

# دليل المستثمر فهم مخطط الادخار في الأسهم





يندرج دليل المستثمر هذا الموجه للعموم الذي أعدته الهيئة المغربية لسوق الرساميل في إطار أنشطتها المرتبطة بالتربية المالية، وهو يهدف إلى تمكين المستثمرين الحاليين والمستقبليين من فهم أساسيات الاستثمار في سوق الرساميل.

وتأتي هذه النسخة العاشرة بعنوان "فهم مخطط الادخار في الأسهم" لتسلط الضوء على الخصائص الأساسية لهذا المخطط، حيث صُمم هذا الدليل لمساعدة المدخرين الراغبين في الاستثمار في البورصة مع الاستفادة من مزايا ضريبية تفضيلية على الأرباح والعوائد المحققة. كما يسعى هذا الدليل إلى مساعدتكم على فهم هذا المنتج الادخاري بشكل أفضل، وكذا سيره، وقواعده الجوهرية، وكذا المزايا التي يقدمها.

ويتقسم مخطط الادخار في الأسهم إلى نوعين: مخطط الادخار في الأسهم التقليدي الذي يتم اكتتابه لدى البنوك وشركات البورصة، ومخطط الادخار في الأسهم الذي يتم اكتتابه لدى شركات التأمين (المعروف بعقد الرسملة ذو الرأسمال المتغير). ويتطرق هذا الدليل إلى النوع الأول فقط.

# الفهرس

ص.2

نهيد

ص.4

## 1. نظرة عامة حول مخطط الادخار في الأسهم

- o ما هو مخطط الادخار في الأسهم؟
- o من يمكنه اكتاب مخطط الادخار في الأسهم؟
- o أين يمكن اكتاب مخطط الادخار في الأسهم؟
- o ما هي الأدوات المالية المرخصة في إطار مخطط الادخار في الأسهم؟

ص.8

## 2. سير مخطط الادخار في الأسهم

- o الخصائص الرئيسية لمخطط الادخار في الأسهم
- o دورة حياة مخطط الادخار في الأسهم
- o التكاليف والعمولات المرتبطة بمخطط الادخار في الأسهم

ص.13

## 3. مزايا مخطط الادخار في الأسهم

ص.15

## 4. مقارنة بين حساب السندات ومخطط الادخار في الأسهم

ص.18

## 5. الممارسات الجيدة للاستثمار في مخطط الادخار في الأسهم

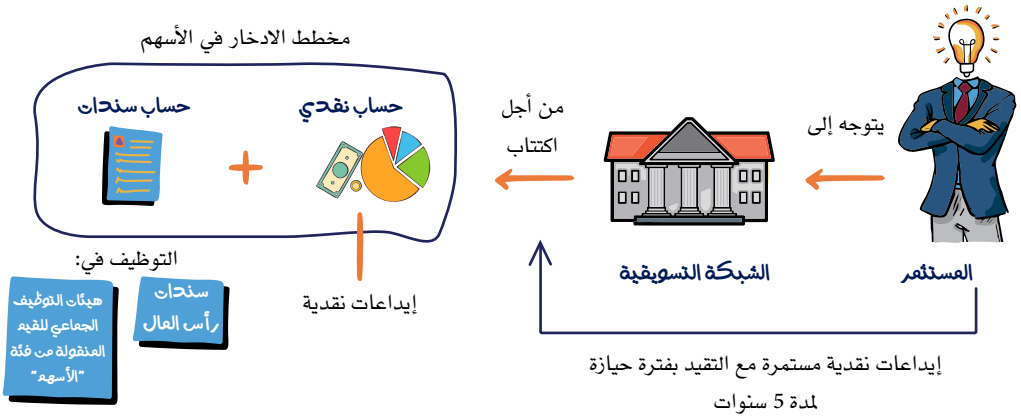


# 1- نظرة عامة حول مخطط الادخار في الأسهم

## ما هو مخطط الادخار في الأسهم؟

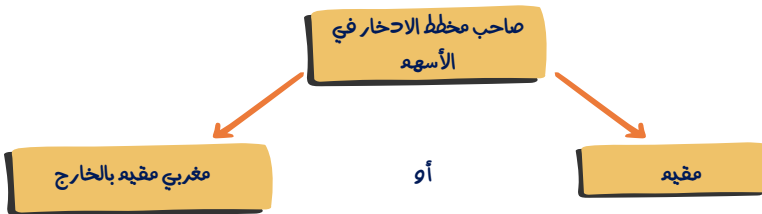
مخطط الادخار في الأسهم هو عبارة عن عقد ادخار مخصص للأشخاص الذاتيين، يقوم على دفع مساهمات لتكوين ادخار يُستثمر في سندات رأس المال المسعرة في بورصة القيم أو في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة «الأسهم». ويستفيد المخطط من إعفاءات ضريبية على العائدات وفوائض القيمة المحققة شريطة عدم سحب أي مبالغ والالتزام بفترة احتفاظ لا تقل عن 5 سنوات.

يُعد مخطط الادخار في الأسهم غلافا استثماريا مثاليا للمدخرين الراغبين في إنشاء محفظة استثمارية طويلة المدى، حيث يتيح لهم الاستفادة من الإعفاءات الضريبية على عائداتهم وفوائض القيمة المحققة، وبالتالي الرفع من مردودية توظيفاتهم.



## من يمكنه اکتتاب مخطط الادخار في الأسهم؟

مخطط الادخار في الأسهم متاح للمستثمرين الذاتيين البالغين المقيمين بالمغرب وكذلك للمغاربة المقيمين بالخارج.





## ملحوظة هامة!

لا يمكن لأي مكتب أن يتوفر إلا على مخطط ادخار واحد في الأسهم كما لا يمكن أن يكون لأي مخطط ادخار في الأسهم إلا مكتب واحد.

## أين يمكن فتح مخطط الادخار في الأسهم؟

من أجل اكتتاب مخطط الادخار في الأسهم، يمكنكم التوجه إلى إحدى المؤسسات التالية:

○ البنوك

○ شركات البورصة المؤهلة لسك الحسابات

○ صندوق الإيداع والتدبير

وتتم عملية اكتتاب مخطط الادخار في الأسهم عبر إبرام عقد ادخار بين المكتب وإحدى المؤسسات المذكورة أعلاه، والتي تتولى إحداث مخططكم وفقا للمقتضيات القانونية والتنظيمية الجاري بها العمل.

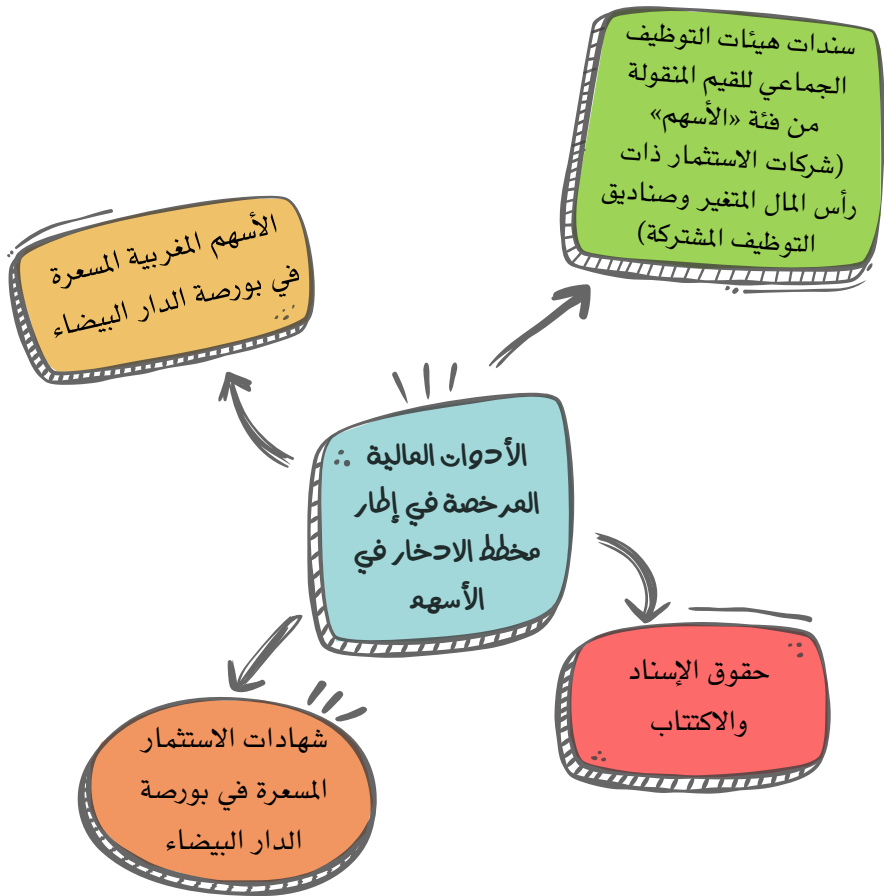
## تنبيه

قبل التوقيع على عقد مخطط الادخار في الأسهم، احرصوا على قراءة بنوده بعناية لفهم التزاماتكم وكذا التزامات وواجبات المؤسسة المعنية. كما يجب عليكم التأكد من أن نسخة العقد التي استلمتموها تحمل توقيع المؤسسة المعنية.



# ما هي الأدوات المالية المرخصة في إطار مخطط الادخار في الأسهم؟

كما يتضح من اسمه، فإن مخطط الادخار في الأسهم مخصص حصريا للاستثمار في سندات رأس المال، والتي تشمل:

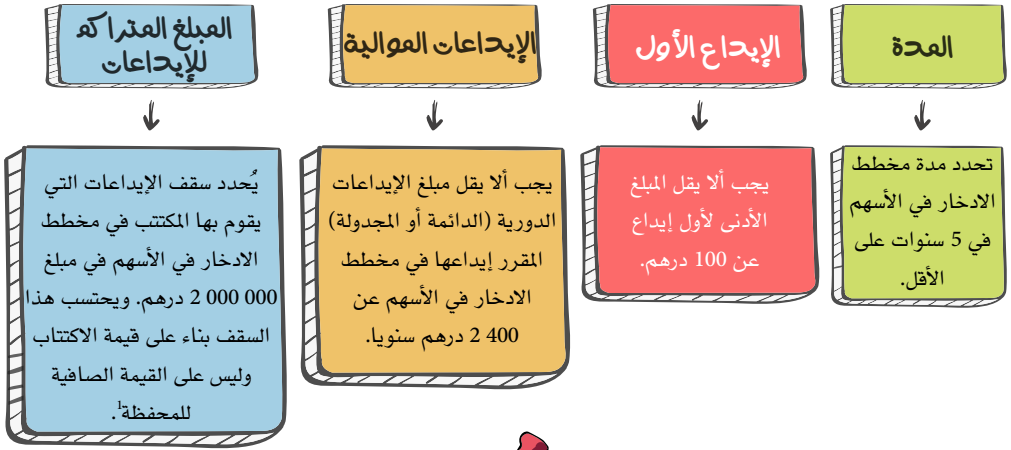




## 2- سیر مخطط الادخار في الأسهم

# الخصائص الرئيسية لمخطط الادخار في الأسهم

يتميز مخطط الادخار في الأسهم بما يلي:



## ملحوظة هامة!

تم إحداث مخطط الادخار في الأسهم في المغرب بموجب قانون المالية لسنة 2011، حيث تم تحديد سقف الإيداعات حينها في 600 000 درهم. وفي سنة 2020، تم رفع هذا السقف ليصل إلى 2 000 000 درهم.

## تنبيه

للاستفادة من الامتيازات الضريبية، يُشترط الاحتفاظ بفوائض قيمة وعائدات محفظتكم داخل حساب مخطط الادخار في الأسهم لمدة 5 سنوات على الأقل.

<sup>1</sup> القيمة الصافية لمحفظة مخطط الادخار في الأسهم = إجمالي الإيداعات - العائدات وفوائض القيمة المحققة.

## دورة حياة مخطط الادخار في الأسهم

### فتح مخطط الادخار في الأسهم

لفتح مخطط الادخار في الأسهم، يجب عليكم التوجه إلى إحدى الشبكات التسويقية، حيث سيتم إحداث حسابين خاصين بكم.

### حساب نقدي

تسجيل السيولة (الإيداعات، الربائح، عائدات تقويت السندات، وغيرها).

### حساب سندات

حفظ السندات (سندات رأس المال المدرجة في بورصة القيم وسندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة «الأسهم»).

### تزويد مخطط الادخار في الأسهم

بمجرد فتح مخطط الادخار في الأسهم، يمكنكم القيام بإيداعات نقدية دفعة واحدة أو على دفعات متعددة، شريطة عدم تجاوز سقف مليوني (2 000 000) درهم.

المبلغ السنوي للإيداعات  $\geq 2\,400$  درهم  
المبلغ التراكمي للإيداعات  $\leq 2\,000\,000$  درهم

علاوة على ذلك، يمكنك الاستمرار في تزويد مخطط الادخار في الأسهم حتى بعد مرور مدة خمس سنوات.

### سحب العدا كة في مخطط الادخار في الأسهم

#### سحب جزئي أو كلي قبل مضي 5 سنوات

يترتب على أي سحب قبل انقضاء المدة القانونية للإغلاق التلقائي لمخطط الادخار في الأسهم وسقوط الحق في الامتيازات الضريبية، حيث تُصبح فوائض القيمة والعائدات خاضعة للنسب الضريبية الجاري بها العمل المطبقة على عائدات القيم المنقولة.

#### سحب جزئي أو كلي بعد مضي 5 سنوات

إعفاء ضريبي على فوائض القيمة والعائدات المحققة وفقدان إمكانية القيام بأي إيداع بعد أول سحب.

## إغلاق مخطط الادخار في الأسهم

عند انقضاء السنوات الخمس الأولى على اكتتاب مخطط الادخار في الأسهم، يكون أمامكم خياران:

### الخيار الثاني: الحفاظ على مخطط الادخار في الأسهم

- مواصلة الإيداعات؛
- إعادة استثمار فوائض القيمة؛
- الاستمرار في الاستفادة من الامتيازات الضريبية.

### الخيار الأول: إغلاق مخطط الادخار في الأسهم

- سحب كلي للأموال؛
- إعفاء ضريبي على العائدات وفوائض القيمة.

علاوة على ذلك، يمكن إغلاق مخطط الادخار في الأسهم تلقائياً، سواء قبل أو بعد مرور السنوات الخمس الأولى، في الحالات التالية:

- وفاة صاحب مخطط الادخار في الأسهم؛
- عدم الامتثال لقواعد الأهلية وقواعد سير مخطط الادخار في الأسهم؛
- نقل المقر الجبائي لصاحب مخطط الادخار في الأسهم خارج المغرب؛
- تجزئة السندات التي يشتمل عليها مخطط الادخار في الأسهم.

## التكاليف والعمولات المرتبطة بمخطط الادخار في الأسهم

تختلف التكاليف المرتبطة بمخطط الادخار في الأسهم حسب المؤسسة المالية التي اخترتموها لفتح حسابكم. لذا، نوصيكم بالتواصل مباشرة مع وسيطكم المالي للاطلاع على جدول التعرفة الخاص به.

ويمكن تقسيم هذه التكاليف إلى فئتين:



- هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة «الأسهم»: عمولات الاكتتاب وإعادة الشراء ؛
- سندات رأس المال: تكاليف المعاملات (عمولات الوساطة وعمولات توزيع الربائح وعمولات السداد مقابل التسليم).

التكاليف المرتبطة بالتوظيفان، والتي تشمل خدمات الوساطة والعمليات على السندات



- تكاليف فتح الحساب ؛
- تكاليف حفظ السندات ؛
- تكاليف نقل المخطط ؛
- تكاليف إغلاق المخطط.

التكاليف المرتبطة بحساب مخطط الادخار في الأسهم، والتي تشمل خدمات تدبير الأدوات العالية وحفظها

تُحدّد هذه التكاليف إما بمبلغ جزافي أو بنسبة مئوية من قيمة العملية، وذلك وفقا للشروط المتفق عليها مع وسيطكم المالي.

### ملحوظة هامة!

- من الضروري الاطلاع على التكاليف المطبقة على مخطط الادخار في الأسهم، حيث سيمكنكم ذلك من:
- مقارنة التكاليف المعتمدة من طرف مختلف المؤسسات المالية واختيار العرض الأكثر تلاؤما مع احتياجاتكم؛
- تقييم العائد الصافي على استثماراتكم.



# 3 - مزایا مخطط الادخار في الأسهم

## الامتيازات الضريبية

يستفيد المكتتب من إعفاء ضريبي على فوائض القيمة والربائح المحققة، شريطة عدم القيام بأي سحب قبل انقضاء فترة الخمس سنوات، علماً أن أي عملية سحب تتم قبل حلول هذا الأجل تؤدي إلى تطبيق مقتضيات المدونة العامة للضرائب.



## أداة لتخطيط الادخار

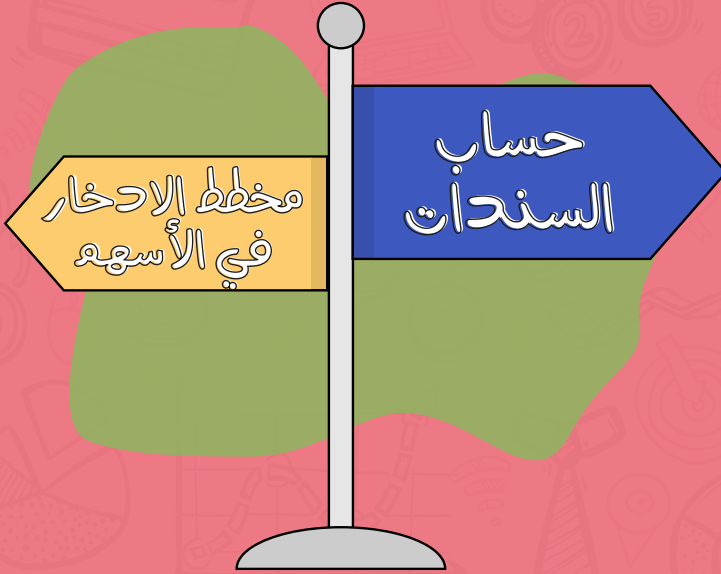
يتيح مخطط الادخار في الأسهم للمكتتب بناء ادخار على الأمدين المتوسط والطويل لتحقيق أهداف مالية معينة (كالتقاعد مثلاً)، مع العمل في الوقت ذاته على توظيف الأرباح المحققة.



## تنوع التوظيفات

على الرغم من اقتصره على السندات المغربية المؤهلة، إلا أن مخطط الادخار في الأسهم يمنحك فرصة تنوع محفظتكم من خلال شراء أسهم مسعرة من مختلف القطاعات وحصص في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة «الأسهم».





## 4 - مقارنة بين حساب السندات ومخطط الادخار في الأسهم

شروط فتح الحساب	الأشخاص الذاتيون المقيمون بالمغرب أو المغاربة المقيمون بالخارج بدون شروط
مسير الحساب	البنوك - ماسكو الحسابات شركات البورصة ماسكة الحسابات صندوق الإيداع والتدبير
الأدوات العالية العوْهلة	• الأسهم وشهادات الاستثمار المسعرة في بورصة القيم المغربية وحقوق الإسناد والاكْتتاب المرتبطة بها • سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة «الأسهم»
سقف الإيداعات	• إيداعات سنوية لا تقل عن 2 400 درهم • إيداعات متراكمة في حدود 2 000 000 درهم
التكاليف	تكاليف الوساطة والحفظ والتسيير
نقل المخطط / الحساب	إمكانية نقل الحساب أو المخطط من مؤسسة إلى أخرى

<p>فرض الضريبة على الدخل الناشئة عن رؤوس الأموال المنقولة (العوائد والأرباح الصافية)</p>	<p>الإعفاء من الضريبة على الدخل الناشئة عن رؤوس الأموال المنقولة (العوائد والأرباح الصافية) بعد مرور فترة 5 سنوات</p>	<p><b>الضريبة</b></p>
<p>إمكانية السحب في أي وقت</p>	<p>إمكانية السحب في أي وقت، غير أن القيام بسحب جزئي أو كلي قبل مرور 5 سنوات يؤدي إلى سقوط الحق في الامتيازات الضريبية وإغلاق الحساب تلقائياً</p>	<p><b>السهولة / إمكانية سحب الأموال في أي وقت</b></p>



# 5 - الممارسات الجيدة للاستثمار في مخطط الادخار في الأسهم

قبل الاستثمار في مخطط الادخار في الأسهم، من الضروري الإلمام بالمبادئ الأساسية المتعلقة بالاستثمار في الأدوات المالية مثل الأسهم وسندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة «الأسهم». ويوصى في هذا الصدد باتباع الممارسات الجيدة التالية:

## 1- التأكد من ملائمة مخطط الادخار في الأسهم مع أفقكم الاستثنائي

يُعد مخطط الادخار في الأسهم استثمارا على المدى البعيد، إذ يتطلب مدة لا تقل عن 5 سنوات للاستفادة من الامتيازات الضريبية. لذا، يُوصى بأن يقتصر التمويل الموجه لهذا الحساب على الادخار الذي لا تعتزمون استخدامه على المدى القريب.



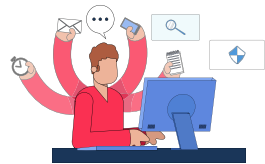
## 2- تحديد مدى قدرتك على تحمل المخاطر

تنطوي الأدوات المالية المؤهلة لمخطط الادخار في الأسهم، ولا سيما الأسهم، على مخاطر مرتفعة نسبيا مقارنة بالأدوات المالية الأخرى. لذا، من الضروري تقييم مستوى قابليتك للمخاطرة بوضوح قبل الشروع في الاستثمار.



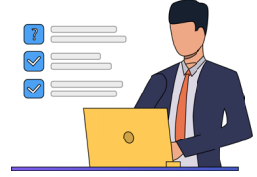
## 3- الاطلاع على المعلومات قبل الاستثمار

قبل اختيار الأسهم أو سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة «الأسهم» التي ترغبون في استثمار ادخاركم فيها، من الضروري الإلمام بأساسيات الأدوات المالية وفهم سيرها والمخاطر المرتبطة بها. لذا، ينصح بتخصيص وقت كاف للاطلاع على بيانات مصدري هذه الأدوات وقراءة الوثائق والمستندات المتاحة.



#### 4 - اختار هذات التهطيف الجماعي للقيم المنقولة إذا كنته مستثمرين

##### مبتدئين



يُعهد تسيير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة إلى مهنيين ذوي خبرة داخل شركات تسيير، يتولون اتخاذ القرارات الاستثمارية نيابة عن المستثمرين.



للمزيد من المعلومات، يرجى الاطلاع على دليل: [«فهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة»](#).

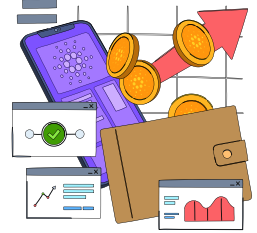
#### 5 - تنوع المحفظة

بهدف تقليل المخاطر، من الضروري تنوع محفظتكم من خلال توزيع استثماراتكم على عدة شركات، وقطاعات أنشطة، وصناديق.

للمزيد من المعلومات حول الاستثمار في الأدوات



المالية، يُرجى الاطلاع على دليل: [«فهم كيفية اشتغال الأسواق المالية واعتماد الممارسات الجيدة»](#).



## نقاط يجب الانتباه إليها

**1** اطلعوا بتمعن على عقد مخطط الادخار في الأسهم الخاص بكم، ولا سيما البنود المتعلقة بالوسيط المالي، وانتبهوا جيداً لتاريخ السريان الذي يُعتمد أساساً لاحتساب مدة الامتيازات الضريبية. لا تترددوا في طرح الأسئلة على وسيطكم لفهم كافة بنود وتفاصيل عقدكم بشكل أفضل.

**2** اطَّلِعُوا على مختلف التكاليف المطبقة على مخططكم، وقارنوا بين التكاليف التي يفرضها كل وسيط مالي، فكلما انخفضت التكاليف، انعكس ذلك إيجاباً على المردودية الصافية لمحافظكم.

**3** تابعوا تطور استثماراتكم من خلال الاطلاع المنتظم على كشوفات الحساب. سيمكنكم ذلك من مراقبة أداء مخططكم والحصول على معلومات حول الربائح والأرباح المحققة.

**4** إلى جانب حساب مخطط الادخار في الأسهم، يُنصح بتنويع استثماراتكم من خلال التوظيف في أدوات مالية أخرى أقل خطورة.

# دلائل المستثمر





الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
+d@E+ +dC+O.θ€+ | θx.Λ.θ\* | ٢٤٨x.0I  
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITALS

دليل المستثمر:

فهم مخطط الادخار في الأسهم

شارع النخيل، حي الرياض - الرباط، المغرب  
الهاتف : +212 (0) 5 37 68 89 00  
الفاكس : +212 (0) 5 37 68 89 46  
البريد الإلكتروني : contacts@ammc.ma

 [www.ammc.ma](http://www.ammc.ma) |  /ammc |  @ammc\_news