



جمهورية مصر العربية  
معهد التخطيط القومي

**أزمة الدين العام الداخلي  
وبعض آثاره الاقتصادية والاجتماعية في مصر  
The crisis of domestic debt and some  
of its economic and social impacts On Egypt**

رسالة مقدمة من

مها محمود رمضان عبد الصمد

باحث اول بقطاع مكتب الوزير - وزارة المالية المصرية

لاستكمال متطلبات الحصول على درجة الماجستير

في التخطيط والتنمية

تحت إشراف

أ.د. فادية محمد أحمد عبد السلام

أستاذ الاقتصاد بمركز العلاقات الاقتصادية الدولية

مدير معهد التخطيط القومي الأسبق

د. امل زكريا محمد عامر

أستاذ مساعد - مركز التنمية الاقليمية

معهد التخطيط القومي

٢٠١٧م



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿قَالُوا سُبْحَانَكَ لَا عِلْمَ لَنَا إِلَّا مَا عَلَّمْتَنَا إِنَّكَ أَنْتَ

الْعَلِيمُ الْحَكِيمُ﴾

سورة البقرة الآية الكريمة رقم (٣٢)

﴿شَهِدَ اللَّهُ أَنَّهُ لَا إِلَهَ إِلَّا هُوَ وَالسَّلَامَةُ وَأُولُو الْعِلْمِ قَانُوا بِالْقِسْطِ لَا

إِلَهَ إِلَّا هُوَ الْعَزِيزُ الْحَكِيمُ﴾

سورة آل عمران الآية الكريمة رقم (١٨)





معهد التخطيط القومي

إجازة رسالة الماجستير في التخطيط والتنمية

**أزمة الدين العام الداخلي  
وبعض آثاره الاقتصادية والإجتماعية في مصر  
"The crisis of domestic debt and some  
of its economic and social impacts On Egypt"**

الباحث

مها محمود رمضان عبد الصمد

إجازة الرسالة من قبل لجنة المناقشة والحكم:

**لجنة المناقشة والحكم**

- 1- أ.د. محمود عبد الحي  
(أستاذ الاقتصاد بمركز العلاقات الاقتصادية الدولية - معهد التخطيط القومي)
  - 2- أ.د/ فادية محمد عبد السلام  
(أستاذ الاقتصاد بمركز العلاقات الاقتصادية الدولية - معهد التخطيط القومي)
  - 3- أ.د/ عبير فرحات  
(رئيس قسم الاقتصاد بكلية التجارة - جامعة عين شمس)
  - 4- د/ أمل زكريا محمد  
(أستاذ مساعد بمركز التنمية الإقليمية - معهد التخطيط القومي)
- أجيزت الرسالة بتاريخ: / /

(رئيساً ومحكماً)  
.....  
(مشرفاً وعضواً)  
.....  
(محكماً وعضواً)  
.....  
(مشرفاً وعضواً)  
.....



## إهداء

إلى ركن محبتي ورفعتي وضميري، إلى نوري في الدنيا وشفاعتي في الآخرة، إلى النبع الذي أمدنى بالحنان والعطاء، صاحباً كل فضل عليّ، الذين ضحوا بكل غالي ونفيس فكانوا بحق مصدراً ورمزاً للعطف والتضحية والفداء

والدتي ... زمز الحنان والتي ظلت وستظل دعماً قوياً للازدياء الفكري لي.  
والدي ... زمز الطيبة والسماحة بارك الله لي فيه.

بسم الله الرحمن الرحيم

﴿...وقضى ربك ألأ تعبدوا إلأ إياه وبالوالدين إحسانا...﴾

سورة الإسراء - الآية الكريمة رقم (٢٣)

إلى زوجي الحبيب سندی وظهري وأولادي قرّة عيني وأخوتي الذين اشد بهم  
أزدي.

إلى كل من عمل فأخلص، وأتقن فأبدع.

إلى هؤلاء جميعاً. أهدى هذا العمل المتواضع وفاءً وتقديراً. جزاهم الله عنى  
كل الخير.





## شكر وتقدير

يشرفني أن أتقدم بأسمى آيات الشكر والامتنان للأساتذة أعضاء اللجنة الموقرة، والتي كان من حسن طالعي، أن نلت شرف تحكيمها على البحث المقدم لنيل درجة الماجستير في التخطيط والتنمية، واخص بالشكر كل من:

### **الأستاذة الدكتورة الفاضلة/ فادية عبد السلام**

أستاذ الاقتصاد بمركز العلاقات الإقتصادية الدولية ومدير معهد التخطيط القومي السابق، فقد شرفت بقبول سيادتها الإشراف على هذه الدراسة، وعلى ما أحاطتني به من اهتمام وتوجيه، ولما بذلته سيادتها من جهد كبير في سبيل إخراج هذه الدراسة على النحو الذي ظهرت عليه، على الرغم من كثرة مسئوليتها، كما قدمت لي التشجيع والعون الصادق، فلها منى جزيل الشكر والامتنان، وجزاها الله عنى كل خير. فهي بحق خير من تعلم العلم وعلم.

### **الأستاذ الدكتور الفاضل / محمود عبد الحى**

أستاذ متفرغ بمركز العلاقات الإقتصادية الدولية ومدير معهد التخطيط القومي السابق، وذلك لتفضل سيادته بقبول الموافقة على الاشتراك في لجنة مناقشة الرسالة والحكم عليها، وإثرائها بملاحظاته القيمة، وهو ما يعد تفضلاً من سيادته، وتعتبره الباحثه شرفاً عظيماً لها، فله منى أسمى آيات التقدير والعرفان بالجميل.

### **الأستاذة الدكتورة الفاضلة/ عبير فرحات**

رئيس قسم الاقتصاد- كليه التجارة - جامعة عين شمس، وسيادتها تعد بحق نموذجاً مشرفاً يحتذى به، وتفضلها الكريم بالموافقة على الاشتراك في لجنة مناقشة الرسالة والحكم عليها، واستقطاع جزء من وقتها الثمين لذلك، مما يعد إثراء للمناقشة وإعطاء الرسالة تميزاً وقيمة خاصة، فلها منى أسمى آيات التقدير والعرفان بالجميل.

### **الدكتورة/أمل زكريا**

أستاذ مساعد بمركز التنمية الاقليمية بمعهد التخطيط القومي، الأستاذة التي بدماثة خلقها، وعلمها الفياض، وتوجيهاتها العلمية البناءة، ونصائحها السديدة، أن خرجت هذه الدراسة على هذا النحو، فأستل الله العلى التقدير أن يمن عليها بالصحة والعافية والعلم الوفير و التوفيق الدائم.



## مستخلص الدراسة

مها محمود رمضان "ازمة الدين العام الداخلى وبعض آثاره الإقتصادية والإجتماعية فى مصر" رسالة ماجستير - معهد التخطيط القومى - ٢٠١٧

تتبع أهمية تلك الدراسة من معاناة الاقتصاد المصري من بعض الاختلالات الهيكلية التي جعلته يتجه للمزيد من الاستدانه وذلك لتوفير الاحتياجات التمويلية المطلوبة لتحقيق التنمية الاقتصادية والذي ادى بدوره الي تضخم ارقام الدين العام الداخلى وهو ما يمثل عبء علي الاقتصاد المصري تعوق تقدمه.

وفي هذا الإطار تأتي هذه الدراسة للوقوف على أبعاد أزمة الدين العام من خلال رؤية تحليلية لواقعه ، وأزمته وسبل علاجه، حيث تتحدد أهمية الدراسة فى البحث فى اسباب تضخم الدين العام الداخلى ومردوداته علي التنمية الاقتصادية قبل وبعد الأحداث السياسية فى ٢٠١١ وكيفية ادارة هذا الدين للوصول للحدود الآمنه ومحاولة الوصول الي السياسات الملائمة لادارة الدين العام.

وقد ترتب على تضخم الدين العام الداخلى مجموعة من الآثار الاقتصادية والإجتماعية التي لها تاثير على التنمية الاقتصادية ويتضح ذلك من خلال ما توصل اليه البحث من النتائج حيث تاكدت فروض البحث والتي تدور حول ان هناك علاقة تأثير متبادل بين كلاً من الدين العام والموازنة العامة للدولة كما أن هناك علاقة تبادلية بين الدين العام الداخلى وتنمية الاستثمارات فى مصر مما يتضح معه أن النمو الحقيقى للنتائج المحلى الاجمالى يقلل من تزايد حجم الدين العام الداخلى وان هناك تاثير سلبي للدين العام الداخلى على النمو والتوزيع ومن ثم على

الاقتصاد المصرى كما انتهت الدراسة بمجموعة من السياسات المقترحة والتي تعمل على معالجة تزايد الدين العام الداخلى من خلال تطبيق سياسات اقتصادية تجاه ادارة الدين العام الداخلى من خلال توافر لدى إدارة الدين العام الداخلى آلية للإنذار المبكر تنبه للمخاطر الاقتصادية المحتملة قبل حدوثها. الى جانب التنسيق والتكامل بين سياسة إدارة الدين العام الداخلى والسياسات الاقتصادية الأخرى مع تفعيل إعادة هيكلة الدين العام الداخلى وزيادة الاستثمارات الداخليه والخارجيه من خلال الترويج للفرص الاستثمارية المتاحة فى مصر

#### الكلمات الدالة:

- الدين العام الداخلى.
- الموازنة العامة.

# Abstract

Maha Mahmoud Ramdan “The crisis of domestic debt and some of its economic and social impacts on Egypt” a Master Thesis - Institute of National Planning -2017

This study is significant as the Egyptian economy is suffering from some structural imbalances leading to more indebtedness in order to provide the required financing needs to achieve the economic development, and resulting in more inflation of the domestic debt figures which is considered as a burden on the Egyptian economy and impedes its progress.

In this context, such study aims to identify the dimensions of domestic debt crisis through an analytical overview of its reality, crisis and treatment. The importance of this study is determined in searching for the reasons of domestic debt inflation and its repercussions on the economic development before and after the political events in 2011 and how to manage this debt to reach the safe limits and try to get to the appropriate policies to manage the public debt

The research findings show that the inflation of domestic debt has resulted in a number of economic and social impacts affecting the economic development. The research hypotheses emphasize that there is a mutual impact between the Public Debt and the State Budget. Besides, there is a reciprocal relation between the domestic debt and the development of

investments in Egypt which indicates that the real growth of GDP reduces the increment of the domestic debt volume and the domestic debt has negatively affected the growth, the distribution and the Egyptian Economy. The study has concluded with a set of proposed results and policies that deal with increasing domestic debt through applying the economic policies towards domestic debt management by making the early warning mechanism available for the domestic debt management which alerts for the potential economic risks before it happened. In addition, the coordination and integration between the policy of domestic debt management and other economic policies and promoting the available investment opportunities in Egypt. Also, activating the restructuring of the domestic debt and increasing the internal and external investments by promoting the available investment opportunities in Egypt.

**Keywords:**

- domestic debt.
- General Budget.

## فهرس المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع
أ	اولا: مقدمه الدراسة
ج	ثانيا: مشكلة الدراسة
د	ثالثا: الدراسات السابقة
ع	رابعا: أهمية الدراسة
ف	خامسا: أهداف الدراسة
ص	سادسا: فروض الدراسة
ص	سابعا: منهج الدراسة
ق	ثامنا: حدود الدراسة
<b>الفصل الأول: الملامح العامة للدين العام</b>	
١	مقدمه
٢	المبحث الاول مفهوم الدين العام وأعبائه وأدواته
٢	أولا مفهوم الدين العام
٩	ثانيا أنواع الدين العام
١٠	ثالثا أعباء الدين العام
١٦	رابعا التقسيمات المختلفة لعبء الدين العام
١٩	خامسا أدوات الدين العام
٢٦	المبحث الثاني حدود الدين العام الداخلى وإجراءات إصداره ووسائل تخفيضه وتمويل استهلاكه
٢٦	أولا العوامل المحددة للدين العام الداخلى
٣٠	ثانيا إجراءات إصدار الدين العام الداخلى
٣٣	ثالثا وسائل تخفيض الدين العام الداخلى

## تابع فهرس المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع	
٣٧	تمويل أستهلاك الدين العام الداخلى	رابعا
٣٩	إستراتيجية إدارة الدين العام	المبحث الثالث
٣٩	مفهوم إدارة الدين العام	أولا
٤٢	إدارة الدين العام وعلاقتها بالسياستين المالية والنقدية	ثانيا
٤٥	وظيفة إدارة الدين العام	ثالثا
٤٧	أهداف إدارة الدين العام	رابعا
٥٣	التعارض بين أهداف إدارة الدين	خامسا
٥٤	السياسات المختلفة لإدارة الدين	سادسا
٥٨	أهم القيود التى تحد من فاعلية السياسات	سابعا
٦٢	أستراتيجية إدارة الدين العام في ج.م.ع	ثامنا
٦٥	الفصل الاول	ملخص
<b>الفصل الثانى</b>		
<b>أهم ملامح المتغيرات الاقتصادية وتطور حجم وهيكل الدين العام الداخلى فى مصر</b>		
٦٧		مقدمة
٦٩	أهم ملامح المتغيرات الاقتصادية فى مصر	المبحث الاول
٦٩	الأدخار والأستثمار وفجوة الموارد	أولا
٧٣	السياسة المالية والأداء المالى	ثانيا
٨٨	تطور حجم وهيكل الدين العام الداخلى فى مصر	المبحث الثانى
٨٨	تطور حجم الدين العام الداخلى	أولا
٩٦	تطور هيكل الدين العام الداخلى	ثانيا



## تابع فهرس المحتويات

رقم الصفحة	الموضوع	
١١٣	تطور مكونات الدين العام الداخلى المثبت والسائر	ثالثا
١٢٤	الفصل الثانى	ملخص
<b>الفصل الثالث</b>		
<b>الآثار الاقتصادية والاجتماعية المترتبة على الدين العام الداخلى فى مصر</b>		
١٢٧		مقدمة
١٢٨	الآثار المالية المترتبة على الدين العام الداخلى	المبحث الاول
١٤١	الآثار النقدية المترتبة على الدين العام الداخلى	المبحث الثانى
١٤٢	الدين العام والسيولة المحلية والعوامل المؤثرة فى عرض النقود	أولا
١٥٨	الدين العام والاستقرار الأقتصادى	ثانيا
١٦٨	الدين العام وسوق الأوراق المالية	ثالثا
١٨٠	الآثار الاجتماعية (التوزيعية) للدين العام فى مصر	المبحث الثالث
١٨٥	نموذج إحصائى لقياس الآثار الاقتصادية والاجتماعية للدين العام الداخلى	المبحث الرابع
٢٠٧	الفصل الثالث	ملخص
٢١٠	النتائج والسياسات المقترحة	
٢٢٠	الملاحق	
٢٣٠	قائمة المراجع	
٢٤٥	الملخص باللغة العربية	
	الملخص باللغة الإنجليزية	

## فهرس الجداول والاشكال

### أولاً: فهرس الجداول

رقم الصفحة	الموضوع	رقم الجدول
٧٠	تطور معدلات الادخار والاستثمار وفجوة الموارد المحلية فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(١-٢)
٧٤	تطور الانفاق العام فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٢-٢)
٧٧	تطور الايرادات العامة فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٣-٢)
٨٣	تطور عجز الموازنة فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٤-٢)
٨٩	تطور حجم الدين العام الداخلى خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٥-٢)
٩٣	متوسط معدل نمو الدين العام الداخلى مقارنه بمعدل نمو الناتج المحلى الاجمالى بالاسعار الجارية فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٦-٢)
٩٨	هيكل الدين العام الداخلى فى مصر (صافى الدين الداخلى الحكومى ومديونية الهيئات العامة الاقتصادية وصافى مديونية بنك الاستثمار القومى) (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٧-٢)
١١٠	تطور موارد واستخدامات بنك الاستثمار القومى فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٨-٢)
١١٥	تطور مكونات الدين العام الداخلى المثبت والسائر فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٩-٢)
١١٨	تطور مكونات الدين السائر فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(١٠-٢)

## تابع أولاً: فهرس الجداول

رقم الصفحة	الموضوع	رقم الجدول
١٣٠	تطور حجم العيب المالي للدين العام الداخلى فى مصر خلال الفترة من (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(١-٣)
١٣٨	تطور اسعار الفائزة على (اذون الخزانه) و على الودائع وسعر خصم البنك المركزى فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٢-٣)
١٤٤	تطور وسائل الدفع والاهمية النسبية لمكونات وسائل الدفع فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٣-٣)
١٤٩	تطور الائتمان المحلى وصافى الاصول الاجنبية وصافى المطلوبات من الحكومة فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٤-٣)
١٥٦	تطور معدل نمو السيولة المحلية ومتوسط معدل التضخم ومعدل النمو الحقيقى فى الناتج المحلى الاجمالى فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٥-٣)
١٦٠	تطور معامل الاستقرار النقدى ومعامل فجوة التضخمية فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٦-٣)
١٦٥	تطور فجوة الطلب الكلى ومساهمة الدين العام فيها فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٧-٣)
١٦٩	تطور السندات الحكومية المتداولة فى سوق الاوراق المالية ونسبتها الى السندات المتداولة فى البورصة فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٨-٣)

## تابع أولاً: فهرس الجداول

رقم الصفحة	الموضوع	رقم الجدول
١٧٠	تطور الدين العام الداخلى الحكومى وتطور حجم الاستثمار الثابت المنفذ الحكومى فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(٩-٣)
١٧٣	تقديرات اثر الدين العام الحكومى على الاستثمار والناجى المحلى فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(١٠-٣)
١٧٥	تطور الاستثمارات الثابته وتوزيعها ما بين القطاع العام والخاص والاستثمارات العامة فى البنية الاساسية ومعدل البطالة فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(١١-٣)
١٨١	توزيع الدين العام وفقا للجهات الدائنة (صندوقى التامينات والقطاع الخاص) فى مصر خلال الفترة (٢٠٠٣/٢٠٠٤-٢٠١٥/٢٠١٦)	(١٢-٣)
١٨٩	السلسلة الزمنية من (٢٠٠٣/٢٠٠٤) الى (٢٠١٥/٢٠١٦) للتغيرات التابعة	(١٣-٣)
١٩٠	معدل التغيير فى الدين العام الداخلى	(١٤-٣)
١٩٢	علاقة الارتباط بين المتغيرات التابعة والمتغيرات المستقلة	(١٥-٣)
٢٠٢	معدل الارتباط الاعلى ومقاييل التحديد	(١٦-٣)
٢٠٤	اختيار معنوية نموذج الارقام القياسية لاسعار المستهلكين	(١٧-٣)
٢٠٥	اختيار معنوية نموذج معدل التضخم	(١٨-٣)
٢٠٥	اختيار معنوية نموذج الناتج المحلى الاجمالي بأسعار التكلفة (عام)	(١٩-٣)
٢٠٦	اختيار معنوية نموذج الناتج المحلى الاجمالي بأسعار التكلفة (خاص)	(٢٠-٣)