



الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
+٥١٥.٤٦٠.٥٤٦ | %٨.٨.٥ | ٢٤٨٨.٥١  
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

# تقرير حول الاستثمارات الأجنبية في الأدوات المالية

برسم سنة 2024



# مقدمة

- يهدف هذا التقرير إلى استعراض وضعية الاستثمارات الأجنبية في الأدوات المالية، وهو ينقسم إلى جزئين رئيسيين:
- يتعلق الجزء الأول بجاري الاستثمارات في الأدوات المالية (الأسهم المسعرة، وسندات الدين، وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة) الذي يمتلكه الأجانب إلى حدود 31 دجنبر 2024؛
  - ويتطرق الجزء الثاني إلى المعاملات التي أجراها المستثمرون الأجانب في سوق البورصة.
- وتم إعداد هذا التقرير استناداً إلى المعلومات والمعطيات التالية:
- التصريحات المتعلقة بمخزون الأسهم الذي يمتلكه الأجانب، والتي تم إرسالها من طرف ماسكي الحسابات؛
  - المعاملات التي أنجزها الأجانب، والتي تم إرسالها من طرف شركات البورصة؛
  - التصريحات المتعلقة بتجاوز حدود المساهمة؛
  - ملكية أسهم الشركات المسعرة في البورصة على النحو المنشور على موقع بورصة الدار البيضاء وموقع الهيئة المغربية لسوق الرساميل ومختلف منشورات المصدرين؛
  - العائم وأسعار القيم كما حددتها بورصة الدار البيضاء؛
  - تقييم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة على أساس آخر قيمة تصفية لشهر دجنبر (27 دجنبر 2024)، كما حددتها شركات تسيير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؛
  - تقييم سندات الدين على أساس القيم الإسمية التي تم إرسالها من طرف الوديع المركزي.
- وتجدر الإشارة إلى أنه لأغراض هذا التقرير، يقوم ماسكو الحسابات بإبلاغ الهيئة المغربية لسوق الرساميل عن مخزون الأدوات المالية الذي يمتلكه الأجانب وفقاً للقواعد التالية:
- مفهوم الاستثمار الأجنبي كما هو معرف في المادة 155 من المنشور العام لمكتب الصرف بشأن عمليات الصرف، والمتعلق بعمليات الاستثمار التي يقوم بها الأشخاص الذاتيون والمعنويون الأجانب المقيمون بالمغرب أو غير المقيمين به، وكذلك المغاربة المقيمون بالخارج؛
  - بالنسبة للمغاربة المقيمين بالخارج والأجانب المقيمين بالمغرب، لا تحصى المؤسسة ماسكة الحسابات سوى العمليات الممولة بواسطة عملات أجنبية، تم خصمها من حساب أجنبي بالدرهم القابل للتحويل، أو من حساب بعملات أجنبية، أو عن طريق أي وسيلة تمويل أخرى تماثل المساهمة بعملات أجنبية وفقاً لأحكام المادة 156 من المنشور العام لمكتب الصرف بشأن عمليات الصرف؛
  - بالنسبة للأجانب غير المقيمين بالمغرب، يتم إحصاء جميع المعاملات طالما أن تمويلها يتم بعملات أجنبية.
- علاوة على ذلك، تُدرج أيضاً في نطاق الدراسة الشركات الأجنبية التي تمتلك بشكل غير مباشر، عبر شركات خاضعة للقانون المغربي، مساهمات تتجاوز 5 في المائة من رأس مال الشركات المسعرة في البورصة.

# الفهرس

3	مقدمة
5	ملخص
6	<b>القسم الأول: وضعية حيازة الأسهم من طرف الأجانب</b>
7	<b>أ. الأسهم المسعرة</b>
7	1. تطور الحصة التي يحوزها الأجانب
9	2. توزيع الحيازة حسب قطاع النشاط
10	3. الأصل الجغرافي للمستثمرين الأجانب
11	4. توزيع مبلغ الاستثمارات حسب نوع المستثمرين
12	5. توزيع الرسملة حسب مكان الحفظ
12	<b>أ. سندات الدين</b>
12	1. بنية الاستثمارات الأجنبية في سندات الدين
13	2. توزيع الجاري حسب نوع الأداة
13	<b>أ. هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة</b>
13	1. بنية الاستثمارات الأجنبية في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
14	2. توزيع الاستثمارات الأجنبية حسب نوع هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
16	<b>القسم الثاني: الاستثمارات الأجنبية حسب أحجام المعاملات</b>
17	<b>الأسهم المسعرة</b>
17	1. توزيع الأحجام المتداولة حسب السوق ونوع المستثمر
17	2. توزيع الأحجام المتداولة حسب الأصل الجغرافي
18	3. توزيع الأحجام المتداولة حسب قطاع النشاط
19	<b>قائمة الرسوم البيانية</b>
19	<b>قائمة الجداول</b>
20	<b>الملحقات</b>

## ملخص

بلغت القيمة الإجمالية لمخزون الأسهم الذي يحوزه الأجانب في مَتم سنة 2024 ما مجموعه 182 مليار درهم، بزيادة قدرها 7,8 في المائة مقارنة بالمستوى الذي سُجِّل سنة 2023. ويعزى هذا الارتفاع إلى الزيادة في أسعار الأسهم المسعرة التي تتألف منها محافظ المستثمرين الأجانب، وذلك ارتباطاً بارتفاع المؤشر المرجعي لبورصة الدار البيضاء بنسبة 22,16 في المائة سنة 2024. وبلغت حصة الاستثمارات الأجنبية ضمن إجمالي رسملة البورصة 24,1 في المائة سنة 2024.

وبقيت الاستثمارات الأجنبية في الأسهم المسعرة تتألف أساساً من المساهمات الاستراتيجية التي مثَّلت ما يقرب من 91 في المائة من المبالغ المستثمرة و 21,9 في المائة من رسملة البورصة في مَتم سنة 2024. ومن جهة أخرى، شكلت المساهمات الأقلية 2,3 في المائة من إجمالي رسملة البورصة و 8,2 في المائة من الرسملة العائمة.

وحسب نوع المستثمر، مثَّلت حصة الأشخاص المعنويين الأجانب غير المقيمين ما يقرب من 99 في المائة من إجمالي مبلغ الاستثمارات الأجنبية في الأسهم المسعرة، أو ما يعادل 179 مليار درهم. أما من حيث الأصل الجغرافي، استأثر المستثمرون من الشرق الأوسط وأوروبا بالاستثمارات الأجنبية، بحصة إجمالية تزيد عن 93,1 في المائة في مَتم سنة 2024، وهي نسبة أدنى قليلاً من تلك التي سُجِّلَت سنة 2023 (95,3 في المائة). ومثلت استثماراتهم 22,5 في المائة من إجمالي رسملة البورصة في مَتم سنة 2024 مقارنة ب 25,6 في المائة سنة 2023. ومن حيث القيمة، بلغ مجموع الاستثمارات من هاتين المنطقتين ما مجموعه 169 مليار درهم في مَتم سنة 2024.

أما فيما يتعلق بسندات الدين، فقد بلغ الجاري الذي يحوزه الأجانب 2,8 مليار درهم في مَتم سنة 2024، مقابل 4,3 مليار درهم في مَتم سنة 2023. وتجدر الإشارة إلى أن الاستثمارات الأجنبية مثلت 0,27 في المائة فقط من الجاري الإجمالي لسندات الدين في مَتم سنة 2024.

وبالنسبة لقطاع تدبير الأصول، بلغ جاري الأصول التي يحوزها الأجانب في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة 5,1 مليار درهم سنة 2024 مقابل 3,5 مليار درهم سنة 2023. وبقيت من جهتها حصة الاستثمارات الأجنبية ضمن إجمالي الأصل الصافي لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة ضئيلة، على الرغم من أنها سجلت ارتفاعاً طفيفاً إذ انتقلت من 0,62 في المائة سنة 2023 إلى 0,79 في المائة سنة 2024. واستحوذ الأشخاص الذاتيون على ما يقرب من 94 في المائة من الاستثمارات الأجنبية في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، مع تفضيل واضح للصناديق من فئة "سندات قرض لأمد قصير" (49 في المائة) و"النقدية" (25 في المائة). ومن ضمن هؤلاء المستثمرين، كان المغاربة المقيمون بالخارج هم المساهمين الرئيسيين، حيث مثلوا 60 في المائة من المبلغ المستثمر من قبل الأشخاص الذاتيين.

وفيما يخص التدفقات المتداولة في البورصة، بلغت مساهمة المستثمرين الأجانب في حجم المعاملات 8 مليارات درهم سنة 2024، أو ما يعادل 4,5 في المائة من الحجم السنوي في السوق المركزية وسوق الكتل. وتؤكد أنشطة الأجانب في سوق البورصة بنية السوق التي يهيمن عليها الأشخاص المعنويون الذين استحوذوا على حجم التداولات الأجنبية بأكملها تقريباً. وحسب الأصل الجغرافي، كان المستثمرون الأوروبيون الأكثر نشاطاً، حيث استأثروا بنسبة 46 في المائة من الحجم الإجمالي المحقق سنة 2024، تلاهم المستثمرون الأفارقة بنسبة 44 في المائة.

وتتميز التوزيع القطاعي للأحجام المتداولة من طرف الأجانب بتركيزه على أربعة قطاعات رئيسية، مثلت مجتمعة ما يقرب من 66 في المائة من الحجم المتداول. واستحوذ قطاع "البنوك" على الحصة الأكبر، أو ما يعادل 31,2 في المائة، تلتها قطاعات "العقار ومواد البناء" و"التوزيع" و"الاتصالات" بحصص بلغت 13,3 في المائة و 11,6 في المائة و 9,8 في المائة على التوالي.

القسم الأول:

وضعية حيازة الأسهم من طرف  
الأجانب

## 1. الأسهم المسعرة

### 1. تطور الحصة التي يحوزها الأجانب

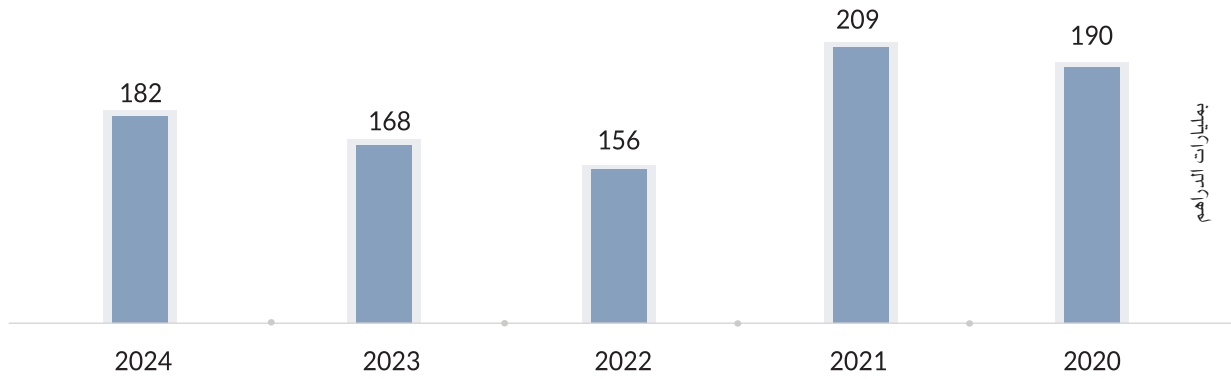
#### • ارتفاع قيمة مخزون الأسهم المسعرة الذي يحوزه الأجانب

بلغت القيمة الإجمالية لمخزون الأسهم الذي يحوزه الأجانب في متم سنة 2024 ما مجموعه 182 مليار درهم، بزيادة قدرها 7,8 في المائة مقارنة بالمستوى الذي سُجل سنة 2023. ويعزى هذا التطور أساساً إلى ارتفاع أسعار الأسهم المسعرة التي تتألف منها محافظ المستثمرين الأجانب، وذلك بالتزامن مع التوجه التصاعدي لمؤشر MASI الذي سجل أداءً سنوياً بنسبة + 22,16 في المائة سنة 2024. ومن جهتها، بلغت حصة الاستثمارات الأجنبية ضمن إجمالي رسملة البورصة 24,1 في المائة سنة 2024.

وارتبط تطور جاري الاستثمارات الأجنبية خلال الفترة 2020-2024 ارتباطاً وثيقاً بأداء السوق، إذ سجلت قيمة الجاري سنة 2022 أدنى مستوى لها. وكان هذا التغير الجوهري، الذي أسفر عن انخفاض بنسبة 25,36 في المائة في الجاري، نتيجة مباشرة لتراجع الملحوظ لمؤشر MASI (الذي سجل انخفاضاً بنسبة 19,75 في المائة) خلال نفس السنة.

ومع ذلك، تحسنت التوجهات الأساسية بشكل واضح خلال سنتي 2023 و2024. ويعكس هذا الانتعاش، المدعوم بنمو سنوي في الجاري بحوالي 8 في المائة، الأداء المتميز لسوق الأسهم في بورصة الدار البيضاء، التي سجلت ارتفاعاً في مؤشر MASI بنسبة 12,80 في المائة و22,16 في المائة على التوالي خلال سنتي 2023 و2024.

#### الرسم البياني رقم 1: تطور قيمة مخزون الأسهم المسعرة الذي يمتلكه الأجانب (بمليارات الدراهم)



المصدر: ماسكو الحسابات وبورصة الدار البيضاء وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

#### الجدول رقم 1: توزيع الشركات المسعرة في بورصة الدار البيضاء حسب حصة رأس المال الذي يحوزه الأجانب

2024			2023			حصة رأس المال الذي يحوزه الأجانب
الحصة ضمن إجمالي رسملة البورصة	مبلغ الاستثمارات الأجنبية (بمليارات الدراهم)	عدد الشركات المسعرة	الحصة ضمن إجمالي رسملة البورصة	مبلغ الاستثمارات الأجنبية (بمليارات الدراهم)	عدد الشركات المسعرة	
% 2,2	16,4	47	% 1,9	12,1	44	أقل من 10%
% 0,8	5,9	6	% 1,1	6,7	9	من 10,01% إلى 25%
% 6,1	45,9	12	% 6,4	40,2	11	من 25,01% إلى 50%
% 8,2	61,6	6	% 11,5	71,7	7	من 50,01% إلى 75%
% 6,9	51,8	6	% 6,0	37,7	6	أكثر من 75%
<b>% 24,1</b>	<b>181,6</b>	<b>77</b>	<b>% 26,9</b>	<b>168,4</b>	<b>77</b>	<b>الاجموع</b>

المصدر: ماسكو الحسابات وبورصة الدار البيضاء وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

<sup>1</sup> معدل الحياة: جاري الأسهم التي يحوزها الأجانب والمغاربة المقيمون بالخارج مقسوماً على إجمالي رسملة البورصة.

• 30 من أصل 77 شركة مسعرة في بورصة الدار البيضاء مملوكة بنسبة تزيد عن 10 في المائة و12 شركة مملوكة بنسبة تزيد عن 50 في المائة من قبل مستثمرين أجنبية

ضمت 77 شركة مسعرة في بورصة الدار البيضاء بتاريخ 31 دجنبر 2024 مستثمرين أجنبية في رأس مالها. ومن ضمن هذه الشركات، كانت هناك 30 شركة امتلك المستثمرون الأجنبي أكثر من 10 في المائة من رأس مالها، و 12 شركة استقطبت استثمارات أجنبية زادت قيمتها عن 113 مليار درهم، أي ما يعادل 63 في المائة من إجمالي الاستثمارات الأجنبية و15,1 في المائة من إجمالي رسملة البورصة.

ويتوزع رأس المال الذي يحوزه المستثمرون الأجنبي على النحو التالي:

- يمتلك المستثمرون الأجنبي أكثر من 75 في المائة من رأس مال ست شركات مسعرة، وهو ما يمثل استثمارا إجماليا بقيمة 51,8 مليار درهم، أو ما يعادل 6,9 في المائة من رسملة البورصة؛
- يمتلك المستثمرون الأجنبي حصة تتراوح ما بين 50 و75 في المائة من رأس مال ست شركات، وهو ما يمثل استثمارا إجماليا بقيمة 61,6 مليار درهم، أو ما يعادل 8,2 في المائة من رسملة البورصة؛
- يمتلك المستثمرون الأجنبي حصة تتراوح ما بين 25 و50 في المائة من رأس مال 12 شركة، وهو ما يمثل استثمارا أجنبيا بقيمة 45,9 مليار درهم، أو ما يعادل 6,1 في المائة من إجمالي رسملة البورصة؛
- يمتلك المستثمرون الأجنبي حصة تتراوح ما بين 10 و25 في المائة من رسملة البورصة الخاصة بست شركات، وهو ما يمثل استثمارا بقيمة 5,9 مليار درهم، أو ما يعادل 0,8 في المائة من إجمالي رسملة البورصة؛
- يمتلك المستثمرون الأجنبي حصة تقل عن 10 في المائة من رسملة البورصة الخاصة ب 47 شركة، وهو ما يمثل استثمارا بقيمة 16,4 مليار درهم، أو ما يعادل 2,2 في المائة ضمن رسملة البورصة.

• هيمنة المساهمات الاستراتيجية

هيمنت المساهمات الاستراتيجية<sup>2</sup> على الاستثمارات الأجنبية في السندات المسعرة، حيث مثلت 90,6 في المائة من الاستثمارات الأجنبية سنة 2024، وهو ما يعكس انخفاضا طفيفا مقارنة بالمستوى الذي سُجل سنة 2023 والذي بلغ 92,2 في المائة. ومثل وزن المساهمات الاستراتيجية في رسملة البورصة 21,9 في المائة سنة 2024 مقابل 24,8 في المائة سنة 2023.

• ارتفاع طفيف في الحصة الأقلية لرؤوس الأموال الأجنبية في الأسهم المسعرة

سجلت الحصة الأقلية للاستثمارات الأجنبية في بورصة الدار البيضاء ارتفاعا طفيفا، إذ استقرت في 2,3 في المائة من إجمالي رسملة البورصة سنة 2024 مقابل 2,1 في المائة التي سجلت خلال السنة الماضية. وفيما يتعلق بالرسملة العائمة، مثلت الحصة الأقلية للاستثمارات الأجنبية 8,2 في المائة سنة 2024 مقابل 8 في المائة سنة 2023.

الجدول رقم 2: نوعية الاستثمارات الأجنبية في الأسهم المغربية المسعرة

2024/12/31		2023/12/31		
%	المبلغ	%	المبلغ	(بملايين الدرهم)
100,00 %	181 570	100,0 %	168 395	استثمارات الأجنبي والمغاربة المقيمين بالخارج المودعة في المغرب، بما في ذلك:
90,6 %	164 592	92,2 %	155 201	- الحصة الاستراتيجية (>=4% من رأس المال)
9,4 %	16 978	7,8 %	13 194	- الحصة الأقلية (<4% من رأس المال)
	<b>752 437</b>		<b>626 078</b>	رسملة البورصة
	<b>206 829</b>		<b>164 049</b>	رسملة البورصة العائمة
24,1 %		26,9 %		استثمارات الأجنبي والمغاربة المقيمين بالخارج / رسملة البورصة
21,9 %		24,8 %		الحصة الاستراتيجية / رسملة البورصة
2,3 %		2,1 %		الحصة الأقلية / رسملة البورصة
8,2 %		8,0 %		الحصة الأقلية / رسملة البورصة العائمة

المصدر: ماسكو الحسابات وبورصة الدار البيضاء وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

<sup>2</sup> حسب العرف، تصنف المساهمات على أنها استراتيجية إذا كان المستثمر يمتلك حصة تساوي أو تزيد عن 4 في المائة من رأس مال شركة مسعرة. في حين تصنف على أنها أقلية إذا كان يمتلك أقل من 4 في المائة من رأس المال.

## 2. توزيع الحيازة حسب قطاع النشاط

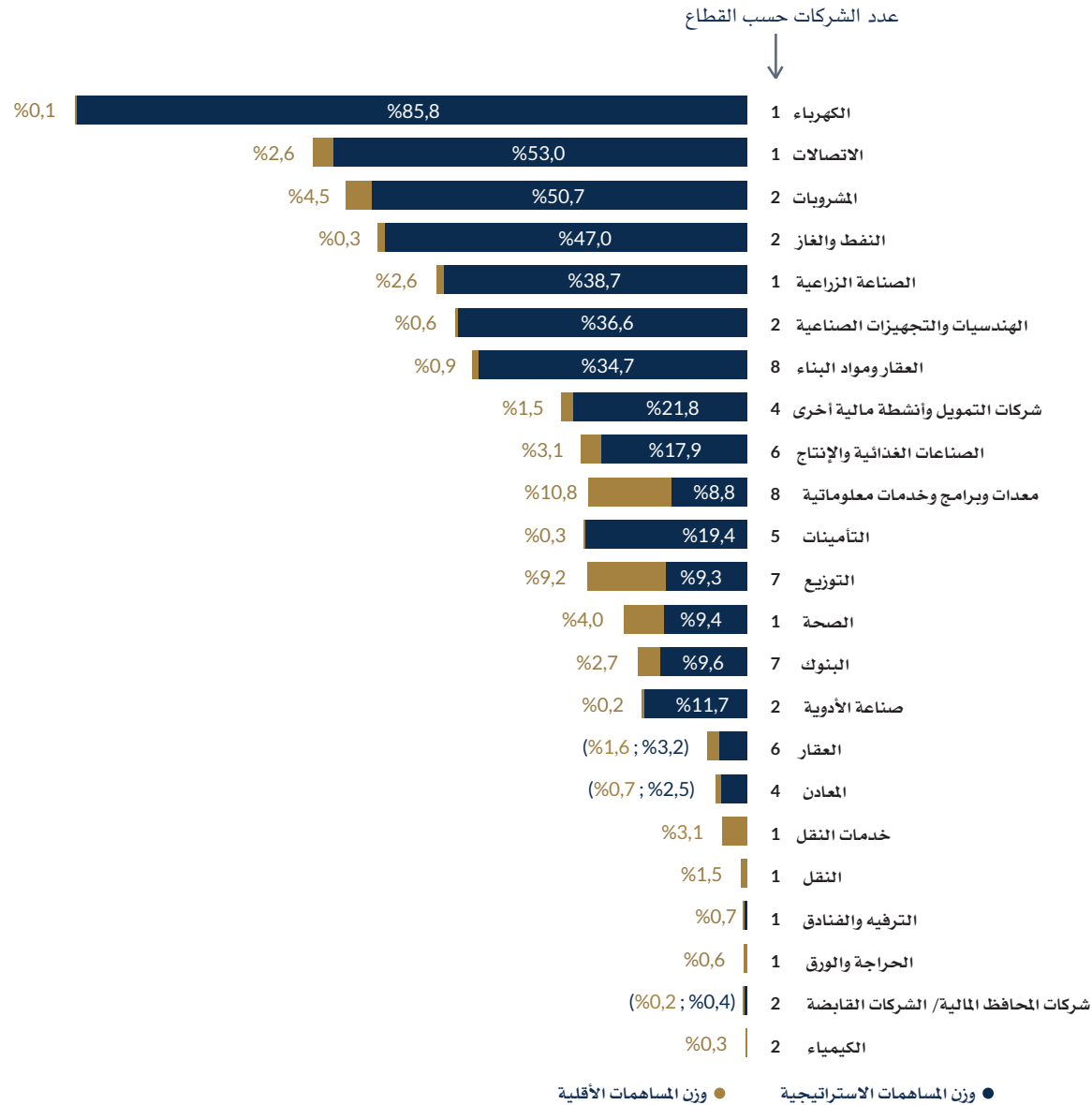
في متم سنة 2024، استحوذ المستثمرون الأجانب على نسبة زادت عن 40 في المائة من رأس مال خمسة قطاعات، حيث بلغت نسبة حيازتهم حوالي 86 في المائة من رأس مال قطاع الكهرباء، تلتها قطاعات الاتصالات بنسبة 55,6 في المائة، والمشروبات بنسبة 55,2 في المائة، والنفط والغاز بنسبة 47,3 في المائة، والصناعة الزراعية بـ 41,3 في المائة.

وفيما يتعلق بالمساهمات الاستراتيجية، لوحظ حدثان بارزان:

- امتلك المستثمرون الأجانب 38,7 في المائة من رأس مال قطاع الصناعة الزراعية الذي تم إنشاؤه حديثاً، وهو نتيجة مباشرة لإدراج شركة CMGP Group في البورصة.
- في المقابل، لم يعد قطاع النقل يشهد أي مساهمة استراتيجية أجنبية، بعد انسحاب شركة Timar<sup>3</sup> من بورصة الدار البيضاء.

أما بالنسبة للمساهمات الأقلية (أقل من 4 في المائة من رأس المال)، فقد استأثر المستثمرون الأجانب بنسبة 10,8 في المائة من رأس مال قطاع معدات وبرامج وخدمات معلوماتية، تلتها قطاعات التوزيع والمشروبات والصحة بنسبة 9,2 في المائة و4,5 في المائة و4 في المائة على التوالي.

### الرسم البياني رقم 2: حصص رؤوس الأموال الأجنبية ضمن رسملة البورصة حسب القطاع



المصدر: ماسكو الحسابات وبورصة الدار البيضاء وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

<sup>3</sup> عقب العرض العمومي للسحب وبناءً على طلب المصدر، قامت بورصة الدار البيضاء بتاريخ 10 يونيو 2024 بشطب سندات رأس مال TIMAR.

### 3. الأصل الجغرافي للمستثمرين الأجانب

#### • هيمنة المستثمرين من أوروبا والشرق الأوسط

بقي معظم المستثمرين من أوروبا والشرق الأوسط في متم سنة 2024 هم المهيمنين، إذ مثلوا معاً أكثر من 93,1 في المائة من إجمالي الاستثمارات الأجنبية وحوالي 22,5 في المائة من إجمالي رسملة البورصة.

#### الجدول رقم 3: توزيع رؤوس أموال الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج حسب الأصل الجغرافي

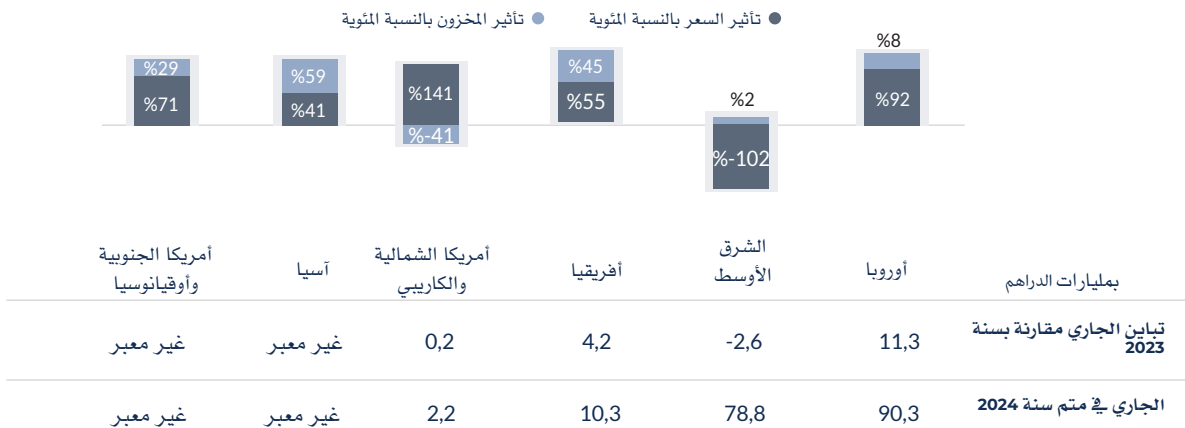
2024		2023		الأصل الجغرافي
الحصة ضمن الاستثمارات الأجنبية	الحصة ضمن الرسملة	الحصة ضمن الاستثمارات الأجنبية	الحصة ضمن الرسملة	
49,7%	12,0%	47,0%	12,6%	أوروبا
43,4%	10,5%	48,3%	13,0%	الشرق الأوسط
5,7%	1,4%	3,6%	1,0%	أفريقيا
1,2%	0,3%	1,2%	0,3%	أمريكا الشمالية والكاريبي
غير معبر	غير معبر	غير معبر	غير معبر	آسيا
غير معبر	غير معبر	غير معبر	غير معبر	أوقيانوسيا وأمريكا الجنوبية
<b>100,0%</b>	<b>24,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>26,9%</b>	<b>المجموع</b>

المصدر: ماسكو الحسابات وبورصة الدار البيضاء وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

يبرز تحليل توزيع الاستثمارات الأجنبية حسب الأصل الجغرافي العناصر التالية:

- ارتفعت حصة المستثمرين الأوروبيين ضمن إجمالي الاستثمارات الأجنبية من 47 في المائة سنة 2023 إلى 49,7 في المائة سنة 2024. ومع ذلك، انخفضت حصتهم ضمن رسملة البورصة بشكل طفيف لتستقر في 12 في المائة في متم سنة 2024 مقارنة ب 12,6 في المائة التي سجلت في متم سنة 2023؛
- انخفضت حصة المستثمرين من الشرق الأوسط ضمن إجمالي الاستثمارات الأجنبية سنة 2024 لتصل إلى 43,4 في المائة مقابل 48,3 في المائة سنة 2023. وموازة مع ذلك، انخفضت حصتهم ضمن رسملة البورصة بنسبة 2,5 نقطة مئوية، لتنتقل من 13 في المائة سنة 2023 إلى 10,5 في المائة سنة 2024؛
- ارتفعت حصة المستثمرين الأفارقة ضمن إجمالي الاستثمارات الأجنبية بشكل كبير، حيث انتقلت من 3,6 في المائة سنة 2023 إلى 5,7 في المائة سنة 2024. وموازة مع ذلك، بلغت حصتهم ضمن رسملة البورصة 1,4 في المائة؛
- ظل عدد المستثمرين من مناطق العالم الأخرى منخفضاً نسبياً، حيث مثلوا 1,2 في المائة من الاستثمارات الأجنبية و0,3 في المائة من رسملة البورصة سنة 2024.

#### الرسم البياني رقم 3: تأثير تباين الأسعار والمخزون على مبلغ الاستثمارات الأجنبية حسب الأصل الجغرافي



المصدر: ماسكو الحسابات وبورصة الدار البيضاء وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

تختلف آثار تقلبات الأسعار والمخزون على مبلغ الاستثمارات الأجنبية حسب الأصل الجغرافي، وذلك على النحو التالي:

- استقر جاري الاستثمارات الأوروبية في 90,3 مليار درهم، بزيادة قدرها 11,3 مليار درهم في متم سنة 2024. ويعزى هذا التطور بشكل رئيسي إلى أداء الأسهم التي يمتلكها المستثمرون من هذه المنطقة الجغرافية، والتي حققت تأثيراً إيجابياً قدره 10,4 مليار درهم. علاوة على ذلك، ساهم تأثير "المخزون" بحوالي 0,9 مليار درهم في ارتفاع الجاري مدفوعاً بشكل أساسي بإدراج CMGP Group في البورصة، والذي كان تأثيره على الجاري بواقع +1,9 مليار درهم؛
- تراجع جاري الاستثمارات الوافدة من الشرق الأوسط في متم سنة 2024 بواقع 2,6 مليار درهم، ليستقر في 78,8 مليار درهم. ويرجع هذا الانخفاض بشكل رئيسي إلى انخفاض أسعار الأسهم التي يمتلكها المستثمرون من هذه المنطقة. كما أدى الأداء السلبي لأسهم Itissalat Al-Maghrib إلى انخفاض إجمالي بقيمة 8,4 مليار درهم. ومع ذلك، تم تعويض هذا الانخفاض جزئياً بارتفاع أسعار أسهم Taqa Maroc، مما أدى إلى ارتفاع الجاري بواقع 4,9 مليار درهم؛
- بلغ جاري الاستثمارات الأفريقية في متم سنة 2024 ما مجموعه 10,3 مليار درهم، بزيادة قدرها 4,2 مليار درهم، وذلك نتيجة ارتفاع أسعار الأسهم التي يمتلكها المستثمرون من هذه المنطقة الجغرافية (2,3+ مليار درهم)، مدفوعاً إلى حد كبير بأداء سعر أسهم Sanlam (3,1+ مليار درهم). بالإضافة إلى ذلك، ساهم تأثير "المخزون" في ارتفاع الجاري بحوالي 1,9 مليار درهم؛
- بقي جاري الاستثمارات الوافدة من مناطق العالم الأخرى منخفضة نسبياً، حيث بلغ الجاري الإجمالي 2,2 مليار درهم، بزيادة قدرها 248 مليون درهم سنة 2024.

#### 4. توزيع مبلغ الاستثمارات حسب نوع المستثمرين

##### • هيمنة الأشخاص المعنويين الأجبيين غير المقيمين

بقي المستثمرون الأجانب غير المقيمين بتاريخ 31 دجنبر 2024 هم المهيمنين إلى حد كبير، حيث مثلوا ما يقرب من 99 في المائة من إجمالي الاستثمارات، بزيادة قدرها 7,7 في المائة مقارنة بسنة 2023.

وظلت النسب حسب فئة المستثمرين دون تغيير تقريباً مقارنة بالسنة السابقة، مما يعكس استقراراً في التوزيع العام.

ومن ضمن المستثمرين غير المقيمين، استحوذ الأشخاص المعنويون على الجزء الأكبر من مبلغ الاستثمارات الأجنبية، في حين سجل الأشخاص الذاتيون نمواً ملحوظاً بنسبة 15,8 في المائة، على الرغم من أن حصتهم بقيت ضئيلة.

وسجلت استثمارات المغاربة المقيمين بالخارج ارتفاعاً كبيراً بنسبة 54,9 في المائة، لتصل حصتهم إلى 0,5 في المائة من إجمالي الاستثمارات.

أخيراً، أظهر الأجانب المقيمون تطورات متباينة، إذ انخفضت استثمارات الأشخاص المعنويين بنسبة 9,2 في المائة، بينما ارتفعت استثمارات الأشخاص الذاتيين بنسبة 22,5 في المائة.

#### الجدول رقم 4: توزيع رؤوس أموال الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج حسب نوع المستثمرين (بملايين الدراهم)

نوع المستثمرين	الفئة	2024/12/31		2023/12/31	
		المبلغ	%	المبلغ	%
الأجانب غير المقيمين	أشخاص معنويون	179 218,4	98,7 %	166 445,6	98,8 %
	أشخاص ذاتيون	279,0	0,2 %	240,9	0,1 %
الأجانب المقيمون	أشخاص معنويون	649,9	0,4 %	715,4	0,4 %
	أشخاص ذاتيون	439,2	0,2 %	358,6	0,2 %
المغاربة المقيمون بالخارج	أشخاص ذاتيون	983,4	0,5 %	634,8	0,4 %
<b>الإجمالي</b>		<b>181 570,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>166 445,6</b>	<b>100,0 %</b>

المصدر: ماسكو الحسابات وماروكليبر وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## 5. توزيع الرسملة حسب مكان الحفظ

### • هيمنة السندات المحتفظ بها في المغرب

يحتفظ ماسكو الحسابات المغاربة المنتسبون للوديع المركزي ماروكليبر وحسابات الهيئة المغربية لسوق الراسمائل في المائة من رسملة البورصة.

### الجدول رقم 5: توزيع رسملة البورصة حسب مكان الحفظ

التباين	2024/12/31		2023/12/31		(بملايين الدراهم)
	2024 مقابل 2023	%	المبلغ	%	
% 20,2	% 100	752 437	% 100	626 078	رسملة البورصة العائمة:
%-18,4	% 0,01	70	% 0,01	86	المحفوظة خارج المغرب
%-18,4	% 0,01	70	% 0,01	86	- قيمة " اتصالات المغرب "
% 20,2	% 99,99	752 367	% 99,99	625 992	المحفوظة في المغرب

المصدر: ماسكو الحسابات وبورصة الدار البيضاء والوديع المركزي ماروكليبر وحسابات الهيئة المغربية لسوق الراسمائل

## II. سندات الدين

### 1. بنية الاستثمارات الأجنبية في سندات الدين

تراجع جاري سندات الدين<sup>4</sup> التي يحوزها الأجانب والمغاربة المقيمون بالخارج نهاية سنة 2024، ليستقر عند 2,8 مليار درهم مقابل 4,3 مليار درهم سنة 2023. ولا يمثل هذا المبلغ سوى 0,27 في المائة فقط من الجاري الإجمالي<sup>5</sup> لسندات الدين وهو ما يبين ضعف مشاركة المستثمرين الأجانب في هذا القطاع من السوق.

وتظهر بنية حيازة السندات هيمنة واضحة للأشخاص المعنويين الأجبيين غير المقيمين الذين يحوزون ما يزيد عن 83 في المائة من الجاري بينما يحوز الأشخاص الذاتيون الأجنبيون المقيمون 7,3 في المائة.

### الجدول رقم 6: تطور بنية الاستثمارات الأجنبية في سندات الدين (بملايين الدراهم)

تباين 2024 مقابل 2023	%	الجاري في 2024/12/31	%	الجاري في 2023/12/31	الفئة	نوع المستثمرين
%-40,6	% 83,2	2 305,9	% 90,1	3 882,4	أشخاص معنويون	الأجانب غير المقيمين
%-13,1	% 3,3	90,4	% 2,4	104,0	أشخاص ذاتيون	الأجانب المقيمون
غير معبر	% 0,2	5,6	غير معبر	1,4	أشخاص معنويون	المغاربة المقيمون بالخارج
%-3,8	% 7,3	202,2	% 4,9	210,1	أشخاص ذاتيون	المغاربة المقيمون بالخارج
% 49,7	% 6,0	166,0	% 2,6	110,9	أشخاص ذاتيون	المغاربة المقيمون بالخارج
%-35,7	% 100,0	2 770,1	% 100,0	4 308,8		المجموع

المصدر: ماسكو الحسابات، الوديع المركزي ماروكليبر وحسابات الهيئة المغربية لسوق الراسمائل

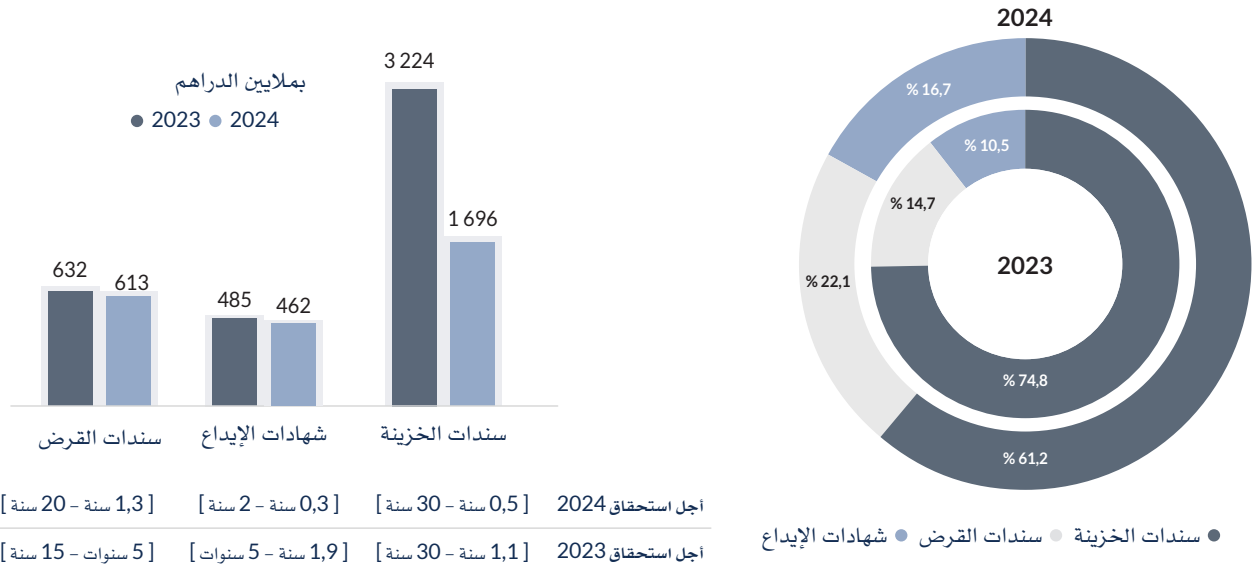
<sup>4</sup> تتكون سندات الدين من: سندات الخزينة، وسندات القرض، وشهادات الإيداع، وأذون شركات التمويل، والأوراق التجارية.  
<sup>5</sup> بلغ جاري سندات الدين 1032 مليار درهم عند متم سنة 2024.

## 2. توزيع الجاري حسب نوع الأداة

ويبرز تحليل توزيع جاري سندات الدين حسب فئة الأدوات النتائج التالية:

- لا تزال حصة سندات الخزينة هي الأكبر، حيث تمثل 61,2 في المائة سنة 2024، إذ انخفضت مقارنة بسنة 2023 (74,8 في المائة). ومن حيث القيمة، سجلت الاستثمارات الأجنبية انخفاضاً من 3,2 مليار درهم في سنة 2023 إلى 1,7 مليار درهم سنة 2024، وشملت آجال استحقاق تتراوح بين 0,3 سنة و30 سنة.
- سجلت حصة الاستثمارات الأجنبية في سندات القرض ارتفاعاً طفيفاً سنة 2024، حيث ارتفعت من 14,7 في المائة في سنة 2023 إلى 22,1 في المائة في سنة 2024. من حيث القيمة، بلغ جاري سندات القرض 613 مليون درهم في نهاية سنة 2024 مقابل 632 مليون درهم في نهاية سنة 2023؛
- انخفض جاري شهادات الإيداع بشكل طفيف مقارنة بنهاية 2023، ليستقر عند 462 مليون درهم في نهاية 2024.

### الرسم البياني رقم 4: توزيع الجاري حسب نوع الأداة وحسب أجل الاستحقاق



المصدر: ماسكو الحسابات، الوديع المركزي ماروكليز، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## III. هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

### 1. بنية الاستثمارات الأجنبية في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

في نهاية سنة 2024، بلغ جاري الاستثمارات الأجنبية في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة 5,1 مليار درهم، بزيادة ملحوظة عن 3,5 مليار درهم المسجلة في عام 2023، أي بزيادة قدرها 46,8 في المائة. وينعكس هذا النمو أيضاً في حصة الاستثمارات الأجنبية ضمن إجمالي الأصل الصافي لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، التي ارتفعت من 0,62 في المائة في عام 2023 إلى 0,79 في المائة سنة 2024.

ويبرز التحليل حسب فئة المستثمرين هيمنة الأشخاص الذاتيين، الذين يمثلون 94 في المائة من الاستثمارات الأجنبية في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، وهي نسبة مماثلة تقريباً للمستوى المسجل خلال سنة 2023. وفي هذا السياق ظل المغاربة المقيمون بالخارج أهم المساهمين بنسبة 56,5 في المائة، مسجلين نمواً بنسبة 66 في المائة تقريباً مقارنة بنهاية سنة 2023، يليهم الأشخاص الذاتيون الأجانب المقيمون (23,6 في المائة) والأشخاص الذاتيون الأجانب غير المقيمين (13,9 في المائة).

## الجدول رقم 7: تطور بنية الاستثمارات الأجنبية في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بملايين الدراهم)

تباين 2024-2023	2024/12/31		2023/12/31		الفئة	نوع المستثمرين
	%	المبلغ	%	المبلغ		
%23,0	%4,3	221,2	%5,1	179,8	أشخاص معنويون	الأجانب غير المقيمين
%26,1	%13,9	711,5	%16,1	564,2	أشخاص ذاتيون	الأجانب المقيمون
%101,9	%1,7	85,8	%1,2	42,5	أشخاص معنويون	المغاربة المقيمون بالخارج
%26,2	%23,6	1 211,7	%27,5	960,4	أشخاص ذاتيون	
%65,9	%56,5	2 901,6	%50,0	1 749,1	أشخاص ذاتيون	
<b>%46,8</b>	<b>%100,0</b>	<b>5 131,8</b>	<b>%100,0</b>	<b>3 496,1</b>		<b>المجموع</b>
<b>%16,7</b>	<b>653 230</b>		<b>559 848</b>		إجمالي الأصل الصافي لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	
	<b>%0,79</b>		<b>%0,62</b>		المجموع/إجمالي الأصل الصافي	

المصدر: ماسكو الحسابات وشركات التسيير وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## 2. توزيع الاستثمارات الأجنبية حسب نوع هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

تظل هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "سندات قرض قصيرة الأمد" الفئة الرئيسية من الأصول التي يمتلكها المستثمرون الأجانب، حيث بلغت قيمتها حوالي 2,5 مليار درهم سنة 2024، أي بزيادة تقارب 50 في المائة من حيث الحجم. وتحتل هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "النقدية" المرتبة الثانية، بجاري قدره 1,3 مليار درهم (بزيادة عن المليار درهم المسجل في عام 2023). وبلغ جاري الفئات الأخرى لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (سندات قرض متوسطة وطويلة الأمد، والمتنوعة، والأسهم، والتعاقدية) 1,4 مليار درهم، وهو ما يمثل 27,5 في المائة من الاستثمارات الأجنبية في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، مما يؤكد توجهها نحو تنويع الأدوات الاستثمارية، على الرغم من أن الأحجام لا تزال تركز على منتجات سندات القرض.

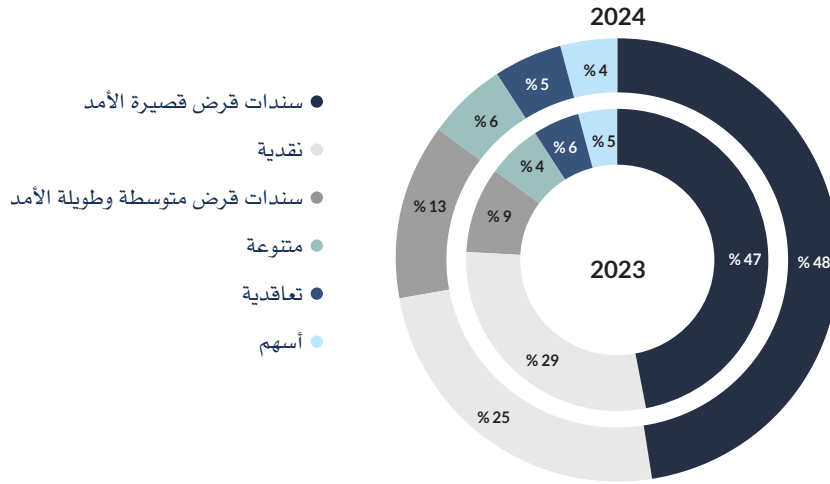
## الجدول رقم 8: توزيع استثمارات الأجانب حسب فئة هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بملايين الدراهم)

نوع هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة		2024	2023
	%	المبلغ	%
سندات قرض قصيرة الأمد	% 47,8	2 453,4	% 46,9
نقدية	% 24,7	1 267,0	% 28,7
سندات قرض متوسطة إلى طويلة الأمد	% 13,0	669,0	% 9,1
متنوعة	% 5,5	284,5	% 4,0
تعاقدية	% 5,2	268,3	% 6,2
أسهم	% 3,7	189,6	% 5,1
<b>المجموع</b>	<b>% 100,0</b>	<b>5 131,8</b>	<b>% 100,0</b>

المصدر: ماسكو الحسابات وشركات التسيير وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

- سنة 2024، شهدت بنية الاستثمارات الأجنبية حسب نوع هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة عدة تغيرات مهمة:
- أكدت هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "سندات قرض قصيرة الأمد" مكانتها المهيمنة، حيث جذبت ما يقرب من 48 في المائة من التدفقات، مقابل 47 في المائة عام 2023، مما يعكس استمرار تفضيل الاستثمارات الآمنة قصيرة الأمد.
  - تضاعف حجم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "سندات قرض متوسطة وطويلة الأمد" (+109,8 بالمائة) وزادت حصتها بشكل ملحوظ (+4 نقاط مئوية).
  - كما سجلت هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "المتنوعة" تزايداً مهماً في حجمها (+103,6 في المائة)، مع زيادة حصتها بمقدار 1,5 نقطة مئوية.
  - على العكس من ذلك، تراجعت حصة هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "النقدية" بمقدار 4 نقاط، على الرغم من ارتفاع مبلغها الإجمالي.
  - شهدت هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "التعاقدية" نمواً معتدلاً، مع انخفاض طفيف في الحصة النسبية (-1 نقطة) ولكن مع ارتفاع طفيف في المبلغ.
  - سجلت الاستثمارات في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة "الأسهم" ارتفاعاً بنسبة +5,6 في المائة من حيث القيمة وانخفاضاً في حصتها (-1,4 نقطة).

### الرسم البياني رقم 5: تطور الاستثمارات الأجنبية حسب فئة هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة



المصدر: ماسكو الحسابات وشركات التسيير وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## القسم الثاني:

# الاستثمارات الأجنبية حسب حجم المعاملات

## الأسهم المسعرة

### 1. توزيع أحجام التداول حسب السوق ونوع المستثمرين

استحوذ الأجنبيون سنة 2024 على 4,5 في المائة من حجم التداولات الإجمالي<sup>6</sup> في السوق المركزية و سوق الكتل، أي 8 مليارات درهم مقابل 13,5 مليار درهم في عام 2023. ويتكون هذا الحجم من 83 في المائة من المعاملات التي تمت في السوق المركزية والباقي (17 في المائة) من المعاملات في سوق الكتل.

ومن حيث نوع المستثمرين، استأثر الأشخاص المعنويون بما يقرب من إجمالي حجم المعاملات الأجنبية.

#### الجدول رقم 9: توزيع أحجام التداول حسب السوق ونوع المستثمرين (بمليارات الدراهم)

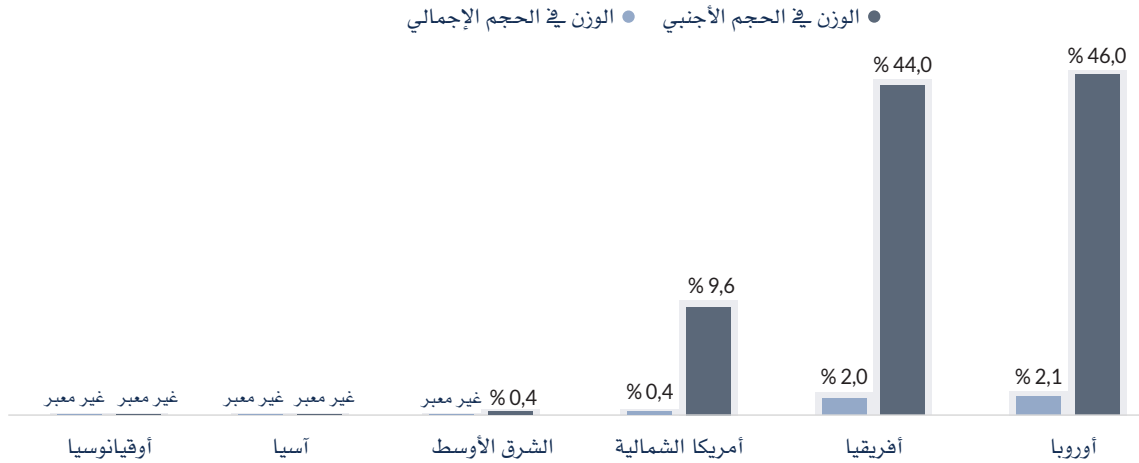
النوع	سوق الكتل	السوق المركزية	المجموع
أشخاص معنويون أجنبيون	1,2	6,7	7,8
أشخاص ذاتيون أجنبيون	0,0	0,2	0,2
<b>المجموع</b>	<b>1,2</b>	<b>6,9</b>	<b>8,0</b>

المصدر: شركات البورصة وبورصة الدار البيضاء وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### 2. توزيع أحجام التداول حسب الأصل الجغرافي

من حيث الأصل الجغرافي، استحوذ المستثمرون الأوروبيون على ما يقرب من 46 في المائة من حجم التداولات الأجنبية و2,1 في المائة من حجم التداولات الإجمالي، يليهم المستثمرون الأفارقة بحصة 44 في المائة من حجم التداولات الأجنبية و2 في المائة من حجم التداولات الإجمالي.

#### الرسم البياني رقم 6: توزيع أحجام التداول من قبل الأجانب حسب الأصل الجغرافي



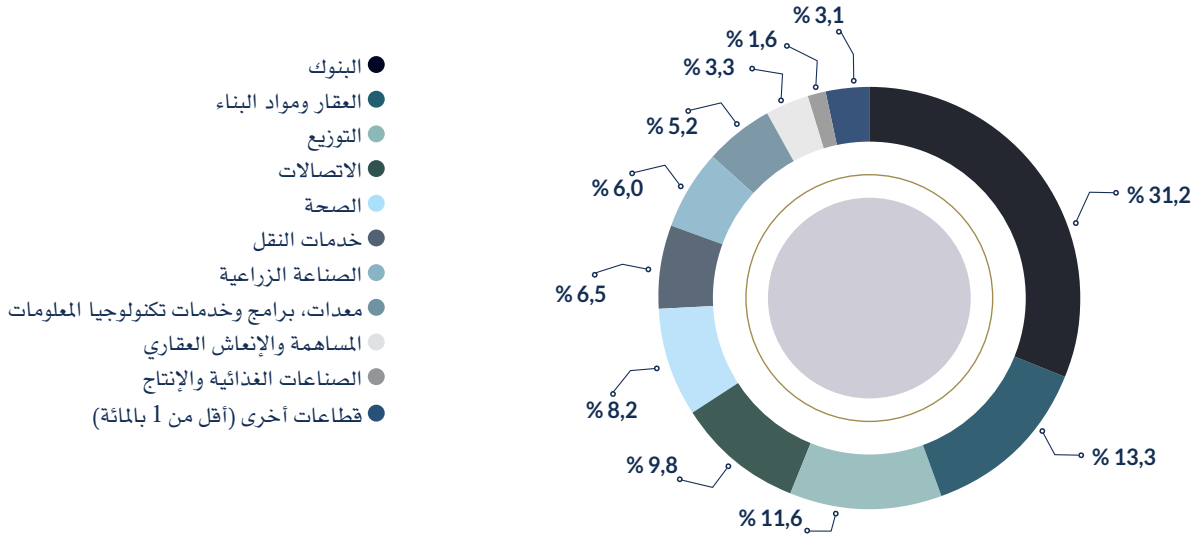
المصدر: شركات البورصة، بورصة الدار البيضاء، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

<sup>6</sup> الحجم المزدوج (البيع + الشراء)

### 3. توزيع أحجام التداول حسب قطاع النشاط

اتسم التوزيع القطاعي للأحجام المتداولة سنة 2024 من قبل الأجانب بكونه يتركز على أربعة قطاعات رئيسية بوزن إجمالي بلغ 66 في المائة. واستحوذ القطاع البنكي على الحصة الأكبر بنسبة تقارب 31,2 في المائة من حجم التداول، يليه قطاع "العقار ومواد البناء" بنسبة 13,3 في المائة. من جهته سجل حجم تداولات قطاعي "التوزيع" و"الاتصالات" حصصا بلغت 11,6 في المائة و9,8 في المائة على التوالي.

الرسم البياني رقم 7: التوزيع القطاعي لأحجام التداول من قبل الأجانب



المصدر: شركات البورصة وبورصة الدار البيضاء وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

من حيث التطور، سجل قطاعا "البنوك" و"العقار ومواد البناء" تغيرات مهمة في حجم المعاملات من قبل الأجانب:

- سجل قطاع "البنوك" حجم تداول بلغ 2,5 مليار درهم سنة 2024 مقابل 2,1 مليار درهم سنة 2023؛
- شهد قطاع "العقار ومواد البناء" ارتفاعاً في حجم التداول بين عام 2023 (392 مليون درهم) وسنة 2024 (1,1 مليار درهم).

الجدول رقم 10: تطور أحجام التداولات من قبل الأجانب حسب القطاع (بملايين الدراهم)

القطاع	2024		2023	
	المبلغ	%	المبلغ	%
البنوك	2 506,4	31,2	2 135,7	15,8
العقار ومواد البناء	1 068,8	13,3	391,7	2,9
التوزيع	932,2	11,6	943,3	7,0
الاتصالات	790,3	9,8	915,5	6,8
قطاعات أخرى	2 730,8	34,0	9 106,3	67,5
<b>المجموع</b>	<b>8 028,4</b>	<b>100,0</b>	<b>13 492,4</b>	<b>100,0</b>

المصدر: شركات البورصة وبورصة الدار البيضاء وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## قائمة الرسوم البيانية

7	الرسم البياني رقم 1	تطور قيمة مخزون الأسهم المسعرة الذي يمتلكه الأجانب
9	الرسم البياني رقم 2	حصة رؤوس الأموال الأجنبية ضمن رسملة البورصة حسب القطاع
10	الرسم البياني رقم 3	تأثير تباين الأسعار والمخزون على مبلغ الاستثمارات الأجنبية حسب الأصل الجغرافي
13	الرسم البياني رقم 4	توزيع الجاري حسب نوع الأداة وحسب أجل الاستحقاق
15	الرسم البياني رقم 5	تطور الاستثمارات الأجنبية حسب فئة هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
17	الرسم البياني رقم 6	توزيع أحجام التداول من قبل الأجانب حسب الأصل الجغرافي
18	الرسم البياني رقم 7	التوزيع القطاعي لأحجام التداول من قبل الأجانب

## قائمة الجداول

7	الجدول رقم 1	توزيع الشركات المسعرة في بورصة الدار البيضاء حسب حصة رأس المال الذي يحوزه الأجانب
8	الجدول رقم 2	نوعية الاستثمارات الأجنبية في الأسهم المغربية المسعرة
10	الجدول رقم 3	توزيع رؤوس أموال الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج حسب الأصل الجغرافي
11	الجدول رقم 4	توزيع رؤوس أموال الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج حسب نوع المستثمرين
12	الجدول رقم 5	توزيع رسملة البورصة حسب مكان الحفظ
12	الجدول رقم 6	تطور بنية الاستثمارات الأجنبية في سندات الدين
14	الجدول رقم 7	تطور بنية الاستثمارات الأجنبية في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
14	الجدول رقم 8	توزيع استثمارات الأجانب حسب فئة هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
17	الجدول رقم 9	توزيع أحجام التداولات حسب السوق ونوع المستثمرين
18	الجدول رقم 10	تطور أحجام التداولات من قبل الأجانب حسب القطاع
20	الجدول رقم 11	بنية الاستثمارات في الأسهم المسعرة من قبل الأشخاص المعنويين الأجانب غير المقيمين
20	الجدول رقم 12	بنية الاستثمارات في الأسهم المسعرة من قبل الأشخاص الذاتيين الأجانب غير المقيمين
21	الجدول رقم 13	بنية الاستثمارات في الأسهم المسعرة من قبل الأشخاص المعنويين الأجانب المقيمين
21	الجدول رقم 14	بنية الاستثمارات في الأسهم المسعرة من قبل الأشخاص الذاتيين الأجانب المقيمين
22	الجدول رقم 15	بنية الاستثمارات في سندات الدين
23	الجدول رقم 16	بنية الاستثمارات في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من قبل الأشخاص الذاتيين الأجانب غير المقيمين
23	الجدول رقم 17	بنية الاستثمارات في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من قبل الأشخاص المعنويين الأجانب غير المقيمين
24	الجدول رقم 18	بنية الاستثمارات في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من قبل الأشخاص الذاتيين الأجانب المقيمين
24	الجدول رقم 19	بنية الاستثمارات في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من قبل الأشخاص المعنويين الأجانب المقيمين
25	الجدول رقم 20	توزيع الأحجام المتداولة في سوق البورصة من قبل الأشخاص المعنويين الأجانب حسب الجنسية
25	الجدول رقم 21	توزيع الأحجام المتداولة في سوق البورصة من قبل الأشخاص الذاتيين الأجانب حسب الجنسية

## الملحقات

الجدول رقم 11: بنية الاستثمارات في الأسهم المسعرة من قبل الأشخاص المعنويين الأجبيين غير المقيمين

الجنسية	المبلغ (بالدرهم) 2024	حصة 2024	المبلغ (بالدرهم) 2023	حصة 2023
الإمارات العربية المتحدة	72 190 192 299,3	% 40,3	74 760 087 851,2	% 44,9
فرنسا	40 772 372 847,0	% 22,8	37 240 225 740,4	% 22,4
سويسرا	14 847 397 386,0	% 8,3	14 732 686 970,6	% 8,9
إيطاليا	11 127 225 560,0	% 6,2	9 943 478 160,0	% 6,0
جنوب أفريقيا	8 643 216 567,8	% 4,8	4 997 612 001,2	% 3,0
لوكسمبورغ	7 046 531 696,1	% 3,9	4 050 218 598,4	% 2,4
إسبانيا	6 266 571 800,0	% 3,5	5 069 733 565,0	% 3,0
المملكة المتحدة	3 720 271 173,3	% 2,1	3 135 906 757,2	% 1,9
المملكة العربية السعودية	3 380 452 917,1	% 1,9	3 513 306 570,7	% 2,1
بلجيكا	1 546 769 585,7	% 0,9	1 448 145 912,3	% 0,9
أيرلندا	1 486 366 952,1	% 0,8	484 310 260,1	% 0,3
مالطا	1 402 642 120,0	% 0,8	1 088 500 148,0	% 0,7
جزر كايمان	1 085 769 107,1	% 0,6	859 830 833,2	% 0,5
جنسيات أخرى	5 702 639 815,4	% 3,2	5 121 523 729,7	% 3,1
<b>المجموع</b>	<b>179 218 419 826,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>166 445 567 098,0</b>	<b>% 100,0</b>

الجدول رقم 12: بنية الاستثمارات في الأسهم المسعرة من قبل الأشخاص الذاتيين الأجبيين غير المقيمين

الجنسية	المبلغ (بالدرهم) 2024	حصة 2024	المبلغ (بالدرهم) 2023	حصة 2023
فرنسا	199 888 699,9	% 71,6	168 601 840,9	% 70,0
الإمارات العربية المتحدة	24 739 853,3	% 8,9	29 716 052,0	% 12,3
المملكة العربية السعودية	23 449 271,9	% 8,4	21 502 344,8	% 8,9
سويسرا	10 276 944,4	% 3,7	2 212 079,8	% 0,9
بلجيكا	3 647 395,6	% 1,3	3 497 529,6	% 1,5
السنغال	2 693 008,0	% 1,0	203 320,0	% 0,1
موريشيوس	2 266 538,0	% 0,8	3 316 506,0	% 1,4
أندورا	2 172 855,0	% 0,8	2 649 500,0	% 1,1
الجزائر	1 548 922,4	% 0,6	852 179,7	% 0,4
جنسيات أخرى	8 316 470,2	% 3,0	8 356 374,6	% 3,5
<b>المجموع</b>	<b>278 999 958,7</b>	<b>% 100,0</b>	<b>240 907 727,4</b>	<b>% 100,0</b>

## الجدول رقم 13: بنية الاستثمارات في الأسهم المسعرة من قبل الأشخاص المعنويين الأجانب المقيمين

الجنسية	المبلغ (بالدرهم) 2024	حصة 2024	المبلغ (بالدرهم) 2023	حصة 2023
الكويت	648 421 550,4	% 99,8	715 373 172,6	% 100,0
فرنسا	1 429 882,1	% 0,2	54 607,4	غير معبر
جنسيات أخرى	82 449,7	غير معبر	7 940,0	غير معبر
<b>المجموع</b>	<b>649 933 882,2</b>	<b>% 100,0</b>	<b>715 435 720,0</b>	<b>% 100,0</b>

## الجدول رقم 14: بنية الاستثمارات في الأسهم المسعرة من قبل الأشخاص الذاتيين الأجانب المقيمين

الجنسية	المبلغ (بالدرهم) 2024	حصة 2024	المبلغ (بالدرهم) 2023	حصة 2023
فرنسا	370 206 692,4	% 84,3	307 923 872,3	% 85,9
ألمانيا	14 629 665,9	% 3,3	12 907 911,8	% 3,6
لبنان	12 720 947,0	% 2,9	8 589 582,0	% 2,4
إسبانيا	11 632 805,7	% 2,6	7 882 484,5	% 2,2
الدنمارك	4 292 784,0	% 1,0	3 467 715,0	% 1,0
تونس	3 582 332,1	% 0,8	2 306 092,6	% 0,6
الجزائر	2 995 840,8	% 0,7	2 015 753,3	% 0,6
بلجيكا	2 734 849,6	% 0,6	1 718 924,2	% 0,5
المملكة المتحدة	2 573 196,7	% 0,6	638 975,0	% 0,2
سويسرا	1 602 467,2	% 0,4	1 304 695,0	% 0,4
جنسيات أخرى	12 251 339,4	% 2,8	9 859 112,1	% 2,7
<b>المجموع</b>	<b>439 222 920,7</b>	<b>% 100,0</b>	<b>358 615 117,9</b>	<b>% 100,0</b>

الجدول رقم 15: بنية الاستثمارات في سندات الدين

نوع المستثمرين	الفئة	الجنسية	الجاري (بالدرهم)	حصة 2024
أشخاص معنويون		فرنسا	2 197 460 000	% 79,3
		جزر كايمان	74 500 000	% 2,7
		لوكسمبورغ	31 800 000	% 1,1
		موريشيوس	1 200 000	% 0,0
		المملكة المتحدة	900 000	% 0,0
<b>مجموع الأشخاص المعنويين</b>			<b>2 305 860 000</b>	<b>% 83,2</b>
الأجانب غير المقيمين	الأشخاص الذاتيون	فرنسا	67 300 000	% 2,4
		الجزائر	11 500 000	% 0,4
		المملكة المتحدة	6 000 000	% 0,2
		سويسرا	3 100 000	% 0,1
		الولايات المتحدة	1 500 000	% 0,1
		ألمانيا	1 000 000	% 0,0
		<b>مجموع الأشخاص الذاتيين</b>		<b>90 400 000</b>
<b>مجموع الأجانب غير المقيمين</b>			<b>2 396 260 000</b>	<b>% 86,5</b>
أشخاص معنويون		فرنسا	4 200 000	% 0,2
		إسبانيا	1 400 000	% 0,1
<b>مجموع الأشخاص المعنويين</b>			<b>5 600 000</b>	<b>% 0,2</b>
الأجانب المقيمون	أشخاص ذاتيون	فرنسا	168 600 000	% 6,1
		بلجيكا	13 400 000	% 0,5
		الأردن	7 000 000	% 0,3
		إسبانيا	4 000 000	% 0,1
		المملكة المتحدة	3 300 000	% 0,1
		أستراليا	2 500 000	% 0,1
		الجزائر	2 500 000	% 0,1
		مالي	800 000	% 0,0
		تونس	100 000	% 0,0
		<b>مجموع الأشخاص الذاتيين</b>		<b>202 200 000</b>
<b>مجموع الأجانب المقيمين</b>			<b>207 800 000</b>	<b>% 7,5</b>
المغاربة المقيمون بالخارج	الأشخاص الذاتيون	المغرب	166 000 000	% 6,0
		<b>مجموع المغاربة المقيمين بالخارج</b>	<b>166 000 000</b>	<b>% 6,0</b>
<b>المجموع العام</b>			<b>2 770 060 000</b>	<b>% 100,0</b>

الجدول رقم 16: بنية الاستثمارات في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من قبل الأشخاص الذاتيين الأجبيين غير المقيمين

الجنسية	المبلغ (بالدرهم)	حصة 2024
فرنسا	524 671 573,2	% 73,7
السنغال	51 211 940,6	% 7,2
السويد	19 001 644,3	% 2,7
الإمارات العربية المتحدة	16 143 816,7	% 2,3
إسبانيا	11 115 311,8	% 1,6
موريتانيا	10 923 621,1	% 1,5
بلجيكا	9 420 692,1	% 1,3
جنسيات أخرى	69 005 586,2	% 9,7
<b>الإجمالي</b>	<b>711 494 186,0</b>	<b>% 100,0</b>

الجدول رقم 17: بنية الاستثمارات في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من قبل الأشخاص المعنويين الأجبيين غير المقيمين

الجنسية	المبلغ (بالدرهم)	حصة 2024
ليبيا	193 257 960,7	% 87,4
فرنسا	19 091 837,5	% 8,6
بلجيكا	8 824 303,6	% 4,0
جمهورية الكونغو الديمقراطية	15 366,8	% 0,0
<b>المجموع</b>	<b>221 189 468,6</b>	<b>% 100,0</b>

الجدول رقم 18: بنية الاستثمارات في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من قبل الأشخاص  
الذاتيين الأجبيين المقيمين

الجنسية	المبلغ (بالدرهم)	حصة 2024
فرنسا	915 836 496,6	% 75,6
تونس	62 397 468,2	% 5,1
إسبانيا	36 345 087,2	% 3,0
إيطاليا	27 268 596,6	% 2,3
العراق	25 972 368,1	% 2,1
السويد	15 979 356,4	% 1,3
الجزائر	14 677 817,4	% 1,2
فنلندا	14 062 508,8	% 1,2
لوكسمبورغ	12 563 672,6	% 1,0
ألبانيا	10 584 731,5	% 0,9
الصين	9 899 246,3	% 0,8
موريتانيا	9 297 277,3	% 0,8
ليبيا	8 965 083,5	% 0,7
سويسرا	5 332 671,7	% 0,4
ألمانيا	4 972 946,4	% 0,4
الدنمارك	4 262 633,6	% 0,4
جنسيات أخرى	33 315 280,0	% 2,7
<b>الإجمالي</b>	<b>1 211 733 242,1</b>	<b>% 100,0</b>

الجدول رقم 19: بنية الاستثمارات في سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من قبل  
الأشخاص المعنويين الأجبيين المقيمين

الجنسية	المبلغ (بالدرهم)	حصة 2024
إسبانيا	64 714 043,5	% 75,4
الولايات المتحدة الأمريكية	12 201 554,0	% 14,2
الإمارات العربية المتحدة	5 061 404,1	% 5,9
فرنسا	3 812 160,6	% 4,4
<b>المجموع</b>	<b>85 789 162,3</b>	<b>% 100,0</b>

الجدول رقم 20: توزيع الأحجام المتداولة في سوق البورصة من قبل الأشخاص المعنويين الأجبيين حسب الجنسية

الجنسية	المبلغ (بالدرهم)	الحصة 2024
مصر	2 001 664 113	% 42,1
فرنسا	1 377 116 377	% 18,6
جنوب أفريقيا	1 374 384 275	% 14,5
المملكة المتحدة	874 374 427	% 9,1
الولايات المتحدة الأمريكية	764 178 543	% 6,5
مالطا	664 504 338	% 4,2
لوكسمبورغ	565 651 209	% 1,4
ليبيا	146 095 441	% 1,2
الإمارات العربية المتحدة	24 079 494	% 1,1
موريشيوس	5 347 816	% 1,0
جزر كايمان	4 196 298	% 0,3
هونغ كونغ	3 009 864	% 0,1
سويسرا	2 906 729	غير معبر
أستراليا	2 897 257	غير معبر
البحرين	1 605 440	غير معبر
<b>المجموع</b>	<b>7 812 011 622,49</b>	<b>% 100,0</b>

الجدول رقم 21: توزيع الأحجام المتداولة في سوق البورصة من قبل الأشخاص الذاتيين الأجبيين حسب الجنسية

الجنسية	المبلغ (بالدرهم)	حصة 2024
فرنسا	195 760 351,0	% 90,5
لبنان	6 874 377,6	% 3,2
رومانيا	6 002 934,8	% 2,8
إسبانيا	1 082 859,0	% 0,5
جنسيات أخرى	6 695 955,7	% 3,1
<b>المجموع</b>	<b>216 416 478,0</b>	<b>% 100,0</b>









الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
+١٥٥٤٦ +٥٢٢٥٠٥٤٦ | %X٥٨٥\* | ٢٤٨X٥٥١  
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

# تقرير حول الاستثمارات الأجنبية في الأدوات المالية

شارع النخيل، حي الرياض - الرباط، المغرب  
هاتف: +212 (05) 37 68 89 00 / فاكس: +212 (05) 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)