



الاستثمار الأجنبي في بورصة الدار البيضاء
سنة 2011

توليف

عرف مبلغ الاستثمارات الأجنبية في الأسهم المسعرة في البورصة في سنة 2011 انخفاضا بنسبة 11,7% مقارنة مع سنة 2010، لينتقل بالتالي من 167 مليار درهم في 2010 إلى 147,7 مليار درهم في 2011. و يعزى هذا الانخفاض إلى سوء الأداء الذي سجلته أبرز القيم المكونة لمحفظات المستثمرين الأجانب في سنة 2011. في الواقع و بمحيط و تقييم ثابتين مقارنة مع 2010، وصل مبلغ الاستثمار الأجنبي إلى 169,2 مليار درهم في نهاية 2011.

وعلاوة على ذلك، يكشف التحليل حسب الجنسية على أن حصة الأشخاص المعنويين الفرنسيين تهيمن في حدود 78,5% على استثمار الأشخاص المعنويين الأجانب غير المقيمين. كما يكشف التحليل أن حصة الأشخاص المعنويين الفرنسيين في رسملة البورصة بلغت 22,2% في سنة 2011 مقابل 22,5% في 2010.

و قد أنجز الجزء الأكبر من الاستثمار الأجنبي في الأسهم المسعرة على شكل مساهمات استراتيجية حيث تمثل هذه الأخيرة 89,7% من الاستثمار الأجنبي في سنة 2011. و في المقابل لا يزال العائم الموجود في حوزة الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج ضعيفا رغم زيادة طفيفة مقارنة مع سنة 2010 حيث أنه يمثل سوى 3% في رسملة البورصة في نهاية ديسمبر 2011 مقابل 2,8% في 2010.

و أخيرا، بلغ الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة 0,9 مليار درهم سنة 2011، مسجلا انخفاضا بنسبة 30% مقارنة مع سنة 2010. لا يزال هذا الاستثمار ضئيلا جدا مقارنة مع إجمالي الأصول الصافية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة. فحيازة سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من قبل المغاربة المقيمين في الخارج في تزايد مقارنة مع سنة 2010 و ذلك بما يناهز 41% سنة 2011 مقابل 32% سنة 2010.

- تمهيد _____ 4
- I. الأسهم المسعرة _____ 6
1. تطور الحصاة الموجودة في حوزة الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج _____ 6
2. توزيع الاستثمار حسب قطاع النشاط _____ 9
3. الانتماء الجغرافي للمستثمرين الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج _____ 10
4. توزيع مبلغ الاستثمار حسب نوع المستثمرين _____ 10
5. التوزيع حسب مكان حفظ السندات _____ 11
- II. هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة _____ 13
1. انخفاض الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة _____ 13
2. تفضيل هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "النقدية" و هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "سندات الاقتراض ذات الأمد المتوسط والطويل" _____ 14
3. هيمنة الأجانب المقيمين _____ 15
- III. الخلاصة _____ 17
- IV. الملحقات _____ 18
1. بنية استثمار الأجانب غير المقيمين -أشخاص معنويين- في الأسهم المسعرة المحتفظ بها في المغرب حسب الجنسية _____ 18
2. بنية استثمار الأجانب غير المقيمين -أشخاص ذاتيين- في الأسهم المسعرة المحتفظ بها في المغرب حسب الجنسية _____ 19
3. بنية استثمار الأجانب المقيمين -أشخاص معنويين- في الأسهم المسعرة المحتفظ بها في المغرب حسب الجنسية _____ 20
4. بنية استثمار الأجانب المقيمين -أشخاص ذاتيين- في الأسهم المسعرة المحتفظ بها في المغرب حسب الجنسية _____ 21
5. بنية استثمار الأجانب غير المقيمين أشخاص ذاتيين في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب الجنسية _____ 22
6. بنية استثمار الأجانب غير المقيمين -أشخاص معنويين- في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب الجنسية _____ 22
7. بنية استثمار الأجانب المقيمين -أشخاص معنويين- في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب الجنسية _____ 23
8. بنية استثمار الأجانب المقيمين -أشخاص ذاتيين- في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب الجنسية _____ 24
9. توزيع الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب صفة المستثمر _____ 25

تمهيد

تُصدر الجذاذيات المرجعية المستعملة لإعداد هذا التقرير عن ماسكي الحسابات، الذين يوجهون إلى مجلس القيم المنقولة قائمة المستثمرين الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج، تحدد فيها ممتلكاتهم من السندات. يتم تقدير عائم و أسعار القيم بناء على المعلومات الموجهة من قبل بورصة الدار البيضاء.

تعزى التغييرات في الحصص الإستراتيجية و الأحداث البارزة إلى التغييرات التي يعرفها المخزون الوارد في الجذاذيات الموجهة من قبل ماسكي الحسابات و في التصريحات بتجاوزات حدود المساهمة.

يراد في معرض هذا التقرير ب "الاستثمار الأجنبي" الاستثمار الذي ينجزه الأشخاص الذاتيون و المعنويون الأجانب كانوا مقيمين أو لا بالمغرب و كذلك الاستثمار الذي ينجزه المغاربة المقيمون بالخارج وفق الكيفيات التالية :

- بالنسبة للمغاربة القاطنين بالخارج و الأجانب المقيمين بالمغرب، يحصي ماسك الحسابات فقط العمليات المالية المنجزة بتقدمة العملات، و ذلك عن طريق قيد في مدينية حساب أجنبي بالدرهم القابلة للتحويل أو حساب بالعملات أو أي طريقة أخرى للتمويل مماثلة لتقدمة العملات وفق مقتضيات المادتين 772-773 من نظام الصرف.

- بالنسبة للأجانب غير المقيمين بالمغرب، تحصى جميع العمليات باعتبارها ممولة كلها بتقدمة العملات.

ثم اعتماد استثناء، باعتبار مساهمة فيفاندي اتصالات الدولية و أرسلور على التوالي في رأس مال اتصالات المغرب و صوناسيد من بين الاستثمارات المنجزة من قبل الأشخاص المعنويين الأجبيين غير المقيمين. فترتيب هذه الاستثمارات من بين الاستثمار الأجنبي تم القيام به رغم أن هذه المساهمات تمت من خلال الشركات القابضة للمساهمة بموجب القانون المغربي. في هذه الحالات الاستثنائية، يتم منطوقيا مراعاة مركز صنع القرار الذي يعود إلى فيفاندي اتصالات الدولية و أرسلور و ليس العملات التي تم تحويلها.

تم اعتماد استثناء ثاني بالنسبة لمجموعة صندوق الادخار (فرنسا) التي خرجت من رأس مال " Massira (Capital Management) المسيرة رأس مال تدبير " (المساهم بالأغلبية في القرض العقاري)، و تم اعتماد استثمارها في رأس مال القرض العقاري بالنسبة لسنة 2011، نظرا لكون التوقيع على اتفاق الخروج من الرأس مال تم في نهاية ديسمبر 2011.

عرف الاستثمار الأجنبي في بورصة الدار البيضاء خلال سنة 2011 الأحداث البارزة التالية :

يوليو 2011 : صرحت شركة تدبير مساهمات "بوتش" الممثلة من قبل مديرها السيد أولفيي بوتش في 3 غشت 2011، كونها تجاوزت نحو الارتفاع بتاريخ 25 يوليو حد المساهمة بنسبة 5% في رأس مال تيمار. تملك شركة "ب س ج ب" 12.500 سهم "تما" ، أي بنسبة 5,12% من رأس مال الشركة المذكورة.

غشت 2011 : اقتنت الشركة "صونتوسا هولنديين" 1.929.400 سهم التجاري وفابنك، متجاوزة نحو الارتفاع حد المساهمة بنسبة 5% في رأس مال البنك المذكور. يكون في حوزة "صونتوسا هولنديين" عقب هذه المعاملة 10.715.514 سهم التجاري وفابنك، أي بنسبة 5,55% من رأس مال البنك المذكور.

ديسمبر 2011 : صرحت الشركة "حكمة مينا هولنديين" أنها اقتنت 56.361 سهم بروموفارم. يكون في حوزة "حكمة مينا هولنديين ليميتد" عقب هذه المعاملة 695.346 سهم "بروموفارم" ، أي بنسبة 69,53% من رأس مال الشركة المذكورة.

1. تطور الحصة الموجودة في حوزة الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج

يمكن من خلال تحليل المعطيات المتعلقة بالاستثمار الأجنبي في الأسهم المسعرة في بورصة الدار البيضاء الخروج بالاستنتاجات التالية:

* انخفاض حصة رسملة البورصة الموجودة في حوزة الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج

عرف مبلغ الاستثمارات الأجنبية في القيم المغربية المسعرة انخفاضا بنسبة 11,7% مقارنة مع السنة الماضية لينتقل من 167,4 إلى 147,7 مليار درهم.

يعزى هذا التراجع إلى سوء الأداء الذي شهدته بورصة الدار البيضاء في سنة 2011 باعتبار أن خمس قيم تمثل 73% من المحفظة الموجودة في حوزة الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج عرفت كلها تغييرات هامة نحو الانخفاض: (البنك المغربي للتجارة الخارجية (-18,20%) و اتصالات المغرب (-9,60%) و لافارج اسمنت (-26,89%) و اسمنت المغرب (-20,83%) و البنك المغربي للتجارة و الصناعة (-12,14%).

و بالأسعار الثابتة مقارنة مع سنة 2010، فالمحفظة الموجودة في حوزة الأجانب تقدر ب 169,25 مليار درهم في نهاية 2011.

تطور حصة الأسهم المسعرة الموجودة في حوزة الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج في رسملة البورصة (بملايير الدراهم)



المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات مجلس القيم المنقولة.

يبرز تحليل تطور الاستثمارات الأجنبية خلال السنوات الخمس الماضية الملاحظات التالية:

بين 2007-2008 : ارتفاع الحصص الموجودة في حوزة الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج تعزى بالأساس إلى ارتفاع المبالغ المستثمرة رغم الاتجاه التنافسي لرسملة البورصة.

بين 2008-2009 : انخفاض نسبة حيازة الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج التي انتقلت من 29,1% إلى 28,5% ناتجة عن الانخفاضات التي عرفتها رسملة البورصة و تراجع أحجام استثمار الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج.

في سنة 2010 : ارتفعت الحصة الموجودة في حوزة الأجانب إلى 28,9% في الرسملة، بعد الأداء الإجمالي لبورصة الدار البيضاء (سجل المازي ارتفاعا بنسبة 21,17% و المادكس 22,10%).

في سنة 2011 : انخفاض طفيف لنسبة حيازة الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج و التي استقرت في 28,6% بعد انخفاض رسملة البورصة بـ 10,85% إضافة إلى انخفاض التدفقات التي اجتذبتها المستثمرون الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج.

كما أن توزيع حصة رأس المال الموجودة في حوزة الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج في الشركات المسعرة عرف تغييرات طفيفة. و مع ذلك، تغير معدل نسبة الحيازة ما بين 2010 و 2011.

معدل نسبة حيازة الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج		عدد الشركات المستثمرة			حصة الأسهم الموجود في حوزة الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج	
2011	2010	2009	2011	2010		2009
2,8%	5,2%	3,2%	59	57	59	من 0 إلى 25%
34,2%	34,2%	33,5%	6	6	6	من 25 إلى 50%
63,6%	57,8%	62,9%	9	9	8	من 50 إلى 75%
84,5%	83,8%	81,3%	4	2	3	أكثر من 75%
-	-	-	78	74	76	المجموع

المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات مجلس القيم المنقولة.

تظل مساهمات الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج في بورصة الدار البيضاء بالأقلية حيث سجلت 76% من الشركات المسعرة معدل نسبة الحيازة حوالي 2,8%.

نوعية المستثمرين الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج في الأسهم المسعرة

2011		2010		2009		
%	المبلغ	%	المبلغ	%	المبلغ	
100	147 727	100	167 463	100	145 136	استثمارات الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج المحتفظ بها في المغرب بما فيها :
89,7	132 485	90,4	151 315	91,30	132 533	الحصة الإستراتيجية
10,3	15 241	9,6	16 148	8,70	12 603	العائم
516 222		579 020		508 893		رسملة البورصة
119 593		129 248		126 005		رسملة البورصة العائمة
28,6%		28,9%		28,5%		استثمارات الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج / رسملة البورصة
25,7%		26,1%		26,0%		الحصة الإستراتيجية/ رسملة البورصة
3,0%		2,8%		2,5%		العائم/ رسملة البورصة
12,7%		12,5%		10,0%		عائم/ رسملة البورصة العائمة

المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات مجلس القيم المنقولة.

● هيمنة المساهمات الإستراتيجية

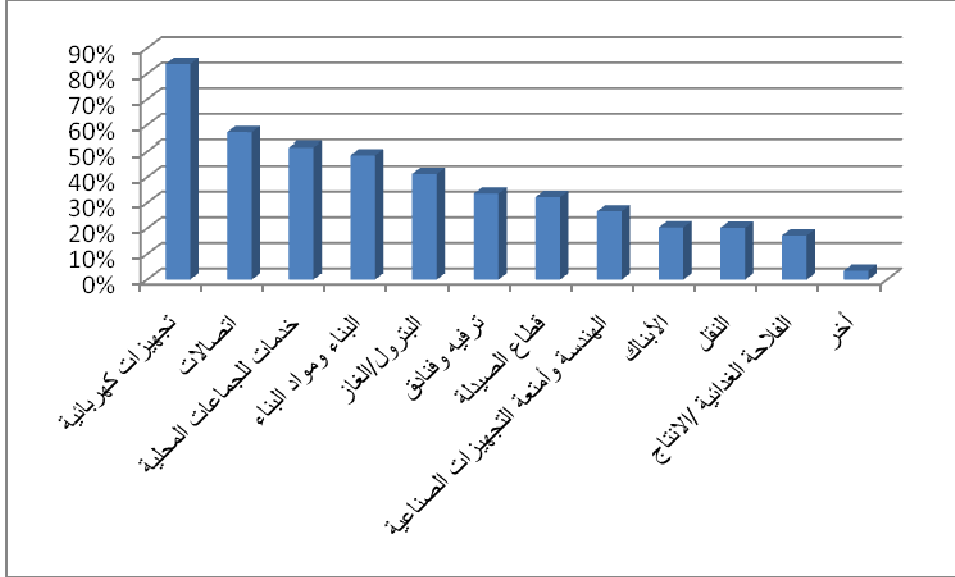
لا تزال حصة الاستثمار الأجنبي في الأسهم المسعرة هذه السنة مهيمنة في حدود 89,7% بواسطة المساهمات الإستراتيجية (90,4% في 2010). و مقارنة مع رسملة البورصة، فالمساهمات الإستراتيجية لا زالت مستقرة تقريبا.

● زيادة في حصة عائم رؤوس الأموال الأجنبية في الأسهم المسعرة

على الرغم من مستواها المنخفض مقارنة مع الرسملة العامة، فحصة عائم رؤوس الأموال الأجنبية المستثمرة في بورصة الدار البيضاء و التي تم حفظها في المغرب في تقدم للسنة الثالثة على التوالي لتصل إلى 3% بعد ما سجلت 2,5% في سنة 2009 و 2,8% في 2010. كما تمثل 12,7% من رسملة البورصة العائمة (مقابل 12,5% في 2010).

2. توزيع الاستثمار حسب قطاع النشاط

حصص الأجانب و المغاربة المقيمون بالخارج في رسملة البورصة موزعة حسب قطاع الأنشطة



المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات مجلس القيم المنقولة.

يتركز الاستثمار الأجنبي في 11 قطاع للأنشطة و هما : تجهيزات كهربائية و إلكترونية (نيكسان المغرب 84%) و الاتصالات السلكية (اتصالات المغرب 57%) و خدمات الجماعات (ليديك 52%) و البناء و مواد البناء (49%) و البنزين و الغاز (41%) و الترفيه و الفنادق (34%) و قطاع الصيدلة (32%) و الهندسة و أمتعة التجهيزات الصناعية (27%) و الأبنك (20%) و النقل (20%) و الفلاحة الغذائية و الانتاج (17%)، و في باقي القطاعات فهو في حوالي 3%.

3. الانتماء الجغرافي للمستثمرين الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج

• هيمنة المستثمرين الأوروبيين

يشير تحليل توزيع المستثمرين في الأسهم المسعرة حسب الجنسية أن من بين 4694 مستثمر موجود في نهاية 2011 يوجد في حوزة المستثمرين الأوروبيين 88% من مجموع الاستثمارات الأجنبية من حيث الحجم، يليهم مستثمرو الشرق الأوسط و إفريقيا بنسبة 4,44% لكل فئة.

2011		2010		2009		الانتماء الجغرافي
الحصة في الاستثمار الأجنبي	الحصة في الرسملة	الحصة في الاستثمار الأجنبي	الحصة في الرسملة	الحصة في الاستثمار الأجنبي	الحصة في الرسملة	
88,02%	25,19%	92,41%	26,73%	92,34%	26,17%	أوروبا
4,44%	1,27%	4,20%	1,21%	3,78%	1,07%	الشرق الأوسط
2,82%	0,81%	2,97%	0,86%	2,15%	0,61%	أمريكا الشمالية
4,44%	1,27%	0,34%	0,10%	1,45%	0,41%	إفريقيا
0,28%	0,08%	0,08%	0,02%	0,28%	0,08%	آسيا وأمريكا الجنوبية
100,00%	28,62%	100,00%	28,92%	100,00%	28,34%	المجموع

المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات مجلس القيم المنقولة.

4. توزيع مبلغ الاستثمار حسب نوع المستثمرين

• هيمنة المستثمرين الأشخاص المعنويين الأجانب غير المقيمين

ينخفض مبلغ استثمارات الأشخاص المعنويين الأجانب غير المقيمين بنسبة 11,8% بمبلغ قدره 145,6 مليار درهم. و مع ذلك، تظل حصة هذه الفئة من المستثمرين غير متغيرة مقارنة مع سنة 2010 بنسبة 98,6% من مبلغ الاستثمار الأجنبي في الأسهم المسعرة المحتفظ بها و لا تزال هذه النسبة مستقرة تقريبا منذ سنة 2005.

تغير 10/11	2011/12/31		2010/12/31		2009/12/31		الفئة	الصفة
	%	المبلغ	%	المبلغ	%	المبلغ		
-11,8%	98,6	145 696	98,63	165 166	99,05	142 877	أشخاص معنويون	أجانب غير مقيمين
-41,1%	0,2	245	0,25	417	0,29	414	أشخاص ذاتيون	
5,5%	0,7	1 053	0,60	998	عديم	1	أشخاص معنويون	أجانب مقيمون
-33,4%	0,2	349	0,31	524	0,38	551	أشخاص ذاتيون	
6,8%	0,3	383	0,21	359	0,28	400	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون بالخارج
-12%	100,0	147 727	100	167 463	100	144 243	المجموع	

المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات مجلس القيم المنقولة.

• حضور قوي للأشخاص المعنويين الفرنسيين غير المقيمين

يوضح تحليل هيكلية الاستثمار الأجنبي حسب الجنسية و نوع المستثمرين الحضور القوي للأشخاص المعنويين الفرنسيين. يوجد في حوزة هذا الصنف 114,4 مليار درهم. ارتفعت بشكل طفيف حصة الأشخاص المعنويين الفرنسيين في استثمار الأشخاص المعنويين الأجانب غير المقيمين منتقلة من 77,8% في سنة 2010 إلى 78,5% في 2011 و وصلت حصة الأشخاص المعنويين الإسبانيين غير المقيمين الانخفاض منتقلة من 4,4% في سنة 2009 إلى 3,9% في 2010 لتبلغ 2,6% في 2011.

في سنة 2011، رغم أن مبلغ استثمار الأشخاص المعنويين البريطانيين و الأمريكيين ضعيف مقارنة مع المبلغ الذي سجله الأشخاص المعنويون الفرنسيون، و بعد أن سجل ارتفاعا ما بين سنة 2009 و 2010، فقد عرف انخفاضا طفيفا من حيث المبلغ (8,4 مليار درهم في سنة 2011 و 9,1 مليار درهم في سنة 2010 و 6,7 مليار درهم في سنة 2009). و مع ذلك، فنسبة حيازة الاستثمار من قبل المستثمرين الأمريكيين و البريطانيين انتقلت من 5,4% في سنة 2010 إلى 5,7% في 2011.

5. التوزيع حسب مكان حفظ السندات

• هيمنة السندات المحتفظ بها في المغرب

يحتفظ بحوالي 99,9% من رسملة البورصة بالمغرب لدى ماسكي الحسابات المغاربة المنتسبين إلى الوديع المركزي ماروكليير.

• قيمة واحدة يحتفظ بها جزئيا خارج المغرب

تظل حصة السندات المحتفظ بها خارج المغرب غير متغيرة و هي في حوالي 0,14% من رسملة البورصة. يحتفظ فقط بقيمة اتصالات المغرب خارج المغرب لدى ماسكي الحسابات المحافظين المنتسبين للوديع المركزي الفرنسي أوروكلير فرنسا.

توزيع رسملة البورصة حسب مكان حفظ السندات

(بملايين الدرهم)

تغير 2011/2010	2011/12/30		2010/12/31		2009/12/31		
	%	المبلغ	%	المبلغ	%	المبلغ	
-10,85%	100,00	516 222	100,00	579 020	100	508 893	رسملة البورصة بما فيها :
-6,70%	0,14	740	0,10	793	0,20	890	محتفظ بها خارج المغرب بما فيه :
-6,70%	0,14	740	0,10	793	0,20	890	قيمة إتصالات المغرب
-10,90%	99,86	515 482	99,90	578 227	99,80	508 003	محتفظ بها في المغرب بما فيها :
-10,60%	71,20	367 756	71,10	411 556	71,50	363 760	الموجودة في حوزة المغاربة المقيمين
-11,80%	28,60	147 727	28,90	167 464	28,30	144 243	الموجودة في حوزة الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج بما فيها :
11,20%	0,30	1 402	0,20	1 260	0,30	1 381	أجانب مقيمين
-12,00%	28,30	145 942	28,60	165 845	28,00	142 462	أجانب غير مقيمين
6,80%	0,10	383	0,10	359	0,10	400	مغاربة مقيمين بالخارج

المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات مجلس القيم المنقولة.

1. انخفاض الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

شهد مبلغ الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة انخفاضا بنسبة 30% لينتقل من 1,273 مليار درهم في سنة 2010 إلى 896,6 مليون درهم في 2011. و خلال نفس الفترة، عرف إجمالي الأصول الصافية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ارتفاعا طفيفا بنسبة 2% ليصل إلى 229,4 مليار درهم مقابل 224,8 مليار درهم في 2010.

هت أساسا أقوى الانخفاضات الأشخاص المعنويين الأجانب المقيمين الذين يمثلون سنة 2010 نسبة 30% من مجموع الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، بينما لا تمثل هذه السنة سوى 2,4% (مما يدل على انخفاض بنسبة 94% من مبلغ الاستثمار).

يهم الانخفاض الثاني سنة 2011 المغاربة المقيمين بالخارج، الذين سجلوا تراجعا بنسبة 10% من حيث المبالغ المستثمرة في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (368 مليون في سنة 2011 مقابل 410 في 2010)، بالرغم من أن حصتهم في الاستثمار الأجنبي انتقلت من 32,2% في سنة 2010 إلى 41% في 2011.

تطور بنية الاستثمار الأجنبي في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بالدرهم)

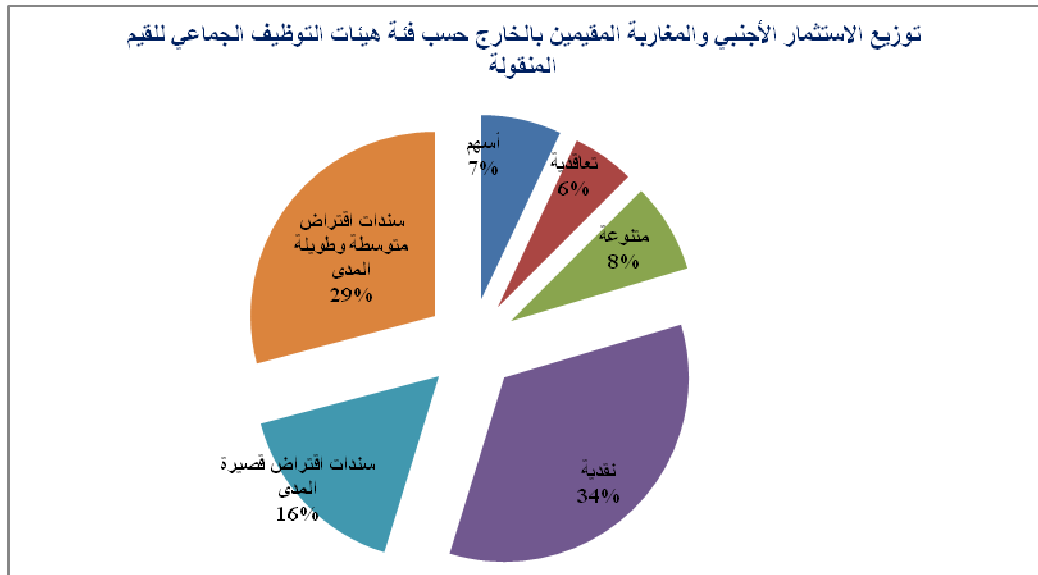
تغير 2010/2011	2011/12/31		2010/12/31		2009/12/31		الفئة	الصفة
	%	المبلغ	%	المبلغ	%	المبلغ		
27%	8,09	72 565 697,76	4,50	57 300 768,48	1,95	27 012 171,84	أشخاص معنويون	أجانب غير مقيمين
15%	18,58	166 632 753,26	11,36	144 570 166,95	13,23	183 095 705,49	أشخاص ذاتيون	
-94%	2,40	21 516 040,06	30,39	386 872 306,65	28,00	387 386 059,94	أشخاص معنويون	أجانب مقيمين
-2%	29,88	267 903 993,67	21,51	273 775 751,48	20,16	278 925 540,14	أشخاص ذاتيون	
-10%	41,05	368 069 043,38	32,24	410 346 416,17	36,66	507 179 866,44	أشخاص ذاتيون	مغاربة مقيمين بالخارج
-30%	100,00	896 687 528	100,00	1 272 865 410	100,00	1 383 599 344	المجموع	
2%	229 479 777 690		224 858 011 803		193 407 871 812		الأصول الصافية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	
	0,39%		0,57%		0,72%		المجموع/ الأصول الصافية	

المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات مجلس القيم المنقولة.

2. تفضيل هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "النقدية" و هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "سندات الاقتراض ذات الأمد المتوسط و الطويل"

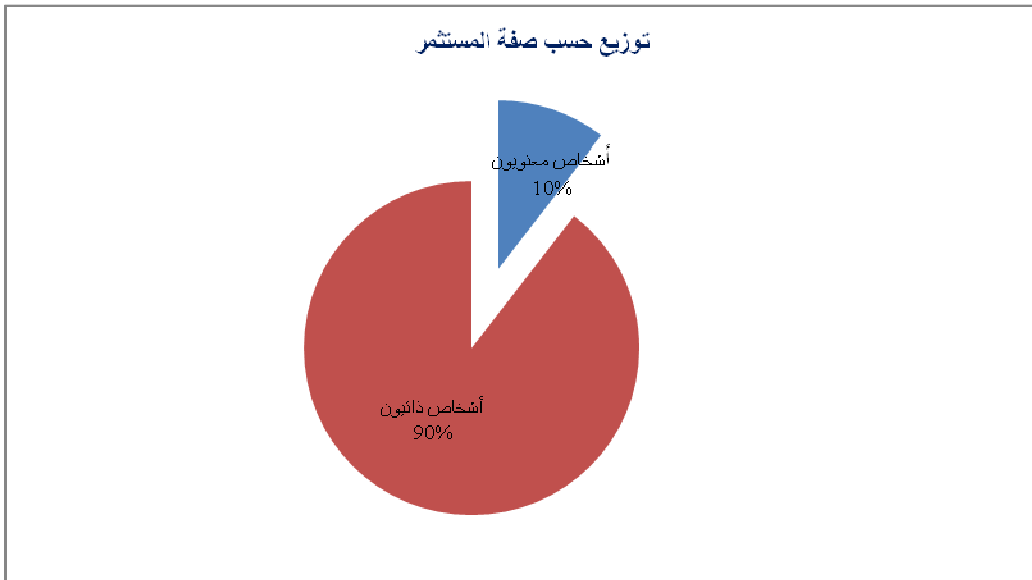
يوضح مرة أخرى تحليل توزيع الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة في سنة 2011 الأفضلية بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "النقدية" بحصة 34% (مقابل 50% في 2010) تليها هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "سندات الاقتراض ذات الأمد المتوسط و الطويل" بحصة 29% (مقابل 24% في 2010)

تقدمت حصة سندات الاقتراض ذات الأمد القصير ب 7 نقط سنة 2011 و انتقلت من 9% إلى 16% هذه السنة.

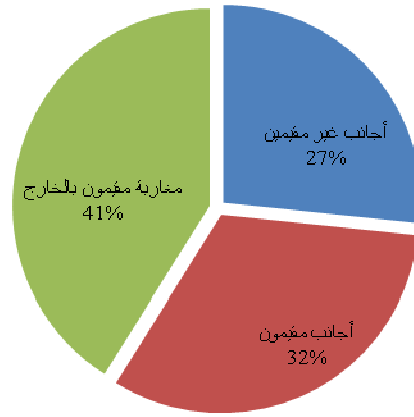


المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات مجلس القيم المنقولة.

لا زال يتأكد هذه السنة الاتجاه الملاحظ خلال هذه السنوات الأخيرة بهيمنة الأشخاص الذاتيين في الاستثمارات الأجنبية في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة. فالتغيير الملاحظ بالنسبة لسنة 2011 مقارنة مع 2010 هو كون الأشخاص الذاتيين يمثلون في نهاية 2011 نسبة 90% من مجموع الاستثمار مقابل فقط 65% السنة الماضية. فحصة الأشخاص الذاتيين من حيث مبالغ الاستثمارات تنخفض من جراء الانخفاض الإجمالي الذي شهده الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ليصل في نهاية 2011 إلى 802,6 مليون درهم مقابل 828,7 مليون درهم في 2010 (أي انخفاض بنسبة 3,14%). و خلافا لسنة 2010، التي كان فيها الأشخاص الذاتيين مهيمون بحصة 52% من مجموع الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يحتل المغاربة المقيمون في الخارج هذه السنة الصف الأول بنسبة 41% من مجموع الاستثمارات. و يأتي في الصف الثاني الأجانب المقيمين بنسبة 32% و في الصف الأخير الأجانب غير المقيمين بنسبة 27% من مجموع الاستثمارات في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة.



توزيع حسب فئة المستثمر



المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات مجلس القيم المنقولة.

ارتفعت حصة رسملة البورصة الموجودة في حوزة الأجانب و المغاربة المقيمين بالخارج إلى 28,6% سنة 2011 مقابل 28,9% في 2010. يعزى انخفاض مبلغ استثمار الأجانب إلى الانخفاض المسجل في سوق البورصة.

لا يزال الأوروبيون أول المستثمرين الأجانب في بورصة الدار البيضاء بنسبة 25,19% من رسملة البورصة يؤول أغلبها إلى الاستثمارات الفرنسية بنسبة 77,7%.

فحصة العائم من رسملة البورصة الموجودة في حوزة الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج رغم أنها في تزايد بنسبة 2,8% في سنة 2010 و 3% في 2011، لا تزال ضعيفة جدا. و تهيمن المساهمات الإستراتيجية على استثمار الأجانب و المغاربة المقيمين في الخارج في حدود 89,7%.

يواصل الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة في الاتجاه التنازلي و لا يمثل سوى 0,39% من إجمالي الأصول الصافية.

1. بنية استثمار الأجنبي غير المقيمين - أشخاص مغربيين - في الأسهم المسعرة المحتفظ بها في المغرب حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
78	113 304 427 352	فرنسا	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
4	6 023 288 734	إفريقيا الجنوبية	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
3	4 425 829 247	المملكة المتحدة	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
3	4 307 448 418	الاتحاد الاقتصادي بلجيكا و لوكسمبورغ	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
3	3 926 747 708	الولايات المتحدة	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
3	3 751 553 767	إسبانيا	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
2	2 875 223 625	العربية السعودية	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
1	1 879 329 480	البرتغال	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
1	1 786 667 400	الإمارات العربية المتحدة	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
1	1 699 918 550	الكويت	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
0	268 074 794	أيرلندا	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
0	228 351 139	سويسرا	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
0	228 028 454	كندا	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
0	167 110 448	الصين	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
0	162 374 659	جزر كايمان	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
0	141 262 081	هولندا	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
0	520 494 446	أخر	أشخاص مغربيون	أجنبي غير مقيم
100	145 696 130 302			

2. بنية استثمار الجانب غير المقيمين- أشخاص ذاتيين- في الأسهم المسعرة المحتفظ بها في المغرب حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
69	170 442 030	فرنسا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
19	46 160 927	الإمارات العربية المتحدة	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
6	15 602 486	العربية السعودية	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
2	4 333 591	إسبانيا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
1	2 235 469	سويسرا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
1	1 551 570	السويد	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
1	1 341 846	الجزائر	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
0	988 980	البرتغال	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
0	818 898	الكويت	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
0	684 504	إيطاليا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
0	332 580	تايوان	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
0	299 353	ألمانيا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
0	661 480	آخر	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
100	245 453 714			

3. بنية استثمار الأجنبي المقيمين - أشخاص معنويين - في الأسهم المسعرة المحتفظ بها في المغرب حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
99	1 046 832 224	فرنسا	أشخاص معنويين	أجنبي مقيمون
0	3 153 991	كندا	أشخاص معنويين	أجنبي مقيمون
0	2 620 571	الولايات المتحدة	أشخاص معنويين	أجنبي مقيمون
0	117 300	بلجيكا	أشخاص معنويين	أجنبي مقيمون
0	103 800	الغابون	أشخاص معنويين	أجنبي مقيمون
0	7 187	لبنان	أشخاص معنويين	أجنبي مقيمون
100	1 052 835 073			

4. بنية استثمار الأجانب المقيمين -أشخاص ذاتيين- في الأسهم المسعرة المحفوظ بها في المغرب حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
75	263 103 923	فرنسا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
14	50 115 048	الإمارات العربية المتحدة	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
3	10 424 149	ألمانيا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
2	8 310 963	العربية السعودية	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
2	7 560 905	إسبانيا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	1 461 181	الجزائر	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	1 291 097	الاتحاد الاقتصادي بلجيكا و لوكسمبورغ	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	970 209	سوريا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	941 193	إيطاليا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	772 631	سويسرا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	416 091	العراق	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	366 232	إيران	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	335 895	ليبيا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	299 295	الهند	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	259 883	تونس	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	245 177	السويد	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	206 242	اليابان	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	1 794 061	أخر	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
100	348 874 171			

5. بنية استثمار الأجانب غير المقيمين- أشخاص ذاتيين- في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
69	114 420 243	فرنسا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
8	13 187 581	سويسرا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
5	8 347 762	ليبيا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
5	7 881 094	العربية السعودية	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
5	7 700 214	إسبانيا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
2	3 668 402	السويد	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
1	1 612 755	الجزائر	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
1	1 362 209	بلجيكا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
1	1 063 768	هولندا	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
4	7 388 725	آخر	أشخاص ذاتيون	أجانب غير مقيمين
100	166 632 753	المجموع		

6. بنية استثمار الأجانب غير المقيمين- أشخاص معنويين- في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
74	53 982 589	فرنسا	أشخاص معنويين	أجانب غير مقيمين
26	18 583 109	المملكة المتحدة	أشخاص معنويين	أجانب غير مقيمين
100	72 565 698	المجموع		

7. بنية استثمار الأجنبي المقيمين - أشخاص معنويين- في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
62	13 376 594	الولايات المتحدة	أشخاص معنويون	أجانب مقيمون
38	8 139 446	فرنسا	أشخاص معنويون	أجانب مقيمون
100	21 516 040	المجموع		

8. بنية استثمار الأجانب المقيمين -أشخاص ذاتيين- في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب الجنسية

النسبة المئوية	المبلغ	الجنسية	الفئة	الصفة
55	147 059 926	فرنسا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
16	43 725 556	إسبانيا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
5	14 174 779	إيطاليا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
5	13 415 426	ألمانيا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
5	12 209 562	السويد	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
4	11 424 122	الولايات المتحدة	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
2	5 726 593	ليبيا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
1	3 345 857	العربية السعودية	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
1	3 256 639	العراق	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
1	3 013 251	الاتحاد الاقتصادي بلجيكا و لوكسمبورغ	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
1	2 154 993	الكويت	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
1	2 086 944	إيران	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
1	2 053 986	هولندا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	750 554	الدنمارك	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
0	733 316	كندا	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
1	2 772 489	أخر	أشخاص ذاتيون	أجانب مقيمون
100	267 903 994	المجموع		

9. توزيع الاستثمار الأجنبي في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب صفة المستثمر

المجموع العام	سندات اقتراض متوسطة وطويلة المدى	سندات اقتراض قصيرة المدى	نقدية	متنوعة	تعاقدية	أسهم		
72 565 698	257 718	3 320 153	39 152 663	-	16 317 395	13 517 769	أشخاص مغنويون	أجانب غير مقيمين
8%	0%	2%	13%	0%	33%	21%		
166 632 753	32 228 276	54 900 268	49 721 698	12 436 526	6 505 628	10 840 357	أشخاص ذاتيون	
19%	12%	38%	16%	18%	13%	17%		
21 516 040	2 881 670	-	18 634 370	-	-	-	أشخاص مغنويون	أجانب مقيمين
2%	1%	0%	6%	0%	0%	0%		
267 903 994	54 491 567	56 998 516	96 961 462	18 509 794	25 517 121	15 425 534	أشخاص ذاتيون	
30%	21%	40%	31%	26%	52%	24%		
368 069 043	171 486 686	28 874 118	104 141 218	39 552 928	639 898	23 374 195	أشخاص ذاتيون	مغاربة مقيمون بالخارج
41%	66%	20%	34%	56%	1%	37%		
896 687 528	261 345 917	144 093 054	308 611 412	70 499 248	48 980 042		المجموع العام	