



وزارة التعليم العالي والبحث العلمي
جامعة ميسان / كلية الإدارة والاقتصاد
قسم الاقتصاد (اقتصاديات النفط والغاز)
الدراسة/ الصباحية

آلية صناديق الاستثمار في تمويل اقتصاديات الدول النفطية دراسة ميدانية في مصرف الرافدين في ميسان

بحث تخرج مقدم الى / مجلس كلية الإدارة والاقتصاد في جامعة ميسان وهو جزء من
متطلبات نيل شهادة البكالوريوس في الاقتصاد (اقتصاديات النفط والغاز)

اعداد الطالبتان

زهراء ستار جبار

اية محمد كريم

أشراف الاستاذ

أ.م. حيدر صباح طعمة

1445 هـ

2024 م

الاية القرآنية



((قَالَ الَّذِي عِنْدَهُ عُلْمٌ مِّنَ الْكِتَابِ إِنَّا آتَيْنَكَ بِهِ قَبْلَ أَنْ يَرْتَدَّ
إِلَيْكَ ظُرْفُكَ فَلَمَّا رَأَاهُ مَسْتَقْرَأَ عِنْدَهُ قَالِ هَذَا مِنْ فُضْلِ رَبِّي
لِيَبْلُوَنِي أَشْكِرَ أَمْ أَكْفُرُ وَمِن شُكْرِ فَإِنَّمَا يَشْكُرُ لِنَفْسِهِ وَمِن
كُفْرٍ فَإِن رَبِّي غَنِيٌّ كَرِيمٌ)) (سورة النمل: آية 40)

(صدق الله العلي العظيم)

الإهداء

الى.....

الامل المنشود الذي سيضفي على الأرض كلها حلة

قشبية خالية من ادران الظالمين ومؤطرة بضياء

العدل وبهاء العلم وجمال الحياة.....

الى سيدي ومولاي

الامام المهدي

عجل الله تعالى فرجه

نهدي هذا الجهد المتواضع

الباحثان

الشكر والعرفان

قال رسول الله محمد ((صلى الله عليه وسلم))

((من سلك طريقا يلتمس فيه علما سهل الله له طريقا الى الجنة))

الحمد والشكر لله رب العالمين الحمد لله الذي لا يطيب الليل الا بشكره ولا يطيب النهار الا

بطاعته ولا تطيب اللحظات الا بذكره الحمد لله الذي بتوفيقه وتسهيل منه جل في علاه

اكملنا مسيرتنا العلمية في دراسة البكالوريوس لتفتح معنا ان شاء الله افاق لحياة اخرى

من روائع القدر أن يضع الله في دربك من ينرون لك الطريق فهولاً

وحده من يستحقون الشكر والعرفان أساتذتنا الافاضل جميعا

نتوجه بالشكر الجزيل الى صاحب القلب الطيب والابتسامة الفريدة والأب الحنون

الاستاذ المحترم :

(أ.م.حيدر صباح طعمة) حفظه الله ورعاه لتفضله الكريم على مجهوده الذي

بالأشراف على هذا البحث

قدمه

إقرار المشرف

أشهد ان اعداد هذا البحث المرسوم

(ألية صناديق الاستثمار في تمويل اقتصاديات الدول النفطية)

الذي تقدمت به الباحثتان

قد جرى تحت إشرافي في جامعة ميسان/كلية الادارة والاقتصاد / قسم الاقتصاد
(اقتصاديات النفط والغاز) وهو جزء من متطلبات نيل شهادة البكالوريوس في العلوم
الاقتصادية

اقرار المشرف

أسم المشرف:- أ. م. حيدر صباح طعمة

الدرجة العلمية:- استاذ مساعد

التوقيع:-

بتاريخ:- 21/4/2024

بناء على توجيه المشرف ارشح

هذا البحث للمناقشة

المستخلص

تعتمد اقتصادات الدول المنتجة للنفط بشكل رئيسي على عائدات النفط ، التي تعتبر موردا هاما لتمويل النمو الاقتصادي وتحقيق التنمية إلا أن اعتمادها على تقلبات أسواق النفط واعتمادها الكبير على هذا المورد يمثل مشاكل أساسية تواجهها. ويعد دور صناديق الاستثمار آلية محتملة لتعزيز استقرار الاقتصاد النفطي وتنويع مصادر الإيرادات. إن تنويع المحفظة الاستثمارية يمكن أن يحد من تأثير تقلبات أسعار النفط على الاقتصاد النفطي ويزيد من مرونته. ويتطلب ذلك تصميم استراتيجيات استثمار فعالة وإدارة مالية حكيمة، فضلا عن توجيهات حكومية سليمة تهدف إلى تحسين الشفافية والحوكمة في إدارة هذه الأموال. ومن الممكن أن يوفر تحليل التجارب السابقة في بلدان مثل النرويج والإمارات العربية المتحدة وسنغافورة دروسا قيمة للبلدان الأخرى التي تسعى إلى تحسين إدارة الموارد النفطية من خلال صناديق الاستثمار. تهدف الدراسة الحالية إلى الكشف عن مدى تأثير الصناديق الاستثمارية لتمويل اقتصاديات الدول النفطية.

ومثل مصرف الرافدين مجالاً للدراسة بوصفه منظمة لديها القدرات والمؤهلات التي تنهض بالتمويل الاستثماري وكذلك لما لديها أيضاً من الكادر الممتاز في الاقسام مثل القسم الفني والاداري والمالي والتدقيق والقانونية والتوزيع.

ولتحقيق أهداف البحث تم توزيع استمارة الاستبانة على عينة بلغت (25) مبحوثاً استعيدت بالكامل وبنسبة الاجابة بلغت 100% .

وقد كانت ابرز النتائج التي تمضخت عن البحث "أفرزت نتائج تحليل البحث عن وجود علاقة ارتباط وتأثير ذات دلالة احصائية معنوية موجبة بين صناديق الاستثمار ومؤشرات اقتصاديات الدول النفطية.

اما ابرز التوصيات فتمثلت تعزيز الشفافية وتوفير معلومات دقيقة عن اداء صناديق الاستثمار من اجل تقديم الدعم للدول النفطية عند الحاجة لذلك.

قائمة المحتويات

ت	أسم الموضوع	الصفحة
1	الآية القرآنية	أ
2	الاهداء	ب
3	الشكر والعرفان	ج
4	أقرار المشرف	د
5	المستخلص	هـ
6	قائمة المحتويات	و
7	قائمة الاشكال والجداول	ز
8	المقدمة	1
9	الفصل الاول: الاطار العام للبحث	2
10	منهجية البحث	3
11	الفصل الثاني	7
12	المبحث الاول: صناديق الاستثمار	8
13	المبحث الثاني: اقتصاديات الدول النفطية	17
14	المبحث الثالث: دور صناديق الاستثمار في تمويل اقتصاديات الدول النفطية	26

30	الفصل الثالث: الاطار العملي للبحث	15
31	عرض وتحليل النتائج الاحصائية	16
45	الاستنتاجات	17
46	التوصيات	18
47	المصادر	19
الملاحق		20

قائمة الاشكال والجداول

رقم الصفحة	اسم الجدول	رقم الجدول
25	مقارنة بين ايجابيات وسلبيات الاقتصاديات النفطية	1
28	اكثر بلدان العالم اسهاماً في تدفقات الاستثمار الاجنبي المباشر الى الخارج (من عام 2003حتى مايو 2004)	2
28	توضيح حجم الاستثمار	3
29	توضيح حجم الاستثمار بيانياً	4
32	خصائص عينة موظفين المصرف	5
34	التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور التشريعات والقوانين	6
35	التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور الموارد المالية	7
37	التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور تكنولوجيا المعلومات	8
38	التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور الخبرات الفنية	9
40	التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور المهارات الادارية	10
41	التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة	11

	لمحور الموارد البشرية	
43	ملخص ماتقدم لمتغيرات البحث	12

المقدمة

تعتمد اقتصادات الدول المنتجة للنفط بشكل رئيسي على عائدات النفط، التي تعتبر موردا هاما لتمويل النمو الاقتصادي وتحقيق التنمية. إلا أن اعتمادها على تقلبات أسواق النفط واعتمادها الكبير على هذا المورد يمثل مشاكل أساسية تواجهها. ويعد دور صناديق الاستثمار آلية محتملة لتعزيز استقرار الاقتصاد النفطي وتنويع مصادر الإيرادات. إن تنويع المحفظة الاستثمارية يمكن أن يحد من تأثير تقلبات أسعار النفط على الاقتصاد النفطي ويزيد من مرونته. ويتطلب ذلك تصميم استراتيجيات استثمار فعالة وإدارة مالية حكيمة، فضلا عن توجيهات حكومية سليمة تهدف إلى تحسين الشفافية والحوكمة في إدارة هذه الأموال. ومن الممكن أن يوفر تحليل التجارب السابقة في بلدان مثل النرويج والإمارات العربية المتحدة وسنغافورة دروسا قيمة للبلدان الأخرى التي تسعى إلى تحسين إدارة الموارد النفطية من خلال صناديق الاستثمار.

ومن هذا المنظر، تحرص العديد من الدول المنتجة للنفط على تنويع مصادر تمويلها من خلال إنشاء آليات تمويل جديدة ومستدامة لتحل محل مصادر التمويل الخارجية. إدارة مصالحهم المالية وإدارة التمويل الجديد والبدائل من الأدوات التقليدية. يستخدم لتمويل اقتصادات هذه الدول ويتحقق بما يخدم مصالح هذه الدول في مجالات متعددة كالاستثمار أو الادخار ويساهم في الاقتصاد الوطني والمجتمع ككل من خلال ضمان دخل مستقر و حماية حقوق الأجيال القادمة. ونظراً للتطورات الكبيرة التي تشهدها عاماً بعد عام، فإنها تعتبر أيضاً من أبرز الظواهر الاقتصادية، ومن بينها تعتبر آلية فعالة لتحقيق الاستقرار الاقتصادي والمالي العالمي.

الفصل الأول

الخطار العام للبحر

منهجية البحث

أولاً: مشكلة البحث

ان مشكلة البحث تظهر جلية من خلال تسليط الضوء على العلاقة التأثيرية بين متغيرات البحث من خلال المتغير المستقلة والمتمثل بصناديق الاستثمار والتي تعتبر اداة تستخدمها الدول النفطية م اجل ادارة الفوائض المالية لديها وبالتالي استخدامها كأداة تمويل جديدة وبديلة عن الادوات التقليدية والمستخدمه سابقا في تمويل اقتصاديات هذه الدول.

يمكن توضيح مشكلة البحث في التساؤلات الفرعية الآتية:

1. ما هو مدى مساهمة صناديق الاستثمار في تمويل اقتصاد الدول النفطية؟
2. ما هو مدى نجاح صناديق الاستثمار في تحقيق الاستقرار المالي والاقتصادي؟
3. ما هي الغاية من انشاء الصناديق الاستثمارية، وهل يقتصر وجوده على البلدان النفطية فقط؟

ثانياً: أهمية البحث

تكمن أهمية دراستنا في فهم الدور الحيوي الذي تلعبه صناديق الاستثمار في تمويل اقتصاديات الدول النفطية، مثل النرويج على سبيل المثال. وبالتالي، يتعين علينا معرفة كيفية نجاح النرويج

كدولة غير نفطية، وذلك من خلال الاعتماد على الموارد الطبيعية بشكل متدنٍ جداً بعد ظهور النفط وإنشاء صناديق الاستثمار، وخاصة صندوق المعاشات الحكومية الاجمالية. بالإضافة إلى ذلك، يتوجب علينا فهم ودراسة الإجراءات التي اتخذتها النرويج لتجنب الاعتماد الكلي على الاقتصاد النفطي، وهو الأمر الذي لم تتمكن معظم الدول المتقدمة والنامية من تجنبه وبالتالي الوقوع فيه.

ثالثاً: اهداف البحث

بعد الانتهاء من صياغة مشكلة واهمية البحث الرئيسة وتساؤلاتها الفرعية يتم تسليط الضوء على اهداف البحث وهي كما يلي:

1. توضيح كيف يتم الاستخدام الامثل للموارد الناضبة من خلال صناديق الاستثمار.
2. لقاء الضوء على دور واهمية صناديق الاستثمار كوسيلة لتمويل الاقتصاد النفطي.
3. فهم أليات عمل هذه الصناديق ومختلف استراتيجياتها والتي تتبعها لتحقيق الاستقرار الاقتصادي.

رابعاً: فرضيات البحث

لقد صيغت مجموعة الفرضيات في ضوء التساؤلات الميدانية والفكرية والتي وردت في مشكلة البحث، والتمهيد العملي لأثبات هذه الفرضيات من عدمها وذلك من خلال إتمام عمليات التحليل والمعالجات الإحصائية لها، وفي ما يلي عرض لفرضيات البحث الرئيسة:

أ- الفرضية الرئيسية الأولى: وجود علاقة ارتباط ذات دلالة احصائية معنوية بين المتغير المستقل والمتغير التابع .

ب- الفرضية الرئيسية الثانية: وجود تاثير ذات دلالة احصائية معنوية بين المتغير المستقل والمتغير التابع.

خامساً: منهج البحث

يتم تعريف منهج البحث على انه اداة لحل مشكلة البحث،، اي الخطوات التي يتبناها الباحث في دراسة المشكلة و تتفق مع المنطق الذي افترض وجوده و من اجل ان يصل الباحث الى نتائج تضمن حل المشكلة فقد اعتمد على المنهج الوصفي الذي يعد اكثر تناعماً مع البحث التحليلي لانه اكثر شمولية ويربط الموقف بتحليله ومن ثم الحصول على النتائج.

سادساً: مجتمع البحث

لغرض تحقيق أهداف البحث فقد اختار الباحثان مصرف الرافدين في ميسان.

سابعاً: عينة البحث

تألفت عينة البحث من (٢٥) عينة موزعة على عدد من الموظفين العاملين في مصرف الرافدين في ميسان.

ثامناً: حدود الدراسة

يتحدد البحث الحالي بما يأتي:

- **الحدود البشرية:** تشمل الموظفين العاملين في مصرف الرافدين في ميسان ومن كلا الجنسين.
- **الحدود المكانية:** اختار الباحثان مصرف الرافدين في ميسان من خلال تحديد عينة من الموظفين.
- **الحدود الزمانية:** المدة التي أجري فيها البحث من 2024/2/4 ولغاية 2024/4/1.
- **الحدود الموضوعية:** يتحدد موضوع البحث بـ(آلية صناديق الاستثمار في تمويل اقتصاديات الدول النفطية)

تاسعاً: وسائل جمع البيانات والمعلومات

اعتمد الباحثان فيما يخص الجانب النظري،، فقد اعتمدا على وسائل جمع المعلومات للبحث وكانت من خلال الرجوع إلى المراجع والأدبيات والاطاريح التي تمكنت الباحثان

من الاطلاع عليها واعتمادها في بناء الجانب النظري للبحث،، أما في الجانب التطبيقي او العملي فقد تضمنت وسائل جمع البيانات والمعلومات للبحث بما يأتي:

1- المصادر الرسمية: وتشمل السجلات والبيانات الإحصائية الموجودة في المصرف المبحوث فيه.

2- استمارة الاستبيان: تعتبر الاستمارة اداة ملائمة لاستطلاع افراد عينة البحث بوصفها أكثر الأدوات شيوعاً، وقد اعتمد الباحثان على بعض التجارب السابقة ومنها:

- اعتمدت الباحثان بعض المراجع لادبيات الموضوع والدراسات العربية والأجنبية المتعلقة بموضوع البحث.
- لقد صيغت الاستبانة بشكل نهائي وحث المبحوثين على الإجابة الدقيقة لمتغيرات البحث.

3-المقابلات الشخصية: في هذا الأسلوب يتم جمع البيانات عن طريق مقابلة الموظفين العاملين في المصرف وذلك من خلال الحوار معهم بطريقة تؤمن الحصول على المعلومات التي لم تتوفر في استمارة الاستبيان .

عاشراً: الأساليب الإحصائية المعتمدة

بعد جمع البيانات والمعلومات فقد اعتمد الباحثان على البرامج الإحصائية في تحليل البيانات (SPSS) ومن ثم استخراج النتائج الإحصائية الآتية: مقياس النزعة المركزية (الوسط الحسابي)، ومقياس التشتت (الانحراف المعياري)، التكرارات الإحصائية .

الفصل الثاني

صناديق الاستثمار واقتصاديات الدول

.....

المبحث الأول: صناديق الاستثمار

المبحث الثاني: اقتصاديات الدول النفطية

المبحث الثالث: دور صناديق الاستثمار في تمويل الدول النفطية

المبحث الأول صناديق الاستثمار

1. نشأة صناديق الاستثمار
2. مفهوم صناديق الاستثمار
3. أهمية صناديق الاستثمار
4. أهداف صناديق الاستثمار
5. خصائص صناديق الاستثمار
6. مزايا صناديق الاستثمار
7. عيوب صناديق الاستثمار

أولاً: نشأة صناديق الاستثمار

تعود فكرة صناديق الاستثمار إلى النصف الثاني من القرن التاسع عشر حيث ظهر أول صندوق استثمار في هولندا عام 1822م إلا أن البداية الحقيقية لصناديق الاستثمار بمفاهيمها الحالية بدأت فعلياً في الولايات المتحدة الأمريكية وفي عام 1924م تم إنشاء أول صندوق استثماري في بوسطن على يد أساتذة جامعيين جامعة هارفارد واستمرت هذه الفكرة في التوسع والانتشار والتنوع داخل الولايات المتحدة الأمريكية وخارجها، خاصة بعد الحرب العالمية الثانية حتى وصلت إلى حوالي 550 صندوق استثماري عام 1966 بلغ صافي أصولها ما يقارب 50 مليار دولار أمريكي. دولار. واستمرت الصناديق في التزايد حتى وصل إجمالي عددها في عام 2005 إلى حوالي 56 ألف صندوق استثماري على مستوى العالم، تجاوزت أصولها الاستثمارية 16.4 تريليون دولار أمريكي. أما عربياً فقد كانت المملكة العربية السعودية أول من خاض هذه التجربة في عام 1979م، حيث وصل عدد صناديق الاستثمار في المملكة العربية السعودية إلى 200 صندوق في عام 2005م (187 صندوقاً مفتوحاً و13 صندوقاً مغلقاً). أما في الدول العربية الأخرى فقد جرت نفس التجربة بنسب نجاح واهتمام متفاوتة وتميزت غالبية التجارب بإصدار صناديق الاستثمار قبل صدور التشريع المنظم لها. وكانت الكويت ثاني دولة عربية بعد السعودية تنخرط في تجربة صناديق الاستثمار حيث بدأت تجربتها عام 1985 وتلاها البعض الآخر. والدول العربية بعد عقد هي كما يلي: مصر والبحرين وعمان عام

1994م ثم المغرب عام 1995م ثم لبنان عام 1996م، وأخيراً الأردن وقطر عام 1997م.(1)

ثانياً: مفهوم صناديق الاستثمار

يعرف صندوق الاستثمار بأنه أداة مالية معقدة ذات عمر محدد تتكون من مؤسسة مالية متخصصة ذات معرفة وخبرة في مجال إدارة الاستثمار بنك أو شركة استثمار بهدف تجميع مدخرات الأفراد وتوجيهها لهم للاستثمار في مختلف المجالات التي توفر للمساهمين والمشاركين عائداً وضمن مستويات مخاطرة معقولة من خلال الاستفادة من مزايا... التنويع ومراعاة ما يعرف بالشخص الحكيم في إدارة أصول الصندوق.(1)

وتعرف أيضاً بأنها كيان مستقل يتم تشكيله بغرض تجميع المدخرات واستثمارها في شركات أخرى يتيح لصغار المستثمرين وضع أموالهم مع أموال كبار المستثمرين حيث يتم استثمار هذه المبالغ بشكل متكامل لا يستطيع المستثمر الصغير القيام به بمفرده.(2)

ومما سبق يمكن أن نستنتج أن صناديق الاستثمار هي مؤسسات مالية تستثمر بشكل جماعي في الأوراق المالية عن طريق جمع المدخرات من المستثمرين واستثمارها في شراء وبيع الأوراق المالية من خلال إدارة محترفة بهدف تحقيق الفائدة لمؤسسيها والمستثمرين والاقتصاد الوطني. ككل.

ثالثاً: أهمية صناديق الاستثمار

تلعب صناديق الاستثمار دوراً مهماً وفعالاً في الاقتصاد الوطني، خاصة في توفير التمويل اللازم للاستثمار في السوق المالية حيث تكمن أهميتها فيما يلي: (3)

1-تحقق صناديق الاستثمار العديد من المزايا للعميل وللاقتصاد الوطني.

1- غسان الطالب، صناديق الاستثمار في الاردن بين النظرية والتطبيق، مداخلة مقدمة ضمن المؤتمر الدولي للمالية والمصرفية الاسلامية، كلية العلوم الاسلامية، الاردن، بتاريخ 6-7 اوت 2014، ص5.

1- محمد مطر، ادارة الاستثمارات: الاطار النظري والتطبيقات العلمية، دار وائل للنشر، ط3، الاردن، 2004، ص92.

2- احمد معجب العتيبي، المحافظ المالية الاستثمارية، دار النفائس للنشر، الاردن، 2007، ص93.

3- غسان الطالب، صناديق الاستثمار في الاردن بين النظرية والتطبيق، مرجع سبق ذكره، ص6.

2- قدرة المدخر على استثمار أمواله بشكل مباشر عن طريق شراء وبيع الأوراق المالية في سوق الأوراق المالية إلا أن استثمار هذه الأموال من خلال صناديق الاستثمار يتيح له تقليل درجة المخاطر التي قد يتعرض لها.

3- توفر صناديق الاستثمار فرصة للمستثمر للمشاركة في المكاسب الرأسمالية الناتجة عن ارتفاع القيمة السوقية للوثيقة وكذلك أرباحها نتيجة الاستفادة من قوة الموقف التفاوضي للصندوق وخبراته المتخصصة في هذا النوع من الاستثمار.

4- المساهمة في جذب رؤوس الأموال وتحويلها إلى استثمارات فعالة تساهم في زيادة معدلات النمو الاقتصادي وتساعد على تحقيق أهداف برامج الإصلاح الاقتصادي خاصة ما يتعلق بتوسيع قاعدة الملكية من خلال نقل ملكية القطاع العام إلى القطاع الخاص .

رابعاً: اهداف صناديق الاستثمار

ويرى الباحث ان تشكل الأهداف الاستثمارية التي تعلنها صناديق الاستثمار أساس اتخاذ القرار من قبل المستثمرين للمساهمة في الصناديق. ولذلك لا يمكن لمديري الصناديق تغيير أهدافهم المعلنة مسبقاً في أي وقت، حيث يدير كل صندوق مدير يعمل على استخدام مهاراته وخبراته الشخصية في إدارة الاستثمارات بهدف الحفاظ على رأس المال المستثمر وتحقيق عائد إضافي عليه هو - هي الخبرة التي يتمتع بها مدير الصندوق تضمن للمستثمر تحقيق عوائد أعلى مما لو استثمر أمواله بنفسه وذلك بسبب عدم توفر الخبرة الكافية لدى المستثمرين الأفراد في تكوين وإدارة المحافظ الاستثمارية وعدم قدرتهم على موازنة المخاطر والعائد بين السيولة والربحية حيث يعمل المديرون على تحويل نسبة من الزيادة في رأس المال المكتسب من هذه الاستثمارات إلى المستثمرين، المعروفين أيضاً باسم حاملي وثائق التأمين، بناءً على عدد المستندات التي يمتلكونها وبشكل عام يمكن تحديد بعض الأهداف العامة لصناديق الاستثمار من خلال ما يلي:

1- جمع الأموال من الأفراد والمؤسسات المالية مقابل إصدار وثائق الاستثمار ومن ثم استثمار تلك الأموال بما يحقق التنوع الفعال للاستثمارات بحيث يؤدي إلى تقليل المخاطر وتحقيق عائد مناسب للمستثمرين وبالتالي فتح المجال أمام المشاريع الصغيرة المدخرين مما يساهم في تحفيز الاستثمار(1) كما يرى كل من البطاط و والمسعودي أن الهدف من إنشاء صناديق الاستثمار

هو جمع الأموال من الأفراد والمؤسسات المالية مقابل إصدار وثائق الاستثمار واستثمار تلك الأموال في محافظ مالية مختلفة، حيث يؤدي ذلك إلى تقليل المخاطر و تحقيق عائد مناسب للمستثمرين، حيث أن فتح الصندوق أمام صغار المستثمرين سيساهم في تنشيط سوق الأوراق المالية .

2- يهدف إلى تحريك المحافظ الاستثمارية للأسواق والشركات التي تحتفظ بالمحافظ لسنوات طويلة دون تحريكها وذلك من خلال بيع وشراء الأسهم وغيرها مما يخلق فرص كبيرة عالية لتحقيق أرباح نتيجة عملية البيع أو شراء جزء من المحفظة لصناديق الاستثمار

(1). ويتحقق هذا الربح نتيجة فروق تقييم الأسهم التي أغلبها غير متحرك ولم يتم بيعها منذ تاريخ الاكتتاب بالقيمة الاسمية (2).

خامساً: خصائص صناديق الاستثمار

تتميز صناديق الاستثمار بمجموعة من الخصائص التي تميزها عن الصناديق الأخرى، ومن أهمها: (3)

1- السماح لذوي الدخل المحدود بالتعامل في السوق إذا كان لديهم الحد الأدنى من المستندات التي تمكنهم من المشاركة في صندوق استثماري.

2- تقليل حجم المخاطر التي تواجه المستثمر من خلال تنويع استثماراته في الأوراق المالية حيث لا يستطيع صغار المستثمرين القيام بذلك بسبب قلة الخبرة وعدم توفر مبالغ كبيرة للاستثمار في هذا المجال.

3- السيولة وخاصة في الصناديق المفتوحة حيث يستطيع المستثمر سحب قيمة مستنداته من الصندوق الذي أصدرها خلال أي يوم عمل.

4- الاستفادة من خبرات الإدارة المتخصصة التي تدير محفظة الأوراق المالية للمستثمر بتكاليف منخفضة.

1- ابو غزالة، محمد عبد الله ، ادارة المشاريع الصغيرة، ط1، دار أمجد للنشر والتوزيع، عمان، الاردن، 2015، ص167.

1- عبد الحميد، صناديق الاستثمار وآلياتها، ط1، دار التعليم الجامعة، القاهرة، مصر، 2010، ص37.

2- الشبلي، يوسف عبد الله، الخدمات الاستثمارية في المصارف واحكامها في الفقه الاسلامي، اطروحة دكتوراه في الاقتصاد الاسلامي، جامعة الملك بن سعود الرياض، السعودية، 2005، ص28.

3- غدير احمد خليل، تطوير وابتكار صناديق الاستثمار متوافقة مع الشريعة الاسلامية، مداخلة ضمن الملتقى الدولي للمالية والمصرفية الاسلامية، كلية الشريعة، الاردن، بتاريخ 6-7 اوت 2014، ص35.

5-تحقيق عائد أعلى من عوائد المستندات البنكية.

6-يمكن للمستثمر شراء المستندات بالتقسيط على فترة زمنية وتنظيم استرداد رأس المال كله أو بعضه وفق شروط معينة.

7-تسهيل اتخاذ القرار على المستثمر لأن هذه الصناديق تتمتع بالشفافية المستمرة والإفصاح عن إدارتها.

8-اختلاف أنواع الصناديق يمنح المستثمر مرونة في اختيار النوع الذي يناسب ظروفه.

9-تخضع هذه الصناديق لرقابة هيئة السوق المالية.

10-تعتبر صناديق الاستثمار من أهم المنتجات التي تعمل على جذب الاستثمارات المتنوعة ورفع مستوى أداء السوق وبالتالي دعم نمو الاقتصاد المحلي.

سادساً: مزايا صناديق الاستثمار

1-الإدارة المهنية والإدارة المتخصصة: يتمتع مديرو صناديق الاستثمار بخبرة ومهارات كبيرة في إدارة معاملات المستثمرين ولذلك فإن صغار المستثمرين الذين لا يملكون الخبرة والوقت الكافي لاستثمار أموالهم بأنفسهم والاستفادة من وقتهم وجدولهم الشخصية في الحياة يستفيدون منها (1) ، مع أن المستثمر يستطيع استثمار أمواله مباشرة عبر طريقة بيع وشراء الأوراق المالية، ولكنها غير قادرة على تقليل درجة المخاطرة كما هو الحال في الصناديق. كما تتيح هذه الصناديق الفرصة للمستثمرين للمشاركة في المكاسب الرأسمالية الناتجة عن زيادة القيمة السوقية للوحدات الاستثمارية، وذلك بفضل خبرات الإدارة المهنية المتخصصة في إدارة الصناديق (2).

2-التنوع: - تعمل صناديق الاستثمار على توزيع الأسهم على مجموعة متنوعة من الاستثمارات مما يقلل من تأثير أي ورقة مالية من بين مجموعة الأوراق المالية داخل المحفظة. وبما أن المحفظة الاستثمارية تحتوي على مئات أو آلاف الأوراق المالية، فمن غير المرجح أن

peterson, kevin D., "Mutual fund Investing-How to Invest the safe way and Get Great profits", -1 1st, Interconfessional Bible Soc(IBS), Romania, 2018,p50.

2-ابو النصر، عصام: اسواق الاوراق المالية في ميزان الفقه الاسلامي، ط1، دار النشر للجامعات، القاهرة، مصر، ٢٠٠٦، ص٤٤

Wankhade, Chanchal," Mutual funds for all", 1st ed., Jaico publishing House, India, 2016,p10-3

Barros, Márcio Daniel Pereira, "Calendar Effects in the portuguese mutual funds market", AMaster's -4 thesis in finance, University of porto portugal,2015,p1

ينزعج المستثمرون... أداء إحدى الأوراق المالية ليس جيداً، حيث تتكون المحفظة من مجموعة كبيرة من الأسهم والسندات وأذون الخزانة ودائع المستندات الاستثمارية لدى الصناديق الأخرى ويتم التركيز بشكل رئيسي على الأوراق المالية التي تكون في ظل توقع الاتجاه الصعودي، ونقل نسبة التركيز في حال توقع الاتجاه الهبوطي من أجل الحفاظ على الهدف لتحقيق أقصى قدر من الأرباح وتقليل المخاطر(3)، يمكن للمستثمر الاختيار أو التغيير من بين مجموعة الاستثمارات حسب تفضيلاته وبسهولة تامة (4).

3- المرونة: ويرى الباحث توفر المرونة للمستثمرين من خلال حرية تحويل استثماراتهم من صندوق إلى آخر مقابل رسوم رمزية. كما يمكن لشركات الاستثمار أيضاً استرداد أسهمها إذا رغب المستثمر في التخلص منها كلياً أو جزئياً.

4- السيولة: تتميز وثائق صناديق الاستثمار وخاصة المفتوحة منها بالسيولة العالية حيث يمكن لحاملها إما استرداد قيمتها في مواعيد محددة أو بيع الأرباح الناتجة عن وثائقها للصندوق في نهاية كل يوم بسعر يساوي. إلى قيمة حصتهم في ممتلكات الصندوق، ولا داعي لإيجاد مشتري آخر. إضافة إلى ذلك فإن الصناديق تحقق السيولة أيضاً من خلال قدرتها على الاقتراض من أجل زيادة حجم الاستثمار والتوظيف، وهذا ما لا يستطيع الأفراد ذوي المدخرات القليلة القيام به، إذ تقترض الصناديق بضمان الأسهم المصدرة ثم تشتري أسهماً أخرى. أسهم معهم للاستثمار حيث يمكن للمستثمر الذي ساهم (2000 دولار) أن يحصل على عائد كما لو أنه استثمر شخصياً (3000 دولار). (1)

5- خلق فرص استثمارية: تعمل صناديق الاستثمار على خلق فرص متنوعة للمستثمرين. هناك بعض الأفراد يرغبون في كثير من الأحيان في الاستثمار في الخارج لذلك يجدون سهولة في المرور عبر هذه الصناديق. (2)

¹- الشمري، صادق راشد: الصناعة المصرفية الإسلامية_ الواقع والتطبيقات العملية، ط ١، دار اليازوري للنشر والتوزيع، عمان، الاردن، ٢٠١٦، ص ٣٣١.

Pozen, Robert&Hamacher, Theresa," The fund Industry How Your Money Is Managed "2nd, John -2 Wiley&Sons, Inc., New Jersey, USA, 2015,p5.

Omran, Hayan," Examining the relationship between trading volume market return volatility and-3 U. S. aggregate mutual fund flow", A thesis submitted for the degree of Doctor of Philosophy, Development of Economics and Finance, Brunel University London, 2016,3.

6-اقتصاديات الحجم: - تعمل صناديق الاستثمار على تقليل تكاليف المعاملات بالنسبة للمستثمرين نتيجة اتساع نطاق الاستثمارات، حيث تقوم الصناديق بشراء استثمارات ضخمة لا يستطيع المستثمر الصغير تحقيقها، وبالتالي تصبح ملائمة لجميع المستثمرين لاستثمار أموالهم وتتبعها أداء الأموال المستثمرة.(3)

سابعاً: عيوب صناديق الاستثمار

صناديق الاستثمار مثل الاستثمارات الأخرى كل استثمار له عيوب يجب أن تؤخذ بعين الاعتبار وصناديق الاستثمار لا تخلو من هذه السلبيات. يجب على إدارة الصندوق الإفصاح عن العيوب أو المخاطر المختلفة التي قد يواجهها المستثمر عند قيامه بالشراء، من خلال نشرة الاكتتاب الخاصة بالصندوق، لأن الصناديق لها أنواع مختلفة من الاستثمارات حسب أهدافها الاستثمارية وقيمة الاستثمارات المملوكة للصندوق يختلف صندوق الاستثمار من يوم لآخر ونظراً للتغيرات في أسعار الفائدة والظروف الاقتصادية، فضلاً عن تقلبات السوق وسمعة الشركات، مما يؤثر بالتالي على قيمة الوحدات في الصندوق، فإنها قد ترتفع أو تنخفض مع مرور الوقت على سبيل المثال، الصندوق الذي يهدف إلى تحقيق مكاسب رأسمالية طويلة الأجل سوف يستثمر في الأسهم، بينما الصندوق الذي يهدف إلى الحفاظ على رأس المال سوف يستثمر في السندات وأسواق الأوراق المالية، وبالتالي فإن الصناديق ستتحمل أعباء مختلفة حسب الأوراق المالية التي تستثمرها (1).هنالك مجموعة من العيوب يمكن توضيحها من خلال وكالاتي:- (2)

1-المنافسة من المستثمرين الراغبين في إنشاء محافظ مالية خاصة.

2-ارتفاع رسوم إدارة الصندوق مما يؤثر بشكل مباشر على العائد الذي يحققه المستثمر في الصناديق.

Trahair, David, "Enough Bull: How to Retire Well without the Stock Market, Mutual funds, or Even -1 an Investment Advisor", 1st ed., John Wiley&Sons Canada, Ltd, Canada, 2009,p36.

2-مرحباوي، سلايمة: دور صناديق الاستثمار الإسلامية في تفعيل اداء البنوك الإسلامية، رسالة ماجستير مقدمة الى مجلس كلية العلوم الاقتصادية_ قسم علوم التيسير، جامعة العربي تبسة، مدينة تبسة، الجزائر، ٢٠١٦، ص٧-٨.

3- عندما تقوم إدارة الصندوق بشراء أوراق مالية في البورصات الإقليمية والدولية، يتم تحويل أموال المدخرين إلى الخارج دون أن يعود ذلك بأي فائدة على الاقتصاد الوطني.

4- تخضع تعاملات صناديق الاستثمار ومساهمي الصناديق للضريبة.

5- قد يكون هناك نقص في البيانات والمعلومات في نشرة إصدار الصناديق، مما يعطي صورة غير واضحة عن الصندوق أو عملياته المستقبلية.

6- عندما يسمح للأموال بالاستثمار في أصول غير الأوراق المالية فإن ذلك سيؤدي إلى عدم القدرة على توفير السيولة في الوقت المطلوب لحملة الوثائق.

7- عندما تستثمر صناديق الاستثمار دولياً فإنها سوف تتعرض لمخاطر الدولة وأسعار الصرف، حيث تنخفض قيمة الأموال المستثمرة في الأوراق المالية كلما انخفضت قيمة العملة الأجنبية التي تقوم بها تلك الاستثمارات.

8- إن عملية اختيار الأوراق المالية المناسبة ليست عملية سهلة، حيث يصعب على مدير صندوق الاستثمار اختيار الأوراق المالية المناسبة للاستثمار لتحقيق أعلى عائد.

ومما سبق يمكننا أن نستنتج أن صناديق الاستثمار توفر الفرص للمستثمرين الذين يجدون صعوبة في توجيه مدخراتهم نحو الاستثمار المباشر في الأوراق المالية المتداولة ويمكن للمستثمر الصغير ذو الموارد المحدودة أو المستثمر الذي ليس لديه الوقت أو المعرفة شراء عدد من الوثائق الصادرة عن هذه الصناديق مع الأخذ في الاعتبار المخاطر التي قد تتعرض لها استثماراته، ولكن ما دامت يتكون الصندوق نفسه من عشرات أو ربما مئات الأوراق المالية الصادرة عن جهات مختلفة، وهو بمثابة محفظة ذات درجة عالية من التنوع، وبالتالي ستكون المخاطر أقل من مخاطر الاستثمار في الشركات الأخرى التي تركز على نوع معين من الاستثمار.

المبحث الثاني

اقتصاديات الدول النفطية

1. نشأة الاقتصاديات النفطية
2. مفهوم الاقتصاديات النفطية
3. خصائص الاقتصاديات النفطية
4. الوظائف الاقتصادية للنفط
5. ايجابيات وسلبيات الاقتصاديات النفطية

أولاً: نشأة الاقتصاديات النفطية

عرف الإنسان النفط واستخدمه في العديد من جوانب حياته منذ القدم وحتى حوالي (6000-5000) سنة قبل الميلاد في العديد من مناطق وشعوب العالم، مثل منطقة إيران الفارسية، وبلاد الرافدين ومنطقة العراق، ومنطقة الصين إلخ إلا أن الإنسان لم يتمكن من معرفة النفط في ذلك الوقت، سواء فيما يتعلق بطبيعة وطبيعة النفط، وخصائصه وكيفية وجوده وتشكله إلا في فترات متأخرة من حياة الإنسان وهو فترة العصر الحديث وخاصة أواخر القرن التاسع عشر وفيها زادت وتطورت واتسعت المعرفة والعلم والإنسانية لتصل إلى مراحل متقدمة، وبدأ استغلال هذه الثروة المهمة والحيوية على نطاق واسع حيث بني عليها نشاط اقتصادي وصناعي متنوع وكبير وارتبط بها اختلفت واختلقت آراء المعنيين والمختصين بشؤون النفط من جيولوجيين وكيميائيين حول أصل النفط وكيفية تشكله في الطبيعة. وهذه الآراء أو النظريات كثيرة ومتنوعة، ويركز بعضها ويرتكز على أن أصل وتكوين النفط هو من عناصر غير عضوية، على الرغم من تنوع هذه الآراء ويعتمد آخرون ويركزون على أن العناصر العضوية هي أساس تكوين الزيت في الطبيعة. ولكل من هذه الفرق أدلته وبراهينه الخاصة. وتنقسم هذه النظريات إلى مجموعتين رئيسيتين: (1)

أولاً: النظرية غير العضوية: وهي من أولى وأقدم النظريات التي تناولت تفسير أصل تكوين النفط وكيفية حدوثه وتتفق هذه النظريات على أن النفط تشكل تحت الأرض نتيجة التفاعلات الكيميائية بين العناصر غير العضوية. كاتحاد وتفاعل عنصر الهيدروجين مع الكربون مثلاً، أو عنصر الحديد والكبريت مع بخار الماء وتتشأ من اتحادهما مادة تشبه الأسيتيلين، والتي تتحول إلى نفط بسبب العوامل الجيولوجية من ضغط وحرارة .

1- أمينة مخلفي، "أثر الانظمة الجمركية الاقتصادية على الشركات البترولية _ حالة مجمع بركين" رسالة ماجستير، جامعة ورقلة، الجزائر، ٢٠٠٤/٢٠٠٥، ص ١٧-١٨.

ووفقاً لهذه النظرية يتم تحديد مواقع النفط في مكامن النفط من الصخور النارية. يستشهد أنصار هذه النظرية بخزانات النفط الموجودة في المكسيك واليابان ويعتبرون هذا دليلاً على صحتها. كما تمكنوا نظرياً ومخبرياً من تحضير بعض المنتجات الهيدروكربونية أو النفطية مثل البنزين والأسيتيلين والميثان... إلخ، بينما يعترض أنصار النظرية العضوية على ذلك بقولهم: إن النفط الموجود في مثل هذه الصخور هو ليس أصلياً بل مهاجراً من أماكن أخرى ذات أصل عضوي. (1)

ثانياً: النظرية العضوية: تؤكد هذه النظرية أن النفط ينتج عن تحلل الكائنات الحية ذات الأصل الحيواني والنباتي والتي كانت مدفونة منذ ملايين السنين في طبقات من الرمال الناعمة تحت ضغط وحرارة شديدين. وترتكز هذه النظرية على الأدلة والبراهين التي تدعم قوة آرائها وصحتها. ومن أبرز هذه (2) الأدلة :

1- وجود كميات هائلة من المواد العضوية والهيدروكربونات في الصخور الرسوبية التي تشكل القشرة الأرضية وتتوافر هذه المواد العضوية سواء النباتية أو الحيوانية مع توفر الكربون والهيدروجين، اللذين يتحدان مع بعضهما البعض تحت ظروف معينة من الضغط ودرجة الحرارة مع وجود بعض العوامل المساعدة لتكوين الزيت.

2- وجود عنصري البورفين والنيتروجين في أغلب العينات الخفيفة أو الثقيلة وهذان العنصران لا يوجدان إلا في البقايا أو المواد المتبقية من المواد النباتية والحيوانية.

3- يحدث النشاط الضوئي للزيت نتيجة وجود الكوليسترول الموجود في الزيت من أصل حيواني أو نباتي.

ويؤكد أنصار هذه النظرية على وجه التحديد أن النفط يرجع إلى بقايا الحيوانات البحرية التي كانت تعيش في مياه البحر الدافئة مثل القشريات والمحاريات والمحاريات. لقد تقطر بمرور الوقت تحت ضغط هائل وحرارة شديدة، مما أدى إلى تكوين الزيت الحالي وبناء على نظرية المنشأ هذه، أكدت معظم الدراسات والأبحاث الجيولوجية أن مكامن النفط ترتبط بالصخور الرسوبية البحرية أو المناطق القريبة من البحار. وهذا يفسر لنا الأهمية المتزايدة للتنقيب عن النفط في هذه المناطق. ويستشهد أنصار هذه النظرية بأن المحور النفطي الرئيسي في العالم

1- محمد أحمد الدوري، "محاضرات في الاقتصاد البترولي"، جامعة عنابة، ديوان المطبوعات الجامعية، الجزائر، ١٩٨٣، ص ١٦.

2- سالم عبد الحسن رسن، "اقتصاديات النفط"، الجامعة المفتوحة طرابلس، دار الكتب الوطنية، بنغازي، الطبعة الأولى، ١٩٩٩، ص ٤٢.

يمتد من خليج المكسيك غربا إلى الخليج العربي شرقا. ولذلك يمكن القول أن الأحواض الرسوبية الموجودة على أطراف القارات، والتي تكونت على مدى تاريخ طويل هي الأماكن الطبيعية لتجميع كميات كبيرة منه.

ثانياً: مفهوم الاقتصاديات النفطية

كلمة زيت لها أصل لاتيني، البترول وتعني الصخر + زيت وتعني الزيت الصخري. الزيت مادة بسيطة ومعقدة في نفس الوقت. إنه بسيط لأنه يتكون كيميائياً من عنصرين: الهيدروجين والكربون وهي معقدة من حيث أن خصائص مشتقاتها تختلف باختلاف التركيب الجزيئي لكل منها. تتكون كل مادة من جزيئات هي الوحدات البنائية الأساسية لها. كل جزيء يتكون من ذرات وتتحد خصائص المادة بعدد ونوع الذرات التي تتحد لتشكيل جزيئاتها، ويعدد ونوع الروابط التي تساهم في هذا الاتحاد، والذي ينتج في كل حالة منتج بترولي له خصائص تختلف عن المنتجات الأخرى (1).

ولذلك نجد تعريفات مختلفة للنفط حسب أشكاله:

التعريف الأول: هي مادة سائلة وهي الهيدروكربونات السائلة وتسمى بالنفط الخام. وتتميز هذه المادة السائلة برائحة خاصة ومميزة ولون متنوع بين الأسود والأخضر والبني والأصفر. كما أنها مادة لزجة وتختلف هذه اللزوجة حسب الكثافة النوعية للمادة النفطية الخام وتعتمد هذه الكثافة النوعية وتتجدد حسب نسبة ذرات الكربون في مادة النفط الخام. كلما زادت نسبة ذرات الكربون، زادت كثافته. الجودة أو الوزن والعكس (2).

التعريف الثاني: تعتبر مادة غازية وهي الهيدروكربونات الغازية، وتسمى بالغاز الطبيعي. ويتكون في هذه الحالة من مجموعه أهمها الميثان والإيثان والبروبان، والبيوتان والنيتروجين وثاني أكسيد الكربون والكبريت، بنسب متفاوتة. أكبر نسبة من الغاز الطبيعي هو الميثان بنسبة 70-90%، ويمكن تسويله أو تسويله (تحويله إلى سائل) تحت ضغط مرتفع ودرجة حرارة عالية. (3)

1- حسين عيد الله، "البترول العربي-دراسة اقتصادية سياسية"، دار النهضة العربية، القاهرة، 2003، ص 1.

2- محمد أحمد الدوري، "محاضرات في الاقتصاد البترولي"، مرجع سبق ذكره، ص 1.

3- محمد أحمد الدوري، "محاضرات في الاقتصاد البترولي"، مرجع سبق ذكره، ص 9.

ثالثاً: خصائص الاقتصاديات النفطية

نظراً لاختلاف مكونات النفط الخام في التركيب الكيميائي ولأنه خليط من مركبات مختلفة فإن خواصه الفيزيائية والكيميائية تتغير تبعاً لذلك، مثل اللون والجاذبية النوعية واللزوجة وغيرها، كما تتغير خواصه الاحتراقية (درجة الاشتعال، درجة الوميض) وغيرها، ونسب مكوناتها ولذلك فإن النفط الخام يخضع لاختبارات تقييمية مهمة جداً للتعامل مع النفط ومشتقاته أثناء العمليات تصفية أو نقل أو تخزين وتحديد العمليات الكيميائية المراد استخدامها. ويمكن التعرف على أهم الخصائص التي يجب تحديدها وتقييمها للنفط الخام ومشتقاته: -

أولاً: الخواص الفيزيائية: - النفط الخام عبارة عن خليط معقد من عدد كبير من المركبات الهيدروكربونية وغير الهيدروكربونية، وعناصر كيميائية مختلفة، ويختلف التركيب الكيميائي للزيت نوعياً وكمياً من زيت إلى آخر إلا أن السمة المشتركة التي تربط معظم المركبات التي يدخل في تركيبه هي وجود ذرات الكربون والهيدروجين ويمكن القول أن الاختلاف في خواص الزيت ينبع من القدرة المميزة لعنصر الكربون على الاتحاد مع العناصر الأخرى لتكوين تكوينات جزئية بسيطة أو معقدة. (1) ومن الخصائص الفيزيائية للنفط الخام:-

1-الوزن النوعي: هو نسبة وزن حجم معين من المادة إلى وزن نفس الحجم من الماء بالنظر إلى التغير في حجم السوائل مع تغير درجة الحرارة والضغط عليها، فإن وزن حجم معين من الزيت المراد قياس كثافته النوعية يقاس عند الظروف القياسية وهي 16 درجة مئوية وضغط جوي واحد، و يستخدم معهد البترول الأمريكي (API) معياراً. الثقل النوعي للمياه النقية واحد وفقاً لهذا المقياس يتوافق مع 10 وفقاً لمقياس API. كلما انخفضت الجاذبية النوعية زادت قيمة (API).

2- اللزوجة: - هي تعبير عن مقاومة السائل للسريان وبالتالي فهي تعبير عن قدرة الزيت على الضخ يتم تعريف لزوجة السائل على أنها المقاومة التي تظهرها طبقات السائل للأخرين

1-د. حاتم القرشي، "اقتصاديات النفط"، مكتب بغداد للطباعة والنشر، العراق، بغداد، شارع المتنبي، الطبعة الأولى، ٢٠٢٠، ص ٣١-٣٣.

أثناء مرورها عبر أنبوب شعري عند درجة حرارة وضغط معينين. تعتمد لزوجة النفط الخام بشكل كبير على محتوى الزيت من الغازات الذائبة. فيه وفي درجة حرارته مع زيادة المحتوى الغازي ودرجة الحرارة، تنخفض اللزوجة.

3-التطاير: يعني تطاير الوقود قدرته على التبخر ويعتمد مدى تبخر أي سائل على ضغط بخاره، أي الضغط الناتج عن جزيئات البخار السائل المتطاير الموجودة فوق سطح السائل في حالة توازن مع الضغط الجوي. ويزداد ضغط البخار عادة مع زيادة درجة الحرارة، حيث يبدأ السائل في الغليان عندما يتساوى ضغط بخاره مع الضغط الجوي. يتم التعبير عن ضغط بخار أي سائل بدلالة درجة غليانه، وبما أن المشتقات البترولية تتكون من خليط من الهيدروكربونات لكل منها نقطة غليان محددة على سبيل المثال، يبدأ البنزين بالغليان عند درجة حرارة 50 درجة مئوية.

4-الكربون المتبقي: تعتبر نسبة الكربون في النفط الخام من أهم المعايير التي يتم من خلالها الحكم على جودة النفط. ولتحديد الكربون المتبقي يتم تقطير عينة من النفط الخام بالكامل في غياب الهواء، ويشير إلى الكربون المتبقي، "محتوى النفط الخام، كلما قل الكربون المتبقي، كلما كانت قيمة النفط أفضل.

5-المحتوى الاملاح: وهو شائبة غير قابلة للذوبان وعادة ما تذوب في قطرات الماء، أما الزيت المحتوي على أملاح فهو غير مرغوب فيه. قد تسبب الأملاح الموجودة في النفط الخام والمنتجات الثقيلة مشاكل تآكل خطيرة، خاصة في الأجزاء العلوية من أبراج التقطير والمكثفات.

ثانياً: - الخواص الكيميائية: - التركيب الهيدروكربوني هو أساس التصنيف الكيميائي للنفط الخام، ويتم تحديد ذلك بعد إجراء عملية تقطير بسيطة لعينة منه عند درجات حرارة مختلفة. تم تصنيف النفط الخام إلى ثلاثة أنواع رئيسية حسب خواصه الكيميائية وهي: - (1)

1-أصل النفط البارافيني: يتكون هذا النوع من النفط من الهيدروكربونات البارافينية وهو خالي أو شبه خالي من المواد الأسفلتية. يعطي هذا النوع من الزيوت كميات جيدة من الشمع البارافيني وزيوت التشحيم عالية الجودة.

¹ -د. حاتم القرشي، "اقتصاديات النفط"، مرجع سبق ذكره، ص 34.

2-الزيت النفثيني الأصل: يتكون هذا النوع من الزيت من النفثينات ونسبة عالية من المواد الأسفلتينية ويحتوي على كميات قليلة من شمع البارافين أو يكاد يخلو منه ولإنتاج زيوت التشحيم من هذا النفط الخام لتكون بنفس كفاءة الزيوت التي يتم إنتاجها من المواد الخام ذات الأصل البارافيني، فإنه من الضروري إجراء معالجات كيميائية خاصة.

3-الزيت المختلط الأصل: يتكون هذا النوع من الزيت من خليط من البارافينات والنفثينات ونسبة قليلة من المركبات العطرية، ويحتوي على كميات متفاوتة من شمع البارافين والمواد الإسفلتية.

ثالثاً:الخواص الأخرى: - هناك خصائص أخرى كثيرة ومتنوعة، بعضها يختص ببعض المشتقات النفطية دون غيرها، وهناك طرق قياسية لقياس أي من هذه الخصائص والاستفادة من نتائجها لأغراض التخزين نقل واستخدام المشتقات النفطية المختلفة. ومن أهم هذه الخصائص ما يلي: - (1)

1-محتوى الرماد: المحتوى الرمادي يعني النفايات غير المتطايرة الناتجة عن عملية الاحتراق الكامل للمشتقات البترولية. وعادة ما يتم التعبير عن هذا المحتوى بنسب وزن مختلفة للمادة الأصلية بعد الحرق ولهذا الفحص أهمية خاصة لوقود الديزل وزيت الوقود وزيوت التشحيم.

2-مواصفات الاحتراق: وتشمل العديد من خصائص احتراق الوقود مثل درجة الاحتراق التي تمثل أدنى درجة حرارة يستمر عندها احتراق الأبخرة المتطايرة من المشتق البترولي والموجودة في حاوية مفتوحة عندما يتم إشعالها بمصدر نار في موضع قريب من سطح السائل. ويتم التعبير عن مدى صلاحية الوقود للاحتراق بما يعرف بعامل جودة الاحتراق.

3-قياس الألوان: يتم قياس ألوان المشتقات البترولية من خلال مقارنتها بالألوان القياسية أو باستخدام مقياس الألوان المعروف وحسب المواصفات القياسية، حيث يعتبر اللون خاصية فيزيائية مميزة للمشتقات البترولية المختلفة.

4-درجة الانسكاب: تمثل أدنى درجة حرارة يستمر عندها المشتق البترولي بالتدفق. ويتم هذا الفحص وفقاً للمواصفات. وعادة ما تضاف إضافات خاصة إلى بعض المشتقات النفطية، مثل زيوت التشحيم، والمعروفة بمخفضات معدل الانسكاب، وخاصة في الظروف الباردة وفي فصل الشتاء.

¹-د. حاتم القرشي، "اقتصاديات النفط"، مرجع سبق ذكره، ص ٣٦-٣٩.

رابعاً: الوظائف الاقتصادية للنفط

عرف الإنسان النفط واستغله منذ القدم حيث يعود تاريخ استغلاله إلى حوالي أكثر من 5000 سنة قبل الميلاد. م وفي العديد من مناطق العالم كان استغلال النفط في البداية بدائياً ومقتصراً على طرق ومعدات توفيره واستخدامه. وكان توفيرها أو إنشائها يعتمد بشكل أساسي على القوة الطبيعية لظهورها على سطح الأرض واستخدامها بشكل واحد كمادة أولية دون تصنيع أو تغيير في شكل مادتها. وترجع أسباب ذلك كله إلى ضعف وتدني مستوى تطور القوى المنتجة في تلك الفترات الزمنية ولم يتمكن الإنسان من استغلال النفط بالشكل الصحيح وفي نفس الوقت لم تظهر أهمية النفط وفعاليته في تلك العصور القديمة.

ولهذا كانت أهمية ومكانة النفط في الماضي محدودة وصغيرة في حياة الإنسان بل وثانوية. ولكن بحلول منتصف القرن التاسع عشر الميلادي تمكن الإنسان من إنجاز حدثين مهمين: (1) أولاً: استخراج وإنتاج النفط من الأرض لأول مرة في العالم بطريقة تجارية وقد تم ذلك في الولايات المتحدة الأمريكية عام 1859 وبعد ذلك في مناطق وبلدان أخرى.

ثانياً: اختراع الآلة الحرارية عام 1860 والتي اعتمدت في حركتها وتشغيلها على طاقة الزيت الحراري.

وكان هذان الحدثان بمثابة البداية الفعلية لاستغلال النفط بشكل عملي واقتصادي، وارتبط إنجازهما في هذه الفترة الزمنية بالذات بتأثير العديد من العوامل المختلفة منها:

1- الزيادة الكمية والنوعية الملحة في احتياجات الإنسان نحو توفير وإنشاء مصدر جديد للإضاءة والتدفئة والتشحيم.

2- توفر عدد كبير ومتنوع من المعدات والآلات الميكانيكية وآخرها الآلة الحرارية التي تعتمد على مصدر جديد للطاقة ويتجسد ذلك في المصدر النفطي.

1- أمينة مخلفي، "أثر الانظمة الجمركية الاقتصادية على الشركات البترولية، حالة مجمع بركين"، مرجع سبق ذكره، ص 31.

3- لقد وصل الإنسان إلى مرحلة متطورة ومتقدمة من الخبرة والمهارة بفضل تطور العلوم النظرية والتطبيقية، مما مكنه تقنياً من العثور على النفط وتوفيره واستغلاله بطريقة مختلفة عما كان سائداً خلال الفترات السابقة.

ولذلك فإن فترة منتصف القرن التاسع عشر تعتبر حقاً الفترة الزمنية الأولى لظهور النفط وتزايد أهميته وفعاليته الاقتصادية، وانعكاسه على تطور وتقدم الحياة الإنسانية في عالمنا الحديث.

خامساً: إيجابيات وسلبيات الاقتصاديات النفطية

ت	الإيجابيات	السلبيات
1	يمكن أن تكفي كمية الزيت لمدة كبيرة تتراوح بين (41-94) سنة.	يعتبر مصدر طاقة قابل للنفاذ وغير متجدد.
2	ينتج النفط طاقة عالية، حيث أن أي طاقة بديلة يجب أن تكون بكميات كبيرة حتى توفر نفس الطاقة.	حرق النفط يلوث الهواء والماء ويساهم في زيادة انبعاثات الغازات الدفيئة.
3	يستخدم النفط كمصدر رئيسي للطاقة في العديد من الصناعات والقطاعات الاقتصادية.	نقلها في الحاويات يسبب تلوث البحار في حالات التسرب.
4	توفر صناعة النفط فرص عمل للعديد من الأشخاص.	يمكن أن يؤثر تقلب أسعار النفط على الاقتصاد العالمي والاستقرار السياسي.
5	استخدام واسع في عدة مجالات.	إن اعتماد الاقتصادات على النفط يمكن أن يجعلها عرضة لتقلبات أسعار النفط والتغيرات الجيوسياسية.
6	يمكن تخزين النفط بسهولة، ونقله عبر الأنابيب والسفن، ونقله من مكان إلى آخر.	عدم قدرتها على تلبية الطلب العالمي المتزايد على الطاقة.

المصدر: -إعداد الباحثان بالاعتماد على معطيات الدراسة.

المبحث الثالث

دور صناديق الاستثمار في تمويل اقتصاديات الدول النفطية

تواجه الدول المنتجة للنفط معضلة كانت ولا تزال الشغل الشاغل لمخططي التنمية في تلك الدول، وهي الاستعداد لعصر ما بعد نضوب النفط، سواء كان النضوب الطبيعي أو محدودية دوره بسبب التطور التقني. من المصادر البديلة.

شهدت سوق النفط العالمية ارتفاعا غير مسبوق في الأسعار، حيث حققت العديد من الدول المصدرة للنفط فوائض مالية ضخمة، حيث اتجهت إلى توظيف فائض الإيرادات النفطية إما للتعامل مع الطبيعة غير المستقرة للإيرادات الناتجة عن النفط، أو لإنفاذ تلك الإيرادات للأجيال القادمة(1).

يوفر ارتفاع أسعار النفط فرصة حقيقية لتحقيق التنمية في الدول المصدرة للنفط، لكنه في الوقت نفسه يفرض تحديات كبيرة، منها ما إذا كان ارتفاع الأسعار في مصلحة الدولة أم ضدها، وهذا يعتمد إلى حد كبير على إدارة الإيرادات النفطية، لذلك تسعى معظم الدول المنتجة للنفط إلى التنويع الاقتصادي، أي تنويع مصادر الدخل القومي أو تنويع مصادر الدخل الحكومي من خلال تطوير القطاعات أو الإيرادات غير النفطية، إما عن طريق استخدام جزء من الإيرادات النفطية - تطوير البنية التحتية اللازمة لتطوير القطاعات الإنتاجية والخدمية بما يتناسب مع ظروفهم. ويختلف الجزء المستخدم للتنمية المحلية باختلاف البلدان والظروف الزمنية المختلفة أيضاً. أو توفير جزء من عائدات النفط المباشرة وتميمتها بالاستثمار الداخلي والخارجي لتشكل دخلاً بديلاً للنفط عند نضوبه على المدى الطويل. وينطوي هذا المسار على تحويل أصل حقيقي

1-حسين عبد الله، الفوائض المالية العربية بين الهجرة والتوطين، المؤسسة العربية للدراسات والنشر، الاردن، ٢٠٠٧، ص٦٣.
2-نبيل بوفليح، دور صناديق الثروة السيادية في تمويل اقتصاديات الدول النفطية - الواقع والأفاق مع الإشارة الى الجزائر، أطروحة دكتوراه في العلوم الاقتصادية والتجارية وعلوم التسيير، جامعة الجزائر، الجزائر، ٢٠١١، ص١١٥.

“النفط” إلى أصل مالي أو تحويل الثروات إلى ثروات على الأرض. ويتم ذلك عن طريق إنشاء... صناديق بأسماء وقواعد مختلفة.(2)

وبشكل عام فإن نجاح صندوق الاستثمار في تمويل اقتصاديات الدول المنتجة للنفط والمساهمة في تحقيق الاستقرار الاقتصادي والانضباط المالي يعتمد على عدة معايير (1)منها:

1- يجب توخي الوضوح في تحديد آليات تنسيق عمليات الصندوق وأنشطة المالية العامة الأخرى. ومن الأفضل إدارة أموال الموارد كجزء لايتجزأ من إطار سياسية المالية العامة، من أجل ضمان وضع خطط الإنفاق على مسار مستدام؛

2- مرونة الإيداع والسحب صناديق.

3- تعتبر الحوكمة السليمة لصناديق الاستثمار قضية بالغة الأهمية بالنسبة لأصحاب المصلحة المحليين، ومن المسلم به أن العديد من جوانب الحوكمة السليمة للشركات تنطبق بشكل عام على هذه الصناديق. إن المبادئ العامة المتعلقة بوظائف الملكية الرئيسية، والإفصاح والشفافية، وتدفق المعلومات بين الإدارة العليا ومجلس الإدارة هي جميعها قضايا تنطبق على صناديق الاستثمار. ويجب ان تتأكد هذه الصناديق أيضاً من وجود عمليات كافية لإدارة المخاطر والموارد البشرية والنظامية. مطبقة لأغراض إدارة المخاطر المالية والتشغيلية بشكل سليم؛

4- ضرورة وضع اساسيات واستراتيجيات استثمارية سليمة ومحددة، وبناء أطر لإدارة المخاطر لضمان توافق القرارات الاستثمارية لصندوق الاستثمار مع أغراضه وأهدافه الاستثمارية.

¹-أبراهيم بلقطة، سياسات الحد من الآثار الاقتصادية غير المرغوب لتقلبات أسعار النفط على الموازنة العامة في الدول العربية المصدرة للنفط، مع الإشارة الى حالة الجزائر، أطروحة دكتوراه، تخصص نقود ومالية، جامعة حسيبة بن بوعلي، الشلف ٢٠١٥، ص ٢١٣.

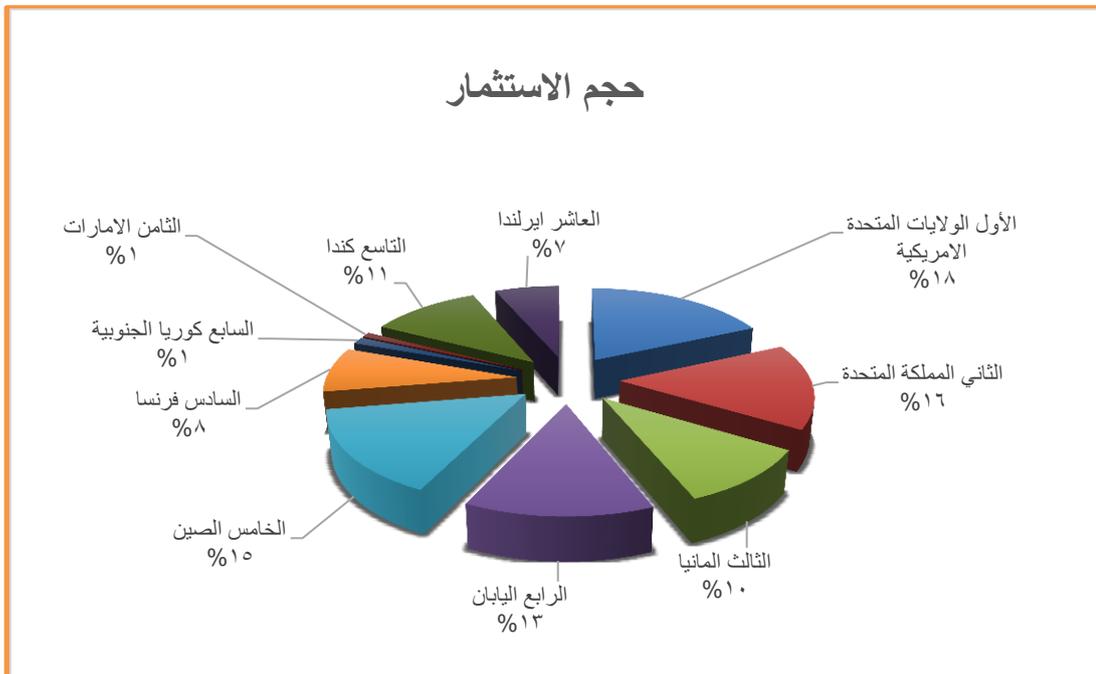
أكثر بلدان العالم إسهاماً في تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى الخارج

(الفترة من عام 2003 حتى مايو 2024)

جدول رقم (1)

تصنيف البلد	البلد الأكثر إسهاماً في تدفقات الاستثمار في البلدان النفطية	حجم الاستثمار
الأول	الولايات المتحدة الأمريكية	568.9
الثاني	المملكة المتحدة	478.9
الثالث	ألمانيا	319.0
الرابع	اليابان	414.0
الخامس	الصين	475.4
السادس	فرنسا	251.4
السابع	كوريا الجنوبية	38.2
الثامن	الإمارات	27.5
التاسع	كندا	341.9
العاشر	إيرلندا	200.5

المصدر:- اعداد الباحثان بالاعتماد على تقارير الوكالة الدولية لضمان الاستثمار



شكل رقم (1) يوضح حجم الاستثمار



شكل رقم (2) يوضح حجم الاستثمار بيانياً

الفصل الثالث

الإطار العملي للبحث

عرض وتحليل النتائج الإحصائية

عرض وتحليل النتائج الإحصائية

لقد استند هذا الفصل بعرض النتائج المتعلقة بمتغيرات البحث وتفسيرها من خلال استخدام بعض الأساليب الإحصائية الوصفية، و بناءً على إجابات أفراد عينة الدراسة على فقرات الاستبيان، للتعرف على الاختلافات الموجودة في آرائهم وتقديم تصور شامل عن وجهات نظرهم حول طبيعة هذه المتغيرات.

حيث استخدم لهذا الغرض جداول (التوزيع التكراري، النسب المئوية، الأوساط الحسابية) لتقدير المستويات والانحرافات المعيارية لتقدير مدى التشتت في الإجابات حول الأوساط الحسابية وفي ضوء المعالجة الإحصائية التي تعرضها الجدول المذكور يتبين أن آراء أفراد عينة الدراسة ومواقفهم تتجه نحو الاتجاه الإيجابي وعلى النحو الآتي:-

تحليل استمارة الاستبانة الموزعة على الموظفين العاملين في المصرف:-

لقد تم اختيار عينة عشوائية من موظفين المصرف المدرجة في مصرف الرافدين، حيث تم توزيع (25) عينة على موظفين المصرف، وتم استردادها جميعاً اي بنسبة (100%)، واصبح حجم العينة(25) جرى اخضاعها للتحليل الإحصائي

أولاً:- تحليل البيانات الشخصية لأفراد عينة البحث:- يمثل الجدول (2) وصفاً لخصائص عينة البحث وكالاتي:-

جدول (2) خصائص عينة موظفين المصرف

ت	المتغيرات	الفئة المستهدفة	ذكور	اناث	المجموع	النسبة
1	الفئة العمرية	سنة 21-30	2	1	3	12%
		سنة 31-40	2	2	4	16%
		سنة 41-50	4	4	8	32%
		سنة 51-60	4	2	6	24%
		سنة فأكثر 61	3	1	4	16%
		المجموع				25
2	المستوى العلمي	دبلوم	0	0	0	0%
		بكالوريوس	10	5	15	60%
		دبلوم عالي	2	1	3	12%
		ماجستير	2	2	4	16%
		دكتوراه	2	1	3	12%
		المجموع				25
		سنة 1-5	1	2	3	12%
		سنة 6-10	5	5	10	40%

28%	7	3	4	سنة 11-15	عدد سنوات الخدمة	3
16%	4	1	3	سنة 16-20		
4%	1	0	1	سنة فأكثر 21		
100%	25	المجموع				

المصدر:- اعداد الباحثان بالاعتماد على استمارة الاستبانة

من خلال جدول (2) يتضح بأن هنالك تفاوت بين موظفين المصرف من ناحية الجنس، بالنسبة إلى متغير الفئة العمرية فقد كان من نصيب الفئة (41-50) سنة بنسبة (32%) وهذا يدل على ان اغلب المصارف تعتمد على الطاقات الشبابية للعمل في المصارف. اما بالنسبة إلى متغير المستوى العلمي فقد كان من نصيب حملة شهادة البكالوريوس بالدرجة الاولى بنسبة (60%) في حين حصل حملة شهادة الماجستير على المركز الثاني بنسبة (16%) اما المركز الثالث فقد كان من نصيب حملة شهادة الدكتوراه والدبلوم العالي بنسبة (12%) لذلك يفضل تشجيع الموظفين على اكمال دراساتهم العليا. اما بالنسبة إلى متغير عدد سنوات الخدمة فقد احتلت الفئة (6-10) سنة الرتبة الاولى اما الفئة (11-15) سنة جاءت المرتبة الثانية ومنها نلاحظ ان اغلب موظفين المصرف يمتلكون خبرات متوسطة نظراً لعدد سنوات الخدمة في المصرف. وهذا يستدعي ضرورة الاهتمام بالخبرات للإفادة منها.

ثانياً:- تحليل استجابات عينة موظفين المصرف حول مقومات انشاء صناديق الاستثمار:

من خلال هذا المحور سيتم عرض البيانات التي اظهرتها نتائج الاستبانة وتحليلها وفق الاسلوب الخماسي الذي اعطى (5) درجات تمثل حقل الاجابة (اتفق بشدة) و(4) درجات الى الحقل (اتفق) و(3) درجات الى الحقل (محايد) و(2) درجة الى الحقل (لااتفق) ودرجة واحدة الى الحقل (لااتفق بشدة). وبعدها يتم عمل جداول التوزيع التكراري للمتغيرات المعتمدة في البحث للحصول على الاوساط الحسابية الموزونة والانحرافات المعيارية بهدف التعرف على مدى انسجام استجابات العينة المبحوثة ثم يتم استخراج الاهمية النسبية للوسط الحسابي التي تبين مدى الاتفاق مع السؤال. اذ تم الاعتماد على الوسط الحسابي الفرضي البالغ (3) درجة

كمعيار لقياس الدرجة المتعلقة بالاستجابات علما ان الوسط الحسابي الفرضي يمثل المتوسط بين اعلى درجة في المقياس واطماً درجة اي $(1+5)/2=3$ ، وبعد اجراء عملية التحليل الاحصائي لمتغيرات البحث يتم الوصول الى (الاوراط الحسابية الموزونة والانحرافات المعيارية والاهمية النسبية).

المحور الاول: التشريعات والقوانين

جدول (3) التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور التشريعات والقوانين وكالاتي:-

الاهمية النسبية	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي الموزون	1		2		3		4		5		تسلسل الاسئلة
			لا اتفق بشدة		لا اتفق		محايد		اتفق		اتفق بشدة		
			%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	
%77.60	1.092	3.88	%0	0	%12	3	%28	7	%20	5	%40	10	X1
%84.80	0.970	4.24	%0	0	%8	2	%12	3	%28	7	%52	13	X2
%83.20	1.028	4.16	%0	0	%12	3	%8	2	%32	8	%48	12	X3
%81.87	1.030	4.09	%0		%11		%16		%27		%47		المؤشر الكلي

المصدر من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول (3) بان هناك اتفاقاً بنسبة (81.87 %) من الموظفين على ان التشريعات والقوانين تسمح بإنشاء صناديق الاستثمار من المؤسسات المالية وتؤثر على المستثمرين، بوسط حسابي (4.09) وبانحراف معياري بلغ (1.030)، وعند ارجاع هذه المؤشرات إلى عناصرها الاساسية نجد ما يأتي.

1- يرى (77.6%) من الموظفين على ان هناك قوانين تشريعات تجيز انشاء صناديق الاستثمار في المصرف، بوسط حسابي بلغ (3.88) مما يدل على وضوح السؤال لدى أفراد العينة ، إلا ان الانحراف المعياري الذي بلغ (1.092) يدل على تشتت عالي للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له .

2- يرى (84.8%) من الموظفين على وجود قوانين تشريعات تسمح للمصرف بإدارة محافظ الأوراق المالية للمستثمرين بالنيابة عنهم بوسط حسابي بلغ (4.24) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة ، وبانحراف معياري (0.970) يدل على تشتت مرتفع للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له.

3- يرى (83.2%) من الموظفين بأن التغيير في سعر الفائدة من البنك المركزي سيؤثر بشكل مباشر على اقبال المستثمرين والمدخرين للصناديق الاستثمارية من اجل الاستثمار في المصرف بوسط حسابي بلغ (4.16) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة ، إلا ان الانحراف المعياري الذي بلغ (1.028) يدل على تشتت مرتفع للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له.

المحور الثاني:-الموارد المالية

جدول (4) التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور الموارد المالية وكالاتي:-

			لا اتفق بشدة		لا اتفق		محايد		اتفق		اتفق بشدة		تسلسل الاسئلة
			%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	
%73.60	0.108	3.68	%0	0	%20	5	%20	5	%32	8	%28	7	X4
%66.40	1.145	3.32	%0	0	%32	8	%24	6	%24	6	%20	5	X5
%71.20	1.083	3.56	%0	0	%16	7	%40	10	%16	4	%28	7	X6
%70.40	1.112	3.52	%0		%23		%28		%24		%25		المؤشر الكلي

المصدر من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول (4) بان هناك اتفاقاً بنسبة (70.40%) من الموظفين على أن الموارد المالية لدى المصارف كافية لإنشاء صناديق الاستثمار ، بوسط حسابي (3.52) و بانحراف معياري بلغ (1.112)، وعند ارجاع هذه المؤشرات الى عناصرها الاساسية نجد ما يأتي

1- يرى (73.6%) من الموظفين بان هناك رؤوس اموال متوافرة لدى المصرف وكافية لإنشاء صناديق الاستثمار ، بوسط حسابي بلغ (3.68) مما يدل على وضوح السؤال لدى أفراد العينة ، إلا ان الانحراف المعياري الذي بلغ (1.108) يدل على ان هناك تشتت للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له .

2- يرى (66.4%) من الموظفين على انهم يمتلكون المرونة الكافية في التمويل لإنشاء صناديق الاستثمار ، بوسط حسابي بلغ (3.32) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة ، وبانحراف معياري بلغ (1.145) والذي يدل على ان هناك تشتت عالي للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له .

3- يرى (71.2%) من الموظفين بأن المصارف تمتلك احتياطات نقدية كافية لمواجهة أي طارئ قد يحدث لصناديق الاستثمار، بوسط حسابي بلغ (3.56) مما يدل على وضوح السؤال

لدى افراد العينة ، إلا ان الانحراف المعياري بلغ (1.083) يدل على إن هناك تشتت مرتفع للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له .

المحور الثالث:-تكنولوجيا المعلومات

جدول (5)التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور تكنولوجيا المعلومات وكالاتي:-

الأهمية النسبية	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي الموزون	1		2		3		4		5		تسلسل الاسئلة
			لا اتفق بشدة		لا اتفق		محايد		اتفق		اتفق بشدة		
			%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	
%82.40	0.927	4.12	%0	0	%8	2	%12	3	%40	10	%40	10	X7
%68.00	1.041	3.4	%0	0	%20	5	%40	10	%20	5	%20	5	X8
%69.60	1.046	3.48	%0	0	%20	5	%32	8	%28	7	%20	5	X9

المصدر من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول (5) بان هناك اتفاقاً بنسبة (73.33%) من الموظفين على ان تكنولوجيا المعلومات تشجع على انشاء صناديق الاستثمار في العراق وبعض م الدول الاخرى ، بوسط حسابي (3.67) وبانحراف معياري بلغ (1.005) ، وعند ارجاع هذه المؤشرات إلى عناصرها الرئيسة نجد ما يأتي

1- يرى (82.4%) من الموظفين بان جودة تكنولوجيا المعلومات والاتصالات المتاحة في العراق وبعض الدول تساعد على إنشاء صناديق الاستثمار في العراق وغيرها من الدول ، بوسط حسابي بلغ (4.12) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة وبانحراف معياري بلغ (0.927) .

2- يرى (68%) من الموظفين على ان عينة المصارف المبحوثة تمتلك وسائل اعلان وترويج كافية للتعريف بأهمية صناديق الاستثمار، بوسط حسابي بلغ (3.4) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة ، وبانحراف معياري بلغ (1.041) والذي يدل على ان هناك تشتت مرتفع للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له .

3- يرى (69.6%) من الموظفين بأن المصارف تمتلك قاعدة معلومات جيدة عن المستثمرين، بوسط حسابي بلغ (3.48) مما يدل على وضوح السؤال لدى أفراد العينة، الا ان الانحراف المعياري الذي بلغ (1.041) يدل على ان هناك تشتت مرتفع للإجابات الا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له.

المحور الرابع:-الخبرات الفنية

جدول (6) التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور الخبرات الفنية وكالاتي:-

			لا اتفق بشدة		لا اتفق		محايد		اتفق		اتفق بشدة		
			%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	
%64.00	1.080	3.2	%8	2	%16	4	%32	8	%36	9	%8	2	X10
%75.20	1.363	3.76	%8	2	%16	4	%8	2	%28	7	%40	10	X11
%72.00	1.041	3.6	%0	0	%20	5	%20	5	%40	10	%20	5	X12
%70.40	1.161	3.52	%5		%17		%20		%35		%23		المؤشر الكلي

المصدر من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول (6) بان هناك اتفاقا بنسبة (70.4%) من الموظفين على أنهم يمتلكون الخبرات الفنية من اجل العمل في الصناديق بوسط حسابي (3.52) و بانحراف معياري بلغ (1.161)، وعند ارجاع هذه المؤشرات إلى عناصرها الاساسية نجد ما يأتي :-

1- يرى (64%) من الموظفين بأنهم يمتلكون الخبرات الفنية للعمل في صناديق الاستثمار ، بوسط حسابي بلغ (3.2) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة ، إلا ان الانحراف المعياري الذي بلغ (1.080) يدل على ان هناك تشتت مرتفع للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له .

2- يرى (75.20%) من الموظفين على انهم يمتلكون الخبرات العالية للعمل في محافظ الأوراق المالية، بوسط حسابي بلغ (3.76) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة وبانحراف معياري بلغ (1.361) والذي يدل على ان هناك تشتت مرتفع للإجابات إلا أنه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له .

3- نجد (72%) من المصارف لديهم مدققين خارجيين مستقلين ذو خبرة عالية مما ينعكس ايجاباً على تحسين اداء صناديق الاستثمار بوسط، حسابي بلغ (3.6) مما يدل على

وضوح السؤال لدى افراد العينة ، إلا ان الانحراف المعياري بلغ (1.041) مما يدل على ان هناك تشتت مرتفع للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له .

المحور الخامس:-المهارات الادارية

جدول (7) التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور المهارات الادارية وكالاتي:-

الأهمية النسبية	الانحراف المعياري	الوسط الحسابي الموزون	1		2		3		4		5		تسلسل الاسئلة
			لا اتفق بشدة		لا اتفق		محايد		اتفق		اتفق بشدة		
			%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	
%71.20	0.961	3.56	%0	0	%12	3	%40	10	%28	7	%20	5	X13
%73.60	1.108	3.68	%0	0	%20	5	%20	5	%32	8	%28	7	X14
%68.00	1.041	3.4	%0	0	%20	5	%40	10	%20	5	%20	5	X15

المصدر من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول (7) بان هناك اتفاقاً بنسبة (70.93%) من الموظفين على أنهم يمتلكون المهارات الإدارية من أجل ادارة الصناديق بوسط حسابي (3.55) وبانحراف معياري بلغ (1.036) ،وعند ارجاع هذه المؤشرات إلى عناصرها الاساسية نجد ما يأتي :-

1- يرى (71.20%) من العينة انه بإمكان المصرف السيطرة على ادارة الصندوق ومنع اعطاء اي ميزة لأحد المستثمرين التابعين إلى إدارة الصندوق، بوسط حسابي بلغ (3.56) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة وبانحراف معياري بلغ(0.961) .

1- يرى (73.60%) من الموظفين بأنه لدى المصرف إدارة متخصصة ومحترفة قادرة على جذب صغار المدخرين والمستثمرين، بوسط حسابي بلغ (3.68) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة ، وبانحراف معياري بلغ (1.108) والذي يدل على ان هناك تشنت مرتفع للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له.

2- يرى (68%) من الموظفين ان هناك إمكانية لدى المصرف بجعل إدارة الصندوق مستقلة عن الجهة المنشئة له ، بوسط حسابي بلغ (3.4) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة ، إلا ان الانحراف المعياري بلغ (1.041) مما يدل على ان هناك تشنت مرتفع للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له .

المحور السادس:-الموارد البشرية

جدول (8) التوزيعات التكرارية والنسب المئوية وقيم الوسط الحسابي والانحراف المعياري وشدة الاجابة لمحور الموارد البشرية وكالاتي:-

			لا اتفق بشدة		لا اتفق		محايد		اتفق		اتفق بشدة		تسلسل الاسئلة
			%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	
%76.00	1.000	3.8	%0	0	%12	3	%24	6	%36	9	%28	7	X16
%75.20	1.012	3.76	%0	0	%12	3	%28	7	%32	8	%28	7	X17
%78.40	0.954	3.92	%0	0	%8	2	%24	6	%36	9	%32	8	X18
%76.53	0.989	3.83	%0		%11		%25		%35		%29		المؤشر الكلي

المصدر من اعداد الباحثان بالاعتماد على مخرجات برنامج SPSS

نلاحظ من الجدول (8) بان هناك اتفاقاً بنسبة (76.53%) من الموظفين على انهم يمتلكون الموارد البشرية للعمل في الصناديق، بوسط حسابي (3.83) وبانحراف معياري بلغ (0.989)، وعند ارجاع هذه المؤشرات إلى عناصرها الاساسية نجد ما يأتي :-

1- يرى (76%) من الموظفين على ان المصرف يمتلك افراد متخصصين في القانون لإبداء المشورة القانونية عند الحاجة ، بوسط حسابي بلغ (3.8) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة وبانحراف معياري بلغ (1).

2- يرى (75.20%) من الموظفين بأن لدى المصرف محاسبين اكفاء لإعداد الحسابات الخاصة بصناديق الاستثمار، بوسط حسابي بلغ (3.76) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة، وبانحراف معياري بلغ (1.012) والذي يدل على ان هناك تشتت مرتفع للإجابات إلا انه يتم الاعتماد على الوسط الحسابي له .

3- يرى (78.40%) من الموظفين بأن هناك إمكانية لدى المصرف بإعداد دورات تدريبية لموظفي صناديق الاستثمار بوسط حسابي بلغ (3.92) مما يدل على وضوح السؤال لدى افراد العينة، وبانحراف معياري (0.954) .

ملخص ماتقدم لمتغيرات البحث

وبعد تحليل نتائج محاور استمارة الاستبانة الموزعة على عينة المصرف حول مقومات انشاء صناديق الاستثمار يمكن تلخيصها بالجدول (9) لبيان مدى امكانية انشاء هذه الصناديق.

المحاور	الوسط الحسابي الموزون	الانحراف المعياري	شدة الإجابة
المحور الأول: القوانين والتشريعات	4.09	1.030	81.87%
المحور الثاني: الموارد المالية	3.52	1.112	70.40%
المحور الثالث: تكنولوجيا المعلومات	3.67	1.005	73.33%
المحور الرابع: الخبرات الفنية	3.52	1.161	70.40%
المحور الخامس: المهارات الإدارية	3.55	1.036	70.93%
المحور السادس: الموارد البشرية	3.83	0.989	76.53%

المصدر من اعداد الباحثان بالاعتماد على نتائج الجداول من 3-8

من خلال الجدول (9) نلاحظ بأن مقومات انشاء صناديق الاستثمار متوفرة بشكل جيد داخل المصارف، وذلك لأن الوسط الحسابي الموزون لجميع المحاور قد تجاوز الوسط الحسابي الفرضي البالغ (3)، فضلاً عن ان شدة الاجابة كانت جيدة مما يدل على توفر المتطلبات الاساسية لإنشاء الصناديق الاستثمارية.

الاستنتاجات التوصيات

أولاً: الاستنتاجات

ثانياً: التوصيات

أولاً: الاستنتاجات

توصل البحث الى مجموعة من الاستنتاجات لعل من اهمها على النحو الاتي:

1. تزايد الاهتمام بصناديق الاستثمار كوسيلة لتمويل الدول المنتجة للنفط، وهو ما يعكس التحول نحو تقليل الاعتماد على النفط كمورد رئيسي.
2. اظهرت نتائج تحليل البحث وجود علاقة تأثير إحصائية موجبة ومعنوية بين صناديق الاستثمار والدول النفطية في البنك.

3. تشير الأبحاث إلى أن استخدام الصناديق الاستثمارية يمكن أن يساهم في تقليل التقلبات الاقتصادية في أسعار النفط من خلال توجيه الاستثمارات نحو القطاعات الأخرى.
4. توفر صناديق الاستثمار فرصاً لتنويع الاستثمار وتقليل مخاطر الاعتماد المنفرد على النفط، مما يعزز الاستقرار الاقتصادي على المدى الطويل.
5. إن استخدام صناديق الاستثمار يمكن أن يعزز التنمية المستدامة في الدول المنتجة للنفط من خلال دعم القطاعات غير النفطية، بما في ذلك البنية التحتية والتعليم والصحة... إلخ
6. يمكن لصناديق الاستثمار أن تلعب دوراً في تعزيز الشفافية والحوكمة في إدارة الموارد الطبيعية وتوجيه العائدات نحو التنمية المستدامة.
7. يمكن لصناديق الاستثمار أن تلعب دوراً هاماً في تعزيز التعاون الدولي وتحفيز الاستثمارات الأجنبية في الدول المنتجة للنفط، مما يعزز التنمية الاقتصادية.
8. إن فعالية صناديق الاستثمار لتمويل الدول المنتجة للنفط تتطلب ضرورة إجراء إصلاحات هيكلية وتعزيز القدرات الإدارية والمؤسسية لضمان استخدام الأموال بكفاءة وفعالية.
9. تعتبر صناديق الاستثمار محفظة استثمارية عامة يشارك فيها من يرغب، على عكس المحافظ الاستثمارية التقليدية التي تديرها المؤسسات المالية لصالح عدد محدد من المستثمرين.

ثانياً: التوصيات

اعتماداً على ما تقدم من استنتاجات، نقتح التوصيات التالية:

1. تعزيز الشفافية والحوكمة في إدارة صناديق الاستثمار بما يضمن استخدام الأموال بفعالية وتجنب الفساد المالي.
2. تطوير وتعزيز الإطار القانوني التنظيمي لتحديد أهداف الاستثمار وضمان استمراريتها على المدى الطويل.

3. تعزيز التعاون الدولي والشراكات مع الهيئات الدولية بما يضمن تنويع الاستثمارات وتحقيق إيرادات أعلى.
4. تطوير البنية التحتية وتعزيز القدرات البشرية في الدول المنتجة للنفط لضمان استخدام الأموال المستثمرة بشكل أكثر فعالية في مشاريع التنمية المستدامة.
5. يجب إنشاء صناديق الاستثمار بشكل مستقل أو ضمن البنوك وشركات الاستثمار، مع ضرورة الإسراع في إصدار التشريعات الخاصة بصناديق الاستثمار حتى تتمكن البنوك أو شركات الاستثمار من ممارسة النشاط.
6. عند تأسيس صناديق الاستثمار من قبل البنوك أو شركات الاستثمار يفضل تنويع مجالات استثمار الصناديق في مختلف القطاعات لتحقيق عوائد أعلى للمستثمرين مع مخاطر أقل.
7. تشجيع التوجه الاستثماري نحو المشاريع ذات القيمة المضافة العالية والمستدامة بما يضمن إيرادات طويلة الأمد وتنمية مستدامة.
8. تشجيع الابتكار وتطوير الصناعات المحلية المتنوعة بما يعزز التنويع الاقتصادي ويقلل الاعتماد على النفط.

المصادر

المصادر

القرآن الكريم

سورة النمل: آية 40

أولاً: المصادر العربية

1. أبو النصر، عصام، "أسواق الأوراق المالية في ميزان الفقه الإسلامي" ط ١، دار النشر للجامعات، القاهرة، مصر، ٢٠٠٦.
2. أبو غزالة، محمد عبدالله: "إدارة المشاريع الصغيرة" ، ط ١، دار أمجد للنشر والتوزيع، عمان، الاردن، ٢٠١٥.
3. ابراهيم بلقلة، "سياسات الحد من الآثار الاقتصادية غير المرغوب لتقلبات أسعار النفط على الموازنة العامة في الدول العربية المصدرة للنفط"، مع الإشارة الى حالة الجزائر، أطروحة دكتوراه، تخصص نقود ومالية، جامعة حسبية بن بوعلي، الشلف، ٢٠١٥.
4. احمد معجب العتيبي، "المحافظ المالية الاستثمارية، دار النفائس للنشر، الاردن، ٢٠٠٧.
5. امينة مخلفي، "أثر الانظمة الجمركية الاقتصادية على الشركات البترولية-حالة مجمع بركين"، رسالة ماجستير، جامعة ورقلة، الجزائر، ٢٠٠٤/٢٠٠٥.
6. الشبلي، يوسف عبدالله: "الخدمات الاستثمارية في المصارف واحكامها في الفقه الإسلامي، أطروحة دكتوراه في الاقتصاد الإسلامي، جامعة الملك بن سعود الرياض، السعودية، ٢٠٠٥.
7. الشمري، صادق راشد: "الصناعة المصرفية الإسلامية-الواقع والتطبيقات العملية، ط ١، دار اليازوري للنشر والتوزيع، عمان، الاردن، ٢٠١٦.

17. محمد مطر، "ادرة الاستثمارات: الاطار النظري والتطبيقات العلمية"، دار وائل للنشر، ط٣، الاردن، ٢٠٠٤.

18. مرحباوي، زهرة، سلايمة، فتيحة: "دور صناديق الاستثمار في تفعيل اداء البنوك الاسلامية"، رسالة ماجستير مقدمة الى مجلس كلية العلوم الاقتصادية-قسم علوم التيسير، جامعة العربي تبسة، مدينة تبسة، الجزائر، ٢٠١٦.

ثانياً : المصادر الاجنبية

1. Barros, Márcio Daniel Pereira, "**Calendar Effects In The Portuguese Mutual Funds Market**", A Master's Thesis In Finance, University Of Porto, Portugal, 2015.
2. Omran, Hayan, "**Examining the relationship between trading volume market returns volatility and U. S. aggregate mutual fund flow**", A thesis submitted for the degree of degree of Doctor of Philosophy, Department of Economics and Finance, Brunel University, London, 2016.
3. Peterson, kevin D. "**Mutual Fund Investing-How To Invest the Safe Way and Get Great Profits**", 1st, Interconfessional Bible Soc (IBS), Romania, 2018.
4. Pozen, Robert&Hamacher, Theresa, "**The fund Industry How Your Money Is Managed**" 2nd, John Wiley&Sons, Inc., New Jersey, USA, 2015.
5. Trahair, David, "**Enough Bull: How to Retire Well without the Stock Market, Mutual Funds, or Even an Investment Advisor**", 1st ed., John Wiley&Sons Canada, Ltd., Canada, 2009.
6. Wankhade, Chanchal, "**Mutual funds For All** ", 1st ed., Jaico publishing House, India, 2016.

الملحوظ

استمارة الاستبيان



جامعة ميسان /كلية الادارة والاقتصاد
قسم الاقتصاد (اقتصاديات النفط والغاز)
السيدات والسادة المحترمين



م/ استمارة استبانة

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

تعد الاستبانة التي بين ايديكم جزءا من متطلبات اعداد البحث المرسوم (آلية صناديق الاستثمار في تمويل اقتصاديات الدول النفطية) دراسة ميدانية في مصرف الرافدين في ميسان

ونظرا لما فيكم من خبرات وامكانات علمية وكونكم الاقدر على التعامل مع فقرات هذه الاستبانة كما تعد مشاركتكم اثر في اخراج البحث بالمستوى المطلوب نرجو تفضلكم مشكورين باختيار الاجابة المناسبة لكل سؤال ونود اعلامكم بأن المعلومات للأغراض العلمية البحتة ولا تستخدم لأي غرض آخر، كما يرجى من حضراتكم التفضل بقراءة الملاحظات الآتية:

1.يرجى الاجابة على جميع الاسئلة لأن ترك سؤال دون اجابة تعني عدم صلاحية الاستمارة للتحليل

2.ضع علامة (✓) امام العبارة التي تتفق مع رأيك وتعتقد انها موجودة فعلا في منظمتك

شاكرين حسن تعاونكم مع تمنياتنا لكم بالتوفيق

اعداد الباحثان

زهراء ستار جبار

اية محمد كريم

أشرف الاستاذ

أ.م. حيدر صباح طعمة

﴿الجزء الأول﴾

معلومات عامة تعريفية بخصائص العينة

<input type="checkbox"/> انثى	<input type="checkbox"/> ذكر	النوع الاجتماعي
<input type="checkbox"/> 60-51 سنة	<input type="checkbox"/> 30-21 سنة	الفئة العمرية
<input type="checkbox"/> 61 سنة	<input type="checkbox"/> 40-31 سنة	
	<input type="checkbox"/> 50-41 سنة	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> دبلوم	المستوى العلمي
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> بكالوريوس	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> دبلوم عالي	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> ماجستير	
<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/> دكتوراه او مايعادلها	
<input type="checkbox"/> 20-16	<input type="checkbox"/> 5-1	مدة الخدمة الوظيفية
<input type="checkbox"/> 21 فأكثر	<input type="checkbox"/> 10-6	
	<input type="checkbox"/> 15-11	

﴿الجزء الثاني﴾

فقرات مقياس البحث

يرجى وضع علامة (√) امام العبارة التي تراها مناسبة من وجهة نظرك

مقاييس الاستجابة					الفقرات	ت
لا اتفق بشدة	لا اتفق	محايد	اتفق	اتفق بشدة		
1. التشريعات والقوانين						
					توجد تشريعات وقوانين تحث على انشاء صناديق استثمار في الدول النفطية.	1
					توجد تشريعات وقوانين تسمح للمصرف بالتحكم بالموال المدخرين بالنيابة عنهم.	2
					يؤثر تغيير سعر الفائدة من قبل البنك المركزي على اقبال المدخرين للصناديق الاستثمارية.	3
مقاييس الاستجابة					الفقرات	ت
لا اتفق بشدة	لا اتفق	محايد	اتفق	اتفق بشدة		
2. الموارد المالية						
					هنالك رؤوس اموال متوفرة لدى المصرف كافية لإنشاء صناديق استثمار .	4
					يمتلك المصرف المرونة الكافية في التمويل لإنشاء صناديق استثمار.	5
					يمتلك المصرف إحتياطات نقدية كافية لمواجهة اي طارئ قد يحدث لصناديق الاستثمار.	6

مقاييس الاستجابة					الفقرات	ت
لا اتفق بشدة	لا اتفق	محايد	اتفق	اتفق بشدة		
3.تكنولوجيا المعلومات						
					جودة تكنولوجيا الاتصالات المتاحة في العراق والتي تساعد على إنشاء صناديق استثمار.	7
					يملك المصرف وسائل إعلان وترويج كافية للتعريف بأهمية صناديق الاستثمار .	8
					يملك المصرف قاعدة معلومات جيدة عن المستثمرين .	9
مقاييس الاستجابة					الفقرات	ت
لا اتفق بشدة	لا اتفق	محايد	اتفق	اتفق بشدة		
4.الخبرات الفنية						
					يملك المصرف الخبرات الفنية لإدارة صناديق الاستثمار .	10
					يملك المصرف الخبرات العالية في إدارة أموال المدخرين.	11
					يوجد لدى المصرف مدققين خارجيين مستقلين ذو خبرة عالية مما ينعكس ايجاباً على تحسين أداء صناديق الاستثمار .	12
مقاييس الاستجابة					الفقرات	ت
لا اتفق بشدة	لا اتفق	محايد	اتفق	اتفق بشدة		
5.المهارات الادارية						
					بأمكان المصرف السيطرة على ادارة صناديق الاستثمار ومنع إعطاء اي ميزة للمستثمرين التابعين الى ادارة الصندوق .	13
					لدى المصرف إدارة متخصصة ومحترفة وقادرة على جذب المدخرين والمستثمرين .	14
					هنالك امكانية لدى المصرف يجعل ادارة الصندوق مستقلة عن الجهة المنشأة له .	15
مقاييس الاستجابة					الفقرات	ت
لا اتفق بشدة	لا اتفق	محايد	اتفق	اتفق بشدة		
6.الموارد البشرية						
					يملك المصرف افراد متخصصين في القانون لإبداء المشورة عند الحاجة.	16

					لدى المصرف محاسبين اكفاء لإعداد الحسابات الخاصة بلصندوق .	17
					هنالك امكانية لدى المصرف بأعداد دورات تدريبية لموظفين صناديق الاستثمار .	18