

# مجلة سوق الرساميل



الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
+060E+ +0E4000E+ | %X0A0\* | ٢٤٨X0I  
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

## في هذا العدد

### مؤشرات الأسواق

- مؤشرات البورصة
- المستثمرون في البورصة
- سوق الدين
- التدبير الجماعي
- إقراض السندات
- الوساطة في البورصة
- مؤشرات ما بعد السوق
- دعوة الجمهور إلى الاكتتاب

ص.3 - ص.13

### مستجدات الهيئة التنظيمية

- أبرز الأحداث
- أنشطة الهيئة المغربية لسوق الرساميل على الصعيد الدولي
- مستجدات تنظيمية

ص.14 - ص.18

### الهيئة المغربية لسوق الرساميل نجيب عن تساؤلاتكم

- أسئلة موجهة إلى الهيئة

ص.19 - ص.21

### نحت المجهر

- تنظيم السوق الآجلة للأدوات المالية وسير غرفة المقاصة

ص.22 - ص.24

### لهجة عن

- النتائج نصف السنوية للشركات المدرجة

ص.25 - ص.26

## افتتاحية

في المائة مقارنة بتمم شهر دجنبر 2023 وبنسبة 1,21 في المائة على أساس سنوي. وبلغت قيمة الأصل الصافي لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المتقولة 636,5 مليار درهم في تمم شهر شتنبر 2024، بزيادة قدرها 13,7 في المائة منذ بداية السنة، وبنسبة 14,2 في المائة مقارنة بتمم شهر شتنبر 2023. وارتفع بدوره الأصل الصافي لهيئات التوظيف الجماعي العقاري بنسبة 28,4 في المائة على أساس سنوي في تمم شهر شتنبر 2024، ليصل إلى حوالي 97 مليار درهم.

وتتميز نشاط السوقين الأولية والثانوية خلال الربعين الثاني والثالث من سنة 2024 باقتراضات سنوية بلغ مجموعها 3,5 مليار درهم، وإصدارات سندات قرض عبر توظيف خاص بقيمة 6,4 مليار درهم، وزيادات في رأس المال بقيمة 1,77 مليار درهم، وبرنامج إعادة شراء الأسهم بقيمة 3,8 مليار درهم. وسجلت السوق الثانوية لبورصة الدار البيضاء حجم معاملات خلال الأرباع الثلاثة الأولى من سنة 2024 بلغ 49,8 مليار درهم، بزيادة قدرها 106,6 في المائة مقارنة بنفس الفترة من السنة الماضية.

### في هذا العدد

يقدم هذا العدد الحادي عشر من مجلة سوق الرساميل لمحة عامة عن الأحداث الرئيسية التي شهدتها الربران الثاني والثالث من سنة 2024، وتعرض الأرقام الرئيسية المتعلقة بمختلف قطاعات السوق في أقسامها المعتادة. كذلك، وبغية تفعيل السوق الآجلة للأدوات المالية، تم تخصيص قسم "تحت المجهر" في هذا العدد لتنظيم هذه السوق والمبادئ الأساسية المتعلقة بسير غرفة المقاصة.

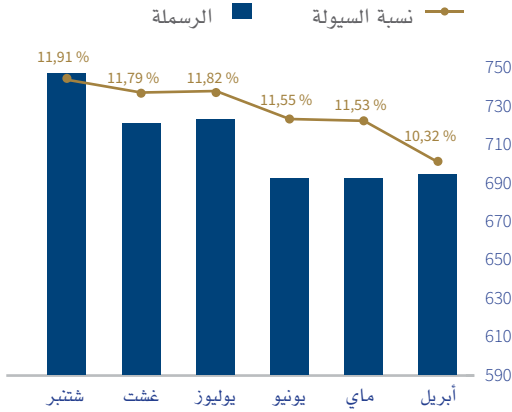
قراءة ممتعة

عرفت نهاية سنة 2024 الإطلاق الرسمي للسوق الآجلة للأدوات المالية، حيث نظمت الهيئة المغربية لسوق الرساميل في هذا الصدد، بشراكة مع وزارة الاقتصاد والمالية وبنك المغرب، ندوة في 12 نونبر 2024 بمناسبة الإطلاق الفعلي لهذه السوق تحت عنوان: "إطلاق السوق الآجلة، خطوة هيكلية جديدة في تحويل البنات الأساسية للسوق لخدمة الاقتصاد". ويمثل هذا الحدث منعطفًا هامًا في تفعيل هذه السوق الجديدة التي أصبحت مكوناتها الأساسية متوافرة الآن، إذ تم الانتهاء تقريبًا من وضع الإطار التشريعي والتنظيمي للسوق الآجلة، وإعادة هيكلة رأس مال مقاولات السوق من خلال اعتماد نموذج مدمج ذو تنظيم عمودي، وكذا إحداث غرفة مقاصة ستكون بمثابة ركيزة أساسية في هذا التنظيم الجديد. ويندرج إطلاق هذه السوق في إطار دينامية تحويل وتحديث البنات الأساسية المالية المغربية، وسيوفر أدوات مالية ستمكّن من تحسين سيولة الأسواق وتعزيز الابتكار المالي، وكذا من تقديم حلول تساعد على التحوط ضد المخاطر التي قد يتعرض لها مختلف الفاعلين، بما في ذلك الشركات والبنوك والمستثمرون المؤسساتيون.

### تطور المؤشرات الرئيسية للسوق

وفيما يتعلق بأداء الأسواق، أظهرت المؤشرات الرئيسية اتجاهًا تصاعديًا خلال الأشهر التسعة الأولى من سنة 2024، في ظل ظرفية اقتصادية وطنية تميزت باستمرار تحسن الأنشطة غير الزراعية وانخفاض التضخم مقارنة بتمم سنة 2023، الذي يتطور بمستويات معتدلة. وبلغت رسملة البورصة ما يقارب 742 مليار درهم في تمم شهر شتنبر 2024، بزيادة قدرها 18,5 في المائة مقارنة بتمم شهر دجنبر 2023، وبزيادة نسبتها 21,7 في المائة على أساس سنوي. وتعكس هذه الزيادة الكبيرة ارتفاع مؤشر MASI بنسبة 18,85

تطور رسملة البورصة ونسبة السيولة (أبريل - شتبر 2024)



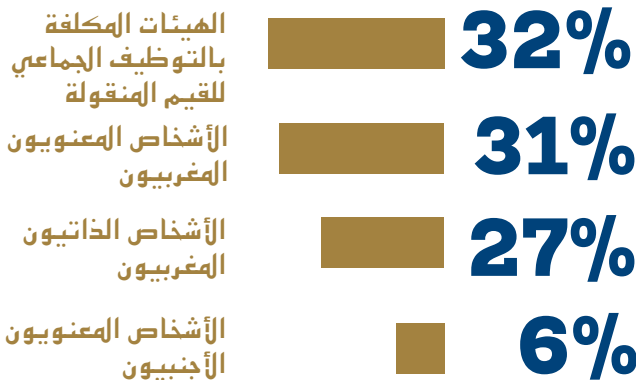
المصدر: بورصة الدار البيضاء

### مواصفات المستثمرين في البورصة

في نهاية الربع الثاني من سنة 2024، بقيت خرائطية المستثمرين في سوق البورصة تتسم بحضور قوي لكل من الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة والأشخاص المعنويين المغربيين حيث حصلت هاتان الفئتان من المستثمرين على 63 في المائة من حجم المعاملات الربع سنوية لسندات رأس المال المتداولة في السوق المركزية، وذلك بنسبة 32 في المائة بالنسبة للهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة و31 في المائة بالنسبة للأشخاص المعنويين المغربيين. وساهم الأشخاص الذاتيون المغربيون والأشخاص المعنويون الأجنبيون بنسبة 27 في المائة و6 في المائة على التوالي في الحجم المتداول.

ومن حيث التطور، سجل الأشخاص الطبيعيون المغربيون نموا قويا، بزيادة قدرها 16 نقطة مئوية (من 11 في المائة خلال الربع الثاني من سنة 2023 إلى 27 في المائة خلال الربع الثاني من سنة 2024). وفي نفس الوقت، شهدت الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة زيادة معتدلة في وزنها بواقع 3 نقط مئوية، لتنتقل من 29 في المائة إلى 32 في المائة. وفي المقابل شهد الأشخاص المعنويون المغربيون انخفاضا في حصتهم بواقع 15 نقطة مئوية، لينتقل من 46 في المائة خلال الربع الثاني من سنة 2023 إلى 31 في المائة خلال الربع الثاني من سنة 2024.

### سوق المركزية للأسهم



المصدر: شركات البورصة

التباين	شتبر 2024	شتبر 2023	مازي
21,13 %	14 372,84	11 865,32	مازي
20,85 %	1 162,09	961,59	مازي 20
21,71 %	741,95	609,59	الرسملة (*)
89,8 %	40,8	21,5	السوق المركزية (*) الحجم (منذ بداية السنة حتى تاريخه)
246,2 %	9	2,6	سوق الكتل (*) الحجم (منذ بداية السنة حتى تاريخه)

شتبر 2024	شتبر 2023	نسبة السيولة
11,91 %	8,71 %	نسبة السيولة

(\*) تحسب التباينات على أساس الأرقام المقربة.

المصدر: بورصة الدار البيضاء

ارتفعت مؤشرات بورصة الدار البيضاء بشكل عام في نهاية الأشهر التسعة الأولى من سنة 2024، إذ استقر كل من مؤشر MASI و MASI 20 في 1 162,09 و 14 372,84 نقطة على التوالي، وهو ما يمثل أداء بنسبة 18,85 في المائة و 17,40 في المائة على التوالي مقارنة بتمتم شهر دجنبر 2023 و 21,1 في المائة و 20,9 في المائة على أساس سنوي.

وفي هذا السياق، بلغت رسملة البورصة 741,95 مليار درهم في متم شهر شتبر 2024، أي بزيادة بنسبة 18,51 في المائة مقارنة بتمتم شهر دجنبر 2023، وبنسبة 21,71 في المائة على أساس سنوي.

وفيما يتعلق بحجم التداول في السوق المركزية وسوق الكتل، سجلت بورصة الدار البيضاء خلال الأشهر التسعة الأولى من سنة 2024 حجم تداول بلغ 49,8 مليار درهم، وهو ما يمثل ضعف الحجم المسجل خلال نفس الفترة من السنة السابقة (24,1 مليار درهم). وانتقل متوسط حجم التداول اليومي من 179 مليون درهم خلال الأشهر التسعة الأولى من سنة 2023 إلى 309 مليون درهم خلال نفس الفترة من سنة 2024.

بالإضافة إلى ذلك، بلغت نسبة السيولة 11,91 في المائة في شهر شتبر 2024، مقارنة بـ 8,71 في المائة التي سجلت السنة السابقة.

المجموع	صناديق التوظيف الجماعي للتسديد	سندات القرض	أوراق الخزينة	شهادات الإيداع	أذون شركات التمويل	سندات الخزينة	
969 619	14 357	175 074	2 797	55 803	22 205	699 382	الجاري في متم شهر دجنبر 2023
239 549	817	11 680	11 830	39 462	9 390	166 369	الأموال المعبأة
154 083	1 499	10 054	9 437	35 700	6 034	91 358	التسديدات
1 055 085	13 675	176 700	5 190	59 565	25 560	774 393	الجاري في متم شهر شتنبر 2024

المصدر: الوديع المركزي ماروكليبر، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

توزيع جاري سندات الدين (متم شهر شتنبر 2024)

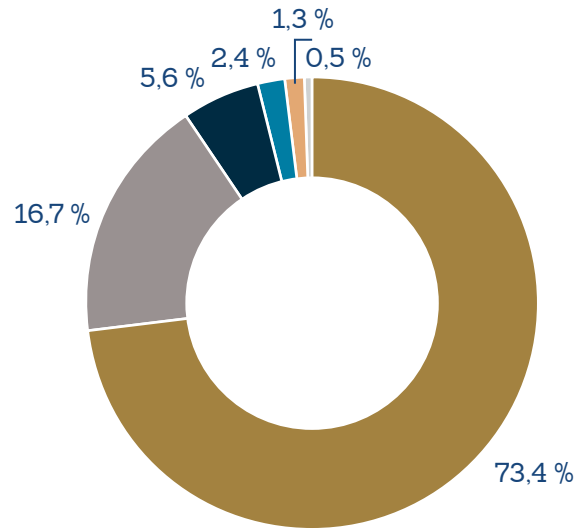
# 73,4%

في متم شهر شتنبر 2024، بلغ إجمالي جاري سندات الدين 1 055 مليار درهم. وبقيت حصة سندات الخزينة هي السائدة، حيث مثلت 73,4 في المائة من الجاري الإجمالي، في حين شكلت سندات القرض وسندات الديون القابلة للتداول 16,7 في المائة و 8,6 في المائة على التوالي من الجاري الإجمالي.

وفي قطاع الديون السيادية، بلغت الأموال المعبأة من طرف الخزينة 166 مليار درهم خلال الأشهر التسعة الأولى من سنة 2024. وخصت 54 في المائة من الإصدارات استحقاقات طويلة الأجل، و 40 في المائة منها استحقاقات متوسطة الأجل و 6 في المائة المتبقية استحقاقات قصيرة الأجل، وذلك بأسعار فائدة تراوحت بين 2,44 في المائة و 5,5 في المائة.

وفيما يتعلق بسوق سندات القرض، بلغت قيمة الإصدارات 11,7 مليار درهم منذ بداية سنة 2024. وخصت 76 في المائة من الإصدارات استحقاقات طويلة الأجل و 24 في المائة منها استحقاقات متوسطة الأجل، وذلك بأسعار فائدة تراوحت بين 3,45 في المائة و 5,74 في المائة. وفي متم شهر شتنبر 2024، بلغت قيمة جاري سندات القرض 176,7 مليار درهم.

وفي سوق سندات الديون القابلة للتداول، بلغت قيمة الإصدارات ما يناهز 61 مليار درهم خلال الأشهر التسعة الأولى من سنة 2024، تتمثل بـ 65 في المائة منها في إصدارات من طرف البنوك.



المصدر: ماروكليبر

## التدبير الجماعي

الأرقام الرئيسية المرتبطة بهيئات التوظيف الجماعي

الأصول الصافية لهيئات التوظيف الجماعي (بملايين الدراهم)

التباين	شتنبر 2024		شتنبر 2023		الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة
	العدد	المبلغ	العدد	المبلغ	
	13	636 561	586	557 532	573
	7	96 964	54**	75 502	47*
	2	2 810	15	2 694	13
	-1	17 062	19	17 157	20
	21	753 397	674	652 885	653

المصدر: شركات التسيير

(\*) بلغ عدد هيئات التوظيف الجماعي العقاري المعتمدة 52 هيئة بتاريخ من 30 شتنبر 2023

(\*\*) بلغ عدد هيئات التوظيف الجماعي العقاري المعتمدة 60 هيئة بتاريخ 30 شتنبر 2024

# 51,5%

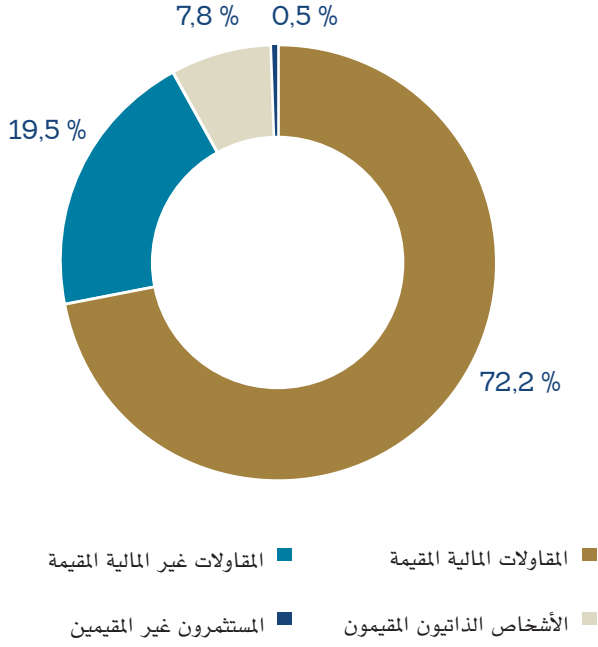
جاري هيئات التوظيف الجماعي / الناتج الداخلي الخام 2023\*

(\*) الناتج الداخلي الخام المؤقت 2023 - 1 463 358 مليون درهم

(\*) المندوبية السامية للتخطيط

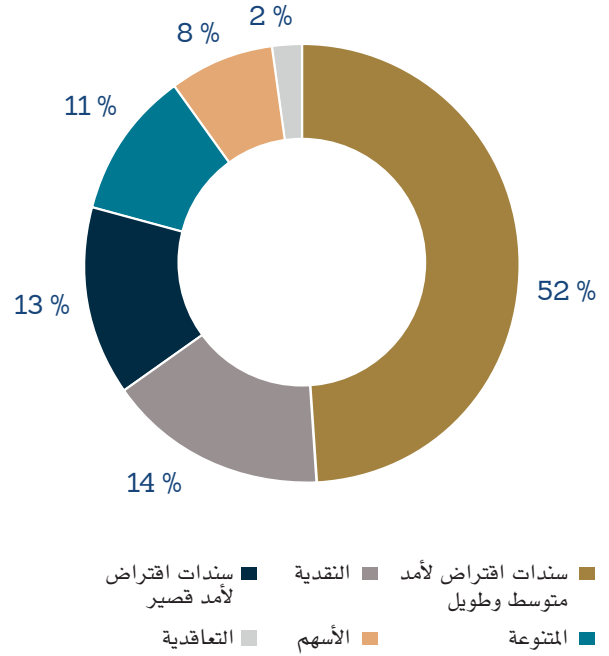
## مؤشرات الأسواق

المستثمرون في الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة بتاريخ 27 شتنبر 2024 (بالنسبة المئوية من الأصل الصافي)



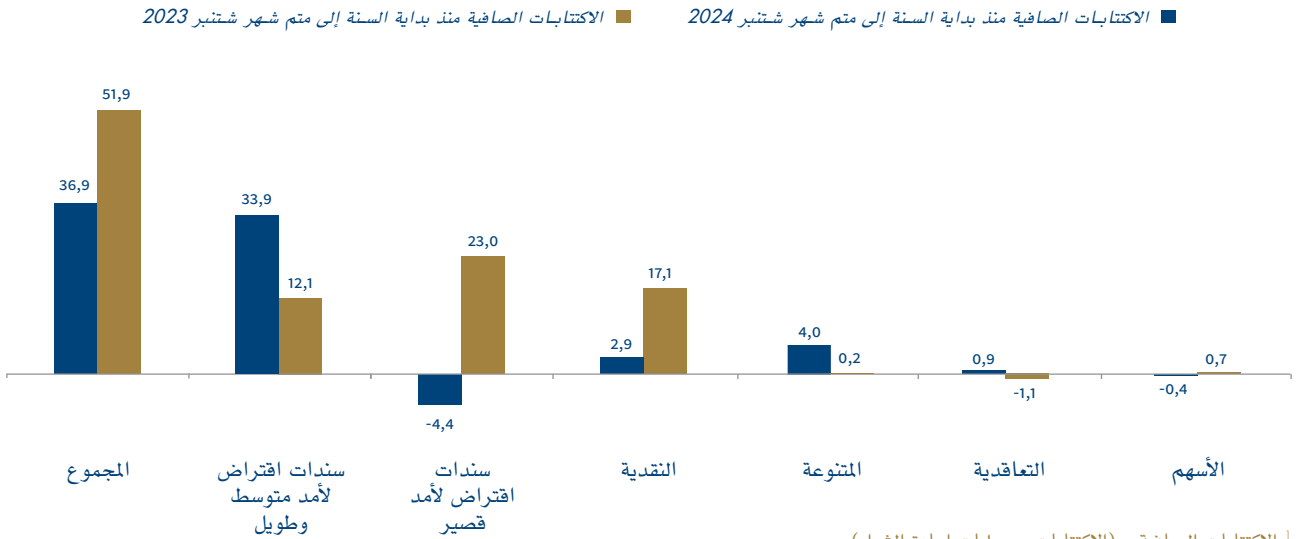
المصدر : ماسكو الحسابات

توزيع الأصل الصافي للهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب الفئة بتاريخ 27 شتنبر 2024



المصدر : شركات التسيير

الاحتسابات الصافية<sup>1</sup> حسب فئة الهيئة المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بمليارات الدراهم)



المصدر : شركات التسيير

<sup>1</sup> الاحتسابات الصافية = (الاحتسابات - عمليات إعادة الشراء)

## مؤشرات الأسواق

بلغ الأصل الصافي للهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة في متم شهر شتنبر 2024 ما مجموعه 637 مليار درهم، مسجلاً زيادة بنسبة 13,7 في المائة منذ بداية السنة و 14,2 في المائة مقارنة بتمتم شهر شتنبر 2023.

وخلال الأشهر التسعة الأولى من سنة 2024، ركز المستثمرون أكثر على الشراء، حيث بلغت قيمة الاكتتابات في الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة ما يقارب 864 مليار درهم، في حين بلغت قيمة عمليات إعادة الشراء 827 مليار درهم، وهو ما يمثل اكتتابات صافية قدرها 37 مليار درهم.

ومن حيث الوضعية الصافية، سجلت الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة سندات القرض لأمد متوسط وطويل أهم الاكتتابات، حيث بلغت 33,9 مليار درهم. وبنسبة أقل، عرفت الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة المتنوعة والتقديمية والتعاقدية اكتتابات صافية بلغت 4 و 2,9 و 0,9 مليار درهم على التوالي، بينما شهدت في المقابل الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة الأسهم وسندات القرض لأمد قصير اكتتابات صافية سلبية قدرها 0,4 مليار درهم و 4,4 مليار درهم على التوالي.

### إقراض السندات (من يناير إلى شتنبر 2024)

توزيع عمليات الإقراض/الاقتراض بالنسبة المئوية من الحجم

المقرضون الرئيسيون بالنسبة المئوية من الحجم

من أسبوعين إلى 35 أسبوعاً  
متوسط مدة عملية الإقراض  
حسب نوع الأداة المالية

15 %

البنوك

84 %

الهيئات المكلفة  
بالتوظيف  
الجماعي للقيم  
المنقولة

المقرضون الرئيسيون بالنسبة المئوية من الحجم

17 %

المقاولات  
غير المالية

23 %

الهيئات المكلفة  
بالتوظيف  
الجماعي للقيم  
المنقولة

44 %

البنوك

المصدر: ماسكو الحسابات

# 254

مليار درهم

بلغ حجم عمليات إقراض السندات في نهاية الأشهر التسعة الأولى من سنة 2024 ما مجموعه 254 مليار درهم، مسجلاً زيادة بنسبة 20 في المائة مقارنة بنفس الفترة من سنة 2023.

وظلت عمليات إقراض السندات تهيمن عليها سندات الخزينة، وهو ما يمثل 92,1 في المائة من الحجم الإجمالي. وشكلت شهادات الإيداع حصة 6,8 في المائة من عمليات الإقراض، تلتها إلى حد أقل أوراق الخزينة (0,8%)، وأذون شركات التمويل (0,2%)، وسندات القرض (0,1%) والأسهم (0,1%).

وشكلت البنوك والهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة والمقاولات غير المالية أبرز المقرضين، حيث مثلت 44 في المائة و 23 في المائة و 17 في المائة على التوالي من إجمالي حجم المعاملات المعالجة.

أما بالنسبة للمقرضين، فيتمثلون في الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة بنسبة 84 في المائة من حجم المعاملات المعالجة، تليها البنوك بحصة 15 في المائة.

## الوساطة في البورصة

توزيع الأوامر حسب المصدر برسم الأشهر التسعة الأولى من سنة 2024

السوق المركزية - الأسهم		
مصدر الأمر	عدد	الحصة
التداول عبر الإنترنت	644 354	67,83 %
نقل الأوامر	125 711	13,23 %
منصة التداول	12 287	1,29 %
نظام تسيير الأوامر	167 630	17,65 %
<b>المجموع</b>	<b>949 982</b>	<b>100,00 %</b>

المصدر: بورصة الدار البيضاء

(\*) التباين مقارنة بنفس الفترة من السنة الماضية

## بنية زبناء شركات البورصة

الفئة/العدد	الربع الثاني من سنة 2023	الربع الثاني من سنة 2024
الأشخاص الذاتيون المغاربة	4 145	6 444
الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة	1 178	1 167
الأشخاص المعنويون المغاربة	338	404
الأشخاص المعنويون الأجانب	108	93
الأشخاص الذاتيون الأجانب	62	93
<b>المجموع</b>	<b>5 831</b>	<b>8 201</b>

المصدر: شركات البورصة

## بنية حسابات السندات المفتوحة لدى ماسكي الحسابات

الفئة/العدد	الربع الثاني من سنة 2023	الربع الثاني من سنة 2024
الأشخاص الذاتيون المقيمون	152 676	169 863
الأشخاص المعنويون المقيمون	12 708	13 793
الأشخاص الذاتيون غير المقيمين	11 611	13 077
الأشخاص المعنويون غير المقيمين	561	373
<b>المجموع</b>	<b>177 556</b>	<b>197 106</b>

المصدر: ماسكو الحسابات

## إدراج الأدوات المالية الآجلة وتداولها

تعتبر السوق الآجلة للأدوات المالية سوقا منظمة، وهذا يعني أن تنظيمها يقوم على بنية مؤسساتية وتقنية تستخدم نفس رموز بورصة القيم. ولا يجوز إجراء المعاملات على الأدوات المقبولة للتداول إلا في السوق وعبر الأعضاء المكلفين بالتداول المعتمدين خصيصا لهذا الغرض. ويتم إحداث شركة تسيير تتمثل مهمتها الرئيسية، بمقتضى دفتر تحملات ونظام عام، في ضمان السير التقني للسوق وتسجيل المعاملات وإعلانها. وتقوم شركة التسيير بإحداث الأدوات الموحدة التي سيتم إدراجها في السوق وتحدد خصائصها، وذلك بالنظر بشكل خاص إلى سيولة الأصل الأساسي واحتياجات الفاعلين في السوق وإمكانية تطوير الأداة المالية الآجلة. وخلافا لبورصة القيم، فإن عملية إدراج الأدوات في السوق الآجلة لا تتم بمبادرة من طرف مصدر الأداة المالية، على الرغم من احتفاظ هذا الأخير بحق الرفض عندما وجود ما يبرر ذلك. ويتم تداول الأدوات المالية الآجلة من قبل وسطاء معتمدين، كشركات البورصة والبنوك أو كل شخص معنوي يكون نشاطه الرئيسي هو التداول في السوق الآجلة للأدوات المالية. وعلاوة على رخصة الاعتماد التي يسلمها الوزير المكلف بالمالية بعد استطلاع رأي هيئة تسيير السوق الآجلة، يجب على الوسطاء الانضمام إلى شركة التسيير وإبرام اتفاقية مقاصة مع عضو مكلف بالمقاصة من اختيارهم. ويجب كذلك على الأعضاء المكلفين بالتداول التقيد بالقواعد الاحترازية المتمثلة في مراعاة نسب ملائمة لاسيما بين الأموال الذاتية ومبالغ الالتزامات، ويجب ألا يقل رأس مال الأدنى للعضو المكلف بالتداول عن ثلاثة ملايين درهم بالنسبة للعضو المكلف بالتداول الذي يقوم بتنفيذ المعاملات على الأدوات المالية الآجلة لحساب العملاء وألا يقل عن خمسة ملايين درهم عندما يقوم بتنفيذ المعاملات على الأدوات المالية الآجلة لحساب العملاء ولحسابه الخاص.

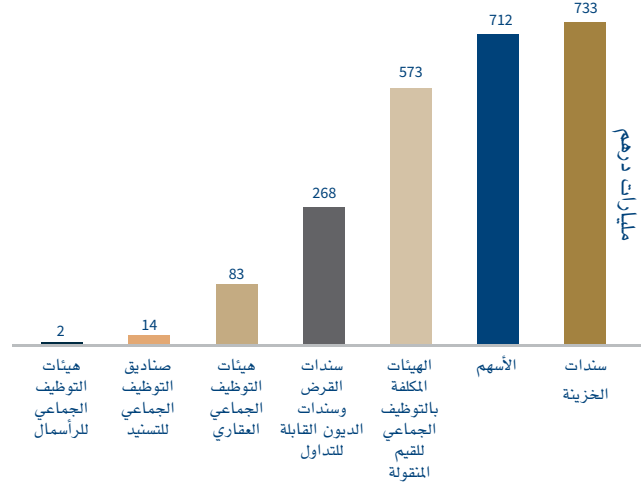
# 2 384

## مليار درهم

بلغت رسملة القيم التي يحتفظ بها الوديع المركزي ماروكليبر في متم شهر يونيو 2024 ما مجموعه 2 384 مليار درهم مقابل 2 240 مليار درهم في متم شهر دجنبر 2023، أي بزيادة قدرها 6,5 في المائة. وتعزى هذه الزيادة إلى ارتفاع جاري الأسهم بنسبة 10,4 في المائة الذي ساهم بواقع 67 مليار درهم في تكوين الرسملة الجديدة (انتقلت من 645 مليار درهم في متم شهر يونيو 2023 إلى 712 مليار درهم في متم شهر يونيو 2024). وإلى الزيادة بنسبة 4,9 في المائة في جاري سندات الخزينة (+34 مليار درهم) الذي بلغ 733 مليار درهم في متم شهر يونيو 2024 مقارنة بـ 699 مليار درهم في متم شهر يونيو 2023. كما ساهمت الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة في ارتفاع جاري القيم المحتفظ بها بواقع 31 مليار درهم.

### مؤشرات ما بعد السوق

جاري القيم المحتفظ بها في متم شهر يونيو 2024



المصدر: ماروكليبر

### التدفقات التي تمت تسويتها

إحصاءات حول التدفقات التي تمت تسويتها حسب الفرع خلال النصف الأول من سنة 2024:

الفرع	متوسط العدد اليومي	متوسط الحجم اليومي (مليارين الدراهم)
البورصة	8 352	988
بالتراضي	959	83 030
استحفاظ السندات (بدون مقابل نقدي)	166	-
<b>المجموع</b>	<b>9 477</b>	<b>84 018</b>

المصدر: ماروكليبر

### العمليات على السندات

عدد العمليات المنفذة من قبل ماروكليبر في النصف الأول من سنة 2024:

العدد	طبيعة العمليات على السندات
622	فصل الحقوق / القسائم
17	عمليات أخرى
<b>639</b>	<b>المجموع</b>

المصدر: ماروكليبر

## دعوة الجمهور إلى الاكتتاب

لائحة العمليات المالية التي عالجتها الهيئة المغربية لسوق الرساميل (من فاتح أبريل 2024 إلى 30 شتنبر 2024)

نوع العملية	المصدر	المبلغ (ملايين الدرهم)	الملاحظات
الزيادة في رأس المال	ARADEI CAPITAL (24/05/2024)	250,00	عملية الزيادة في رأس المال المخصصة للجمهور من خلال إصدار 520 833 سهما جديدا، مع إلغاء حق أفضلية اكتتاب للمساهمين.
	AKDITAL (24/06/2024)	1 000,00	عملية الزيادة في رأس المال المخصصة للجمهور من خلال إصدار 1 492 537 سهما جديدا، مع إلغاء حق أفضلية اكتتاب للمساهمين.
	CIH Bank (28/06/2024)	349,94	عملية الزيادة في رأس المال من خلال إصدار أسهم عادية عبر تقديم حصص نقدية، والمخصصة للمساهمين ومالكي حقوق أفضلية الاكتتاب في CIH Bank.
	STOKVIS NORD AFRIQUE (27/09/2024)	170,00	عملية الزيادة في رأس المال من خلال إجراء مقاصة مع الديون السائلة والمستحقة المخصصة ل SANA STOK.
برنامج إعادة شراء الأسهم	BANQUE CENTRALE POPULAIRE (12/06/2024)	3 801,94	برنامج إعادة شراء الأسهم.
اقتراض سندي	BANK OF AFRICA - GROUPE BMCE (12/06/2024)	1 000	إصدار سندات قرض ثانوية دائمة مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم.
	ATTIJARIWAFABANK (14/06/2024)	1000	إصدار سندات قرض ثانوية بمبلغ إجمالي أقصاه 1 مليار درهم.
	BMCI (05/09/2024)	1500	إصدار سندات قرض ثانوية بمبلغ إجمالي أقصاه 1,5 مليار درهم.
التحيين السنوي لبرنامج إصدار أوراق الخزينة	ARADEI CAPITAL (24/05/2024)	-	تحيين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة. سقف برنامج الإصدار: 500 مليون درهم.
	IMMORENTE INVEST (22/07/2024)	-	تحيين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة. سقف برنامج الإصدار: 300 مليون درهم.
	OCP (09/08/2024)	-	تحيين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة. سقف برنامج الإصدار: 7,5 مليار درهم.
	LABEL VIE S.A. (24/09/2024)	-	تحيين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة. سقف برنامج الإصدار: 800 مليون درهم.
	TGCC SA (24/09/2024)	-	تحيين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أوراق الخزينة. سقف برنامج الإصدار: 500 مليون درهم.
التحيين السنوي لبرنامج إصدار شهادات الإيداع	BANK OF AFRICA - GROUPE BMCE (12/06/2024)	-	تحيين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار شهادات الإيداع. سقف البرنامج: 15 مليار درهم.
	ATTIJARIWAFABANK (14/06/2024)	-	تحيين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار شهادات الإيداع. سقف البرنامج: 25 مليار درهم (بما في ذلك 10 مليار درهم من شهادات الإيداع المهيكلة أو غير الاعتيادية).
	CIH BANK (28/06/2024)	-	تحيين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار شهادات الإيداع. سقف البرنامج: 15 مليار درهم.



## مؤشرات الأسواق

نوع العملية	المصدر	المبلغ (بملايين الدراهم)	الملاحظات
	FONDS D'ÉQUIPEMENT COMMUNAL (10/07/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار شهادات الإيداع. سقف الإصدار: 7 مليار درهم.
	CRÉDIT DU MAROC (26/07/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار شهادات الإيداع. سقف الإصدار: 9 مليار درهم.
التحيين السنوي لبرنامج إصدار شهادات الإيداع	BMCI (05/09/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار شهادات الإيداع. سقف البرنامج: 12 مليار درهم (بما في ذلك 1 مليار درهم من شهادات الإيداع المهيكله)
	CFG BANK (06/09/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار شهادات الإيداع. سقف البرنامج: 8 مليار درهم (بما في ذلك 2 مليار درهم من شهادات الإيداع المهيكلة أو غير الاعتيادية)
	SGMB (18/09/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار شهادات الإيداع. سقف العملية: 15 مليار درهم (بما في ذلك 2 مليار درهم من شهادات الإيداع المهيكله)
	WAFABAIL (31/07/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أذون شركات التمويل. سقف البرنامج: 5 مليار درهم.
	SALAFIN (01/08/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أذون شركات التمويل. سقف البرنامج: 2,213 مليار درهم.
التحيين السنوي لبرنامج إصدار أذون شركات التمويل	SOFAC (02/08/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أذون شركات التمويل. السقف القديم للبرنامج: 6 مليار درهم. السقف الجديد للبرنامج: 7 مليار درهم.
	SOGLEASE (18/09/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أذون شركات التمويل. سقف البرنامج: 4 مليار درهم.
	EQDOM (26/09/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أذون شركات التمويل. سقف البرنامج: 7 مليار درهم.
	JAIDA (27/09/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أذون شركات التمويل. سقف البرنامج: 400 مليون درهم.
	RCI FINANCE MAROC (27/09/2024)	-	تحسين ملف المعلومات المتعلق ببرنامج إصدار أذون شركات التمويل. سقف البرنامج: 3,5 مليار درهم.

نوع العملية	المصدر	المبلغ (بملايين الدراهم)	الملاحظات
	TOTALENERGIES (FRANCE) (02/05/2024)	18,64	عملية الزيادة في رأس المال نقدا عن طريق إصدار أسهم TOTALENERGIES SE المخصصة لأجراء المجموعة المنخرطين في مخطط ادخار المجموعة. الشركات المعنية في المغرب: TOTALENERGIES MARKETING MAROC, EMPLISSAGE DE GAZ D'OUARZAZATE, SOCIÉTÉ D'EMPLISSAGE DE GAZ HUTCH و DE BERRECHID, MAHATTA, COMPOSITE INDUSTRIE MAROC .MAROC
	VINCI (FRANCE) (15/05/2024)	28,71	عملية الزيادة رأس المال أو تفويت الأسهم أو هما معا، والمخصصة لأجراء الشركات التابعة الأجنبية ل VINCI S.A. المنخرطين في مخطط ادخار المجموعة الدولي. الشركات المعنية في المغرب: FREYSSIMA MAROC, CEGELEC MAROC, DUMEZ MAROC, SOGEA MAROC, SOLSIF MAROC, EXPROM FACILITIES, .TERRE ARMEE MAROC والشركة التابعة VIGIPROM, SIXENSE MAROC
	SANOFI (04/06/2024)	6,92	عملية الزيادة في رأس المال نقدا عن طريق إصدار أسهم SANOFI والمخصصة للأجراء المنخرطين في مخطط ادخار المجموعة. الشركة المعنية في المغرب: SANOFI-AVENTIS MAROC.
	SOCIETE GENERALE (FRANCE) (05/06/2024)	103,63	عملية الزيادة في رأس المال نقدا المخصصة للأجراء المؤهلين المنخرطين في مخطط ادخار المجموعة الدولي. الشركات المعنية في المغرب: ATHENA COURTAGE, EQDOM, LA MAROCAINE VIE, LA MAROCAINE VIE IMMOBILIER, SOCIETE GENERALE MAROCAINE DE BANQUES, SOGELEASE MAROC, SG ATS, SG ABS, CEDRUS ASSURANCES .SERVICES, AL MAGHRIBIA TAKAFUL
العمليات المخصصة لمستخدمي المجموعات الأجنبية	L'OREAL (تأشيرة أولية في 15/05/2024 وتأشيرة نهائية في 05/06/2024)	5,35	عملية الزيادة في رأس المال المخصصة لأجراء الشركات التابعة الأجنبية ل L'OREAL المنخرطين في المخطط الدولي للمساهمين الأجراء للمجموعة. الشركة المعنية في المغرب: L'OREAL MAROC.
	DÉCATHLON SA (FRANCE) DISP (12/06/2024)	6,20	عرض الاكتتاب في أسهم شركة DECATHLON INTERNATIONAL SHAREHOLDING Plan المخصص لأجراء المجموعة المنخرطين في مخطط ادخار المقاوله الخاص بمجموعة DÉCATHLON. الشركات المعنية في المغرب: DECAPRO MAROC, DECATHLON MAROC, DECATHLON REGIONAL SUPPORT و PROXYLINE
	STELLANTIS (تأشيرة أولية في 09/07/2024)	43,75	عملية الزيادة في رأس مال STELLANTIS N.V. المخصصة لأجراء شركات المجموعة المنخرطين في مخطط ادخار المقاوله. الشركات المعنية في المغرب: FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES MOROCCO, PEUGEOT CITROEN DS MAROC, ITALCAR, PEUGEOT CITROEN .PSA SERVICES MAROC و AUTOMOBILES MAROC
	VÉOLIA ENVIRONNEMENT (تأشيرة أولية في 30/05/2024 وتأشيرة نهائية في 01/08/2024)	65,78	عملية الزيادة في رأس المال نقدا عن طريق إصدار أسهم VÉOLIA ENVIRONNEMENT المخصصة لأجراء المنخرطين في مخطط ادخار المقاوله ومخطط ادخار المجموعة الدولي. الشركات المعنية في المغرب: VEOLIA SERVICES A L'ENVIRONNEMENT MAROC, VEOLIA ENVIRONNEMENT INDUSTRIES MAROC, AMENDIS, REDAL, .VEOS DECHETS DANGEREUX و AMANOR
	RENAULT (04/09/2024)	92,58	عملية تفويت أسهم RENAULT المخصصة لأجراء المجموعة المنخرطين في مخطط ادخار المقاوله. الشركات المعنية في المغرب: RENAULT TANGER EXPLOITATION, RENAULT COMMERCE MAROC, SOMACA, RCI FINANCE MAROC و .RENAULT MAROC SERVICES

نوع العملية	المصدر	المبلغ (بملايين الدراهم)	الملاحظات
العمليات المخصصة لمستخدمي المجموعات الأجنبية	CAPGEMINI (تأشيرة أولية في 04/09/2024)	91,82	عملية الزيادة في رأس المال نقدا من خلال إصدار أسهم Capgemini SE المخصصة للأجراء والوكلاء المؤهلين للمجموعة المنخرطين في مخطط ادخار المقاوله الخاص بالمجموعة ومخطط ادخار المجموعة الدولي. الشركات المعنية في المغرب: CAPGEMINI TECHNOLOGY SERVICES MAROC, ALTRAN MAROC و MG2 ENGINEERING.
	AXA (FRANCE) (تأشيرة أولية في 06/09/2024)	60,12	عملية الزيادة في رأس المال نقدا عن طريق إصدار أسهم AXA SA المخصصة لأجراء المجموعة المنخرطين في المخطط الدولي لمساهمي المجموعة. الشركات المعنية في المغرب: AXA ASSURANCE MAROC, CARRÉ ASSURANCE .MAROC, AXA ASSISTANCE MAROC SERVICES S.A الفروع أو التجمعات: AXA FRANCE IARD, AXA SERVICES MAROC GIE, AXA FRANCE SUCCURSALE, AXA FRANCE VIE SUCCURSALE, AVANSSUR SUCCURSALE .et AXA GROUP OPÉRATIONS MOROCCO SUCCURSALE

## التوظيف الخاص

وافقت الهيئة المغربية لسوق الرساميل ما بين فاتح أبريل و30 شتنبر 2024 على 11 إصدارا لسندات القرض عن طريق التوظيف الخاص بقيمة إجمالية قدرها 6430 مليون درهم.

وشكل هذا اللقاء فرصة لمناقشة تطور ظاهرة الفساد على الصعيدين الدولي والوطني، ولاستعراض الجهود التي بُدلت طيلة السنوات الأخيرة لتوفير الظروف الملائمة لضمان انتقال ناجح لمقاربة الوقاية من الفساد ومحاربه بالمغرب نحو مرحلة جديدة. وخصص هذا الاجتماع أيضا لتدارس حصيلة تنفيذ الاتفاقية سائلة الذكر برسم سنة 2023 ولاعتماد خارطة الطريق لسنة 2024.

[الرباط : بلاغ صحفي](#)

## السيدة نزهة حيات تشارك في إطلاق موجز التقدم العالمي المحرز لسنة 2024

شاركت السيدة نزهة حيات، رئيسة الهيئة المغربية لسوق الرساميل والرئيسة المشاركة لمجموعة العمل المعنية بمقاييس شبكة الخدمات المصرفية والتمويل المستدام، في أشغال مؤتمر إطلاق موجز التقدم العالمي لسنة 2024 الذي عقد في واشنطن العاصمة. ويقدم هذا التقرير تحليلا مقارنا شاملا لاتجاهات ومبادرات التمويل المستدام في 66 بلدا من البلدان الأعضاء في الشبكة. كما يسلط الضوء على الإنجازات والابتكارات والفرص الرئيسية في الأسواق الصاعدة والاقتصادات النامية.

[الرباط: تقرير موجز التقدم العالمي لسنة 2024](#)

## الهيئة المغربية لسوق الرساميل تنشر على موقعها الإلكتروني النسخة الرابعة للتقرير السنوي للاستراتيجية الوطنية للشمول المالي

يحدد التقرير السنوي للاستراتيجية الوطنية للشمول المالي برسم سنة 2022 ثلاثة جوانب رئيسية:

- إدارة تنفيذ الاستراتيجية الوطنية للشمول المالي؛
- التقدم المحرز على مستوى الاستراتيجية الوطنية للشمول المالي؛ و
- التحديات والآفاق.

من أجل وضع اللمسات الأخيرة على ورش الرافعة الخامسة للاستراتيجية الوطنية للشمول المالي المتعلقة بالآليات الإضافية لتمويل المقاولات الصغرى والمتوسطة، واصلت السلطات المعنية، ولا سيما الهيئة المغربية لسوق الرساميل العمل على إحداث آليات إضافية من أجل تمويل المقاولات الصغرى والمتوسطة خاصة التمويل التعاوني، وصناديق الديون وهيئات التوظيف الجماعي للرأسمال. وتجدر الإشارة إلى أن الهيئة المغربية لسوق الرساميل هي عضو في اللجنة الاستراتيجية التي تضطلع بمهمة تسيير تقدم رافعات الاستراتيجية الوطنية للشمول المالي وقرارات التحكيم الرئيسية اللازمة مع تقدم الورش وكذا تعبئة الأطراف الفاعلة المعنية.

[الرباط: التقرير السنوي للاستراتيجية الوطنية للشمول المالي برسم سنة 2022](#)



## الهيئة المغربية لسوق الرساميل تشارك للسنة الثامنة على التوالي في أسبوع المستثمر العالمي

تم إطلاق هذا الحدث لأول مرة في شهر أكتوبر من سنة 2017، وهو عبارة عن حملة دولية أطلقتها المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية من أجل النهوض بالثقافة المالية لدى العموم، ويشارك فيها حاليا أكثر من 100 هيئة وجهة تنظيمية من مختلف أنحاء العالم. وركزت نسخة سنة 2024، التي انطلقت فعاليتها في 7 أكتوبر، على مواضيع رئيسية مثل مرونة المستثمرين، والوقاية من الغش والاحتيال، والتمويل الرقمي، والتمويل المستدام.

وقامت الهيئة، بمناسبة نسخة هذه السنة، بإعداد برنامج يتضمن الإجراءات التالية:

- حملة إذاعية وطنية تمتد من 14 أكتوبر إلى 12 نونبر 2024، تروم بث رسائل تثقيفية وتوعوية على المحطات الإذاعية الرئيسية للمملكة؛
- إعداد محتويات تعليمية جديدة، بما في ذلك نشر عدد جديد من سلسلة دليل المستثمر يتعلق بالهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة، وكتيب عن التدابير الوقائية التي يجب على المستثمرين اعتمادها؛
- إطلاق النسخة الثانية لمسابقة القصص المصورة؛
- نشر رسائل توعوية على مستوى شبكات التواصل الاجتماعي.

[الرباط : بلاغ صحفي](#)

## الهيئة المغربية لسوق الرساميل تشارك في الاجتماع السنوي الرابع لتتبع اتفاقية التعاون لمكافحة الفساد في القطاع المالي

عقدت الهيئة الوطنية للنزاهة والوقاية من الرشوة ومحاربتها وسلطات القطاع المالي الثلاث: بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل، وهيئة مراقبة التأمينات والاحتياط الاجتماعي، يوم 4 أبريل، اجتماعها السنوي الرابع رفيع المستوى المخصص لتتبع تنفيذ اتفاقية التعاون في مجال الوقاية من الفساد ومحاربه في القطاع المالي.



### الهيئة المغربية لسوق الرساميل ومؤسسة التمويل الدولية تنظمان ندوة لاستعراض حصيلة تقييم التقارير البيئية والاجتماعية والحوكامة للمصدرين



يأتي هذا المؤتمر، الذي عقد في 25 سبتمبر 2024، امتدادا لاتفاقية التعاون المبرمة بين الهيئة المغربية لسوق الرساميل ومؤسسة التمويل الدولية سنة 2021 بهدف تحسين ممارسات الإفصاح البيئي والاجتماعي والحوكامة للمقاولات. وتم تكريس إلزامية هذه الإفصاحات من خلال دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل رقم 03/19 المتعلقة بالعمليات والمعلومات المالية، وذلك قصد إطلاع السوق بشكل أكمل على المعلومات المتعلقة بأداء المصدرين والمخاطر غير المالية التي قد تواجههم. وقد شكل هذا الحدث فرصة لمشاركة نتائج تقييم التقارير المذكورة برسم الفترة الممتدة ما بين 2021 و2023 مع الأطراف المعنية، بما في ذلك المصدرون والمستثمرون والمهنيون، استنادا إلى أداة لتقييم ملائمة وجودة التقارير تم تطويرها بتعاون مع مؤسسة التمويل الدولية.

**مشاركة الهيئة المغربية لسوق الرساميل في ورشة العمل التي نظمها مجلس الاستقرار المالي والمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية حول اختبارات الضغط في يوليو في مدريد**

شاركت الهيئة المغربية لسوق الرساميل في ورشة العمل التي نظمها بشكل مشترك كل من مجلس الاستقرار المالي والمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية في 3 يوليو في مدريد، ورامت ورشة العمل هذه تعزيز تبادل الخبرات بين السلطات التنظيمية بشأن إعداد اختبارات الضغط واستخدامها. وتطرقت المناقشات بشكل خاص إلى إطار اختبار الضغط الخاص بالبنك المركزي الأوروبي على مستوى الاقتصاد الكلي، فضلا عن اختبارات الضغط القطاعية.

**مشاركة الهيئة المغربية لسوق الرساميل في اجتماع فرقة عمل اللجنة الإقليمية لأفريقيا والشرق الأوسط حول التكنولوجيا المالية في 2 شتنبر في الرياض**

شاركت الهيئة المغربية لسوق الرساميل في اجتماع فرقة عمل اللجنة الإقليمية لأفريقيا والشرق الأوسط حول التكنولوجيا المالية الذي عقد في 2 شتنبر في الرياض، بالمملكة العربية السعودية. وركزت جلسات النقاش بشكل خاص على أصول العملات الرقمية، والتكنولوجيا الإشرافية، والاستشارات الآلية والتمويل التعاوني.

**مشاركة الهيئة المغربية لسوق الرساميل في اجتماع اللجنة الثالثة للمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية في شتنبر في مدريد**

شاركت الهيئة المغربية لسوق الرساميل في أشغال اجتماع اللجنة الثالثة للمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية، الذي عقد في 5 شتنبر في مدريد. وهمت النقاط الرئيسية التي نوقشت مختلف أشغال مجموعة تنسيق مستثمري التجزئة بشأن تعارض المصالح بين الوسطاء والمتداولين، والمؤثرين في المجال المالي، والتداول بالنسخ.

**مشاركة الهيئة المغربية لسوق الرساميل في اجتماع مجموعة العمل المعنية بالتكنولوجيا المالية التابعة للمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية في شتنبر في سنغافورة**

شاركت الهيئة المغربية لسوق الرساميل في أشغال اجتماع مجموعة العمل المعنية بالتكنولوجيا المالية التابعة للمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية الذي عقد في 20 شتنبر في سنغافورة. وتمحورت المواضيع الرئيسية التي نوقشت على وجه الخصوص حول أشغال كل من فرقة العمل المعنية بالنكاء الاصطناعي وفرقة العمل المعنية بالتوكينات. وتجدر الإشارة إلى أن الهيئة المغربية لسوق الرساميل عضو في فرقة العمل المعنية بالتوكينات.

**مشاركة الهيئة المغربية لسوق الرساميل في مؤتمر عبر تقنية المناظرة المرئية لفرقة العمل المعنية بتطوير أسواق الرساميل التابعة للجنة الإقليمية لأفريقيا والشرق الأوسط**

شاركت الهيئة المغربية لسوق الرساميل في مختلف أشغال اجتماعات فرقة العمل المعنية بتطوير أسواق الرساميل التابعة للجنة الإقليمية لأفريقيا والشرق الأوسط في 12 مارس، و30 أبريل، و20 ماي، و10 يونيو، و21 غشت، و14 أكتوبر.

**الهيئة المغربية لسوق الرساميل تواصل التزامها بالمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية**

# iosco

**مشاركة الهيئة المغربية لسوق الرساميل في الاجتماع السنوي للمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية في 25 إلى 28 ماي 2024 في أثينا، باليونان**

في إطار فعاليات الاجتماع السنوي الـ49 للمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية الذي عقد من 25 إلى 28 ماي 2024 في أثينا، ترأست السيدة نزهة حيات رئيسة الهيئة المغربية لسوق الرساميل، اللجنة الإقليمية لأفريقيا والشرق الأوسط وشاركت في أشغال مجلس المنظمة المذكورة.

وركزت المناقشات التي دارت خلال اجتماع اللجنة الإقليمية لأفريقيا والشرق الأوسط، الذي نظم في 26 ماي، على وجه الخصوص على ما يلي:

- الدراسة المتعلقة بالتقارير البيئية والاجتماعية والحكامة التي أعدها فرقة العمل المعنية بالتمويل المستدام؛
- التقدم المحرز على مستوى أشغال مجموعة العمل المعنية بالتمويل المستدام بشأن مخططات الانتقال؛
- الأنشطة الأخيرة لفرقة العمل المعنية بتطوير أسواق الرساميل؛ و
- تطوير الأسواق في البلدان الناشئة.

وتضمنت النقاط الرئيسية التي نوقشت خلال اجتماع مجلس المنظمة المنعقد في 27 ماي ما يلي:

- إدارة مخاطر السيولة في شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير؛
- أسواق التمويل قصير الأجل؛
- المخاطر التنظيمية في المؤسسات المالية غير البنكية؛
- مخططات انتقال المؤسسات المالية والسياسات العامة المصرفية الصافية؛
- خارطة الطريق المتعلقة بالأصول المشفرة؛
- النكاء الاصطناعي؛ و
- تحويل الأصول المالية إلى توكينات.

**مشاركة الهيئة المغربية لسوق الرساميل في الندوة الإلكترونية التي نظمتها اللجنة الإقليمية لأفريقيا والشرق الأوسط في شهر ماي حول منظومة التكنولوجيا المالية**

تهدف هذه الندوة حول التكنولوجيا المالية، التي نظمت في 7 ماي 2024 من قبل فرقة عمل اللجنة الإقليمية لأفريقيا والشرق الأوسط، إلى تعزيز تبادل المعلومات والخبرات حول إشكالات التكنولوجيا المالية في الجهات التنظيمية التابعة للجنة الإقليمية لأفريقيا والشرق الأوسط، وكذلك حول الإجابات التنظيمية المقدمة من الأعضاء.

## مستجدات الهيئة التنظيمية

**مشاركة رئيسة الهيئة المغربية لسوق الرساميل، السيدة نزهة حيات، في اجتماع الشراكة مع هيئات التنظيم المالي للقيم المنقولة بدول البحر الأبيض المتوسط في أكتوبر في برشلونة**

شاركت رئيسة الهيئة المغربية لسوق الرساميل، السيدة نزهة حيات، في أشغال اجتماع الشراكة مع هيئات التنظيم المالي للقيم المنقولة بدول البحر الأبيض المتوسط الذي عقد في 7 أكتوبر في برشلونة. وشكل هذا الاجتماع فرصة سانحة لتبادل المستجدات والإصلاحات الرئيسية التي قام بها الأعضاء، وكذا المبادرات الرامية إلى تعزيز الأسواق والتوجهات المتعلقة بممارسات حوكمة الشركات.

وركزت هذه الاجتماعات أساسا على انتخاب الرؤساء المشاركين لفرقة العمل وإعداد الشروط المرجعية والمصادقة عليها، فضلا عن إعداد استبيان للأعضاء بشأن تجارب السلطات التنظيمية فيما يتعلق باستراتيجيات تطوير الأسواق.

### الهيئة المغربية لسوق الرساميل تعزز مشاركتها في الهيئات التنظيمية الوطنية والإقليمية والدولية

**مشاركة رئيسة الهيئة المغربية لسوق الرساميل، السيدة نزهة حيات، في اجتماعات الربيع والاجتماعات السنوية للبنك الدولي وصندوق النقد الدولي**

شاركت السيدة نزهة حيات، رئيسة الهيئة المغربية لسوق الرساميل، في أشغال اجتماعات الربيع للبنك الدولي وصندوق النقد الدولي التي عقدت من 17 إلى 19 أبريل في واشنطن العاصمة، وكذا في أشغال الاجتماعات السنوية للمؤسستين التي نظمت كذلك من 21 إلى 26 أكتوبر في نفس المدينة. وخلال اجتماعات الربيع، نظم صندوق النقد الدولي والمنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية أول مؤتمر مشترك تحت عنوان "تحقيق الاستقرار في المستقبل: إدارة العلاقة بين نمو أسواق الرساميل والأثار المترتبة على الاستقرار". وركزت المناقشات على تحسين مرونة أسواق التمويل، والأهمية المتزايدة للصناديق الخاصة، وتطور التواصل بين البنوك المركزية والسلطات التنظيمية لأسواق القيم المنقولة.

**مشاركة رئيسة الهيئة المغربية لسوق الرساميل، السيدة نزهة حيات، في النسخة السابعة لأيام أسواق الرساميل المغربية في شهر ماي في لندن**

شاركت السيدة نزهة حيات، رئيسة الهيئة المغربية لسوق الرساميل، في أشغال النسخة السابعة لأيام أسواق الرساميل المغربية التي نظمتها بورصة الدار البيضاء يومي 9 و10 ماي في لندن، بهدف الترويج لسوق البورصة المغربية. كما حضر هذا الحدث السيدة وزيرة الاقتصاد والمالية ووفد مغربي يتكون من ممثلين عن البورصة، ومن مسؤولين تنفيذيين بالشركات المدرجة وكذا الفاعلين في سوق الرساميل. ومن جانبهم، كان الوفد البريطاني ممثلا بعمدة لندن وكاتب الدولة المكلف بالخبزينة وممثلين عن المنظومة المالية في المملكة المتحدة.

**تنظيم الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بشراكة مع اتحاد هيئات الأوراق المالية العربية، لدورة تكوينية حول الصكوك والتمويل الإسلامي في شهر يونيو**

نظمت الهيئة المغربية لسوق الرساميل دورة تكوينية حول الصكوك والتمويل الإسلامي في مقرها، بشراكة مع اتحاد هيئات الأوراق المالية العربية، من 24 إلى 27 يونيو. وقد شكلت هذه الدورة فرصة للمشاركين لفهم مبادئ التمويل الإسلامي، ومعايير وعقود الشريعة الإسلامية، وبنيات الصكوك، ومعايير التدقيق والحوكمة.



### النصوص التشريعية

#### مشروع القانون المتعلق بالهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة

دخل مشروع تعديل الظهير الشريف المعتبر بمثابة قانون رقم 1.93.213 المتعلق بالهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة مرحلته النهائية. ويروم مشروع التعديل هذا إحداث مجموعة من الأدوات الاستثمارية المتنوعة والمتكاملة في آن واحد، مع المواءمة، قدر الإمكان، بين القواعد التي تحكم إحداث هذه الأدوات وترخيصها وإصدارها وسيرها واستثمارها. وتحقيقا لهذه الغاية، ينص مشروع القانون على ما يلي:

- اعتماد قواعد تسيير مخففة بالنسبة للهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة، والمخصصة للمستثمرين المؤهلين؛
- استحداث آلية تجزئة الأصول؛
- إمكانية الإدراج في البورصة (إدراج صناديق الاستثمار المتداولة)؛
- توسيع النطاق الجغرافي لإصدار السندات وتوظيفها؛
- اعتماد الهيئة المغربية لسوق الرساميل لشركات التسيير؛
- إحداث هيئات مكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة بالعملة الأجنبية وهيئات مكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة خاصة بالتمويل التشاركي.

### النصوص التنظيمية

قرار لوزير الاقتصاد والمالية رقم 283.24 بتحديد شكل ومضمون التقرير السنوي للمقيمين العقاريين لأصول هيئات التوظيف الجماعي العقاري، المنشور في الجريدة الرسمية عدد 7320 بتاريخ 25 يوليوز 2024:

وفقا للفقرة 3 من المادة 12 من المرسوم رقم 2.18.32 بتطبيق المادتين 31 و33 من القانون رقم 70.14 المتعلق بهيئات التوظيف الجماعي العقاري، يحدد المرسوم رقم 283.24 شكل ومضمون التقرير السنوي الذي يرسله المقيم العقاري لأصول هيئات التوظيف الجماعي العقاري إلى السلطة الحكومية المكلفة بالمالية، داخل أجل أقصاه ثلاثة أشهر من اختتام السنة التي تم برسمها إعدادها التقرير.

ويجب أن يتضمن التقرير العناصر والمعلومات التي تمكن السلطة من التحقق من تقييد المقيم العقاري بشروط منح الاعتماد.

## الهيئة المغربية لسوق الرساميل نجيب عن تساؤلاتكم

"الهيئة المغربية لسوق الرساميل تجيب عن تساؤلاتكم" هو قسم على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل تضع فيه هذه الأخيرة الإجابات التي صاغتها ردا على الأسئلة الموجهة إليها. وتتلقى الهيئة أسئلة حول مواضيع مختلفة من مهنيي السوق ومن العموم بصفة عامة، تتعلق بالأساس بالمسائل التنظيمية والقانونية. وتحرص الهيئة المغربية لسوق الرساميل على الإجابة عن جميع الأسئلة التي ترد إليها وفقا لمسطرة داخلية صممت لهذا الغرض.

### السؤال أ: ما هي مسطرة منح رخصة الاعتماد لممارسة أنشطة التداول والمقاصة وتداول ومقاصة الأدوات المالية الآجلة؟

تخضع ممارسة أنشطة التداول والمقاصة وتداول ومقاصة الأدوات المالية الآجلة للحصول على رخصة اعتماد بموجب مقتضيات المواد 55 و56 و57 من القانون رقم 42.12 المتعلق بالسوق الآجلة للأدوات المالية. ويسلم رخصة الاعتماد الوزير المكلف بالمالية بعد استطلاع رأي هيئة تنسيق السوق الآجلة. وتنص المواد المذكورة أعلاه على إلزامية الحصول على رخص الاعتماد من أجل مزاولة الأنشطة سائلة الذكر، وتحدد الهيئات المرخص لها للقيام بكل نشاط (البنوك وشركات البورصة والأشخاص المعنويين).

#### شروط منح رخصة الاعتماد

يجب على المؤسسات التي تتقدم بطلب رخصة اعتماد أن تتوفر فيها الشروط التالية:

- أن يكون مقرها الاجتماعي في المغرب؛
- أن تتوفر على حد أدنى من رأس المال؛
- أن تقدم ضمانات كافية ولاسيما فيما يتعلق بتنظيمها ووسائلها التقنية والبشرية وكذا تجربة مسيرتها واستقامتها.

عندما تكون بعض العناصر المتعلقة بالتنظيم غير متوفرة في الوقت الذي تم فيه طلب الاعتماد، يمكن منح الاعتماد شريطة توفر العناصر الناقصة في أجل تحدده الهيئة المغربية لسوق الرساميل، والذي لا يمكن أن يزيد عن 6 أشهر.

#### إيداع طلب الحصول على رخصة الاعتماد

يجب توجيه طلب وملف رخصة الاعتماد إلى هيئة تنسيق السوق الآجلة، والذي ينبغي أن يتضمن ما يلي:

- نسخة من مشروع النظام الأساسي؛
- طبيعة الأنشطة المزمع القيام بها؛
- مبلغ رأس مال الشركة وتقسيمه؛
- قائمة المسيرين؛
- بيان الوسائل البشرية والمادية ووصف التنظيم المزمع اتباعه في مزاولة نشاط التداول أو المقاصة أو هما معا.

ويثبت إيداع الملف الكامل المشفوع به طلب رخصة الاعتماد بوصول مؤرخ وموقع بصفة قانونية ويسلم فوراً لمودع الطلب.

#### دراسة طلب رخصة الاعتماد

تقوم الهيئة المغربية لسوق الرساميل وبنك المغرب، بطلب من هيئة تنسيق السوق الآجلة، بدراسة طلب رخصة الاعتماد بالنظر إلى صلاحياتهما وبالنظر إلى أحكام مذكرة التفاهم المنصوص عليها في المادة 7 من القانون رقم 42.12.

يجوز للهيئة المغربية لسوق الرساميل وبنك المغرب أثناء دراسة طلب رخصة الاعتماد، أن يطلب جميع المعلومات التكميلية التي يرونها مفيدة لتنفيذ مهامهما. وعند الانتهاء من دراسة الطلب، تُطلع كلتا السلطتين هيئة تنسيق السوق الآجلة برأيهما حول طلب رخصة الاعتماد.

## الهيئة المغربية لسوق الرساميل نجب عن تساؤل اتكم

وعلى أساس التقييمات التي تجريها كل من الهيئة المغربية لسوق الرساميل وبنك المغرب، تُطلع هيئة تنسيق السوق الأجلة الوزير المكلف بالمالية برأيها حول طلب رخصة الاعتماد.

يبلغ منح أو رفض رخصة الاعتماد داخل أجل شهرين من تاريخ إيداع الملف الكامل المشفوع به طلب الرخصة وذلك بواسطة رسالة مضمونة مع إشعار بالتسلم، ويجب أن يكون رفض رخصة الاعتماد معللاً.

وتتولى هيئة تنسيق السوق الأجلة إعداد وتحيين قائمة الأعضاء المعتمدين، وتنشر في الجريدة الرسمية بمسعى منها القائمة الأولية والتغييرات الطارئة عليها.

### سحب رخصة الاعتماد

تُسحب رخصة الاعتماد بقرار للوزير المكلف بالمالية إما بطلب من العضو وإما باقتراح من هيئة تنسيق السوق الأجلة في الحالات التالية:

- إذا لم يستخدم العضو رخصة اعتماده داخل أجل ستة أشهر؛
- إذا لم يعد العضو يستوفي الشروط التي تسلّم على أساسها رخصة الاعتماد؛
- إذا انقطع العضو عن مزاولة عمله لمدة تفوق ستة أشهر؛
- التعرض لعقوبة تأديبية وفقاً لمقتضيات المادة 89 من القانون رقم 42.12.

يبلغ سحب رخصة الاعتماد وفق الإجراءات المتعلقة بمنحها ويترتب عليه شطب العضو من قائمة الأعضاء المعتمدين.

## السؤال 2: ما هي كفيات وإجراءات إدراج الأدوات الأجلة المالية للتداول؟

تسهر شركة تسيير السوق الأجلة، المشار إليها فيما بعد بـ "شركة التسيير"، على تطوير السوق الأجلة للأدوات المالية، حيث تقوم بإحداث الأدوات المالية الأجلة، (يتعلق الأمر بالعقود الأجلة الباتة وعقود الخيار)، وإدراجها للتداول وتوقيف تداولها وشطبها من جدول الأسعار وفق الكفيات المنصوص عليها في نظامها العام.

وتُحدث شركة التسيير الأدوات المالية الأجلة بالنظر إلى المعايير التالية:

- سيولة الأصل الأساسي للأداة المالية الأجلة؛
- احتياجات الفاعلين في السوق؛
- إمكانيات تطوير الأداة المالية الأجلة.

وتحدد شركة التسيير خصائص الأداة المالية الأجلة وذلك أخذًا بعين الاعتبار الممارسات الدولية في هذا المجال. ويراد بخصائص الأداة المالية الأجلة مجموع البيانات التي يجب تحديدها في بنود العقد الأجل.

تعد شركة التسيير بطاقة تقنية تنص على الخصائص الرئيسية للأداة المالية الأجلة المحدثة. وتخبر بذلك الهيئة المغربية لسوق الرساميل، التي تتوفر على أجل عشرة (10) أيام من أيام العمل لإبداء معارضة الإدراج سالف الذكر بشكل معلن، على أساس البطاقة التقنية المذكورة سابقًا.

تطلب شركة التسيير، قبل إدراج الأداة المالية الأجلة المحدثة، ترخيص مُصدر الأصل الأساسي. ويجب تعليل رفض الموافقة بتقييم لأثر الأداة المالية الأجلة على الأصل وسيولته. يجب أن تتم إجابة المُصدر في أجل أقصاه 30 يوما ابتداء من تاريخ تقديم طلب الإدراج إلى المُصدر من قبل شركة التسيير. وبعد عدم التوصل برد المُصدر داخل هذا الأجل بمثابة قبول إدراج الأداة المالية الأجلة.

بعد موافقة الهيئة المغربية لسوق الرساميل، تعد شركة التسيير بيان معلومات يتعلق بالأداة المالية الأجلة المزمع إدراجها وتعرضه لتأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل. تنشر شركة التسيير هذا البيان بعد تأشير الهيئة المغربية لسوق الرساميل عليه. وتحدد الهيئة المغربية لسوق الرساميل مضمون وشكل وإطار وكفيات تحديث بيان المعلومات، ويمكنها أن تطلب كل البيانات والمعلومات اللازمة لتنفيذ هذه المهمة.

تعلن شركة التسيير بإشعار عن إدراج الأداة المالية الأجلة، تبين فيه تاريخ أول تسعير لها وكفيات تداولها.

يجوز لشركة التسيير بعد إدراج الأداة المالية الأجلة وعندما تبرر ظروف السوق ذلك، تغيير خصائص عقد الأداة المالية الأجلة، إذا لم يتم فتح أي وضعية وفق نفس الكفيات المنصوص عليها في المادة 21 من نظامها العام.

## نحت المهجر : تنظيم السوق الآجلة للأدوات المالية وسير غرفة المقاصة

على الأعضاء المكلفين بالمقاصة دفعها إما كتغطية أو كضمان لوضعياتهم. أما بالنسبة للمبلغ الأدنى لرأس المال المقاصة، فقد حدده القرار رقم 1509.23 الصادر في 4 شوال 1444 (25 أبريل 2023) في مبلغ 100 مليون درهم.

كما يحدد القانون رقم 42.12 الفاعلين في السوق الآجلة والأنشطة التي سيرخص لهم بمزاولة في السوق الآجلة. وتنص مقتضيات المواد 55 و56 و57 من القانون رقم 42.12 على إلزامية الحصول على رخصة اعتماد لممارسة الأنشطة سائلة الذكر كما تحدد الهيئات المرخص لها بالقيام بكل نشاط:

• **الأعضاء المكلفون بالتداول:** تعرف المادة 5 من القانون رقم 42.12 المتعلق بالسوق الآجلة للأدوات المالية الأعضاء المكلفين بالتداول على أنهم كل شخص معنوي معتمد قانونيا لمزاولة نشاط تداول الأدوات المالية الآجلة. وتشمل الهيئات المرخص لها بممارسة أنشطة التداول البنوك وشركات البورصة والأشخاص المعنويين الذين يزاولون بصفة رئيسية نشاط التداول في السوق الآجلة.

• **الأعضاء المكلفون بالمقاصة:** كل شخص معنوي معتمد قانونيا لمزاولة نشاط مقاصة الأدوات المالية الآجلة. وتشمل الهيئات المرخص لها بمزاولة أنشطة المقاصة البنوك، والأشخاص المعنويين الذين يزاولون بصفة رئيسية نشاط المقاصة في السوق الآجلة.

• **الأعضاء المكلفون بالتداول والمقاصة:** كل شخص معنوي معتمد قانونيا لمزاولة نشاط تداول ومقاصة الأدوات المالية الآجلة. وتشمل الهيئات المرخص لها بمزاولة أنشطة المقاصة أو التداول أو هما معا، البنوك والأشخاص المعنويين الذين يزاولون بصفة رئيسية نشاط التداول والمقاصة في السوق الآجلة.

وتنص مقتضيات المواد 55 و56 و57 من القانون رقم 42.12 على إلزامية الحصول على رخصة اعتماد لممارسة الأنشطة المذكورة أعلاه وتحدد الهيئات المرخص لها بمزاولة كل نشاط، وبالفعل، تخضع ممارسة أنشطة التداول أو المقاصة أو هما معا للحصول على رخصة اعتماد يسلمها الوزير المكلف بالمالية بعد استطلاع رأي هيئة تنسيق السوق الآجلة. ويتقيد الأعضاء المكلفون بالتداول والمقاصة بالقواعد الاحترازية التي يخضعون لها من حيث المبلغ الأدنى لرأس المال والامتثال للنسب الاحترازية.

### السوق الآجلة: السير والاعتماد والمراقبة

• **العمليات على الأدوات المالية وإدراجها:** يجب على شركة تسيير السوق الآجلة أن تعرض على الهيئة المغربية لسوق الرساميل للتأشير بيان معلومات يتعلق بالأدوات المالية الآجلة المراد إدراجها (انظر المادة 13 من القانون رقم 42.12). أما بالنسبة للعمليات على الأدوات المالية الآجلة المدرجة للتداول - وكما هو منصوص عليه في المادة 16 من القانون رقم 42.12 - فلا يمكن إبرامها إلا في السوق الآجلة وبواسطة الأعضاء المكلفين بالتداول المعتمدين.

السوق الآجلة للأدوات المالية هي سوق منظمة تحكمها مقتضيات القانون رقم 42.12 المتعلق بالسوق الآجلة للأدوات المالية والنصوص المتخذة لتطبيقه. وينص القانون سالف الذكر على قواعد تنظيم وسير ومراقبة السوق الآجلة المنظمة، ويحدد على وجه الخصوص الأدوات المالية الآجلة التي يمكن تداولها في السوق الآجلة، والمؤسسات والفاعلين في هذه السوق والسلطات المسؤولة عن مراقبة هذه المؤسسات والفاعلين، وكذا الأنشطة التي تتطلب الحصول على رخصة اعتماد والعقوبات المنصوص عليها في القانون. ويهدف هذا القسم من مجلة سوق الرساميل إلى تقديم لمحة عامة عن (1) تنظيم السوق الآجلة قبل تسليط الضوء على (2) المبادئ الرئيسية التي تنظم سير غرف المقاصة والمنظومة التنظيمية الوطنية الرامية إلى تأطير غرفة المقاصة.

### 1. تنظيم السوق الآجلة للأدوات المالية

السوق الآجلة هي سوق يتم فيها تداول الأدوات المالية الآجلة التي يعتمد سعرها على أصول أخرى تسمى بالأصول الأساسية (سعر الفائدة، سهم، مؤشر، عملة)، والتي تمكن حاملها من التحوط ضد مخاطر تقلبات أسعار هذه الأصول الأساسية عن طريق تحديد ثمن متفق عليه مسبقا. وتشمل الأدوات المالية الآجلة العقود الباتة وعقود الخيار التي تم تعريفها في المادتين 18 و19 من النظام العام لشركة تسيير السوق الآجلة، على النحو التالي:

- يعتبر العقد الآجل البات أو الأداة المالية الآجلة الباتة، عقد شراء أو بيع بات لكمية من الأصل الأساسي بثمان تم تحديده مسبقا ووفق أجل استحقاق متفق عليه؛  
- يعتبر عقد الخيار حقا، وليس التزاما، لشراء أو بيع كمية من الأصول الأساسية بتاريخ وثمان متفق عليهما مسبقا.

### المؤسسات والفاعلين في السوق الآجلة

ينص القانون 42.12 على مؤسستين في السوق الآجلة:

• **شركة تسيير السوق الآجلة:** تضطلع هذه الشركة بمسؤولية تسيير وتطوير السوق الآجلة، وتحقيقا لهذه الغاية، فإنها تقوم بتحديد قواعد تنظيم وسير المعاملات وتسجيل التداولات. كما أن النظام العام لشركة تسيير السوق الآجلة يحدد، في جملة أمور، القواعد والكيفيات المتعلقة بانخراط الأعضاء المكلفين بالتداول في شركة التسيير والقواعد المتعلقة بالتزاماتهم، فضلا عن القواعد والكيفيات المتعلقة بإحداث الأدوات المالية الآجلة وإدراجها وتداولها وتوقيف تداولها وشطبها من جدول أسعار السوق الآجلة. وعلاوة على ذلك، يحدد القرار رقم 1508.23 الصادر في 4 شوال 1444 (25 أبريل 2023) المبلغ الأدنى لرأس مال شركة تسيير السوق الآجلة في مبلغ 25 مليون درهم.

• **غرفة المقاصة:** تعمل هذه المؤسسة كطرف مقابل مركزي في جميع المعاملات في السوق الآجلة، بما في ذلك الإشراف على التغطيات وتسييرها وضمان حسن مآل المعاملات. وتحقيقا لهذه الغاية، تقوم غرفة المقاصة بتسجيل المعاملات التي يطلب منها مقاصتها، ومراقبة وضعيات الأعضاء المكلفين بالمقاصة وحساب رؤوس الأموال التي يجب

## زحت الهبهر : تنظيم السوق الأجلة للأدوات المالية وسير غرفة المقاصة

- في حالة حدوث اضطرابات قوية في السوق أو زيادة في المخاطر النظامية، يجوز لغرفة المقاصة أن تطلب هامشا تكميليا (طلب تمويل تكميلي). ويُستخدم هذا الهامش لتعزيز ضمانات المتدخلين عندما تصبح مخاطر التقلب عالية جدا. وتكون طلبات الهامش التكميلية هذه مؤقتة وتهدف إلى حماية النظام في الحالات الاستثنائية.

### دور غرفة المقاصة في إدارة المخاطر

تعد غرفة المقاصة أحد الركائز لإدارة المخاطر في الأسواق المالية. وفيما يلي الأدوات الرئيسية التي تستخدمها لضمان أمن السوق واستقرارها:

• **طلبات الهامش العادية:** تتطلب غرف المقاصة طلبات الهامش سواء أ تعلق الأمر بالهامش الأولي أم بهوامش التباين، لضمان قدرة المتدخلين على الوفاء بالتزاماتهم المالية.

• **صندوق الضمان:** يتم إحداث صندوق ضمان للمقاصة يخصص لتغطية حالات العجز المحتمل للأعضاء المكلفين بالمقاصة الذي لا تتم تغطيته بودائع الضمان وطلبات الهامش. ووفقا لمقتضيات المادة 43 من القانون رقم 42.12 المتعلق بالسوق الأجلة، تحتسب غرفة المقاصة المساهمات في صندوق الضمان على أساس المخاطر التي لا تغطيها ودائع الضمان الأولية يتم تقييمها بواسطة اختبارات الضغط وفق شروط تغيرات السوق القصوى وإمكانية إخلال أكبر عضو مكلف بالمقاصة (المادة 46 من النظام العام لغرفة المقاصة).

• **إدارة عجز المتدخلين:** في حالة عجز أحد المتدخلين، فإن غرفة المقاصة تتوفر على إجراءات محددة لتصفية وضعيات العضو المخل دون الإخلال بالسوق. ويشمل ذلك مراقبة الوضعيات، وتصفيتها، أو نقلها إلى أعضاء آخرين.

• **مراقبة السوق الأجلة:** بهدف ضمان حسن سير السوق، وخاصة امتثال المؤسسات والفاعلين في السوق الأجلة للأحكام القانونية والتنظيمية من المقرر أن تتم مراقبة السوق الأجلة من قبل بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل وكذا هيئة تنسيق السوق الأجلة في إطار مراقبة مشتركة (الهيئة المغربية لسوق الرساميل وبنك المغرب).

• **رخصة الاعتماد:** بالإضافة إلى ذلك، تخضع ممارسة أنشطة التداول والمقاصة والتداول والمقاصة للحصول على رخصة اعتماد يسلمها الوزير المكلف بالمالية بعد استطلاع رأي هيئة تنسيق السوق الأجلة. وتتضمن مقتضيات المواد 55 و56 و57 من القانون رقم 42.12 على إلزامية الحصول على رخصة اعتماد لممارسة الأنشطة سائفة الذكر كما تحدد الهيئات المرخص لها بالقيام بكل نشاط (البنوك وشركات البورصة والأشخاص المعنويون).

## 2. سير غرفة المقاصة

### مبادئ عامة

تتمثل المهمة الرئيسية لغرفة المقاصة في ضمان حسن إتمام كل معاملة، وتقوم بمهام الطرف المقابل المركزي. وتتدخل بين مشتري وبياع عقد ما وتضمن احترام الجميع لالتزاماتهم المالية. ووفقا لمبدأ التجديد، فإنها تشكل الطرف المقابل للأعضاء المكلفين بالمقاصة، وتصبح بذلك مالكة للحقوق والواجبات التي تنتج عن المعاملات المسجلة.

### القواعد المتعلقة بالضمان

للحماية من مخاطر عجز أحد المتدخلين ولضمان استقرار النظام، تفرض غرفة المقاصة ودائع ضمان، تُعرف أكثر باسم الهوامش. هذه الهوامش هي مبالغ مالية يجب على كل متدخل إيداعها لضمان الوفاء بالتزاماته المالية، وهي مقسمة إلى عدة فئات:

- الهامش الأولي، المعروف أيضا باسم ودیعة الضمان الأولية، هو المبلغ الذي يجب على المتدخلين إيداعه في وقت فتح الوضعية. وهو بمثابة ضمان لتغطية أي خسائر مستقبلية قد تتكبدها الوضعية إلى غاية تصفيها. وتقوم غرفة المقاصة بحساب هذا الهامش استنادا إلى قلب الأصل الأساسي ومخاطر المعاملة. فكلما كان الأصل أكثر تقلبا، كلما ارتفع الهامش الأولي.

- بمجرد فتح الوضعية، تقوم غرفة المقاصة بتعديل التباين على أساس يومي. ويتمثل هذا التعديل في إعادة حساب أرباح وخسائر كل وضعية في نهاية كل يوم على أساس تطور أسعار السوق. وإذا تكبدت إحدى الوضعيات خسارة ما، فسيتعين على المتدخل تقديم أموال تكميلية لتعويض الخسارة. ومن جهة أخرى، إذا حققت الوضعية أرباحا، فإن هذه الأخيرة تسجل في دائنة حساب المتدخل.

### تأطير غرفة المقاصة على المستوى الوطني

• **إجراءات السداد/التسليم:** يستفيد كل عضو مكلف بالمقاصة من ضمان حسن مآل المعاملات، برسم بالمعاملات المسجلة من طرف غرفة المقاصة. وتطبيقا لمقتضيات المادة 44 من القانون سالف الذكر رقم 42.12، يتم إتمام كل وضعية مفتوحة عند استحقاقها بإحدى الكيفيتين التاليتين: تسليم الأصل الأساسي مقابل السداد نقدا أو السداد نقدا. وتحدد كيفية إتمام الوضعيات المفتوحة من طرف شركة التسيير في بيان المعلومات المشار إليه في المادة 13 من القانون سالف الذكر رقم 42.12. تعتمد غرفة المقاصة في إتمام الوضعيات المفتوحة المستحقة على سعر التصفية الذي ينشر في إشعار شركة التسيير تاريخ استحقاق الأداة المالية الآجلة الباتة.

يخضع تأطير غرفة المقاصة للقانون رقم 42.12 المتعلق بالسوق الآجلة الذي يحدد المهام الرئيسية لغرفة المقاصة، والتي تتمثل في السهر على تنظيم مقاصة المعاملات المسجلة في السوق والتسليم المحتمل للأصول وكذا السداد النقدي وأمن السوق. وتطبيقا لأحكام القانون سالف الذكر، يحدد النظام العام لغرفة المقاصة، المصادق عليه بقرار لوزير الاقتصاد والمالية رقم 2583.22 الصادر في 27 شتنبر 2022، القواعد والكيفيات المنظمة لنشاط المقاصة، ولا سيما تلك المتعلقة بما يلي:

### • تسجيل المعاملات على الأدوات المالية الآجلة: وفقا للمادة 33

من القانون رقم 42.12، تقوم غرفة المقاصة بمهام الطرف المقابل المركزي فيما بين العضو المكلف بالمقاصة للمشتري والعضو المكلف بالمقاصة للبائع. وتشكل غرفة المقاصة الطرف المقابل للعضو المكلف بالمقاصة وتصبح مالكة للحقوق والواجبات التي تنتج عن المعاملات المسجلة. هذا يعني أنه بمجرد تسجيل المعاملة، تعتبر غرفة المقاصة المشتري تجاه أي بائع والبائع تجاه أي مشتري. وتتكلف غرفة المقاصة بتسجيل المعاملات التي تتوصل بها من طرف شركة تسيير السوق الآجلة بمنصة المقاصة، ويتم تسجيل كل المعاملات المعالجة بغرفة المقاصة باسم العضو المكلف بالمقاصة.

### • العلاقة بين العضو المكلف بالمقاصة والعضو المكلف

• **بالتداول:** تطبيقا لمقتضيات المادة 70 من القانون رقم 42.12، ومن أجل السماح بمقاصة المعاملات على الأدوات المالية الآجلة، يتم توقيع اتفاقية مقاصة بين العضو المكلف بالتداول والعضو المكلف بالمقاصة. ويجب على الأعضاء المكلفين بالمقاصة طلب مبالغ لتغطية الوضعيات المفتوحة على الأدوات المالية الآجلة لدى أعضائهم المكلفين بالتداول وعملائهم (المادة 12 من النظام العام). بالإضافة إلى ذلك، يجب على العضو المكلف بالمقاصة مسك سجل يمكن من تتبع اليومي للحسابات المتعلقة بكل معاملة يقوم بها لحساب العضو المكلف بالتداول وكذا للوضعيات المفتوحة وتغطياتها و ضمانات وسدادها (انظر المادة 13 من النظام العام).

### • القواعد المتعلقة بالضمان: وفقا لمقتضيات المادة 35 من القانون

رقم 42.12، تحدد غرفة المقاصة في نهاية كل يوم عمل البورصة مبلغ وديعة الضمان الأولية التي يجب دفعها برسم الوضعيات المفتوحة المسجلة باسم كل عضو مكلف بالمقاصة. وبالنسبة للأدوات المالية الآجلة مع التسليم، يجب على العضو المكلف بالمقاصة كطرف بائع أن يضع لدى غرفة المقاصة وديعة ضمان التسليم المقابلة لنسبة تطبق على وضعية تسليم العضو المكلف بالمقاصة كطرف بائع. ويتم الاحتفاظ بهذه الوديعة إلى غاية التسليم الفعلي للأصل الأساسي مقابل السداد نقدا. ويجوز لغرفة المقاصة أن تقوم بطلب الهامش، وطلب ودائع تكميلية لودائع الضمان من الأعضاء المكلفين بالمقاصة إلى غاية تاريخ الإتمام الفعلي للوضعيات المفتوحة.

## لمحة عن : النتائج نصف السنوية للشركات المدرجة

### نتائج الشركات المدرجة

النتائج نصف السنوية للشركات المدرجة حسب قطاع النشاط

نتائج الفصل الأول من سنة 2023 - الفصل الأول من سنة 2024		عائدات الفصل الأول من سنة 2023 - الفصل الأول من سنة 2024		بآلاف الدراهم		قطاع النشاط (*)
التباين	النتيجة الصافية / النتيجة الصافية من حصة المجموعة الفصل الأول من سنة 2024	التباين	النتيجة الصافية / النتيجة الصافية من حصة المجموعة الفصل الأول من سنة 2023	رقم المعاملات / رقم المعاملات صافي الأرباح البيئية الفصل الأول من سنة 2024	رقم المعاملات / رقم المعاملات صافي الأرباح البيئية الفصل الأول من سنة 2023	
41,53 %	567 154	400 732	-3,77 %	9 629 504	10 006 903	الصناعة الغذائية والإنتاج
25,31 %	1 350 904	1 078 076	4,79 %	13 977 828	13 338 933	التأمينات
26,69 %	10 585 181	8 355 413	13,14 %	45 674 689	40 370 271	البنوك
10,66 %	1 606 096	1 451 357	2,11 %	13 956 425	13 668 298	العقار ومواد البناء
-25,58 %	98 597	132 480	4,72 %	2 485 193	2 373 290	المشروبات
-106,96 %	-23 923	-11 559	-34,94 %	405 186	622 834	الكيمياء
31,42 %	500 076	380 504	6,40 %	13 191 436	12 398 463	التوزيع
14,84 %	526 029	458 069	-24,13 %	5 651 133	7 448 283	الكهرباء
5,91 %	187 930	177 449	12,40 %	1 762 022	1 567 574	صناعة الأدوية
29,59 %	-7 427	-10 548	0,48 %	49 196	48 962	الهندسيات والتجهيزات الصناعية
-8,79 %	75 000	82 230	0,55 %	597 000	593 762	الترفيه والفنادق
23,99 %	159 429	128 587	-1,23 %	2 419 615	2 449 693	مواد وبرامج وخدمات معلوماتية
6,64 %	468 246	439 077	5,45 %	5 260 017	4 988 082	المعادن
72,22 %	332 988	193 350	12,25 %	2 988 584	2 662 368	المساهمات والإنعاش العقاري
70,13 %	758 880	446 054	0,37 %	12 743 346	12 695 865	النفط والغاز
68,62 %	112 925	66 969	50,84 %	1 248 500	827 692	الرعاية الصحية
44,63 %	626 245	432 985	17,15 %	2 482 035	2 118 720	خدمات النقل
4,83 %	213 892	204 046	-4,36 %	787 838	823 734	شركات التمويل وأنشطة مالية أخرى
5,75 %	97 979	92 652	1,69 %	362 889	356 850	شركات التوظيف العقاري
83,41 %	172 255	93 919	5,41 %	1 718 842	1 630 621	شركات المحافظ المالية/ المجموعات القابضة
16,83 %	3 706	3 172	-11,71 %	49 075	55 586	الحراجه والورق
0,27 %	2 943 000	2 935 000	-0,76 %	18 260 000	18 399 000	الاتصالات السلكية واللاسلكية
-34,64 %	12 396	18 966	22,82 %	360 440	293 462	النقل
21,76 %	21 367 558	17 548 980	4,22 %	156 060 793	149 739 246	المجموع الكلي

أرقام تتعلق بـ 71 شركة مدرجة نشرت نتائجها نصف السنوية. وهي تمثل أكثر من 99 في المائة من رسملة البورصة.

المصدر: الشركات المدرجة في البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

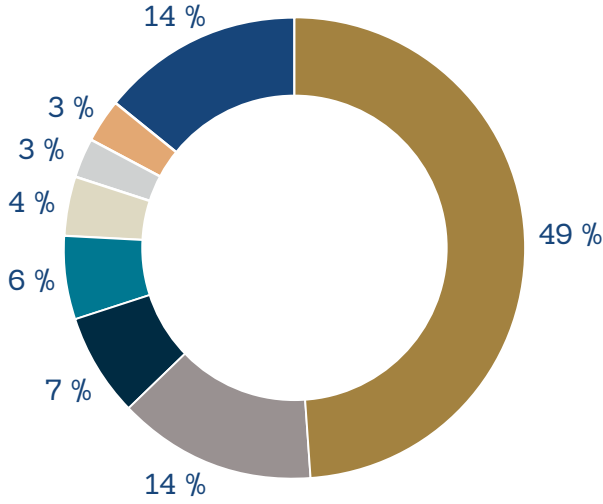
(\*) حسب التصنيف القطاعي لبورصة الدار البيضاء



## لمحة عن : النتائج نصف السنوية للشركات المدرجة

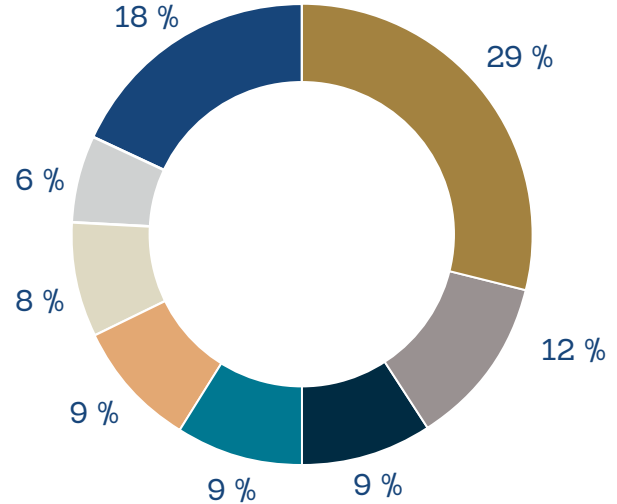
نتائج الشركات المدرجة في البورصة

توزيع النتيجة الصافية برسم الفصل الأول من سنة 2024



البنوك  
الاتصالات  
العقار ومواد البناء  
التأمينات  
النفط والغاز  
خدمات النقل  
الصناعة الغذائية والإنتاج  
قطاعات أخرى

توزيع رقم المعاملات برسم الفصل الأول من سنة 2024



البنوك  
الاتصالات  
التأمينات  
العقار ومواد البناء  
التوزيع  
النفط والغاز  
الصناعة الغذائية والإنتاج  
قطاعات أخرى

# 156,1 مليار درهم

ارتفع إجمالي رقم معاملات الشركات المدرجة في النصف الأول من سنة 2024 بنسبة 4,2 في المائة ليصل إلى 156,1 مليار درهم. وحقق القطاع البنكي، الذي حصل على 29 في المائة من إجمالي رقم المعاملات، رقم معاملات بلغ نحو 46 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة بواقع 13 في المائة مقارنة بنفس الفترة من سنة 2023. وسجل قطاع "الاتصالات"، الذي يساهم بنسبة 12 في المائة من إجمالي الإيرادات، رقم معاملات قدر بـ 18,3 مليار درهم، وهو مستوى مماثل تقريبا للمستوى الذي سُجل خلال الفصل الأول من سنة 2023.

وفيما يتعلق بالنتائج، سجلت الشركات المدرجة زيادة في الأرباح بنسبة 21,8 في المائة مقارنة بالنصف الأول من سنة 2023. وكانت القطاعات الرئيسية التي ساهمت بشكل إيجابي في نمو الأرباح هي القطاع البنكي حيث ارتفع رقم معاملاته نصف السنوي بمقدار 2,2 مليار درهم، يليه قطاع النفط والغاز الذي زادت أرباحه نصف السنوية بواقع 313 مليون درهم. وفي المقابل، ساهم قطاعا "المشروبات" و"الكيمياء" بشكل سلبي في تطور النتائج نصف السنوية للشركات المدرجة حيث سجلا انخفاضا قدره 34- مليون درهم و 12- مليون درهم على التوالي.





الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
+٠٣٠E+ +٠C٢O٠٣E+ | ٣X٠٨٠\* | ٢٤٨X٠O  
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

شارع النخيل، حي الرياض - الرباط، المغرب  
الهاتف : +212 (0) 5 37 68 89 00  
الفاكس : +212 (0) 5 37 68 89 46



[www.ammc.ma](http://www.ammc.ma)



[/ammc](https://www.linkedin.com/company/ammc)



[@ammc\\_news](https://twitter.com/ammc_news)