



الاستثمار المباشر وإحصاءات فروع الشركات الأجنبية

الورشة الإقليمية

إحصاءات التجارة الدولية بالخدمات

أبوظبي، 20 - 23 نوفمبر 2017

مالك بني هاني

خبير

اعد السيد مالك العروض المقدمة باللغة العربية بالإضافة الى العروض الاصلية باللغة الإنكليزية مشكورا

Mr Malik kindly translated material in the presentations into Arabic in addition to the Arabic Original ones



الاستثمار المباشر واحصاءات فروع الشركات الأجنبية

الاستثمار المباشر

- ترد المعايير الدولية للاستثمار المباشر في كل من:

– الطبعة السادسة من دليل ميزان المدفوعات ووضع الاستثمار الدولي (2009)

– الطبعة الرابعة من التعريف المرجعي للاستثمار الأجنبي المباشر الصادرة عن منظمة التعاون والتنمية في الميدان الاقتصادي (2008)

الاستثمار المباشر

- ينشأ الاستثمار المباشر عندما يقوم مستثمر مقيم في أحد الاقتصادات باستثمار يمنحه السيطرة أو درجة كبيرة من النفوذ في إدارة مؤسسة مقيمة في اقتصاد آخر
- تعتبر كل المؤسسات الخاضعة لسيطرة أو نفوذ نفس المستثمر المباشر مشاركة في علاقة استثمار مباشر مع بعضها البعض.

ما هو الاستثمار المباشر: المفهوم العام

- ينطوي الاستثمار المباشر على كل من:
 - المعاملة الأولى بين الكيانين المرتبطة بامتلاك حصص ملكية تصل إلى المستوى الحدي البالغ 10%
 - معاملتي الملكية والدين اللاحقتين بين الكيانين وبين المؤسسات الزميلة المساهمة وغير المساهمة على السواء

ما هو الاستثمار المباشر: التعاريف

- **مؤسسة الاستثمار المباشر** هي مؤسسة مساهمة أو غير مساهمة يمتلك فيها مستثمر مباشر، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، 10% أو أكثر من أي مما يلي:
 - القوة التصويتية (في حالة المؤسسة المساهمة)،
 - أو المعادل (في حالة المؤسسة غير المساهمة)
- **المؤسسات الزميلة هي:**
 - مؤسسات مرتبطة (ترتبط مع بعضها البعض بعلاقة استثمار مباشر) لأنها مملوكة لنفس المستثمر المباشر.
 - ولا تمتلك أي منها في الأخرى 10% أو أكثر من القوة التصويتية

ما هو الاستثمار المباشر: التعاريف

• مؤسسات الاستثمار المباشر تشمل ما يلي:

– الفروع

• مملوكة بالكامل

– المؤسسات التابعة

• مملوكة بأكثر من 50% (المستثمر المباشر يستطيع أن يمارس السيطرة)

– المؤسسات المرتبطة

• مملوكة بنسبة تتراوح بين 10-50% (المستثمر المباشر يستطيع أن يمارس

درجة كبيرة من النفوذ، ولكن ليس من السيطرة)

ما هو الاستثمار المباشر: التعاريف

- بمجرد امتلاك مستثمر مباشر 10% (أو أكثر) من القوة التصويتية في مؤسسة ما، يمتد تعريف مؤسسات الاستثمار المباشر ليشمل الفروع والمؤسسات التابعة للفروع ويطلق على المؤسسات التابعة للمستثمر المباشر مؤسسات الاستثمار المباشر المملوكة بصورة غير مباشرة
- بمجرد امتلاك مستثمر مباشر أكثر من 50% من مؤسسة استثمار مباشر، تصبح المؤسسات المرتبطة بمؤسسة الاستثمار المباشر مؤسسات مرتبطة بالمستثمر المباشر

ما هو الاستثمار المباشر: التعاريف

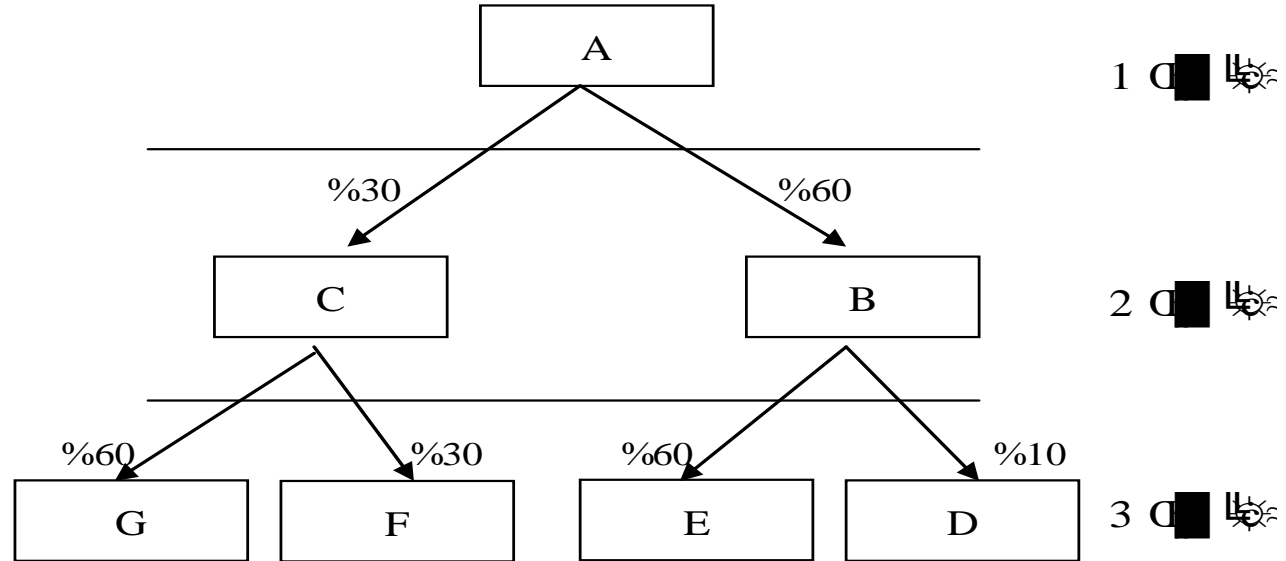
- مؤسسات الاستثمار المباشر التي ترتبط بعلاقة استثمار مباشر مع المستثمر المباشر ترتبط أيضا بعلاقة استثمار مباشر مع بعضها البعض

إطار علاقات الاستثمار المباشر

- تتمثل إحدى النتائج المهمة لهذه القاعدة في أن بيانات الاستثمار المباشر ينبغي أن تتضمن كافة المعاملات/المراكز التي تُجرى/تتسأ مباشرة بين المؤسسات في اقتصادات مختلفة والتي ترتبط بعلاقة استثمار مباشر
- بما في ذلك المؤسسات التي لها نفس المستثمر المباشر لكن دون أن تمتلك إحداها أي حصة في الأخرى.
- المؤسسات التي ترتبط بعلاقة استثمار مباشر مع بعضها البعض يُطلق عليها مؤسسات منتسبة.
- قد يصعب تطبيق إطار علاقات الاستثمار المباشر بصورة تامة
- إحدى الطرق الأبسط المستخدمة في كثير من الاقتصادات – طريقة النفوذ المباشر/السيطرة غير المباشرة

طريقة النفوذ المباشر/السيطرة غير المباشرة*

- المؤسسة A ترتبط بعلاقة استثمار مباشر مع:
 - B (مؤسسة تابعة مباشرة)
 - C (مؤسسة مرتبطة مباشرة)
 - E (مؤسسة تابعة لمؤسسة تابعة)
 - G (مؤسسة تابعة لمؤسسة مرتبطة)
- ولكن ليس مع D و F (لأنهما مؤسستان مرتبطتان بملكية غير مباشرة)



أساس قيد بيانات الاستثمار المباشر

- تُدرج بيانات الاستثمار المباشر في ميزان المدفوعات ووضع الاستثمار الدولي على أساس إجمالي الأصول والخصوم.
- كما يمكن إدراجها على أساس مبدأ الوجهة:
 - الاستثمار المباشر في الاقتصاد المبلّغ (الاستثمار المباشر الموجه إلى الداخل)
 - الاستثمار المباشر في الخارج (الاستثمار المباشر الموجه إلى الخارج)

نظام التبويب:

عناصر معاملات الاستثمار المباشر

- تُدرج عناصر الاستثمار المباشر في كل من الحساب الجاري والحساب المالي في ميزان المدفوعات
- ويشمل الحساب الجاري:
 - دخل الاستثمار:
 - الاستثمار المباشر
 - الدخل من حصص الملكية وأسهم صناديق الاستثمار:
 - (1) توزيعات الأرباح والمسحوبات من دخل أشباه الشركات
 - (2) الأرباح المعاد استثمارها
 - الدخل من سندات الدين (الفائدة) –

نظام التبويب: عناصر معاملات ومراكز الاستثمار المباشر

الحساب المالي يشمل:

- أصول الاستثمار المباشر

- أصول المستثمرين المباشرين في مؤسسات الاستثمار المباشر
- أصول مؤسسات الاستثمار المباشر في المستثمرين المباشرين (الاستثمار العكسي)
- أصول المؤسسات الزميلة المقيمة في المؤسسات الزميلة في الخارج

- خصوم الاستثمار المباشر

- خصوم مؤسسات الاستثمار المباشر تجاه المستثمرين المباشرين
- خصوم المستثمرين المباشرين تجاه مؤسسات الاستثمار المباشر (الاستثمار العكسي)
- خصوم المؤسسات الزميلة المقيمة تجاه المؤسسات الزميلة في الخارج

تتسق بيانات العناصر الأساسية لمراكز الاستثمار المباشر في وضع الاستثمار الدولي مع البيانات المدرجة في الحساب المالي

عناصر بيانات الاستثمار المباشر: أدوات الدين

- أدوات الدين تشمل الاقتراض والإقراض فيما بين الشركات
 - الاقتراض أو الإقراض فيما بين المستثمرين المباشرين والمؤسسات التابعة والفروع والمؤسسات المرتبطة
 - الاقتراض أو الإقراض مباشرة فيما بين المؤسسات التي ترتبط معا بعلاقة استثمار مباشر وتقع في اقتصادات مختلفة
- وتتضمن أدوات الدين:
 - القروض، وأدوات الدين القابلة للتداول، وعقود التأجير التمويلي
 - ائتمان الموردين (الائتمان التجاري)
 - الأسهم الممتازة غير المشاركة في الأرباح (وتُعامل كسندات دين وليس حصص ملكية)
 - الاحتياطات الفنية للتأمين
 - الحسابات مستحقة الدفع

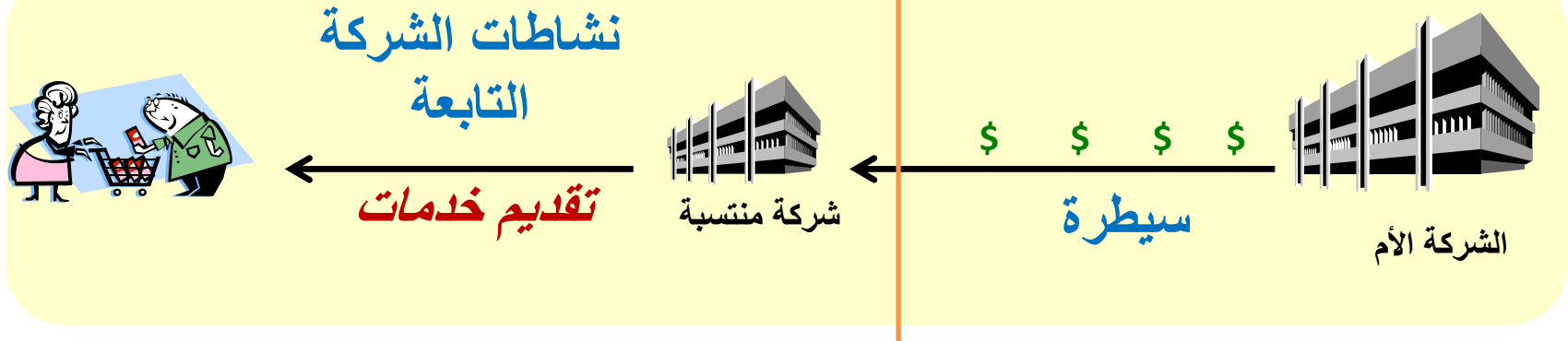
قياس الاستثمار المباشر - التوزيع الجغرافي: بيانات مراكز الاستثمار المباشر

- ينبغي عزو بيانات مراكز الاستثمار المباشر حسب بلد/ إقليم ما على أساس بلد المستثمر صاحب الملكية المباشرة
- غير أن بعض البلدان تُعد بياناتها أيضا على أساس بلد المستثمر النهائي

إحصاءات فروع الشركات الأجنبية ما هي؟ ملخص للمبادئ المفاهيمية

دولة (أ)
FATS للداخل

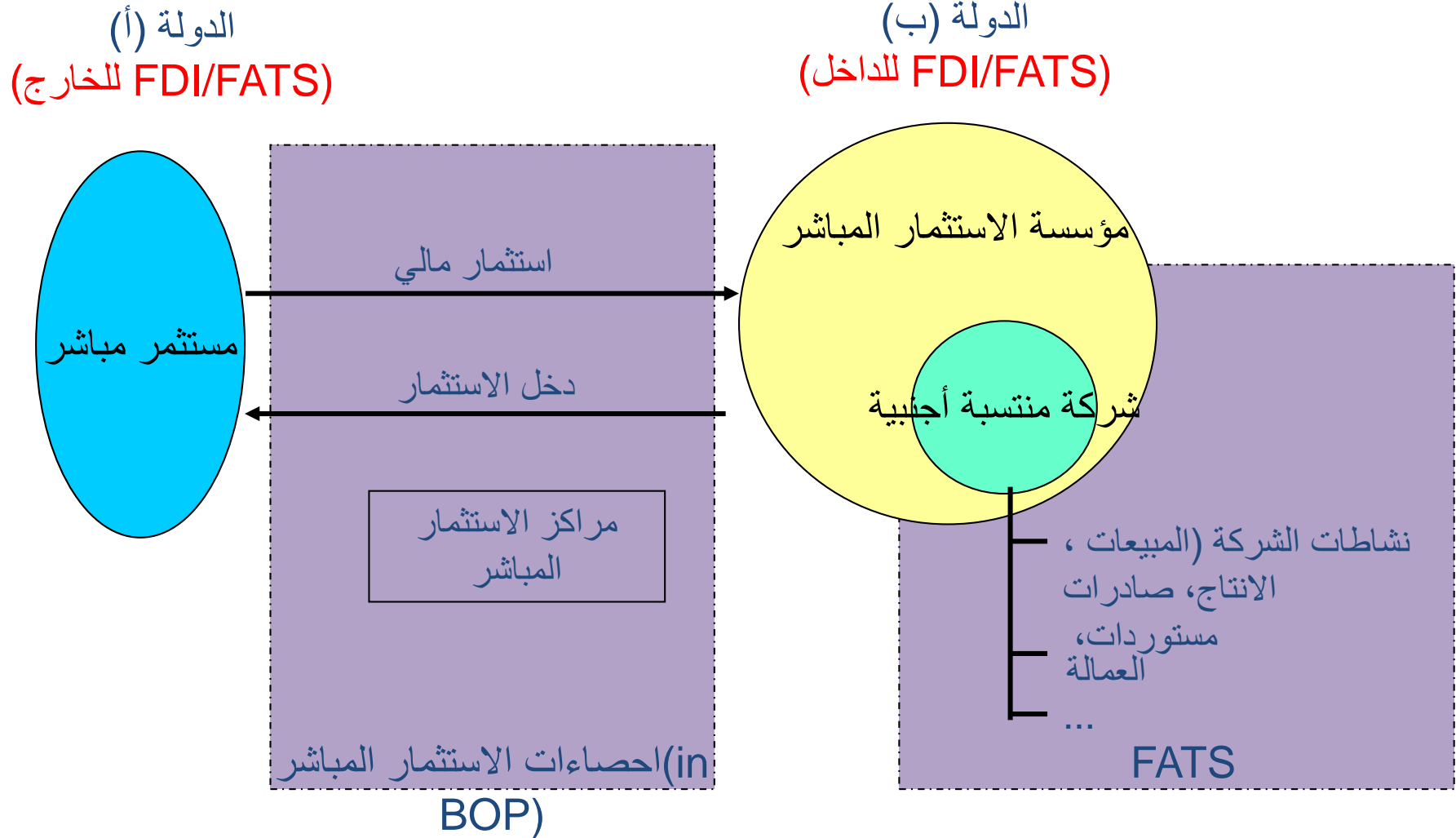
دولة (ب)
FATS للخارج



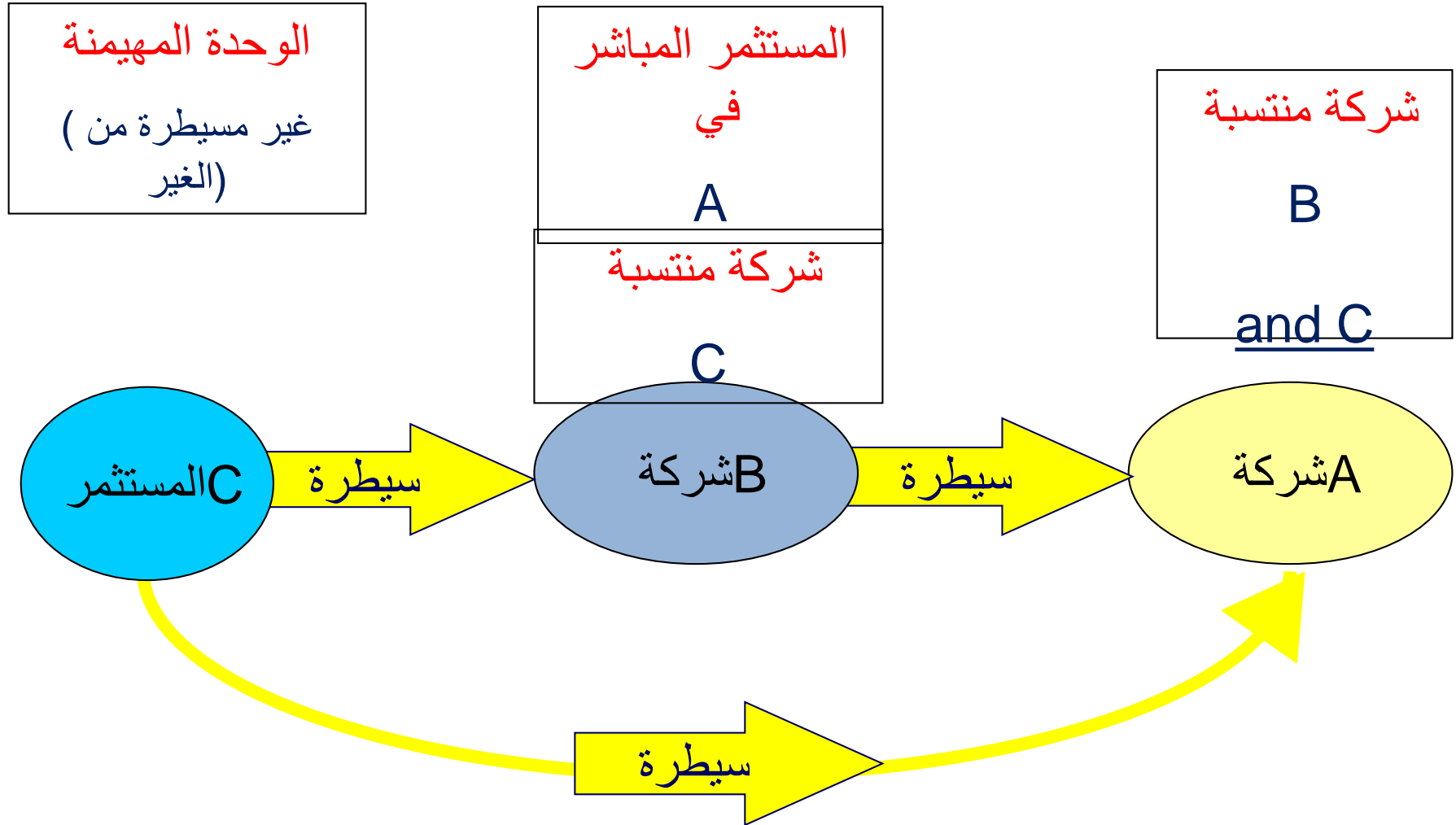
إحصاءات الاستثمار المباشر



إحصاءات الاستثمار المباشر و إحصاءات فروع DI / FATS الشركات الأجنبية



”السيطرة“ مفهوم أساسي



المتغيرات الاقتصادية لإحصاءات فروع

الشركات الأجنبية
SNA 2008 تم الحصول عليها من

المتغيرات الرئيسية
(الحد الأدنى الموصى به)

- المبيعات - الانتاج
- العمالة
- القيمة المضافة
- الصادرات والمستوردات من السلع والخدمات
- عدد المؤسسات

- الاصول
- تعويضات العاملين
- صافي القيمة
- صافي الربح
- تكوين رأس المال الثابت
- ضريبة الدخل
- مصاريف البحث والتطوير
- المشتريات من السلع والخدمات

المتغيرات الإضافية

تجميع البيانات

- مسوحات الاستثمار المباشر
- مسوحات إحصاءات فروع الشركات الأجنبية

