



### 3. أساليب ترويج الفرص الاستثمارية وجلب الاستثمارات الأجنبية

- ترويج وتسويق الفرص الاستثمارية: ما الفرق بينهما ؟
- محددات ترويج الفرص الاستثمارية ؟
- الأساليب ؟

فرص استثمارية في قطاعات ذات أولوية أو ذات ميزة  
نسبية وتنافسية كبيرة (خارطة استثمارية)

سياسة ترويجية متميزة

مناخ وبيئة استثمارية مشجعة

مزيج تسويقي لاستقطاب الاستثمارات الأجنبية  
المباشرة

## 1.3 . بيئة الأعمال وجاذبية الاستثمار



■ استقطاب الاستثمار الأجنبي المباشر وترويج الفرص الاستثمارية المحلية يتطلبان:

✓ بيئة أنظمة وقوانين ميسرة للأعمال والأنشطة التي تدخل في إطار دورة حياة الشركات.

✓ استقرار على المستوى السياسي والاجتماعي والأمني.

■ إختيار وجهة الاستثمار الشركات، خاصة الكبيرة، على عدة تقارير دولية وجاهوية مختصة في تقييم وترتيب الدول على مستوى:

✓ مناخ الاستثمار: تقرير ممارسة أنشطة الأعمال، وتقرير "مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار"، ...

✓ نسبة الاستقرار أو المخاطر على المستوى السياسي والاجتماعي والأمني: مؤشر الدليل الدولي للمخاطر القطرية، ...

## 3.1.1. تقرير 'ممارسة أنشطة الأعمال': تقييم بيئة الأعمال في الدول العربية

### 3.1.1.1. تعريف بالتقرير

- تقرير مشترك يصدره البنك الدولي ومؤسسة التمويل الدولية منذ عام 2003 حول 'ممارسة أنشطة الأعمال'. أبرز الأهداف:
- ✓ تقييم الإجراءات والتشريعات المنظمة لأنشطة الأعمال لعدد كبير من الدول (189 بلداً في آخر تقرير) وحسب الجهات (27 دولة فقط لها تقارير حول ممارسة أنشطة الأعمال من بينها دولتان عربيتان، مصر والمغرب).

✓ توفير معلومات عن مناخ الأعمال حول العالم وعن الجهود والتدابير التي تقوم بها مختلف الحكومات لتحسين البيئة الاستثمارية وزيادة كفاءة الإجراءات التنظيمية، وتشجيع أكبر قدر من الاستثمارات سواء منها المحلية أو الخارجية.



# المؤشرات المعتمدة في تقرير "ممارسة أنشطة الأعمال"

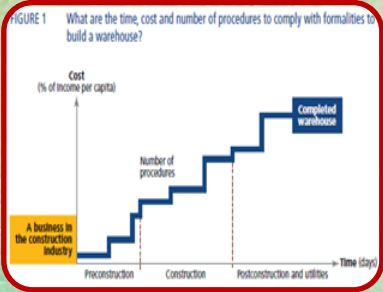


IO – مجالات تدخل في إطار دورة حياة الشركات.

■ تقييم المؤشرات في البعض من هذه المجالات يعتمد على الإجراءات، والوقت، والتكلفة.



✓ الإجراءات: عدد ونوعية الوثائق والمستندات المطلوبة من السلطات الإدارية والمؤسسات الحكومية المختصة.



✓ الوقت: تسجل المدة الزمنية بالأيام التقويمية.



✓ التكلفة: نسبة مئوية من متوسط الدخل القومي للفرد في البلد المعني.

1. بدء النشاط التجاري: الوثائق والمستندات المطلوبة لتأسيس شركة جديدة وتسجيلها، وكذلك الحد الأدنى لرأس المال.

2. استخراج تراخيص البناء: الإجراءات الخاصة بتشييد مستودع أو مخزن.

3- توصيل الكهرباء: الاجراءات الادارية لتوصيل الكهرباء إلى المنشأة.

4. تسجيل الملكية: الإجراءات القانونية لتسجيل ملكية أو نقل سند الملكية.

5. الحصول على الائتمان: تقييم الحقوق القانونية للمقترضين والمقترضين من خلال مجموعة من المؤشرات :

- المعاملات المشمولة بضمانات: مدى وجود تداير في قوانين الضمانات الرهنية والإفلاس والتي تسهل عملية الإقراض.

- تبادل المعلومات الائتمانية: التغطية ونطاقها وإمكانية الحصول على المعلومات الائتمانية بواسطة مقدمي خدمة التقارير الائتمانية (مكاتب الائتمان، سجلات الائتمان، ...).





6. حماية المستثمر: قوة سبل حماية صغار المساهمين في الشركات ضد قيام أعضاء مجالس الادارات بإساءة استخدام أصول هذه الشركات.



7. دفع الضرائب: قياس الكلفة والوقت وعدد المستندات لأداء الضرائب والاشتراكات الاجبارية التي على شركة متوسطة الحجم دفعها في سنة ما .



8. التجارة عبر الحدود: المتطلبات الاجرائية الخاصة بتصدير شحنة من البضائع واستيرادها عن طريق النقل البحري.

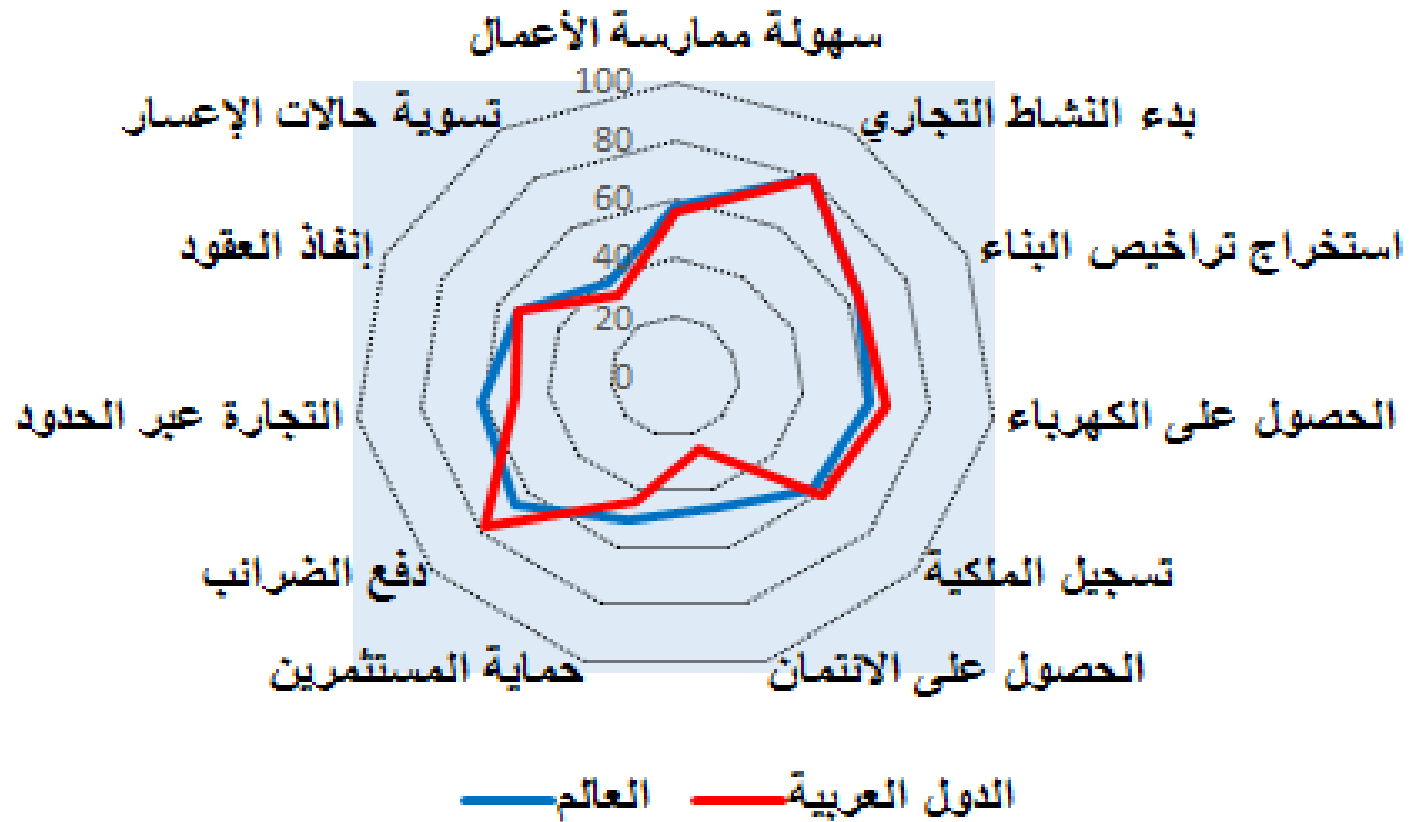
9. إنفاذ العقود: تقييم مدى كفاءة الجهاز القضائي فى الفصل فى نزاع تجارى.

10. تسوية حالات الإعسار: الإجراءات (الوقت، التكلفة، المستندات) اللازمة الخاصة بتسوية حالة إفلاس لشركة ما .



## 2.1.1.3. عرض وتحليل لأبرز النتائج الخاصة بالدول العربية

### مقارنة ممارسة الأعمال في الدول العربية مع العالم

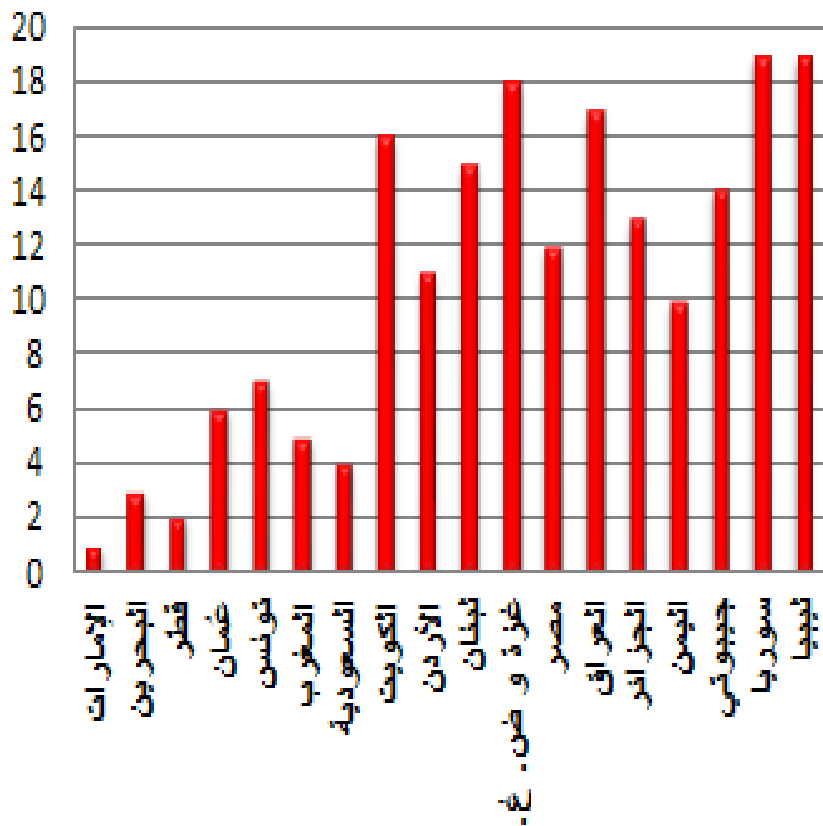


# ترتيب الدول العربية حسب مؤشرات تقرير ممارسة أنشطة الأعمال (2016)

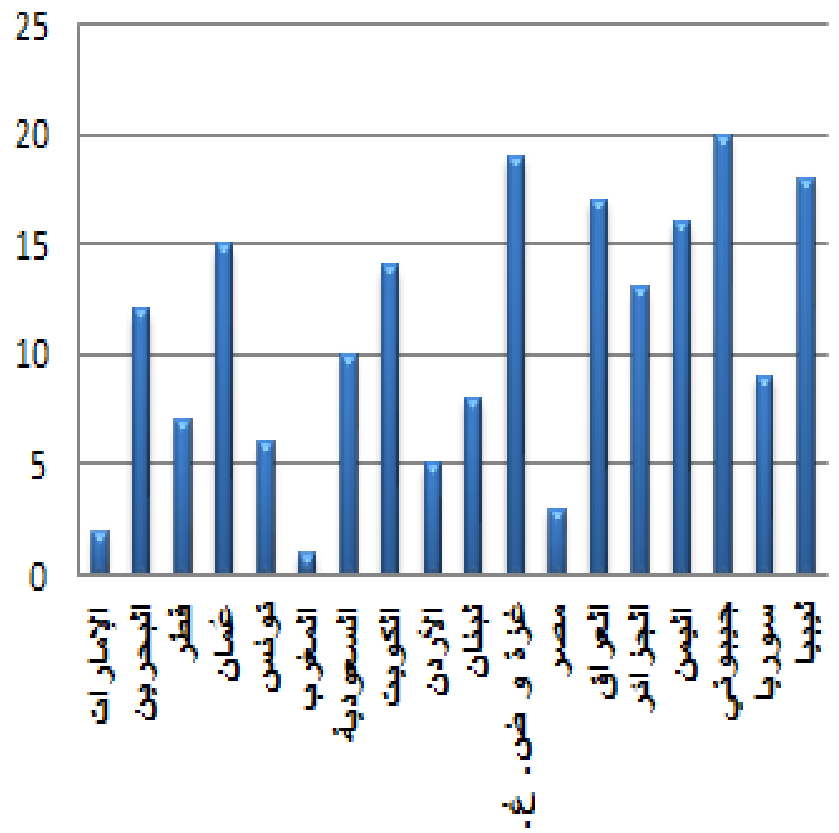
البلد	سهولة ممارسة الأعمال	بدء النشاط التجاري	استخراج تراخيص البناء	الحصول على الكهرباء	الحصول على الائتمان	حماية المستثمرين	دفع الضرائب	التجارة عبر الحدود	إنفاذ العقود	تسوية حالات الإعسار
الإمارات	31	2	1	1	3	2	1	7	1	7
البحرين	65	12	3	8	5	8	4	5	10	6
قطر	68	7	2	12	12	10	1	10	12	1
عمان	70	15	6	6	10	13	5	3	6	8
تونس	74	6	7	3	10	6	13	6	7	2
المغرب	75	1	5	4	5	6	12	8	3	11
السعودية	82	10	4	2	1	5	3	13	8	17
الكويت	101	14	16	16	5	3	6	12	2	10
الأردن	113	5	11	5	18	17	9	2	14	14
لبنان	123	8	15	13	5	13	8	11	17	12
غزة و ض. غ.	129	19	18	7	5	15	10	4	9	17
مصر	131	3	12	18	1	10	18	14	18	9
العراق	161	17	17	11	16	9	11	19	13	17
الجزائر	163	13	13	17	14	18	20	18	11	4
اليمن	170	16	10	19	18	10	17	20	15	15
جيبوتي	171	20	14	20	16	18	14	15	20	3
سوريا	175	9	19	14	13	4	15	17	19	16
ليبيا	188	18	19	15	18	20	19	9	16	17



## تُرتيب استخراج تراخيص البناء

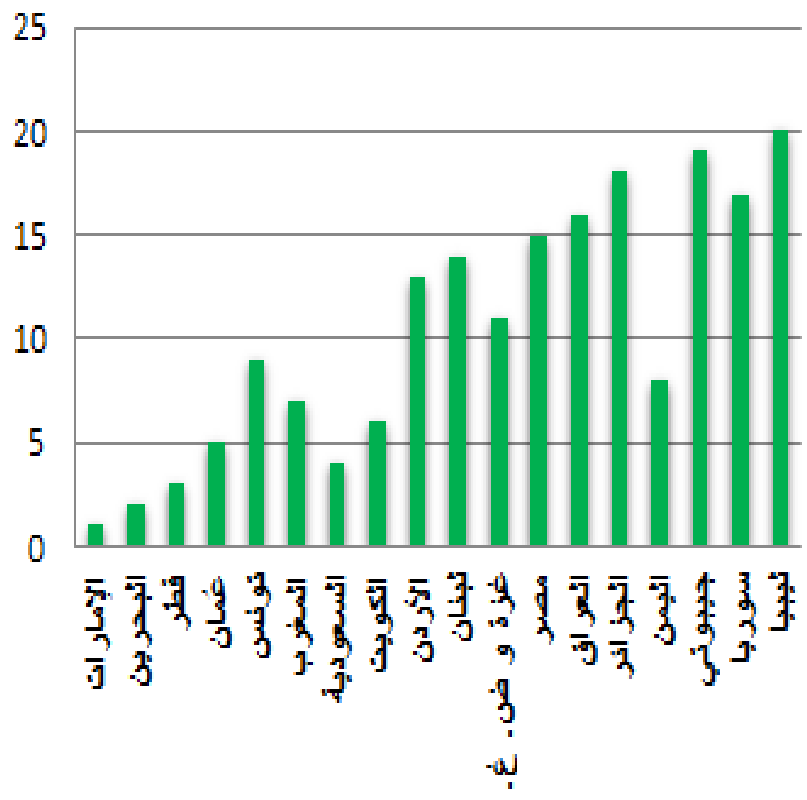


## تُرتيب بدء النشاط التجاري



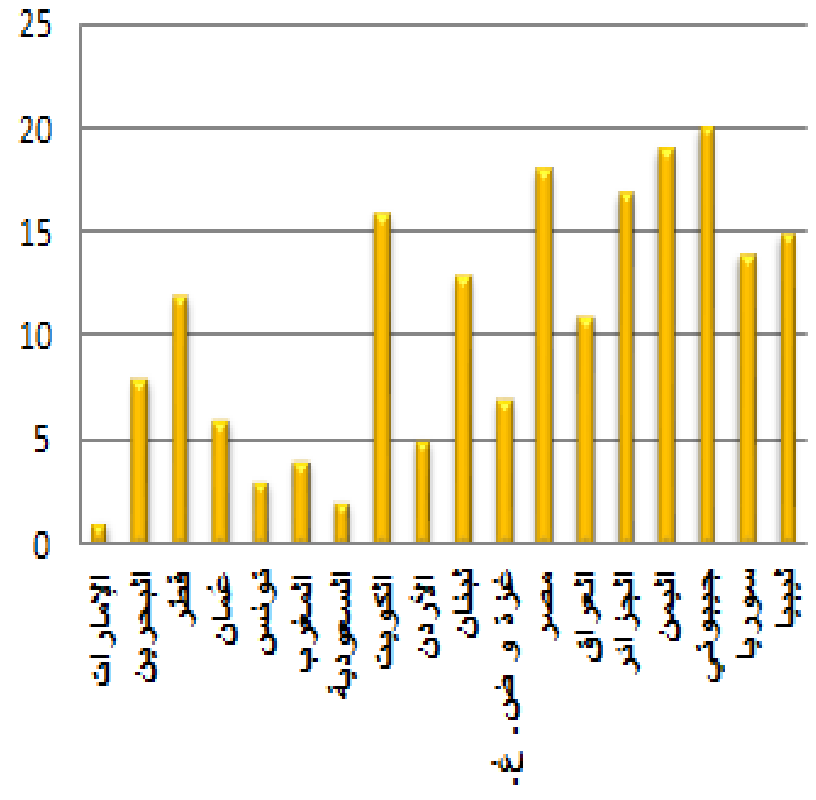
## تسجيل الملكية

ترتيب



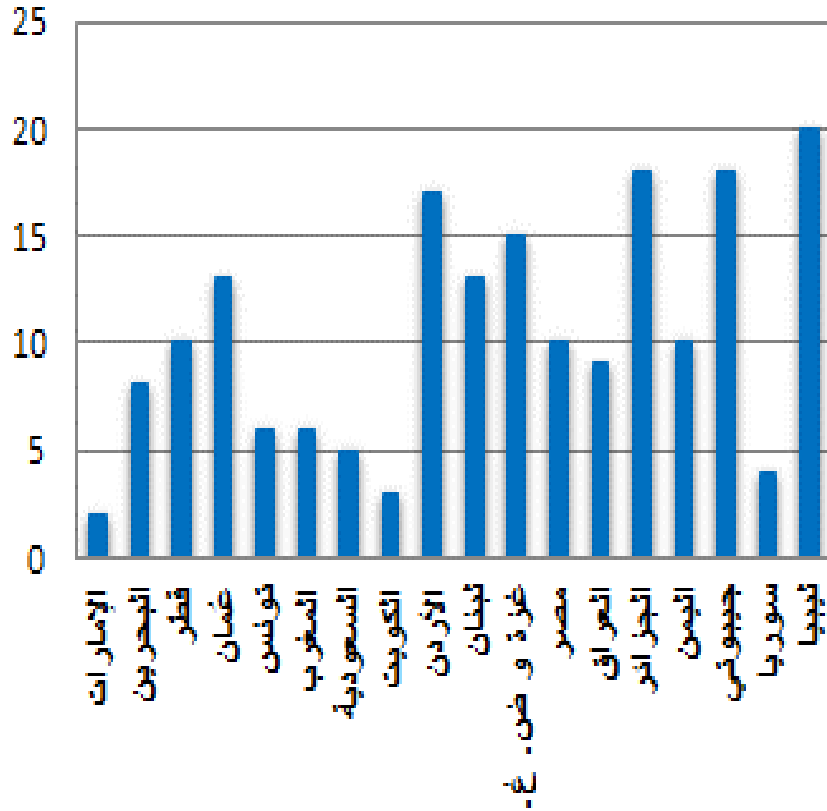
## الحصول على الكهرباء

ترتيب



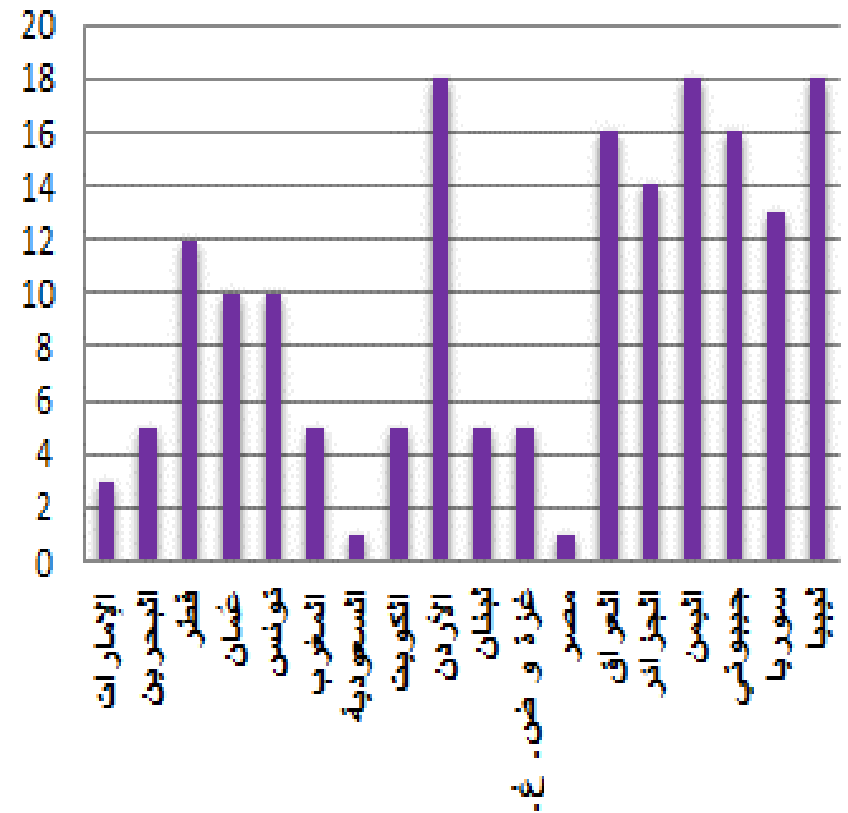
ترتيب

## حماية المستثمرين



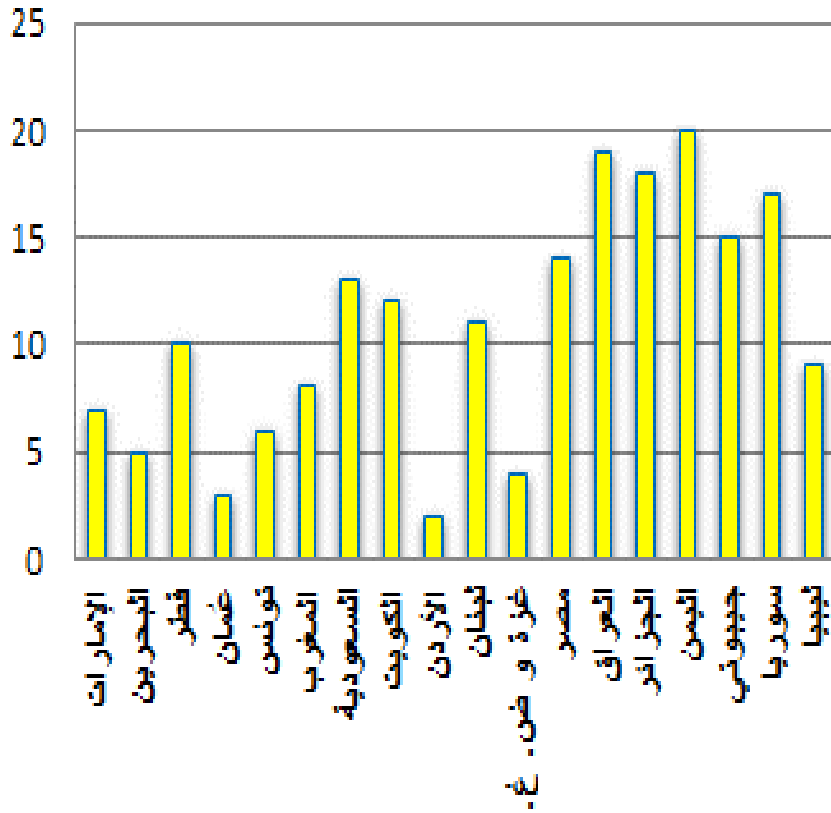
ترتيب

## الحصول على الائتمان



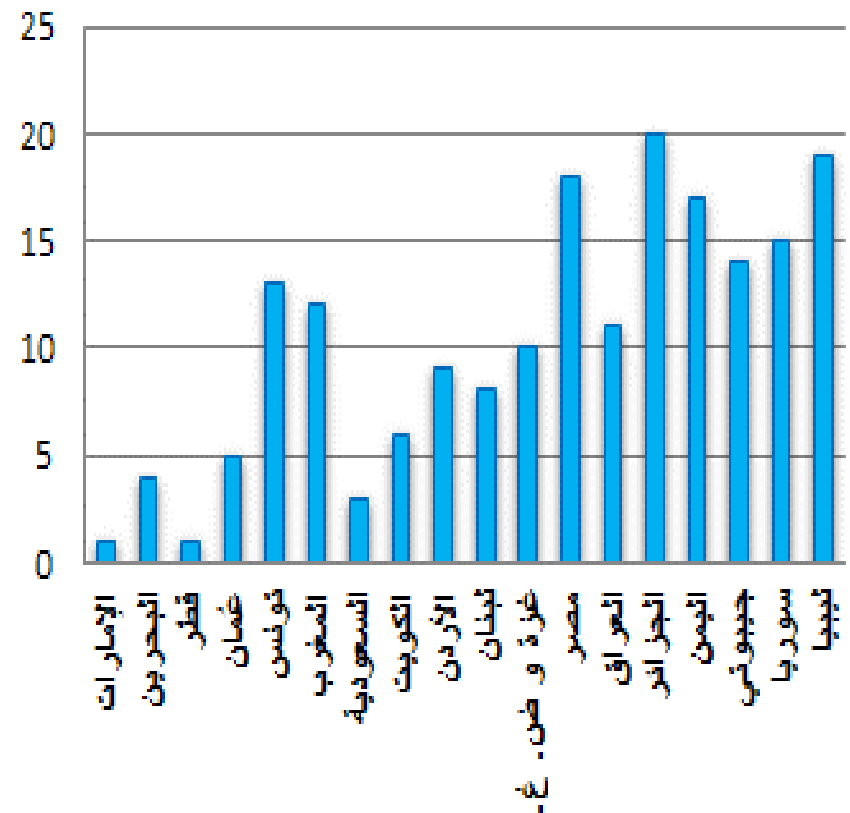
ترتيب

## التجارة عبر الحدود



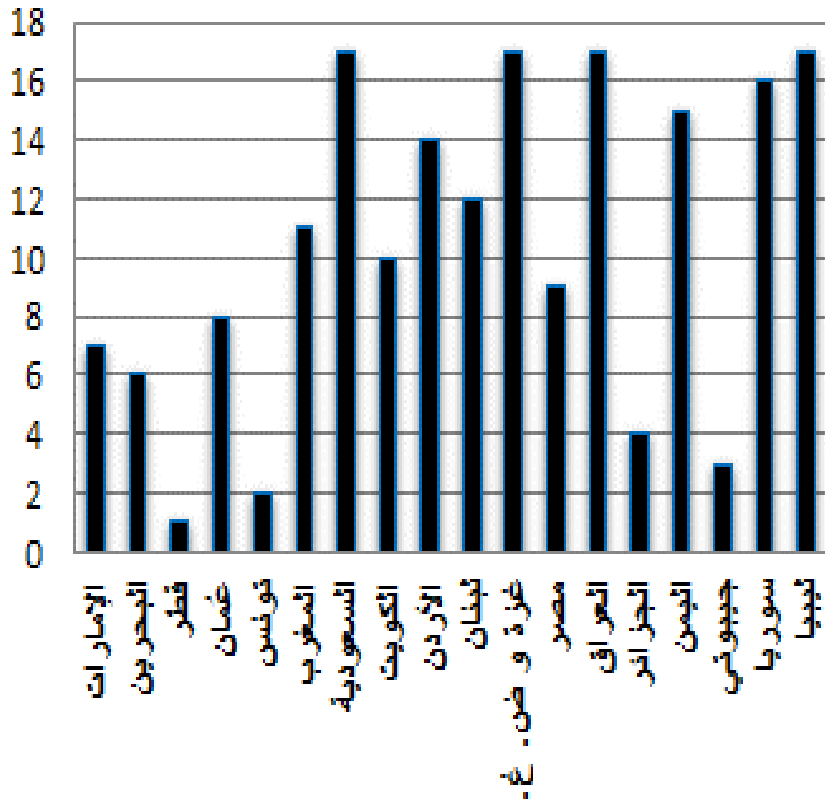
ترتيب

## دفع الضرائب



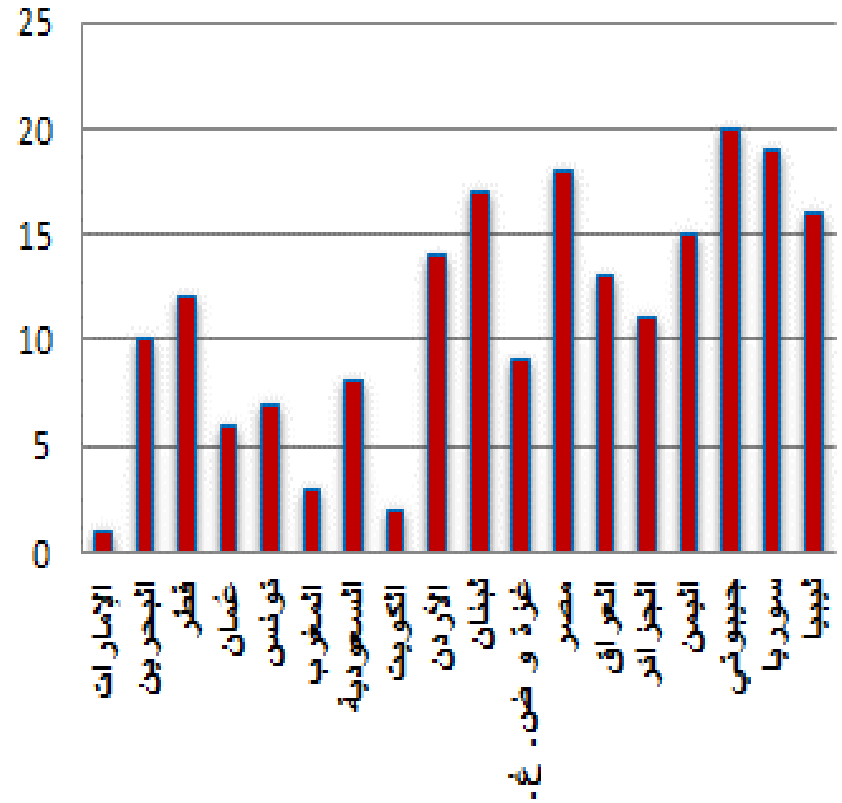
ترتيب

## تسوية حالات الإعسار



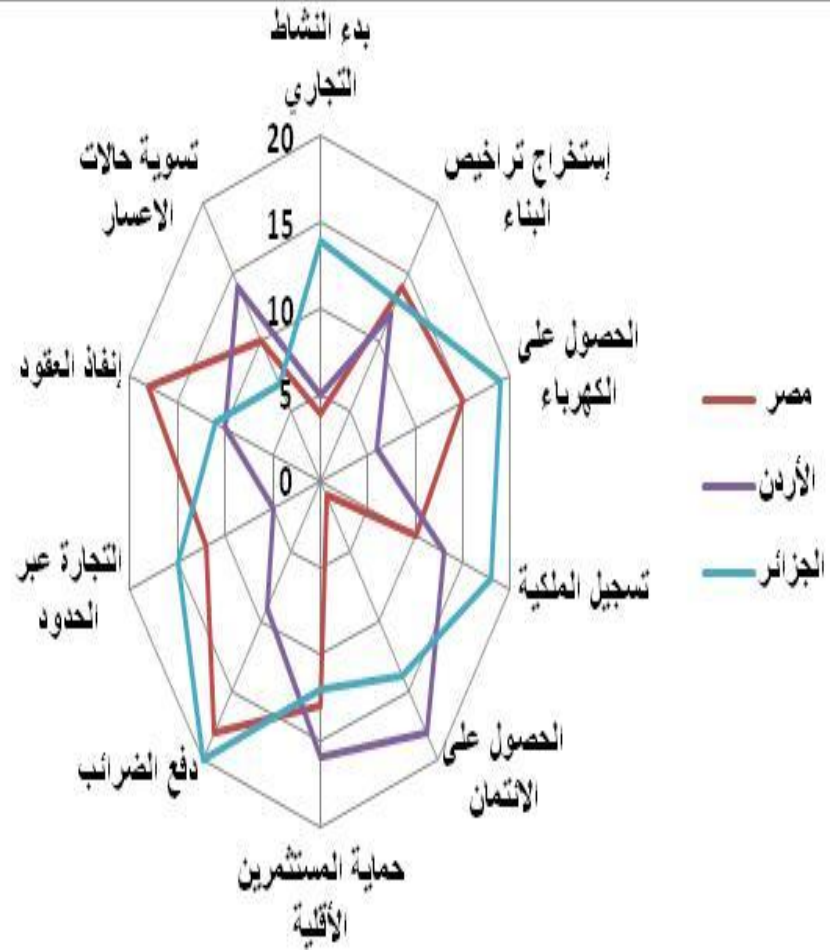
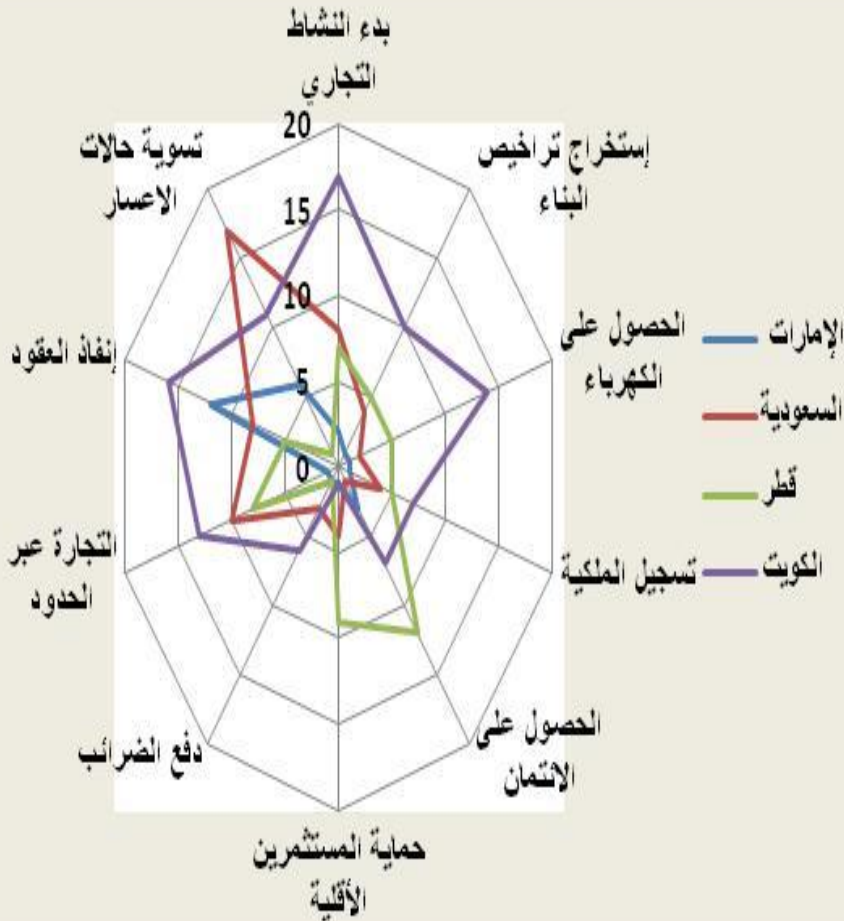
ترتيب

## إنفاذ العقود



البلدان	التجارة عبر الحدود						
	ترتيب	عدد المستندات اللازمة لإتمام التصدير	الوقت اللازم لإتمام التصدير (أيام)	تكلفة التصدير (بالدولار الأمريكي لكل حاوية)	عدد المستندات اللازمة لإتمام الاستيراد	الوقت اللازم لإتمام الاستيراد (بالأيام)	تكلفة الاستيراد (دولار أمريكي متكافئ لكل حاوية)
الإمارات	8	3	7	665	5	7	625
المغرب	31	4	10	595	6	14	970
تونس	50	4	16	805	6	20	910
الأردن	54	5	12	825	7	15	1,235
جيبوتي	56	5	20	885	5	18	910
عمان	60	7	10	765	8	9	700
قطر	61	5	15	927	7	16	1,050
البحرين	64	6	11	810	8	15	870
السعودية	92	6	13	1285	8	17	1,309
ليتوان	97	4	22	1080	7	30	1,365
مصر	99	8	12	625	10	15	790
الكويت	117	7	15	1085	10	20	1,250
غزة وض.غ.	130	6	23	1750	6	38	1,425
الجزائر	131	8	17	1270	9	26	1,330
اليمن	134	6	29	1065	9	27	1,560
ليبيا	139	7	23	1140	9	37	1,255
الجمهورية	146	8	18	1995	9	24	2,410
موريتانيا	151	8	31	1640	8	38	1,523
السودان	162	7	32	2630	7	46	3,400
العراق	178	10	80	3550	10	82	3,650

# مقارنة بين بعض الدول العربية في ممارسة أنشطة الأعمال



### 2.1.3. تقرير مناخ الاستثمار في الدول العربية (مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار)

- يصدر عن المؤسسة العربية لضمان الاستثمار وائتمان الصادرات، وهي مؤسسة عربية إقليمية هدفها تشجيع الاستثمار في الدول العربية وتشجيع الصادرات العربية من خلال توفير الضمان للاستثمارات والصادرات.
- مؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار: يغطي 109 دولة، منها 16 دولة عربية، تمثل أكثر من 95% من إجمالي رصيد الاستثمار الأجنبي المباشر في العالم.
- مؤشر مركب من 3 مجموعات رئيسية، و 11 مؤشر فرعي، و 60 متغير كمي.

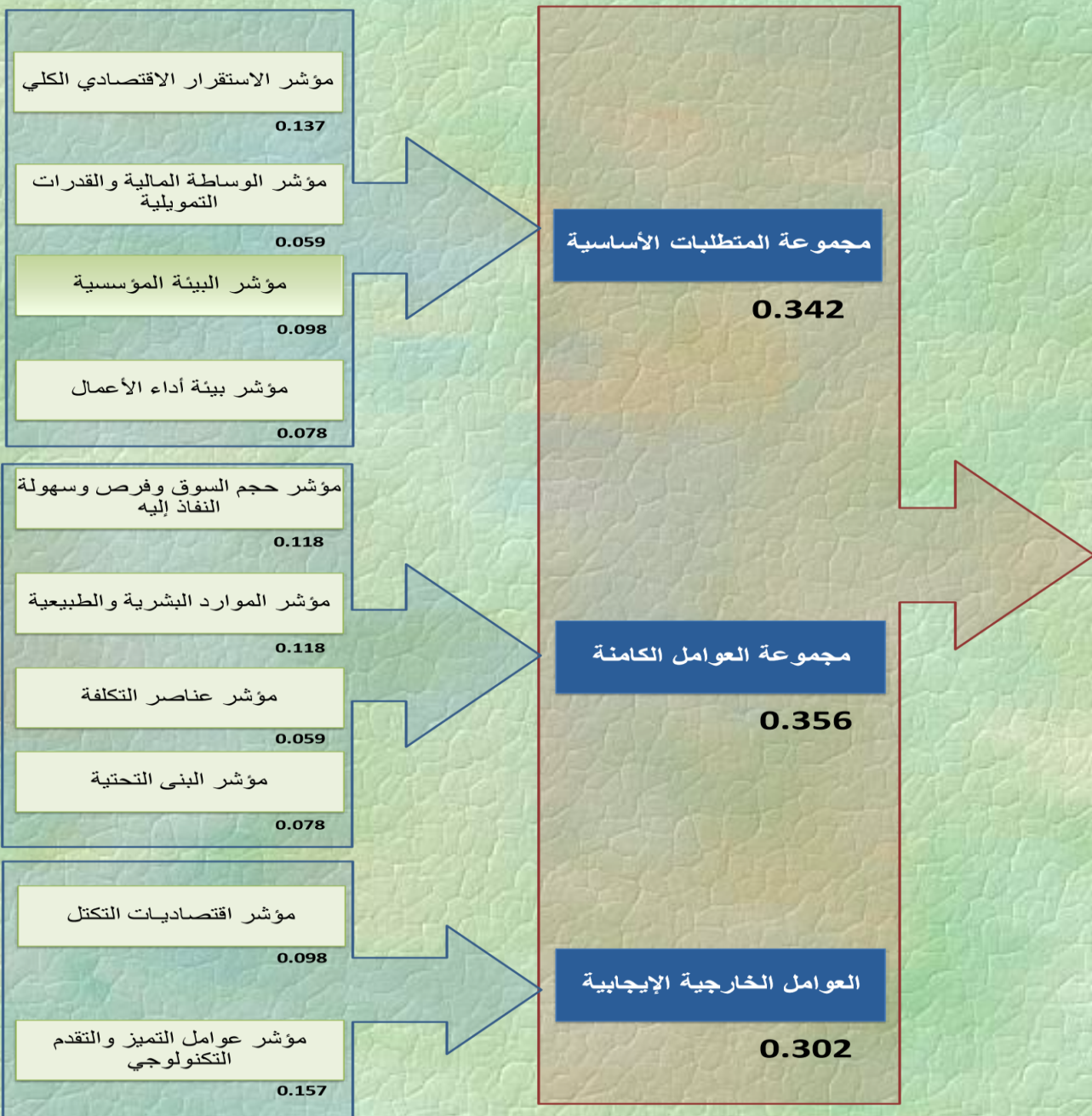


## محددات جاذبية الاستثمار

العوامل الخارجية  
الاجابية

العوامل الكامنة

المتطلبات الأساسية



## مؤشر ضمان لجاذبية الإستثمار

# أداء مؤشرات جاذبية الاستثمار

## المؤشر العام لجاذبية الاستثمار

نسبة التغير عن % 2014	قيمة التغير عن 2014	2014		2015		المجموعة الجغرافية	الترتيب حسب قيمة المؤشر 2015
		متوسط الترتيب داخل المؤشر	القيمة	متوسط الترتيب داخل المؤشر	القيمة		
-2.22	-1.4	21	60.9	21	59.5	منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية	1
-1.11	-0.6	42	51.3	42	50.7	شرق آسيا والمحيط الهادئ	2
1.00	0.5	49	46.9	48	47.4	أوروبا وآسيا الوسطى	3
<b>0.29</b>	<b>0.1</b>	<b>67</b>	<b>40.3</b>	<b>67</b>	<b>40.4</b>	<b>المنطقة العربية</b>	<b>4</b>
2.70	1.0	71	38.5	71	39.6	أمريكا اللاتينية والكاريبي	5
1.01	0.4	80	34.9	84	35.2	جنوب آسيا	6
6.27	1.9	89	31.0	88	32.9	أفريقيا	7

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار واتمان المصادر (بمنان)

# أداء مجموعات الدول العربية في مؤشر ضمان لجاذبية الدول للاستثمار

التغير عن 2014		قيمة المؤشر 2014	قيمة المؤشر 2015	المجموعة	الترتيب عربياً حسب قيمة المؤشر 2015
النسبة %	القيمة				
-0.97	-0.49	50.4	49.9	دول الخليج العربي	1
2.21	0.90	40.5	41.4	دول المشرق العربي	2
1.38	0.53	38.7	39.2	دول المغرب العربي	3
0.52	0.14	26.1	26.3	دول الأداء المنخفض	4
		40.3	40.4	المتوسط العربي	
		45.7	45.8	المتوسط العالمي	

تصنيف الأداء: ● أداء جيد جداً ● أداء جيد ● أداء متوسط ● أداء ضعيف ● أداء ضعيف جداً  
المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار واثتمان الصادرات (ضمان)

- الخليج العربي: السعودية، الإمارات، الكويت، قطر، سلطنة عمان والبحرين.
- المشرق العربي: مصر ولبنان والأردن.
- المغرب العربي: ليبيا وتونس والجزائر والمغرب.
- دول الاداء المنخفض: العراق وسورية وموريتانيا واليمن والسودان.

# أداء مجموعات الدول العربية في المجموعات الثلاث لمؤشر ضمان لجاذبية الاستثمار

العوامل الخارجية		العوامل الكامنة		مجموعة المتطلبات الأساسية		قيمة مؤشر ضمان		الترتيب عربياً حسب قيمة المؤشر 2015							
التغير عن 2014		التغير عن 2014		التغير عن 2014		2015	2014		المجموعة						
النسبة %	القيمة	2015	2014	النسبة %	القيمة	2015	2014								
-8.05	-2.02	30.0	31.3	-2.24	-1.28	58.5	58.4	1.72	1.04	61.2	60.4	49.9	50.4	دول الخليج العربي	1
1.81	0.37	26.7	24.9	-2.18	-1.03	47.3	47.0	-4.16	-2.16	49.0	49.2	41.4	40.5	دول المشرق العربي	2
-2.22	-0.34	22.4	22.3	3.77	1.55	43.2	42.1	-4.63	-2.30	52.3	52.0	39.2	38.7	دول المغرب العربي	3
-7.98	-0.70	11.6	10.4	-1.19	-0.43	32.9	34.0	-8.22	-3.54	39.8	38.0	26.3	26.1	دول الأداء المنخفض	4
		23.3	23.2			47.1	47.1			51.9	51.1	40.4	40.3	المتوسط العربي	
		29.7	30.0			50.9	50.8			57.4	56.8	45.8	45.7	المتوسط العالمي	

تصنيف الأداء: أداء جيد جداً (●) أداء جيد (●) أداء متوسط (●) أداء ضعيف (●) أداء ضعيف جداً (●)

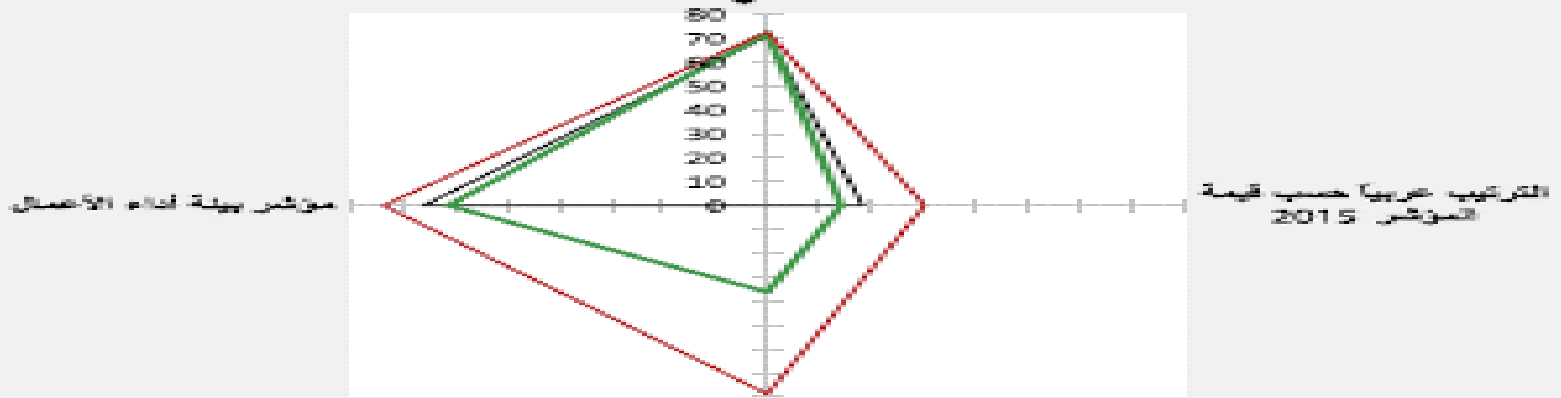
المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار والثمن الصادرات (ضمان)

# أ) - مجموعة المتطلبات الأساسية

التغير عن 2014		متوسط الترتيب 2015	قيمة مؤشر المتطلبات الأساسية		المجموعة الجغرافية	الترتيب حسب قيمة المؤشر 2015
النسبة %	القيمة		2015	2014		
0.41	0.28	22	69.1	68.8	منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية	1
1.27	0.77	45	61.7	60.9	شرق آسيا والمحيط الهادئ	2
0.74	0.41	56	56.3	55.8	أوروبا وآسيا الوسطى	3
<b>1.47</b>	<b>0.75</b>	<b>68</b>	<b>51.9</b>	<b>51.1</b>	<b>المنطقة العربية</b>	<b>4</b>
1.35	0.67	73	50.4	49.7	أمريكا اللاتينية والكاريبي	5
1.93	0.93	80	49.3	48.4	أفريقيا	6
1.22	0.56	88	46.4	45.8	جنوب آسيا	7

المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار واقتان الصادرات (ضمان)

مؤشر الاستقرار الاقتصادي  
القطري



دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية —————  
المنطقة العربية —————  
المتوسط العالمي —————

# مؤشر الاستقرار الاقتصادي الكلي

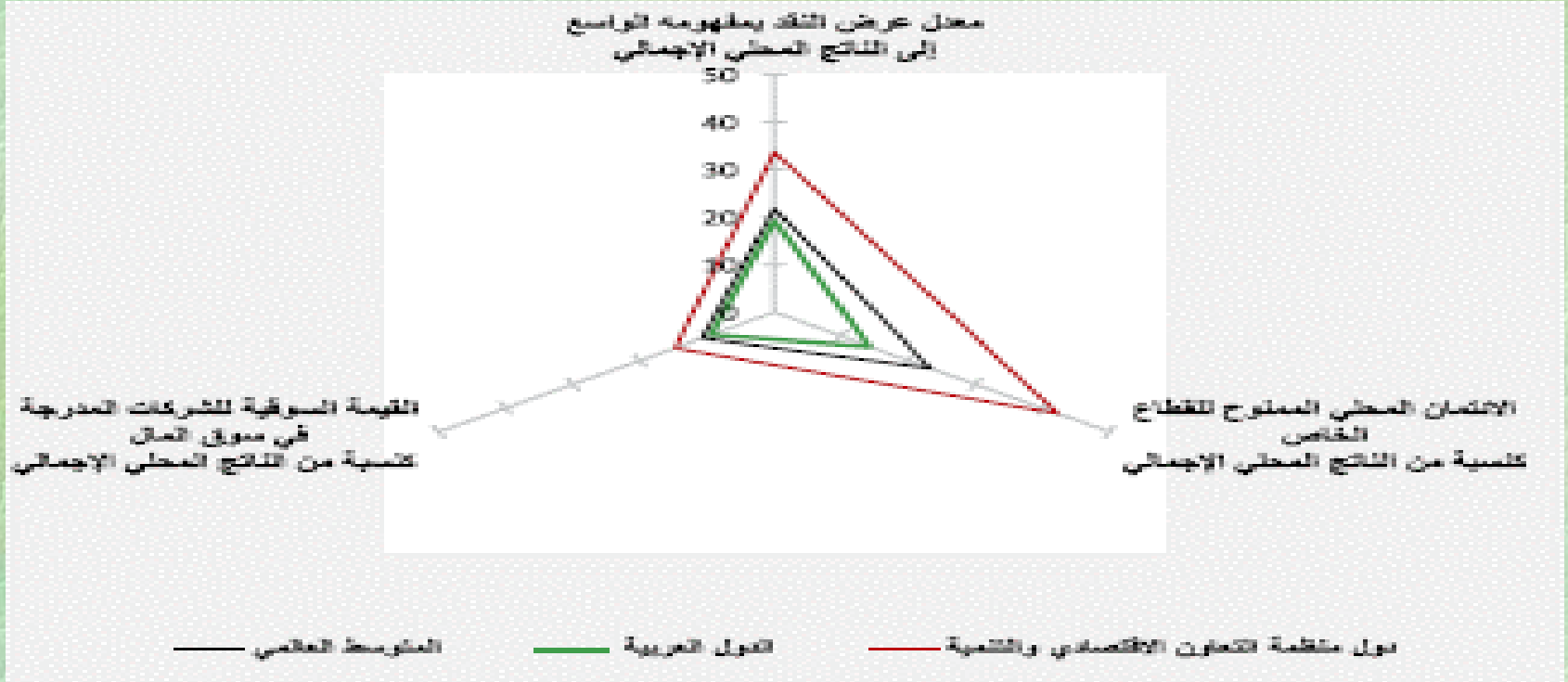
نسبة الدين العام الإجمالي إلى الناتج المحلي الإجمالي		نسبة عجز أو فائض الميزانية العمومية إلى الناتج المحلي الإجمالي		نسبة عجز أو فائض الحساب الجاري إلى الناتج المحلي الإجمالي		عدد أزمات سعر الصرف		نقبة سعر الصرف الحقيقي للعدل		معدل التضخم		نقبة معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي		قيمة المؤشر 2015	المجموعة	الترتيب عربياً حسب قيمة المؤشر 2015															
التغير عن 2014	القيمة	التغير عن 2014	القيمة	التغير عن 2014	القيمة	التغير عن 2014	القيمة	التغير عن 2014	القيمة	التغير عن 2014	القيمة	التغير عن 2014	القيمة																		
%	القيمة	%	القيمة	%	القيمة	%	القيمة	%	القيمة	%	القيمة	%	القيمة																		
0.00	0.00	●	100.0	2.53	2.25	●	90.8	-0.18	-0.17	●	94.0	1.73	0.95	●	55.8	1.82	1.35	●	75.6	22.53	16.92	●	92.0	15.08	9.62	●	73.4	83.1	دول الخليج العربي	1	
0.00	0.00	●	100.0	-0.52	-0.50	●	96.4	-1.05	-0.90	●	84.6	7.08	1.50	●	22.7	10.31	4.30	●	46.0	3.70	3.00	●	84.1	-3.24	-3.00	●	89.7	74.8	دول المغرب العربي	2	
3.15	2.80	●	91.8	3.94	3.20	●	84.4	-2.68	-1.60	●	58.0	-5.45	-0.60	●	10.4	19.94	6.90	●	41.5	1.20	0.90	●	75.9	-7.41	-6.40	●	80.0	63.2	دول الشرق العربي	3	
8.10	6.10	●	81.4	7.64	4.80	●	67.6	0.13	0.10	●	74.9	3.37	0.90	●	27.6	7.55	2.90	●	41.3	14.23	7.90	●	63.4	17.67	10.30	●	68.6	60.7	دول الأناضول المنخفض	4	
			93.8				84.9				88.7				34.1				55.1				80.4				76.5	72.2	المتوسط العربي		
			93.9				82.9				80.3				28.1					50.8				82.7				77.9	70.9	المتوسط العالمي	

تصنيف الأداء: أداء جيد جداً ● أداء جيد ● أداء متوسط ● أداء ضعيف ● أداء ضعيف جداً

(المصدر: المؤسسة العربية لضمان الاستثمار والتأمين الصادرات (ضمان))

## استقرار الاقتصاد الكلي من المقومات الضرورية لجذب الاستثمار . . .

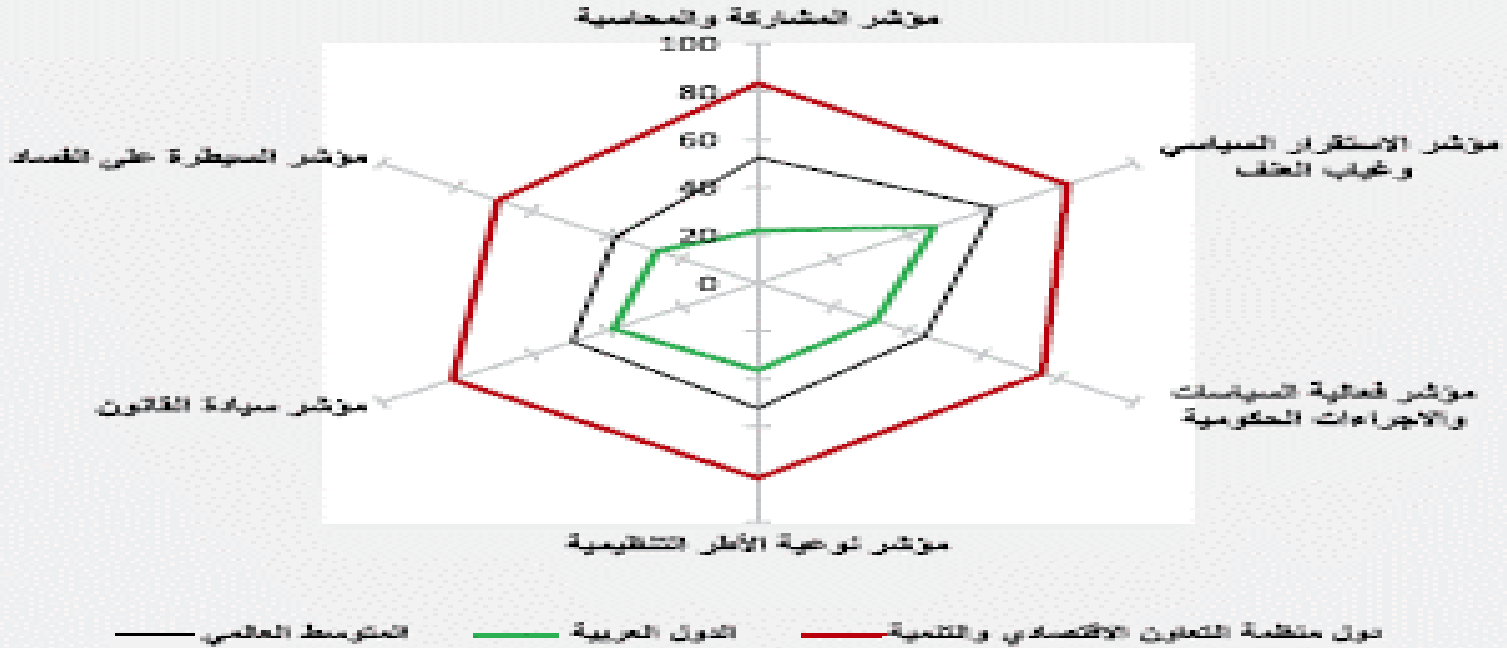
## مؤشر الوساطة المالية والقدرات التمويلية



مؤشر الوساطة المالية والقدرات التمويلية يعكس مدى قدرة الاقتصاد المعني على توفير المقومات المالية اللازمة لجذب الاستثمار . . .

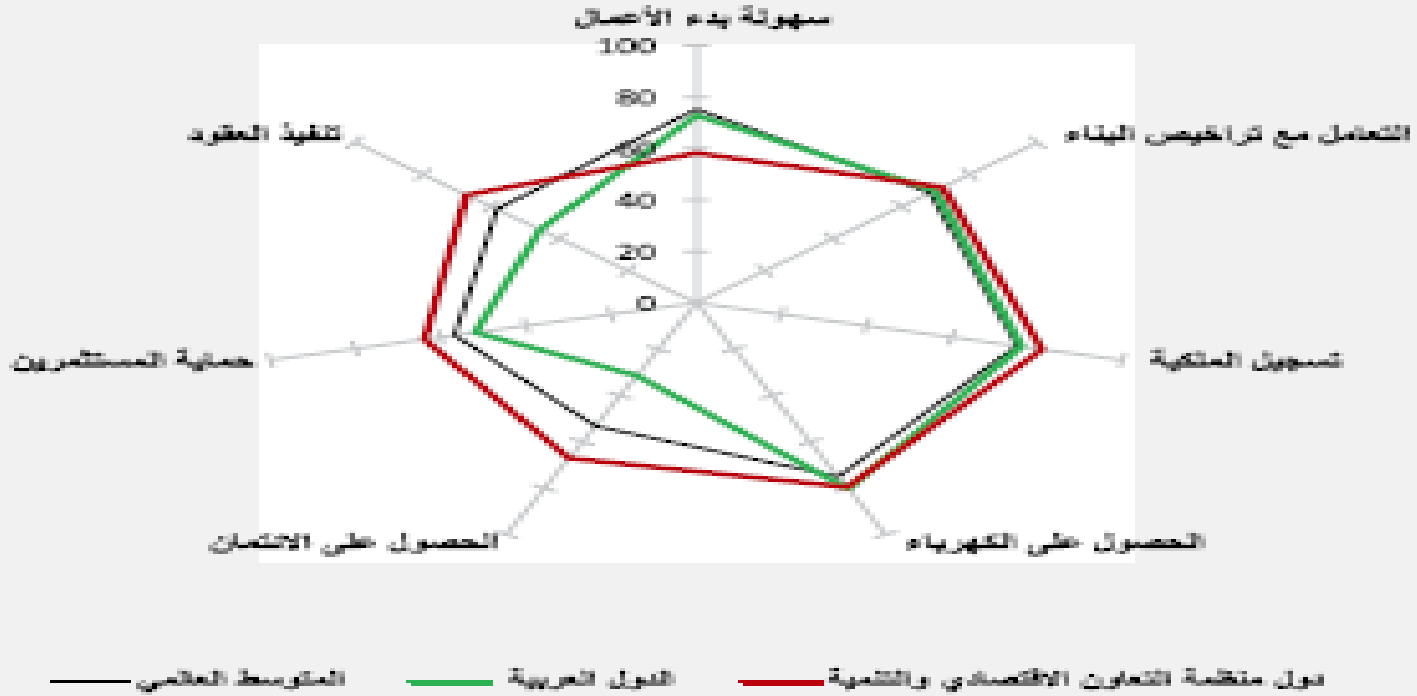


## مؤشر البيئة المؤسسية



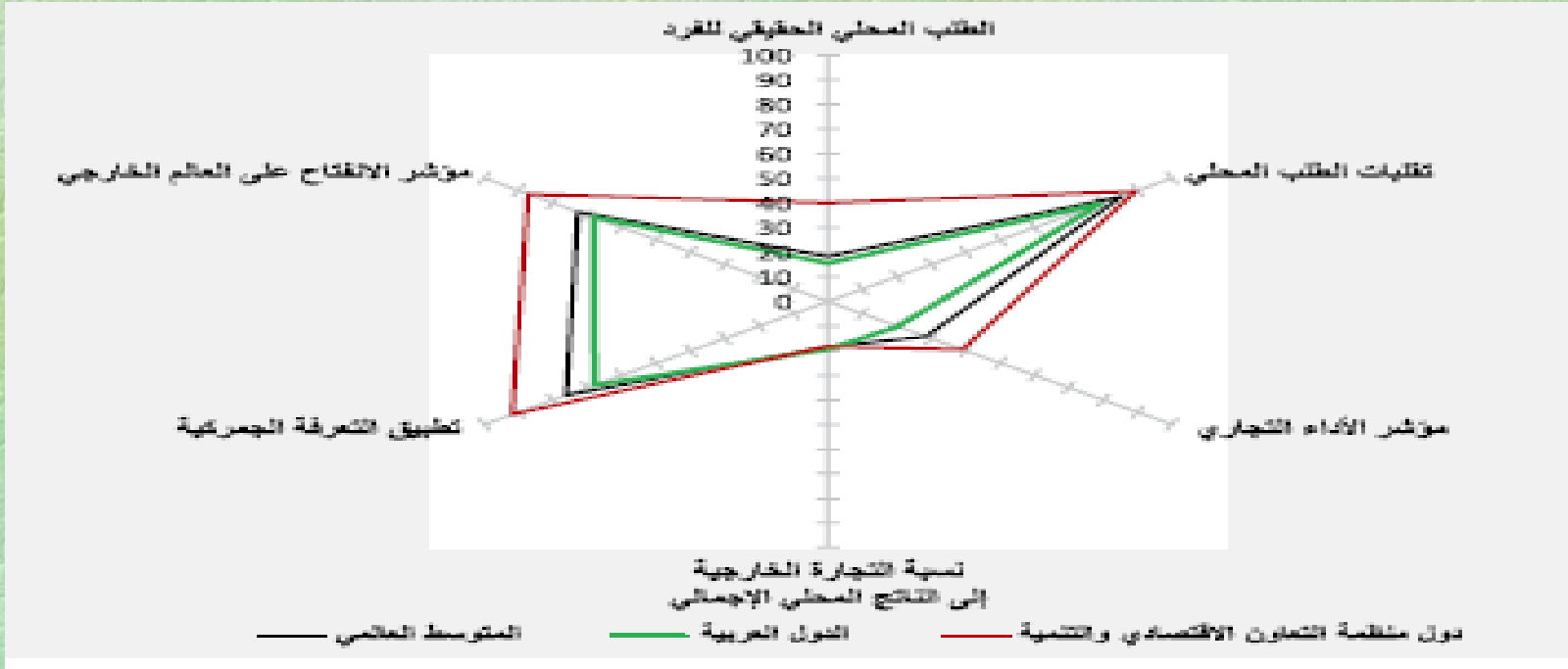
مناخ الاستثمار يتأثر بشكل عام بالأوضاع المؤسسية والتنظيمية واستقرارها ومدى تطبيق القوانين والتشريعات وضمان استمراريتها. فوجود قوانين وأنظمة واضحة وشفافة تقل نسبة المخاطرة وحجم التكاليف المحتملة.

# مؤشر بيئة أداء الأعمال



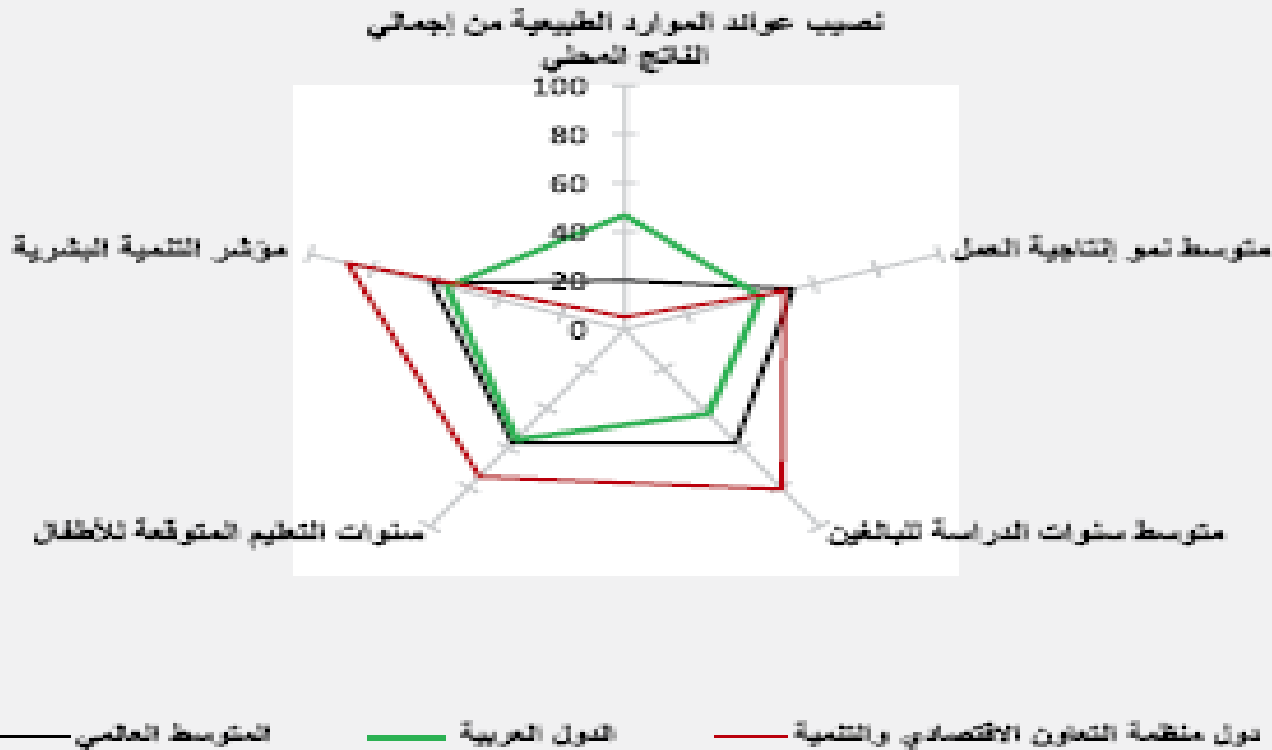
بيئة أداء الأعمال من العوامل الحاكمة لجاذبية الدول للاستثمار بشكل عام والاستثمار الأجنبي بشكل خاص . . .

حجم السوق وفرص وسهولة النفاذ إليه



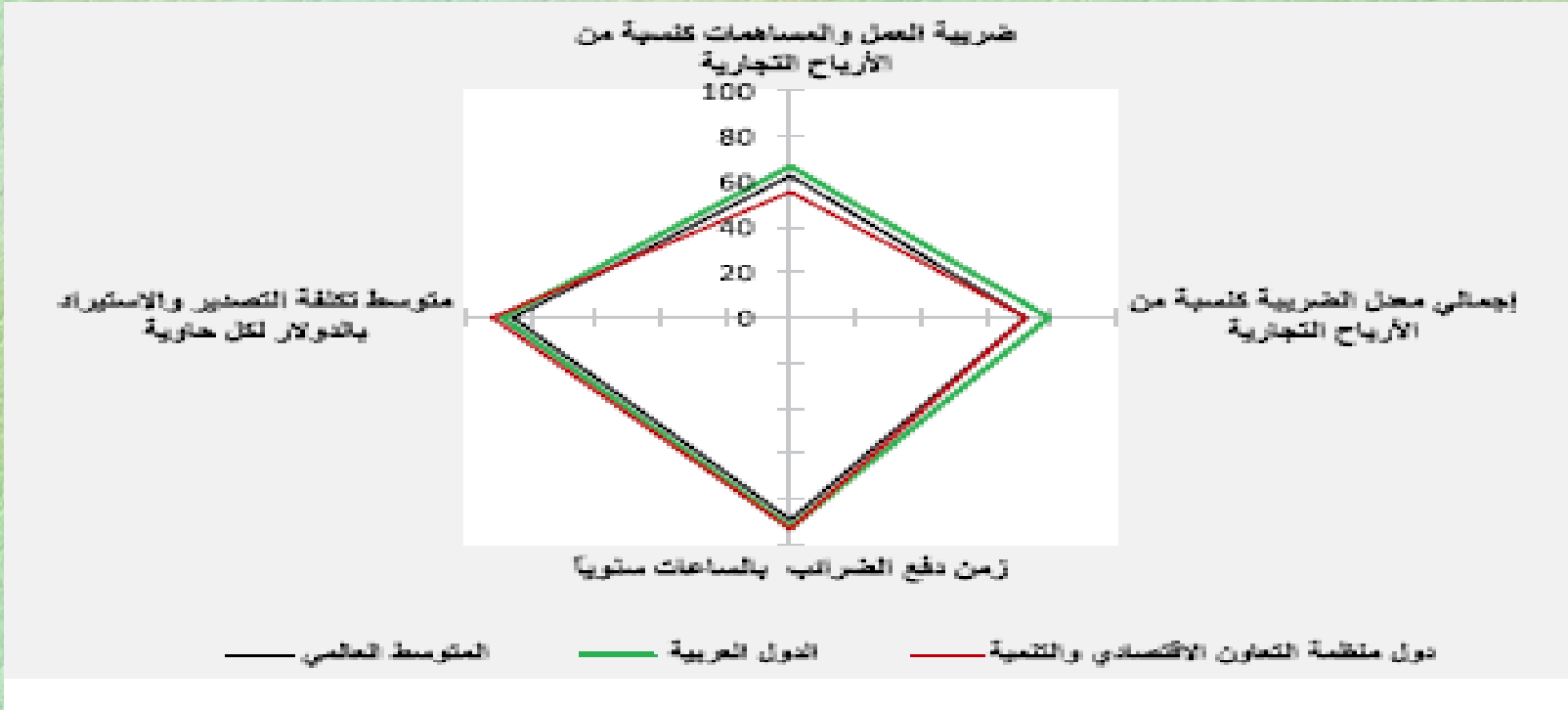
حجم السوق وفرص وسهولة النفاذ إليه أحد المقومات الرئيسية الجاذبة للاستثمار الأجنبي . . .

# مؤشر الموارد البشرية والطبيعية



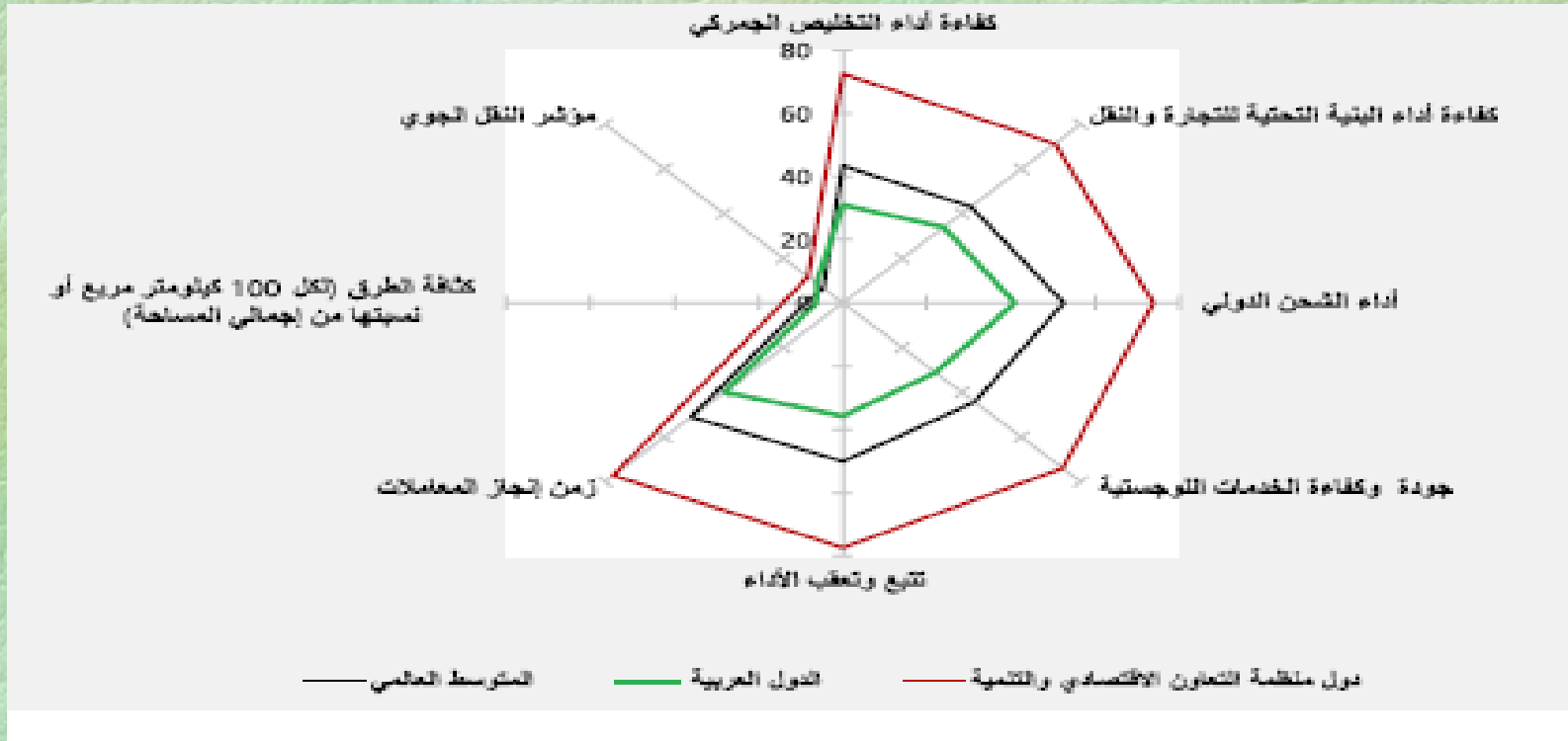
الموارد الطبيعية والبشرية أبرز المحددات التقليدية لجذب الاستثمار الأجنبي المباشر ...

# مؤشر عناصر التكلفة



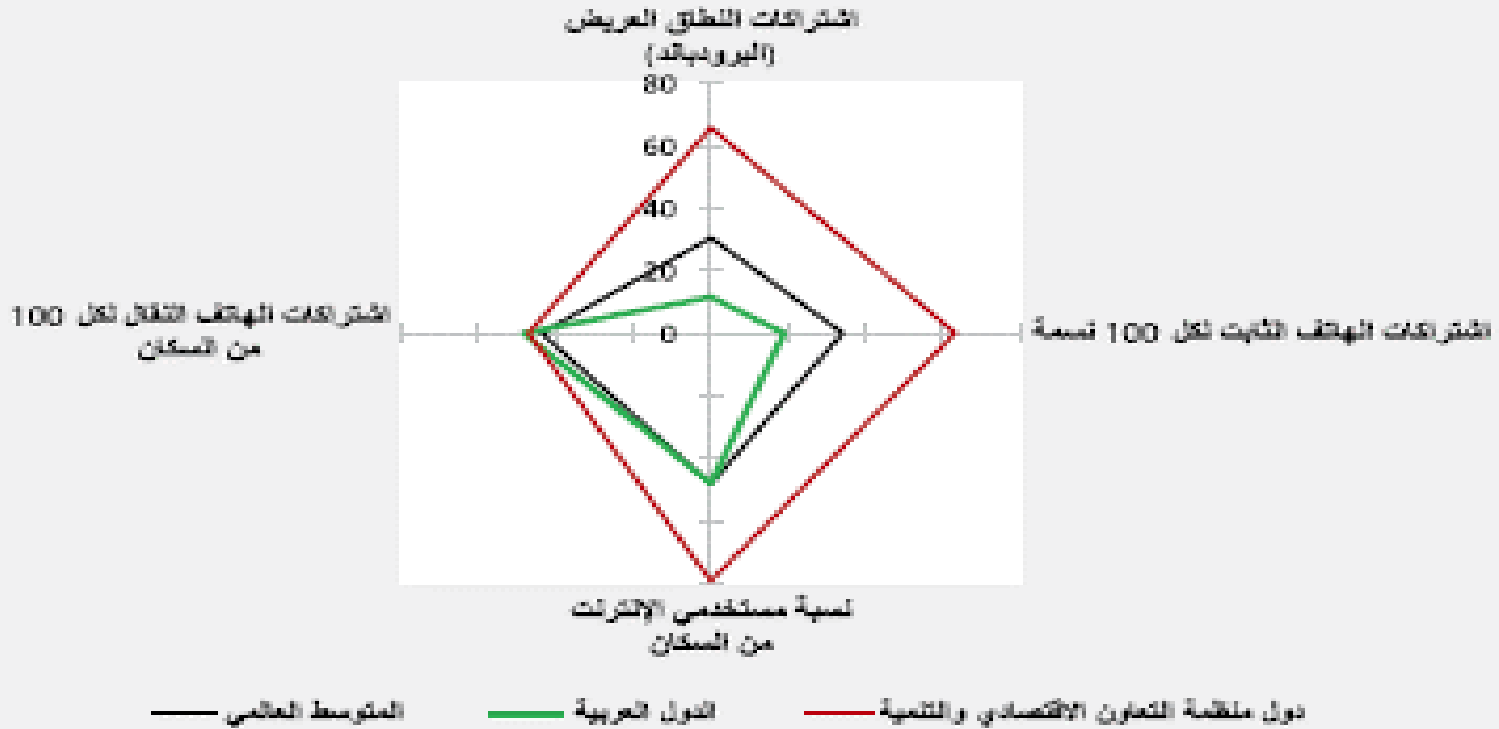
عناصر التكلفة عامل مهم وأساسي لجذب الاستثمار الأجنبي، لعلاقتها بشكل مباشر بجدوى إقامة المشاريع والأرباح المتوقعة . . .

# مؤشر الأداء اللوجستي



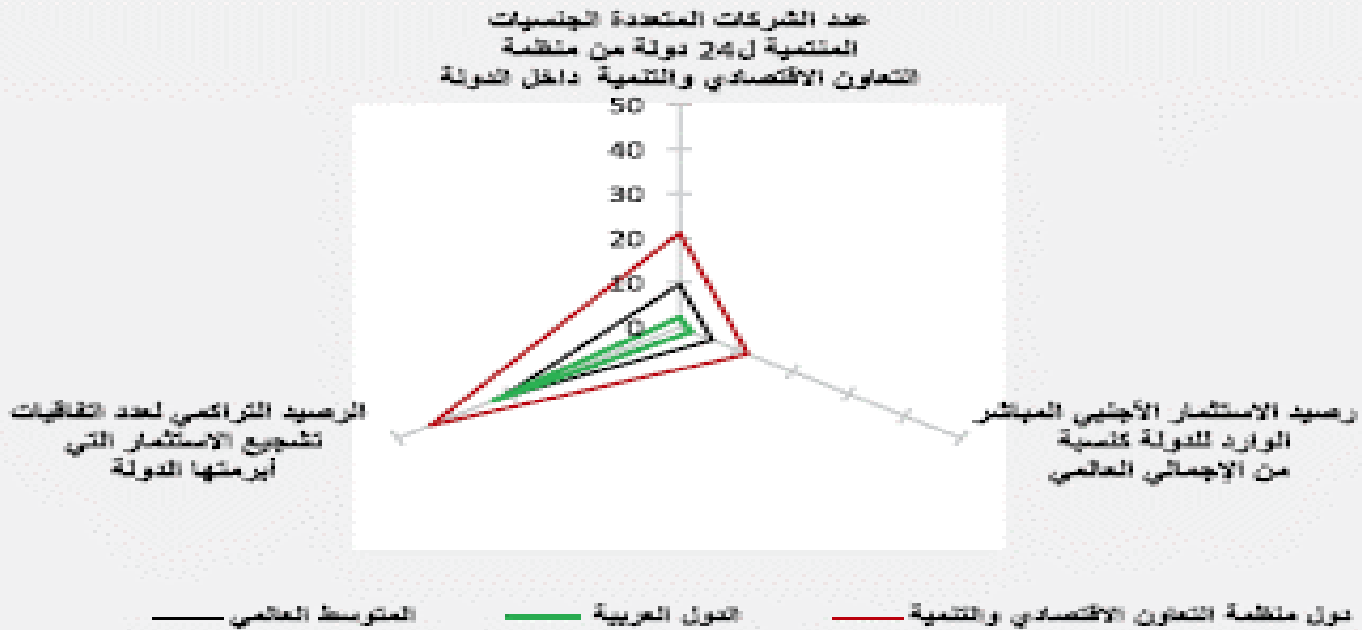
استقطاب الاستثمار الأجنبي تحدده أيضا نوعية البنية التحتية، خاصة في مجالات النقل والمواصلات . . .

# مؤشر الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات



الاتصالات والمعلومات من العناصر الهامة والمؤثرة على جاذبية الدول للاستثمارات الأجنبية . . .

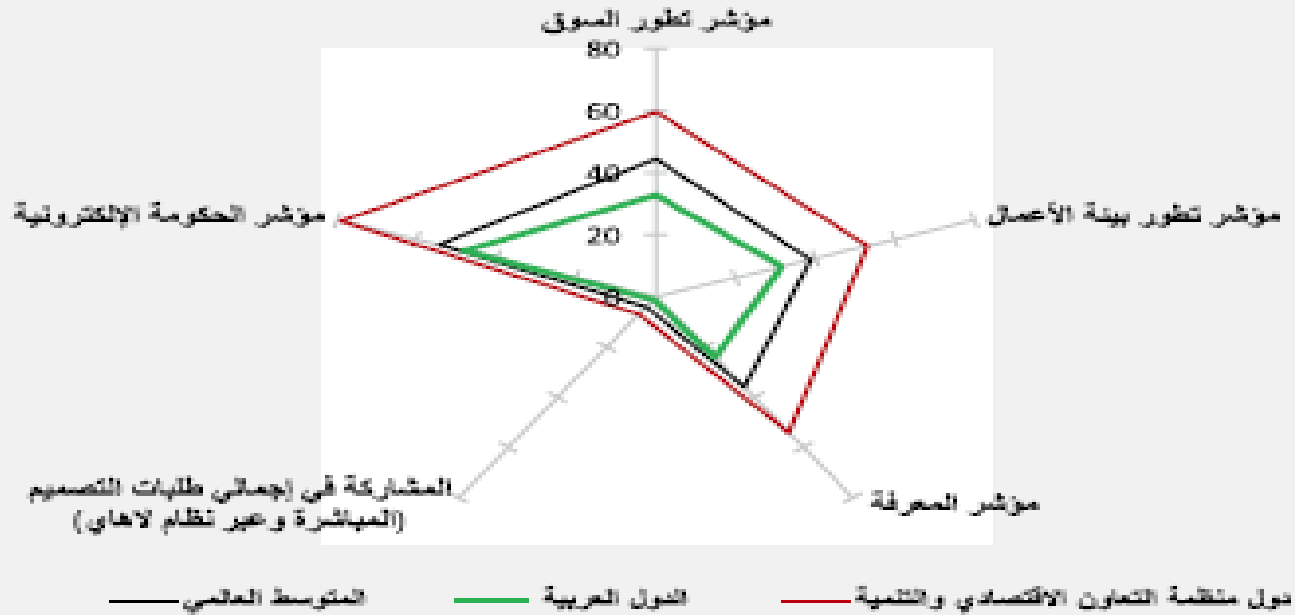
## مؤشر اقتصاديات التكتل



قدرة الدولة على جذب الاستثمار الأجنبي تحددها طبيعة علاقاتها الخارجية وارتباطاتها مع الشركات المتعددة الجنسية في العالم . . .



# مؤشر عوامل التميز والتقدم التكنولوجي



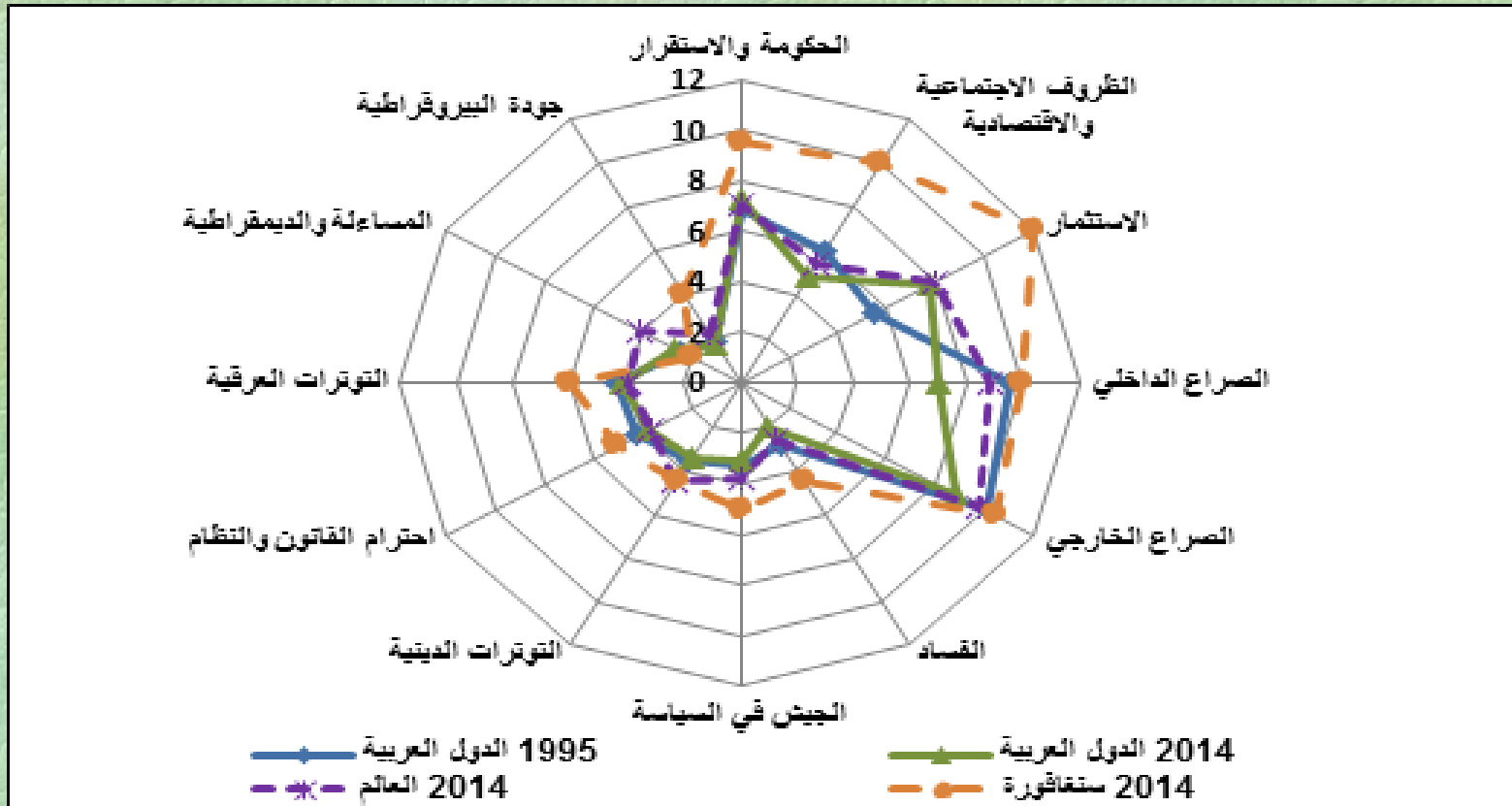
عوامل التميز والتقدم التكنولوجي لها أهمية خاصة عند الشركات متعددة الجنسيات الباحثة من خلال استثماراتها في مجال البحوث والتطوير لتطوير منتجاتها وتحقيق ميزة تنافسية عالية.

### 3.1.3. مؤشر الدليل الدولي للمخاطر القطرية

- تقوم "مجموعة خدمات المخاطر السياسية" (PRS Group) بتقديم منذ 1980 مؤشرات الدليل الدولي للمخاطر القطرية International Country Risk Guide لـ 140 دولة.

- تتمحور المخاطر القطرية في مجموعات من المؤشرات: استقرار الحكومة، والوضع الاقتصادي والاجتماعي، وبيئة الاستثمار، والصراعات الداخلية والخارجية، وتفشي الفساد، وتدخل المؤسسة العسكرية، والاضطرابات الدينية والاثنية، وسيادة القانون والنظام، والمساءلة، وجودة البيروقراطية.

## الشكل : تطور المخاطر القطرية خلال الفترة 2009-2015





# مؤشرات الدليل الدولي للمخاطر القطرية

الاستقرار الحكومي		الوضع الاقتصادي والاجتماعي		بيئة الاستثمار		التزاعات الداخلية		التزاعات الخارجية		الفساد		تدخل الجيش في السياسة		التوترات الدينية		القانون والنظام		التوترات العرقية		المساءلة		البيروقراطية		الحاصل الإجمالي		
1995	2014	1995	2014	1995	2014	1995	2014	1995	2014	1995	2014	1995	2014	1995	2014	1995	2014	1995	2014	1995	2014	1995	2014	1995	2014	
12		12		12		12		12		6		6		6		6		6		6		4				النقطة القصوى
8	11	8	10	7	12	12	10	10	11	2	4	5	5	4	4	4	4	4	5	2	3	2	3	68	79	الإمارات
8	11	7	8	6	10	12	10	10	9	2	3	5	4	4	4	6	5	6	6	2	2	2	2	69	73	قطر
8	10	7	7	5	11	12	10	12	10	3	3	5	5	4	4	5	5	5	5	2	2	3	2	71	73	سلطنة عُمان
7	7	7	9	7	9	12	9	10	10	3	3	5	5	3	4	6	5	5	5	4	3	2	2	71	69	الكويت
7	9	6	6	5	10	12	9	11	10	2	3	5	5	4	4	6	5	5	5	2	1	2	2	66	67	السعودية
7	7	6	7	6	10	12	7	12	10	4	3	5	3	4	3	5	5	5	4	2	4	3	2	70	64	البحرين
8	7	6	6	6	9	12	7	11	10	3	2	4	4	4	5	6	5	5	5	2	5	2	2	69	64	المغرب
8	8	7	4	6	9	12	8	12	10	4	3	4	5	4	4	5	4	6	4	4	3	3	2	75	63	الأردن
8	7	7	5	7	6	12	7	10	11	3	3	4	4	5	4	5	5	5	5	3	3	2	2	69	61	تونس
6	7	5	5	5	9	4	8	10	10	3	2	0	3	0	3	3	3	4	4	3	4	1	2	45	57	الجزائر
7	6	5	4	6	6	11	6	9	9	4	1	3	3	5	5	5	4	6	5	2	2	2	2	64	52	ليبيا
6	6	7	5	6	7	10	6	9	7	4	2	4	2	3	3	4	4	5	5	4	5	1	2	62	52	لبنان
6	8	6	4	5	6	10	6	11	9	3	2	4	4	4	4	3	2	4	4	4	4	2	1	63	51	اليمن
6	7	6	4	7	6	9	6	11	9	4	2	3	1	2	3	4	3	6	5	4	2	2	2	65	49	مصر
9	6	7	4	6	4	12	5	11	6	4	2	2	2	5	4	5	5	6	3	2	1	2	2	70	42	سوريا
6	6	4	1	3	8	5	6	6	9	1	1	0	0	5	1	2	2	1	3	1	4	1	2	36	40	العراق
5	6	4	2	3	7	2	6	8	7	2	1	0	0	1	2	2	3	0	2	1	2	1	1	29	36	السودان
3	6	2	0	1	3	2	5	10	6	1	1	1	1	3	3	2	1	2	2	0	2	0	0	26	29	الصومال

■ انخفاض قيمة المؤشر يعني مخاطر كبيرة. ارتفاع قيمة المؤشر : مخاطر متدنية.