسيات والبلدان المتقدمة المالكة لها، من ناحية أخرى توصل (Herzer et al, 2008, 793-810) إلى أن الاستثمار الأجنبي المباشر قد يؤدي إلى تقليل القدرة التنافسية للاستثمار المحلي من خلال التراخيص والتسهيلات الائتمانية، والاعتماد على الصلاحيات من حيث الميزة التكنولوجية والمنتجات ذات العلامات التجارية وممارسة تأثير المزاحمة على الاستثمارات المحلية، وبالتالي يمكن للاستثمار الأجنبي المباشر أن يزاحم الاستثمار المحلي، ويمكن أن يتسبب بعد ذلك في إفقار البلد المضيف، مما يهدد النمو الاقتصادي.

على أية حال هناك شبه إجماع نظري على أن سياسة تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر الناجحة تؤدي إلى زيادة كبيرة في حجم صادرات البلد المضيف. وفي حال اقتصر التأثير على زيادة القدرة على عرض الصادرات من خلال التأثير المباشر، فإن تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الوافدة تصبح غير مميزة، إذ يمكن لواضعي السياسات زيادة الصادرات من خلال وسائل بديلة، مثل تشجيع الاستثمار المحلي. أمّا في حال كان التأثير يشمل التأثير غير المباشر وقنواته التي من خلالها يتم التأثير في الاستثمار المحلي، فعندها تصبح الجهود الرامية إلى اجتذاب المزيد من الاستثمار الأجنبي المباشر مبررة. وفي هذا المجال توصلت أغلب الدراسات التطبيقية إلى الدور الإيجابي على الصادرات، وتوصل البعض إلى محدودية التأثير، وكما موضح في الجدول (١-١).

جدول (١-١): ملخص تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر في الصادرات ووفقا لبعض الأدبيات السابقة

ت	الباحثون	الأسلوب المتبع	العينة والمدة	التأثير
١	Kutan & Vuksic. (2007)	**panel data Analysis /** Generalized Least Squares (GLS)	عينة من بلدان أوربا الوسطى والشرقية	إيجابي
٢	Lee. (2007). Thesis	LP approach / Granger causality	تايون	إيجابي
٣	Gu et al. (2008)	**panel data Analysis /** Generalized Least Squares (GLS)	الصين	إيجابي
٤	Prasanna (2010)	Ordinary Least Square	الهند	إيجابي
٥	Haq (2012)	Granger causality and counteraction Tested	باكستان	إيجابي
٦	Nguyen et al. (2012)	Granger causality and counteraction Tested	فيتنام	لا تأثير
٧	Moussaoui & Zirar. (2015)	**Johansen methodology/** Granger-causality	الجزائر	لا تأثير
٨	Elikem. (2021) Thesis	Panel Vector Autoregressive (VAR) approach and (VAR) Granger causality test	بلدان غرب افريقيا	لا تاثير
٩	Selim et al. (2016)	**panel data Analysis /** least squares dummy variables (LSDV)،	غرب البلقان	إيجابي
١٠	Mukhtarov et al. (2019)	Autoregressive Distributed Lag Estimate (ARDL)	الأردن	إيجابي
١١	Berbari. (2022)	Granger causality and counteraction Tested	مصر	لا تأثير

المصدر: من إعداد الباحث استناداً إلى الدراسات السابقة

وعند مراجعة الدراسات السابقة يتبين أنها قد استخدمت العديد من المناهج المختلفة التي تم أخذها في الاعتبار في هذه الدراسات، ولم نتوصل الى دراسة حديثة تنظر في تأثير الاستثمار الأجنبي المباشر في الصادرات التونسية. لذلك، فإن الدراسة الجديدة التي تغطي هذا البلد ستكون مفيدة جداً، باعتبار أن تونس هي إحدى البلدان العربية النامية غير النفطية التي حاولت اجتذاب الاستثمارات الأجنبية لتغطية النقص في ادخارها.

المبحث الثاني: توصيف وتحديد الأنموذج القياسي المعتمد

تُعد عملية توصيف وتشخيص الأنموذج القياسي أهم خطوات الاقتصاد القياسي عند سعيه لدراسة علاقة معينة تربط مجموعة متغيرات، إذ يتوجب عليه صياغة هذه العلاقة بصورة رياضية والتي تعتمد على ما تقترحه النظرية الاقتصادية أو ما يُوحى به شكل انتشار النقاط، أو ما اثبتته الدراسات التطبيقية السابقة، كما يتحدد في هذه المرحلة إشارة وحجم المعلمة بالاستناد إلى النظرية الاقتصادية (Ibrahim et al, 2002: 22).

١. توصيف الأنموذج القياسي المعتمد

لغرض اختبار فرضية البحث والوصول إلى هدفها تم التركيز على أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في الصادرات، واعتمدت سعر الصرف الفعلي، وإجمالي تكوين رأس المال الثابت كمتغيرات حاكمة في تحليل السلاسل الزمنية، وتم التعبير عن الصادرات والاستثمار الأجنبي المباشر كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي واعتمد معدل النمو في إجمالي تكوين رأس المال الثابت خلال المدة ١٩٧٤-٢٠١٣ (الملحق ١). وتم أخذ جميع البيانات من قاعدة البيانات المأخوذة من مؤشرات التنمية العالمية للبنك الدولي (World Bank, 2023)، واستخدمت حزمة برامج Eviews 11 في تحليل مجموعة البيانات.

جدول (٢-١). المتغيرات المستخدمة في التحليل الاقتصادي القياسي

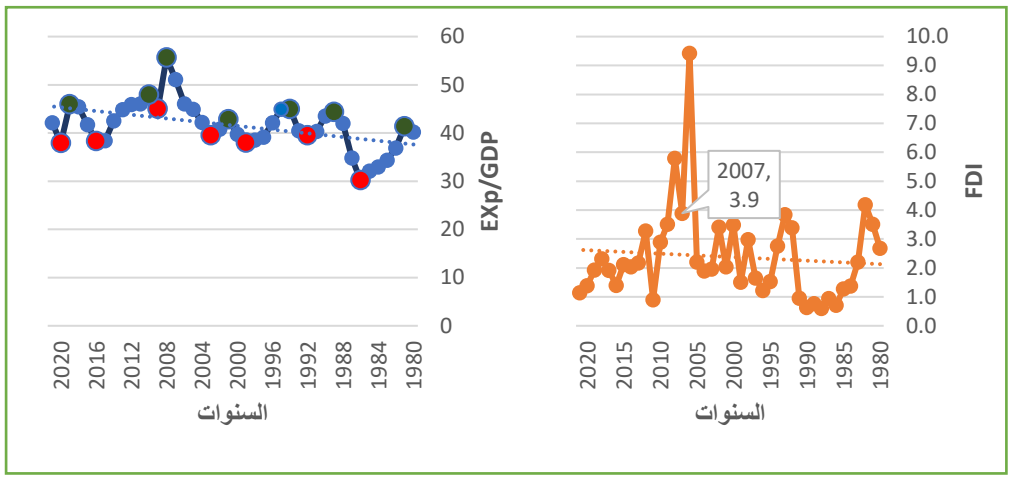
المتغيرات	الرمز
نسبة صادرات السلع والخدمات إلى الناتج المحلي الإجمالي	$EXPO_t$
صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر كنسبة مئوية من إجمالي الناتج المحلي	FDI_t
سعر الصرف الفعلي	$REER_t$
النمو في إجمالي تكوين رأس المال الثابت (الاستثمار المحلي)	K_t

المصدر: من إعداد الباحث بالاستناد إلى النموذج المعتمد.

٢. وصف البيانات الإحصائية خلال المدة (١٩٨٠-٢٠٢١)

يوضح الشكل (٢-١) زيادة الصادرات وتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر خلال مدة الدراسة، ويبين خط الاتجاه أن الزيادة كانت متسقة لكلا المتغيرين، فبعد عام ١٩٨٧ شهدت تونس تغيراً سياسياً واقتصادياً تمثل في التحول من النظام الاشتراكي إلى النظام الرأسمالي، واعتماد سياسات إصلاحية ترتكز على الانفتاح الاقتصادي ومحاولة جذب المزيد من الاستثمار الخارجي بمختلف أنواعه، فضلاً الانضمام إلى منظمة التجارة العالمية عام ١٩٩٥ (Bakri, 2018: 95-112)، كل ذلك أسهم في زيادة الصادرات وتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في تونس وبشكل خاص خلال المدة ٢٠٠٣-٢٠٠٨، إذ بلغت قيمة الصادرات ٢٤٩٦٥ مليون دولار في عام ٢٠٠٨ وبنسبة ٥٥,٦% من الناتج المحلي الإجمالي، أيضاً وصلت قيمة التدفقات إلى ٣٢٣٩ مليون دولار وبنسبة ٤.٩% من الناتج المحلي الإجمالي، وهي أعلى قيم لكلا المتغيرين خلال مدة الدراسة.

شكل (٢-١): واقع الصادرات التونسية وتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر الداخلة خلال مدة الدراسة



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على بيانات مؤشرات التنمية العالمية للبنك الدولي ٢٠٢٣.

في العام ٢٠٠٧ انخفضت قيمة التدفقات واعقبها انخفاض في نسبة الصادرات في العام ٢٠٠٩ نتيجة الأزمة العقارية في الولايات المتحدة عام ٢٠٠٧ والتي تحولت إلى أزمة مالية عام ٢٠٠٨ وتراجع الطلب العالمي على الصادرات، وكذلك تداعيات الأحداث السياسية عام ٢٠١١ أو ما يعرف بـ (الربيع العربي) الذي ابتدأ في تونس، ففي عام ٢٠١١ بلغت قيمة التدفقات ٤٣٢ مليون دولار وبنسبة ٠,٩% وبمعدل تراجع عن عام ٢٠٠٨ بلغ -٣٦%، كذلك تراجع حجم الصادرات عام ٢٠١٦ ليصل إلى ١٦،٩٨٧ مليون دولار وبنسبة ٣٨,٢% وهي أدنى مستوى لها منذ عام ١٩٩٩، وعلى الرغم من التعافي الذي شهدته قيم المتغيرين خلال المدة ٢٠١٧-٢٠١٩ إلّا أن تداعيات وباء كورونا عام ٢٠٢٠ سبب مزيداً من التراجع في السنتين الأخيرتين من مدة البحث.

٣. صياغة العلاقة الدالية للأنموذج

في هذا البحث، حدد الصادرات كدالة لتدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر وسعر الصرف الفعلي و النمو في إجمالي تكوين رأس المال الثابت. وتم التعبير عن الأنموذج على النحو الآتي:

$$EXPO = f(FDI, REER, K) \qquad (1)$$

نقوم بتحويل الدالة (1) إلى المعادلة (2) للحصول على شكل اقتصادي قياسي وتضمين شروط الخطأ

$$EXPO_t = B_0 + B_1 FDI_t + B_2 REER_t + B_3 K_t + U_t \qquad (2)$$

حيث إن:

B_0 = تمثل ثابت التقاطع.

$EXPO_t$= نسبة صادرات السلع والخدمات إلى الناتج المحلي الإجمالي.

$FDIt$= صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر كنسبة مئوية من إجمالي الناتج المحلي.

$REERt$= سعر الصرف الفعلي.

K_t= النمو في إجمالي تكوين رأس المال الثابت.

U_t= تمثل المتغير العشوائي

ولتوضيح أثر المتغيرات المفسرة في المتغير التابع استخدمت السلاسل الزمنية باعتبارها أحد أبرز الطرائق التي تبنتها الدراسات التجريبية، ولتجنب مشكلة الانحدار والتقدير الزائفين الناتجين عن عدم الاستقرار في السلاسل الزمنية عند المستوى، والمؤدية إلى عدم صحة نتائج الانحدار وعدم القدرة على الاعتماد على مقدراته في التنبؤ في المستقبل، يتم اختبار درجة سكون السلاسل الزمنية من خلال اختبار جذر الوحدة لديكي فولر الموسع، واختبار فيلب بيرون (Gujarati, 2003:796). ويُعد اختبار جذر الوحدة ممثلاً لدرجة تكامل السلاسل أو اختبار لعدد الجذور، ويطلق على السلسلة الزمنية غير المستقرة بأنموذج السير العشوائي، ويمكن توضيح حالة الاستقرار من خلال أنموذج الانحدار الذاتي أدناه.

$$yt = \varphi yt{-}1 + et$$

حيث تكون et ذات ضجيج أبيض وشرط الاستقرار أن تكون $|\varphi| < 1$ ، وفي حال كانت $|\varphi| > 1$ عندها تكون السلسلة منفجرة، وتكون السلسة ذات جذر وحدة وغير مستقرة عندما $|\varphi| = 1$. ويُعد اختبار ديكي فولر المحدث (ADF) هو نسخة مطورة من اختبار ديكي فولر بعد الغاء افتراض وجود ارتباط ذاتي بين حدود الخطأ العشوائي من خلال إضافة حدود تباطؤ المتغير التابع مع المتغيرات المفسرة، ويحدد التباطؤ الأمثل بالاعتماد على بعض المعايير (Asteriou & Hall, 2007: 297). أما اختبار فيلب بيرون، فيعتمد على تعديل الارتباط الذاتي لمعادلة جذر الوحدة بالاستناد إلى طريقة لا معلمية للتباين، لكي يأخذ في الاعتبار وجود الارتباط الذاتي ويعبر عن الطبيعة الحركية للسلسلة.

ويعتمد اختيار النهج المتبع في تقدير الأنموذج المعتمد في الدراسة على مدى استقرار السلاسل الزمنة، ففي حال كان بعض أو جميع المتغيرات غير ساكنة عند المستوى يتعذر استخدام طريقة OLS الاعتيادية، وتستبدل بالطرائق المعتمدة على التكامل المشترك وأنموذج تصحيح خطأ المتجه وفق مناهج متعددة تلائم طبيعة استقرار النموذج.

المبحث الثالث: قياس أثر الاستثمار الأجنبي المباشر في الصادرات التونسية وتحليله

بهدف تحديد طريقة تقدير الأنموذج تم اجراء اختبار جذر الوحدة، (ملحق ٢)، والذي بين أن المتغير FDI كان مستقراً في المستوى، في حين باقي المتغيرات كانت مستقرة عند الفرق الأول، عليه استخدمت منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة (autoregressive distributed lag- ARDL) اختبار الحدود (bound test) لأنها تسمح بتطبيق اختبارات التكامل المشترك على السلاسل الزمنية التي لها مستويات تكامل مختلفة، وكذلك تميز المنهجية بخصائص إحصائية أفضل مقارنة بالطرائق الأخرى.

كما يتطلب اجراء اختبار التكامل المشترك على أساس منهج ARDL تحديد فترة الأبطاء المثلى، وفي هذا الخصوص حدد البرنامج وفقاً لمعايير معلومات (Akaike، Schwarz، Hannan-Quinn) الحد الأقصى لطول الأبطاء بـ ٤ فتراتٍ، ووجد أن طول الإبطاءات المثلى للمتغيرات هي إبطاءين للمتغير التابع EXPO وأربعة إبطاءات لكل من المتغيرين المستقلين FDI و K وعدم وجود إبطاء للمتغير REER، واصبح الأنموذج هو ARDL (2,4,0,4)، وتم عرض نتائج تقدير الأنموذج في الملحق (٣).

ايضا بين اختبار التكامل المشترك، الملحق (٤). أن هناك علاقة طويلة المدى بين المتغيرات، لأن قيمة F المحسوبة على أساس اختبار وايلد 5.272918 أكبر من القيمة الحرجة العليا التي قدمها (Pesaran et al, 2001: 289-326) و (Narayan, 2005: 1979-1990) عند مستوى معنوية ١%. لذلك، يمكننا إنشاء أنموذج ARDL لتحديد علاقة المدى الطويل والمدى القصير بين المتغيرات.

فيما يتعلق بتقدير أنموذج الأمد الطويل تبين معادلة الانحدار الموضحة في الجدول (٣-١) أن جميع معاملات المتغيرات المستقلة ذات دلالة إحصائية على المدى الطويل، وفيما يتعلق بالمتغير المستقل FDI كان التأثير إيجابياً في الصادرات التونسية، وبلغ مقدار معامله 2.3481، في حين كان التأثير سلبياً للمتغيرين REER و K في الصادرات، وبلغ مقدار معلمتيهما 3.9929- و 1.6403- على التوالي، وفيما يخص الاستثمار الأجنبي المباشر فقد تطابقت النتائج مع فرضية البحث التي اثبتت أن الاستثمار الأجنبي المباشر يعزز الصادرات طويل الأمد من خلال زيادة القدرة التصديرية وتحسين كفاءة أداء الاستثمار المحلي بفعل القنوات غير المباشرة.

جدول (٣-١): أنموذج انحدار أنموذج ARDL.

Levels Equation / Case 2: Restricted Constant and No Trend				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FDI	2.348061	0.441375	5.319871	0.0000
FCRE	-3.992883	1.417419	-2.817010	0.0095
K	-1.640342	0.339872	-4.826360	0.0001
C	81.51873	9.949177	8.193515	0.0000
EC = EXPO - (2.3481*FDI -3.9929*REER -1.6403*K + 81.5187)				

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews 11

أمّا بخصوص العلاقة قصيرة الأجَل فقد استخدم أنموذج تصحيح حد الخطأ كما موضح في الجدول (٣)، وتشير النتائج إلى أن قيمة (R^2- Adjusted) بلغت 70% والتي تعني أن سبعين في المئة من التغيرات في المتغير التابع (نسبة صادرات السلع والخدمات إلى الناتج المحلي الإجمالي) يفسرها كل من المتغيرين (صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر بوصفه نسبة مئوية من إجمالي الناتج المحلي والنمو في إجمالي تكوين رأس المال الثابت). ونلاحظ أن إشارة معلمة حد تصحيح الخطأ CointEq(-1) ذات إشارة سالبة بلغت (0.94-) وذات معنوية بلغت (0.0000)، ولأنها قيمة سالبة ومعنوية فذلك يعني أن (94%) من الانحراف والاختلال في التوازن ما بين المتغير التابع EXPO والمتغيرين المستقلين FDI و K في السنة السابقة يتم تصحيحه في السنة الحالية، وبأخذ مقلوب المعلمة (1.05) يتبين لنا أن تجاوز الصدمة بشكل كامل في الأجَل القصير يستغرق نحو سنة للعودة إلى حالة التوازن.

الجدول (٣-٢): أنموذج تصحيح الخطأ (Error Correction Regression)(UECM)

ARDL Error Correction Regression, Dependent Variable: D(EXPO), Selected Model: ARDL(2, 4, 0, 4)				
Case 2: Restricted Constant and No Trend, Date: 08/14/23 , Time: 22:55, Sample: 1980 2021				
Included observations: 38				
ECM Regression				
Case 2: Restricted Constant and No Trend				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(EXPO(-1))	0.658599	0.167015	3.943346	0.0006
D(FDI)	-0.104586	0.259371	-0.403228	0.6904
D(FDI(-1))	-1.447505	0.461693	-3.135210	0.0045
D(FDI(-2))	-0.636464	0.425826	-1.494658	0.1480
D(FDI(-3))	-1.307461	0.345686	-3.782219	0.0009
D(K)	-0.061116	0.237418	-0.257418	0.7991
D(K(-1))	0.756232	0.317053	2.385189	0.0253
D(K(-2))	0.669952	0.303342	2.208568	0.0370
D(K(-3))	0.771831	0.260136	2.967033	0.0067
CointEq(-1)*	-0.947685	0.171145	-5.537324	0.0000
R-squared	0.706584	Mean dependent var		0.204246
Adjusted R-squared	0.612271	S.D. dependent var		3.565879
S.E. of regression	2.220398	Akaike info criterion		4.654184
Sum squared resid	138.0446	Schwarz criterion		5.085127
Log likelihood	-78.42949	Hannan-Quinn criter.		4.807510
Durbin-Watson stat	2.311359			
* p-value incompatible with t-Bounds distribution.				

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews 11

بعد عملية التقدير تم تشخيص الأنموذج من خلال تطبيق اختبار LM لمعرفة ما إذا كانت هناك مشكلة ارتباط ذاتي Autocorrelation أم لا، وأشارت النتائج إلى عدم وجود مشكلة ارتباط ذاتي. وكذلك، أظهرت نتائج اختبارات الحالة الطبيعية normality وعدم تجانس التباين heteroskedasticity أنه لا توجد مشاكل من ذلك القبيل كما موضح في الجدول (٥).

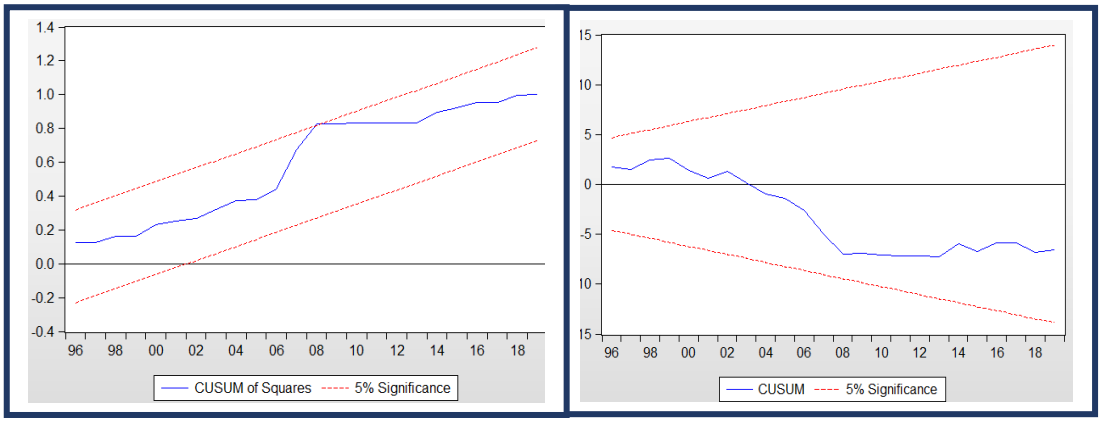
جدول (٣-٣): تشخيص الأنموذج المقدر

الاختبار	Chi-Square		الاحتمالية	القرار
الارتباط الذاتي (Serial Correlation)	Lag 2	5.251920	0.0724	لا يوجد ارتباط ذاتي متسلسل
عدم تجانس التباين (Heteroskedasticity)	7.436387		0.8783	يوجد تجانس في التباين
التوزيع الطبيعي للبواقي (Jarque-Bera)	2.195789		0.333573	التوزيع طبيعي

المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews 11

ولاختبار الاستقرار الهيكلي للمعاملات تم استخدام اختبار المجموع التراكمي لبواقي المتابع cumulative sum(CUSUM) والمجموع التراكمي لمربعات البواقي المتابع (CUSUM of squares) للتغيرات الهيكلية structural break لمعادلة العلاقة طويلة المدى، ووجدنا أنه لا توجد تغييرات هيكلية أي استقرار المقدرات عبر الزمن كما هو موضح في الشكل (٣-١).

شكل (٣-١): المجموع التراكمي لبواقي المتابع، ولمربعات البواقي المتابع.



المصدر: من إعداد الباحث بالاعتماد على مخرجات برنامج Eviews 11

أما عن التفسير الاقتصادي للأنموذج، فقد أشار اختبار التكامل المشترك إلى وجود علاقة طويلة المدى بين المتغيرات، إذ بينت نتائج أنموذج تصحيح حد الخطأ أن (94%) من الانحراف والاختلال في التوازن ما بين المتغير التابع EXPO والمتغيرين المستقلين FDI و K في السنة السابقة يتم تصحيحه في السنة الحالية، وفيما يتعلق بتقدير أنموذج الأمد الطويل تبين معادلة الانحدار وجود علاقة إيجابية طويلة الأمد بين المتغير المعتمد الصادرات والاستثمار الأجنبي المباشر، وهو ما يثبت صحة فرضية البحث، إذ بلغ معامل المرونة للاستثمار الأجنبي المباشر في الأمد الطويل (2.3481)، والإشارة موجبة ومعنوية في الصادرات أي زيادة الاستثمار الأجنبي المباشر بمقدار (1%) يؤدي إلى زيادة الصادرات بمقدار (2.3%). وهذه النتائج تتطابق مع المنطق الاقتصادي ونتائج العديد من الدراسات السابقة التي اثبتت أن للاستثمار الأجنبي المباشر تأثيرات إيجابية في الصادرات وبالأخص في البلدان النامية من خلال مجموعة من القنوات المباشرة وغير المباشرة، فعلى الرغم من وجود تفسيرات نظرية مختلفة للارتباط بين الاستثمار الأجنبي المباشر وصادرات البلد المضيف مثل أنموذج الإوز الطائر (flying geese model)، ونظرية دورة حياة المنتج لفيرنون Product Life theory (PLC) Cycle، ونظرية النمو الجديدة (new growth theory)، إلّا أن تلك النظريات تجمع على أن الاستثمار الأجنبي المباشر له تأثيران إيجابيان على أداء الصادرات في البلد المضيف، يتمثل الأول باستغلال الشركات التابعة للشركات المتعددة الجنسيات عوامل الإنتاج في البلد المضيف لتخفيض تكلفة التصنيع من أجِل زيادة قدرتها التنافسية التصديرية. وبالتالي، زيادة صادرات البلد المضيف من قبل الشركات التابعة للشركات المتعددة

الجنسيات. ثانياً، يمكن للشركات المحلية زيادة صادرات البلد المضيف من خلال التأثير غير المباشر للاستثمار الأجنبي المباشر، مثل المنافسة ونقل المعرفة والتكنولوجيا (Lee, 2007: 10).

وفيما يتعلق بالمتغيرات الحاكمة للأنموذج، فقد أظهرت معاملات المدى الطويل لأنموذج ARDL المقدر، أن كل من سعر الصرف الفعلي والنمو في إجمالي تكوين رأس المال الثابت كان له تأثير سلبي معنوي في الصادرات، وهذه النتيجة لا تتطابق مع النظرية الاقتصادية التي ترى أن انخفاض قيمة العملة الوطنية يؤدي إلى زيادة الطلب على للصادرات، ويمكن تفسير هذه النتيجة باعتبار أن تونس اعتمدت خلال العقود الثلاثة الأولى من مدة الدراسة سياستين نقدية ومالية منضبطتين بالتوافق مع نظام سعر صرف وسيط "نظام التثبيت الزاحف" بهدف السيطرة على التضخم وتحقيق النمو، ومنذ عام ٢٠١١ ونتيجة التطورات السياسية التي شهدتها تونس تراجعت عوائد القطاع السياحي والاحتياطيات الأجنبية، وارتفعت نسبة التضخم وتراجع النمو، الأمر الذي دفع السلطات التونسية بالسماح للدينار التونسي بالانخفاض بهدف إعادة بناء الاحتياطات الدولية، وبالتالي يمكن القول إن تونس لم تعتمد سياسة سعر صرف داعم للصادرات، بل اعتمدت سياسة سعر صرف داعم للاستقرار الاقتصادي الذي يحقق معدلات نمو مدفوع بالقطاعات الداخلية وبالأخص القطاع السياحي(Oskooee & Nouira, 2020: 357-378)، الأمر الذي يفسر أيضاً التأثير السلبي للنمو في إجمالي تكوين رأس المال الثابت في الصادرات باعتبار أن إجمالي رأس المال الثابت كان موجها بشكل أكبر نحو الصناعات غير المصدرة والتي تستهدف الطلب المحلي مما هو عليه في الصناعات التصديرية.

الاستنتاجات والمقترحات

أولاً: الاستنتاجات

أ. استنتاجات العرض النظري

١. يُعد الاستثمار الأجنبي المباشر من اهم وأكبر مصادر التمويل الخارجي للبلدان النامية. ويمكن فصل تأثيره الإيجابي المحتمل على البلد المضيف إلى تأثير مباشر يتمثل في زيادة القدرة التصديرية للبلد المضيف، وتأثير غير مباشر يتمثل في نقل التكنولوجيا، وزيادة المنافسة، ومعرفة السوق الخارجي، وزيادة تكوين رأس المال الأجنبي.
٢. قد يتسبب الاستثمار الأجنبي المباشر بتأثيرات سلبية على الصادرات، من خلال جعل البلد المضيف أكثر عرضة للصدمات الخارجية، والتبعية التكنولوجية للشركات متعددة الجنسيات والدول المتقدمة المالكة لها، وتقليل القدرة التنافسية للاستثمار المحلي، ويبقى الأثر النهائي مرتبطاً.
٣. يعتمد الأثر النهائي للاستثمار الأجنبي المباشر في صادرات البلد المضيف، على الظروف المحيطة بالاستثمار، وعلى مدى اعتماد البلد المضيف لسياسة ناجحة تشجيع الاستثمار الأجنبي المباشر، ولا تستهدف زيادة القدرة على عرض الصادرات من خلال التأثير المباشر فقط، بل تشمل التأثير غير المباشر وقنواته التي من خلالها يتم التأثير في الاستثمار المحلي.

ب. استنتاجات الجانب التطبيقي

١. أظهر اختبار جذر الوحدة Unit root test، أن المتغير FDI كان مستقراً في المستوى، في حين إن باقي المتغيرات كانت مستقرة عند الفرق الأول، عليه استخدمت منهجية الانحدار الذاتي للفجوات الزمنية الموزعة (ARDL) كونها تسمح بتطبيق اختبارات التكامل المشترك على السلاسل الزمنية التي لها مستويات تكامل مختلفة، وكذلك تميز المنهجية بخصائص إحصائية أفضل مقارنةً بالطرائق الأخرى.

٢. أظهرت نتائج البحث أن هناك علاقة توازنية قصيرة الأجَل بين المتغير المعتمد وبين المتغيرين المستقلين (FDI) (K)، حيث إن معلمة المتغير المستقل (EXPO) لأنموذج البحث ولفترة ابطاء واحدة قدرت بـ (-0.94)، وبالتالي يلزم العودة إلى الوضع التوازني بعد ما يقارب من سنه واحدة، أي هو الزمن اللازم لتجاوز كامل الصدمة في الأجَل القصير.

٣. أشار اختبار التكامل المشترك إلى وجود علاقة طويلة المدى بين المتغيرات، كما أظهرت معاملات المدى الطويل لأنموذج ARDL المقدر، أن تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر كان لها تأثير إيجابي معنوي في الصادرات التونسية وبلغ مقدار معامله 2.3481، وهو ما يتطابق مع فرضية البحث، التي نصت على أن الاستثمار الأجنبي المباشر يعزز الصادرات على المدى البعيد من خلال زيادة القدرة التصديرية وتحسين كفاءة أداء الاستثمار المحلي.

٤. كان التأثير سلبياً ومعنوياً فيما يخص سعر الصرف الفعلي والنمو في إجمالي تكوين رأس المال الثابت، وبلغ مقدار معلمتيهما 3.9929- و 1.6403- على التوالي، الأمر الذي يثبت أن تونس لم تعتمد سياسة داعمة لتحسين تنافسية صادراتها المحلية.

ثانياً: المقترحات

١. تبين من العرض المرجعي ونتائج البحث أن الاستثمار الأجنبي المباشر يسهم بشكل مباشر وغير مباشر في زيادة الصادرات وتحسن أداء الاستثمار المحلي وزيادة قدرته التنافسية. وبالتالي، يتعين على البلدان النامية وبالأخص التي تمر بمرحلة انتقالية (ومنها تونس) اعتماد سياسات واصلاحات داعمة لجذب تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر، من خلال توفير بيئة استثمارية مناسبة لتوطين الاستثمارات الأجنبية المباشرة، والعمل الأقليمي المشترك لزيادة القدرة التنافسية وتوسيع السوق ومحاربة الفساد لتحقيق بيئة استثمارية جاذبة.

٢. يتوجب على البلدان النامية التعامل مع الاستثمار الأجنبي باعتباره مكملاً للاستثمار المحلي وليس بديلاً له، من خلال إعطاء دور أكبر للاستثمار المحلي، فضلاً عن جذب رؤوس الأموال العائدة لمواطنين مقيمين في الخارج لاستثمار تلك الأموال في الداخل.

٣. اعتماد سياسة سعر صرف داعمة للصادرات من خلال سياسة نقدية تعقيمية تحول دون التأثير السلبي لارتفاع قيمة العملة المحلية بفعل تدفقات رؤوس المال الداخلة، وكذلك تكوين رأس مال ثابت للصناعات التصديرية بهدف إعطاء فرصة للاستثمار المحلي من الاستفادة من التكنولوجية والمعرفة المرافقة للاستثمار الأجنبي المباشر.

٤. من الأمور المهمة التي لم تغطيها هذه الدراسة والتي من الممكن دراستها في المستقبل هو تأثير تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر على سلوك الاستيراد، ففي حال كان الاستثمار الأجنبي المباشر بديلاً عن واردات السلع أو الخدمات، فإنه ينبغي أن يحسن وضع الميزان التجاري للبلد المضيف عن طريق خفض الواردات.

References

Barrios, S, Go¨rg, H and Strobl, E. (2005) .Foreign direct investment, competition and industrial development in the host country. *European Economic Review* vol. 49, No 7.

Oskooee ,M, Bahmani- & Nouira, Ridha, (2020). "On the impact of exchange rate volatility on Tunisia's trade with 16 partners: an asymmetry analysis," *Economic Change and Restructuring*, Springer, vol. 53(3).

Salman Tagreed D, (2022), "The Impact Of Foreign Direct Investment On Foreign Trade In Developing Countries With Reference To Iraq", *Iraqi Journal of Economic Sciences*/Eighteenth Year/64 Issue.

Gujarati, D.N. (2003) Basic Econometrics. 4th Edition, McGraw-Hill, New York

Bakri, Sayef, 2018, "The Impact of Citrus Exports on Economic Growth: Empirical Analysis From Tunisia, *International Journal of Food and Agricultural Economics* Vol. 6, No. 1.

Asteriou, D. and Hall, S. (2007) Applied Econometrics: A Modern Approach. Palgrave Macmillan, New York

Dunning, (1981). « Economic Analysis and Multinational Enterprises », Edition Allen et Unwin londren.

Ibrahim, Bassam Y,and Haji, Anmar A, and Younis, Adel M. (2002). Econometrics, Dar Azza for Publishing and Distribution/ Sudan.

Berbari, M, M. (2022). Foreign direct investment-Exports Causality in Egypt. *Journal of the College of Politics and Economics*, Vol 16, No 15.

Dritakis N., et Stamatiou P., (2014). « Exports, Foreign Direct Investment and Economic Growth for Five European Countries: Granger Causality Tests in Panel Data », *Applied Economics Quarterly*, vol. 60(4).

Ekholm, K, Forslid, R and Markusen, JR. 2003: Export-platform foreign direct investment. NBER Working paper No. 9517.

Elikem,A,E. (2021). Impact of Foreign Direct Investment on Export: An Empirical Analysis of the Ecowas Region. THESIS, KDI School of Public Policy and Management. South Korea.

Girma, S, Kneller, R and Pisu, M. 2007: Do exporters have anything to learn from foreign multinationals?. *European Economic Review*, vol. 51, issue 4.

Gu, W., Awokuse, T.O. & Yuan, Y. (2008). The Contribution of Foreign Direct Investment to China's export performance: Evidence from disaggregated sectors, 2008 Annual Meeting, July 27-29, 2008, Orlando, Florida 6453.

Haq, G. (2012). Impact of foreign direct investment on exports – a case study of Pakistan. Sarhad University of Science and Information Technology, University Town Peshawar, Pakistan.

Helpman, E, Melitz, MJ and Yeaple, Stephen R. (2004) Export versus FDI with heterogeneous firms. *American Economic Review* 94.

Herzer, D., Klasen, S., et Nowak.D, F., (2008). « In Search of FDI-led Growth in Developing Countries: The way Forward », Economic Modelling, vol. 25(5).

Kutan, A.M. & Vuksic, G. (2007). Foreign direct investment and export performance: Empirical evidence. *Comparative Economic Studies*, 49(3), 430-445.

Lee, S.W. (2007). *Foreign direct investment and export performance: The case of Taiwan. M. Econ – Res*. Thesis, Economics and Information System, University of Wollongong, Australia.

Markusen, JR and Venables, AJ. (1999) Foreign direct investment as a catalyst for industrial development. *European Economic Review*, vol. 43, issue 2.

Markusen, JR. 2002: Multinational firms and the theory of international trade. MIT Press: Cambridge.

Moussaoui, M. & Zirar, S. (2015). The dynamic interaction between foreign direct investment, economic growth, exports and the dinar exchange rate in Algeria. *Jordanian Journal of Economic Sciences*, Volume 2, Issue 2.

Mukhtarov, S., Alalawneh, M. M., Ibadov, E., & Huseynli, A. (2019). The impact of foreign direct investment on exports in Jordan: An empirical analysis. *Journal of International Studies*, 12(3), 38-47. doi:10.14254/2071-8330.2019/12-3/4.

Narayan, Paresh Kumar (2005) The saving and investment nexus for China: Evidence from cointegration tests, Applied Economics, No.37.

Nguyen, D.B, Tu, T.A & Chu, T.M.P (2012). On the linkage between FDI and TRADE: Evidence from Vietnam, SECO/WTI Academic Corporation Project, Working Paper Series 5/2012.

Pesaran, M.H., Shin, Y., Smith, R. (2001) Bounds testing approaches to the analysis of level relationships, *Journal of Applied Econometrics*, No.16.

Prasanna, N. (2010). Impact of foreign direct investment on export performance in India. *Journal of Social Sciences*, 24(1), 65-71.

Selim,N. and Reci,K. & Sadiku, L. (2016). The impact of FDI on the export performance: Empirical evidence for Western Balkan countries. *ILIRIA International Review*, 1(1), 57-66.

UNCTAD. 1999: *World investment report: Foreign direct investment and the challenge of Development*. United Nations: New York and Geneva.