



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
الهيئة المغربية لسوق الرساميل
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

دليل المستثمر

"فهم الأدوات المالية وآليات اشتغالها"

2021





يندرج هذا الدليل، الذي أعدته الهيئة المغربية لسوق الرساميل، في إطار أنشطتها المرتبطة بالتثقيف المالي الموجهة للعموم. ويهدف إلى التعريف بالمفاهيم الأساسية للإستثمار في سوق الرساميل للمستثمرين الحاليين والمستقبليين.

تتناول هذه النسخة الثانية بعنوان "فهم الأدوات المالية وآليات اشتغالها" الأدوات المالية مع تسليط الضوء على الأسهم والسندات وهيئات التوظيف الجماعي للنقيم المنقولة.

الفهرس

5.ص

مقدمة

9.ص



I- سندات الرأسمال

نحت المجهر: الأسهم

أ- ماذا يقصد بالسهم؟

ب- ماذا يقصد بعائد السهم؟

ج- ما هي المخاطر المقتربة بالأسهم؟

د- كيفية شراء الأسهم؟

16.ص



II- سندات الدين

نحت المجهر: سندات القرض

أ- ماذا يقصد بسند القرض؟

ب- ماذا يقصد بعائد سند القرض؟

ج- ما هي المخاطر المقتربة بسندات القرض؟

د- كيفية شراء سندات القرض؟

25.ص



III- حصص هيئات التوظيف الجماعي

نحت المجهر: هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

أ- ماذا يقصد بحصة أو سهم في هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟

ب - ماذا يقصد بعائد حصة أو سهم في هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟

ج- ما هي المخاطر المقتربة بخصص أو أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟

د- كيفية شراء حصص أو أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟

30.ص

كيفية الحصول على معلومات بشأن الأسهم وسندات

القرض وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

مقدمة

يُعد سوق الرساميل فضاء يلتقي فيه الفاعلون الاقتصاديون المتوفرون على السيولة (المستثمرون بجميع فئاتهم) والفاعلون الاقتصاديون الباحثون عن التمويل (المصدرون): يلجأ المصدرون إلى سوق الرساميل للحصول على الأموال سواء لأجل تمويل مشاريع جديدة أو لتطوير أنشطتهم، إلخ.. في حين يقوم المستثمرون (الأشخاص الذاتيون أو المعنويون أو المؤسساتيون) الذين يتوفرون على فائض في السيولة بشراء الأدوات المالية المُصدرة في سوق الرساميل من أجل الاستفادة من عائدها.

ويعتمد المصدرون والمستثمرون الأدوات المالية كوسيلة ينجزون بواسطتها معاملاتهم في السوق.

ويليه مجموعة من الأدوات المالية المتداولة في سوق الرساميل:

• سندات الرأسمال و تشمل الأسهم والسندات الأخرى التي تمنح أو يمكن أن تمنح الحق في الرأسمال أو حقوق التصويت.



• سندات الدين، وتمثل حق دين يتمتع به حامل السند لدى الشخص الاعتباري الذي يصدره.



• حصص أو أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة.



• الأدوات المالية الآجلة.



تمنح الأدوات المالية لحاملها عددا من الحقوق المالية وغير المالية، وتقترن أيضا بواجبات:

أمثلة:

الحقوق غير المالية:

- حقوق التصويت في الجمعيات العمومية
- الحق في الحصول على المعلومة
- حق أفضلية الاكتتاب في الأسهم...



الحقوق المالية:

- عائدات الاستثمار
- استرداد الأسهم عند الاقتضاء



الواجبات:

- واجب الدفع، أي سداد المبالغ المستحقة عند الاكتتاب.
- واجب التصريح عن تجاوز عتبة المشاركة في أسهم شركة مدرجة.
- يقوم المساهم بإبلاغ الشركة المصدرة والهيئة المغربية لسوق الرساميل وبورصة الدار البيضاء في حالة تجاوزه عتبة حيازة الأسهم أو حقوق التصويت (5%، 10% إلخ).



الهدف الرئيسي للاستثمار في الأدوات المالية هو تحقيق عائد (مكاسب مالية) مع وجود احتمال التعرض للمخاطر المقترنة بهذه الأدوات. ولهذا من الضروري إدراك أن الاستثمار المدر للربح يمكن أن يعرض المستثمر للمخاطر.

يتم تداول الأدوات المالية في أسواق الرساميل

في الأسواق المالية بشكل عام، يمكن إصدار الأدوات المالية بجميع أنواعها وشراؤها ثم إعادة بيعها. فبالتالي يوجد سوق للأدوات حديثة الإصدار وآخر للأدوات المُصدرة سابقاً والتي تمّ تداولها بين المستثمرين من قبل.

السوق الأولي:

يقدم مصدرو الأدوات المالية في هذا السوق سندات (بشكل أساسي أسهم أو سندات قرض) للمستثمرين مقابل رؤوس الأموال. وتبقى الأشكال الأكثر شيوعاً لإصدار السندات لأول مرة هي عمليات الإدراج في البورصة وعمليات الزيادة في الرأسمال.



السوق الثانوي:

في هذا السوق يتم تداول السندات التي سبق إصدارها (المستعملة)، إما عن طريق مقارنة العرض بالطلب أو بالتراضي المباشر.



بأي ثمن يتم تداول الأدوات المالية:



يقوم مُصدر السندات بتحديد الثمن بشكل عام في السوق الأولي. ويقوم المستثمرون بالاكتمال بهذا الثمن في حين يعتمد معدل التخصيص على الطلب المعبر عنه والعرض (في حدود مبلغ الإصدار).

في السوق الثانوي، يختلف السعر حسب وضعية العرض والطلب التي تتأثر بعدة عوامل كنشر معلومات هامة حول الشركة المصدرة، أو عرض النتائج السنوية للشركة، أو التوصيات المقدمة من المحللين الماليين، أو سيولة السند.

سندات الرأسمال



نحت الهمجر: الأسهم

- أ- ماذا يقصد بالسهم؟
- ب- ماذا يقصد بعائد السهم؟
- ج- ما هي المخاطر المقترنة بالأسهم؟
- د- كيفية شراء الأسهم؟

1

1- سندات الرأسمال

سندات الرأسمال هي سندات تمنح الحق في جزء من رأس المال وحقوق أخرى محفوظة لحاملها.

تعتبر الأسهم السندات الأكثر شيوعا، وهناك أنواع أخرى من سندات رأس المال إلا أنها غير منتشرة أو قليلة الانتشار في المغرب، ويتعلق الأمر بشهادات الاستثمار، وشهادات حقوق التصويت وأذون الاكتتاب.

نحت المجهز: الأسهم

أ- ماذا يقصد بالسهم؟

السهم هو **سند ملكية** (حق ملكية) يمثل جزءا من رأسمال شركة معينة.

يمكن للسهم أن يكون إسمي أو لحامله:



لحامله

- مقيد في حسابات الوسيط المالي
- هوية المساهم غير معروفة لدى الشركة المصدرة*



إسمي

- مقيد في حسابات الشركة
- هوية المساهم معروفة لدى الشركة

* بالنسبة للأسهم المسعرة في البورصة، فإن هوية المساهم معروفة للمصدر إذا ما تجاوز أحد العتبات المحددة (5٪، 10٪ إلخ).

إذا كنت تمتلك أسهما في شركة ما، فهذا يجعلك مالكا لجزء من رأسمالها ويمنحك مجموعة من الحقوق بما فيها:

الحق في الربائح

تمثل الربائح المكافأة التي تدفعها لك الشركة في إطار العائد الذي تدره أسهمك. ويتم تحديد مبلغ وتاريخ توزيع الربائح من قبل الجمعية العامة للمساهمين.



الحق في الحصول على المعلومة

يُلزم مُصدر السهم بتزويدك بعدد معين من الوثائق المتعلقة بوضع الشركة (الميزانية العامة، حساب الدخل والنفقات، تقرير أو تقارير التسيير، تقرير مدققي الحسابات، إلخ).



الحق في التصويت

يمنحك امتلاك أسهم في شركة ما حق التصويت في الجمعيات العامة.



الحق في حصة تناسبية من أصول الشركة

في حالة التصفية، يحق لك الحصول على حصة تناسبية في أصول الشركة (حصة الأصول المستحقة للمساهمين بعد سداد الدائنين).



بعض التعاريف:



شهادة الاستثمار:

شهادة الاستثمار هي أداة مالية تمثل، على غرار الأسهم، جزءا من رأسمال شركة ما. وعلى عكس السهم، يُعطي سند الملكية الحق في الربائح الموزعة ولكنه لا يمنح حامله حق التصويت.

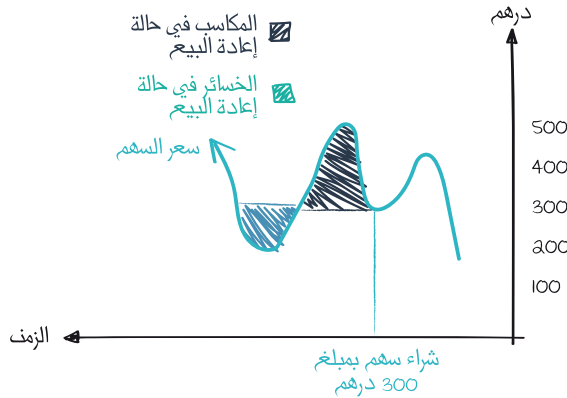


شهادة حق التصويت:

شهادة حق التصويت هي سند مالي ناتج عن تجزئة السهم إلى شهادة استثمار من جهة وشهادة حق التصويت من جهة أخرى. ويتم توزيع حقوق التصويت ذات الصلة على المساهمين بالأغلبية من أجل الحفاظ على السلطة داخل الشركة.

أرباح أو خسائر الأسهم:

بالإضافة إلى الربائح، تدر الأسهم عائدا إضافيا، وهي مكاسب الأسهم.
(مكاسب أو خسائر الأسهم = سعر البيع - سعر الشراء)



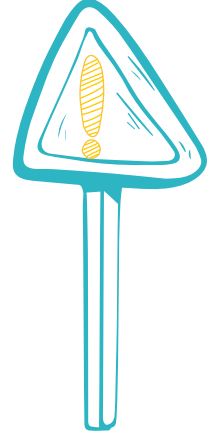
ب- ماذا يقصد بعائد السهم؟

هناك مفهومان أساسيان يجب الانتباه إليهما عند الاستثمار في الأسهم: العائد والمخاطر. عائد السهم هو الدخل الذي يدره على حامله أما مفهوم المخاطر فيتمثل في انخفاض أو انعدام الربح المتوقع. وبشكل عام، كلما مثل الاستثمار مستوى أعلى من المخاطر، كلما زادت ربحيته المحتملة.

بعض النقاط التي يجب الانتباه إليها فيما يخص مفهوم العائد

1-الأداء السابق لا يعتبر ضماناً للأداء المستقبلي: فإذا اقتنى أحد أصدقائك سهماً و جنى منه ربحاً جيداً، فهذا لا يعني بالضرورة أنه سيكون مدراً للربح في المستقبل.

2-لا يجب تفسير ارتفاع السعر على أنه زيادة في العائد: يجب أن يؤخذ في عين الاعتبار سعر السهم والربائح وأي مكاسب أو خسائر في الرأسمال.



مثال توضيحي:

إذا كانت الشركة "أ" تدفع رباثاً سنوية مقدارها 50 درهماً، وسعر السهم في البورصة 1000 درهم، فالعائد نسبته 5%. إذا ارتفع سعر السهم في البورصة إلى 1100 درهم، فنسبة العائد ستخف إلى 4,54%.

ج- ما هي المخاطر المقترنة بالأسهم؟

عند الاستثمار في الأسهم، يكون المستثمر معرضا بشكل أساسي لثلاثة أنواع من المخاطر:

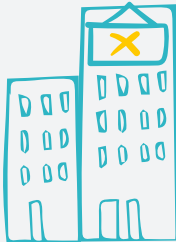
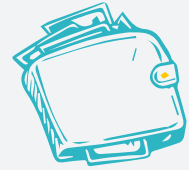


مخاطر خسارة رأس المال

هناك احتمال لانخفاض قيمة رأسمالك المستثمر في الأسهم. فعند انخفاض سعر السهم، قد يضطر المستثمر لبيع سهمه بسعر أقل من سعر شرائه، وبالتالي يخسر بعضا من رأسماله المستثمر بمرور الوقت.

مخاطر السيولة

تتمثل مخاطر السيولة في صعوبة قيام المستثمر بإعادة بيع سنداتَه بسبب عدم وجود مشترٍ محتمل بالسعر المرغوب فيه. وتختلف مخاطر السيولة من سندٍ لآخر.



مخاطر التخلف عن السداد

في حالة إفلاس الشركة المصدرة للأسهم التي اشتراها المستثمر، قد يتكبد هذا الأخير خسارة استثماره بالكامل. وفي هذه الحالة، سيتم بيع أصول الشركة مع إعطاء الأولوية لسداد ديون الشركة مثل أجور الموظفين والديون المستحقة للدولة، وما إلى ذلك.

د- كيفية شراء الأسهم؟

الخطوات التي يجب اتباعها لشراء السهم

لنتمكن من الاستثمار، يتعين عليك أولاً فتح حساب سندات لدى وسيط مالي بإبرام اتفاقية وساطة، وهذا الوسيط يمكن أن يكون إما بنكاً أو شركة بورصة.

إذا كان وسيطك شركة بورصة، فسوف يتولى تنفيذ أوامرك أما إذا كان مجرد محصل أوامر (كالبنك مثلاً)، سيقوم بتوجيه أوامرك إلى شركة البورصة بصفتها الوسيط الوحيد المعتمد لمزاولة نشاط الوساطة في سوق البورصة.

اختيار الوسيط

إذا كنت مستثمراً مبتدئاً، أو كانت معارفك بسوق الرساميل محدودة، أو لا يسعفك الوقت لتتبع استثماراتك عن كثب، فمن الأفضل لك الاستعانة بمدبرٍ محفظة وهو مهني يشتغل في أسواق المال يمكنه تدير محفظتك المالية وفق إطارٍ محدد.

إذا كنت مستثمراً متمرساً (تتمتع بالقدرة على تحليل محفظتك وتتبعها، وما إلى ذلك) يمكنك الاستثمار مباشرة من خلال شركة بورصة أو وكالتك البنكية.

سوق البورصة عبر الإنترنت

يمكنك الاشتراك في خدمة البورصة عبر الإنترنت التي تسمح بتوجيه وإدارة الأوامر عبر منصة الإنترنت. توفر لك هذه القناة قدراً أكبر من المرونة حيث ستتمكن من وضع أوامر سوق الأسهم بشكل مستمر ومتابعة تنفيذها في حينها. غير أن هذه الخدمة تشمل بعض القيود المصممة خصيصاً لحمايةك والحد من المخاطر التشغيلية.

سندات الدين



نحت المجهر: سندات القرض

- أ- ماذا يقصد بسند القرض؟
- ب- ماذا يقصد بعائد سند القرض؟
- ج- ما هي المخاطر المقتربة بسندات القرض؟
- د- كيفية شراء سندات القرض؟

2

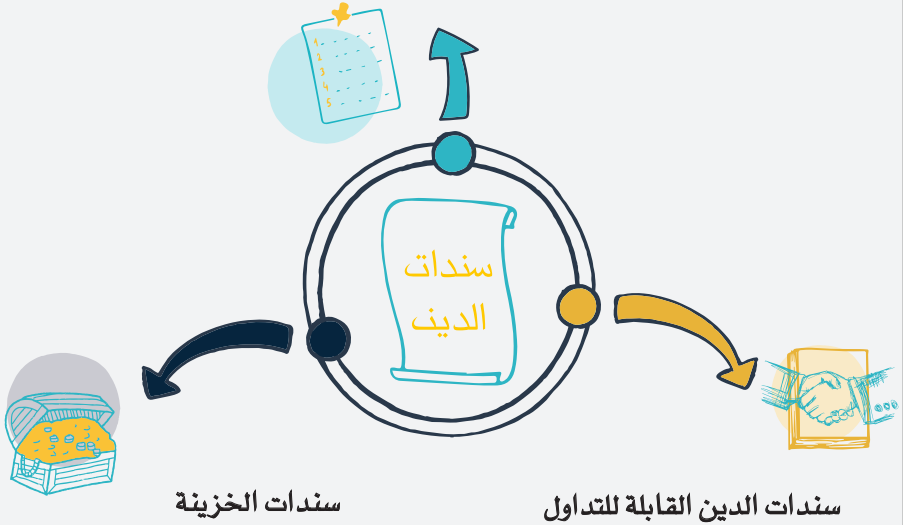
II - سندات الدين

يعتبر هذا النوع من السندات ديناً في ذمة مصدره (الدولة أو مقاوله) مستحقاً لحامله. وبصفتك حاملاً لهذا السند، يحق لك بالتالي استرداد قيمة السند والحصول على المعلومات بالإضافة إلى الحصول على مكافأة في شكل فائدة (تسمى أيضاً قسيمة).

هناك أنواع عدة لسندات الدين، من بينها:

سندات القرض

سندات الدين التي تسمح للمُصدر باقتراض الأموال من الأسواق المالية



سندات الدين الصادرة عن الدولة (الخزينة العامة).

سندات الدين الصادرة عن فئات معينة من المُصدرين والمُؤطرة في المغرب بموجب قانون محدد.

هناك 3 فئات رئيسية لسندات الدين القابلة للتداول:

شهادات الإيداع:

شهادات الإيداع هي سندات تصدرها البنوك وهي قابلة للتداول وتفيد التزام مُصدرها بسداد مبلغ مُنتج للفائدة في تاريخ محدد.

1

أذون شركات التمويل:

أذون شركات التمويل تصدرها شركات التمويل. وتمثل هذه الأذون حق دين بفائدة لفترة محددة وتكون قابلة للتداول.

2

أوراق الخزينة:

أوراق الخزينة هي سندات قابلة للتداول، صادرة عن أشخاص معنوية وصناديق الاستثمار الجماعي للتسييد*، تمثل حق دين بفائدة لفترة محددة.

3

* يشترى صندوق التوظيف الجماعي للتسييد ديون المؤسسات المبادرة من خلال إصدار سندات الدين. يتم بعد ذلك تحصيل الفائدة وتدفقات سداد هذه المستحقات من قبل صندوق التوظيف الجماعي للتسييد الذي يدفعها بدوره للمستثمرين الذين اشترى حصص أو سندات دين صادرة عن هذا الصندوق.

خصائص سندات الدين القابلة للتداول:

المدة	المبلغ الاسمي الأدنى	صفة المصدر	طبيعة السند
10 أيام على الأقل و 7 سنوات على الأكثر	100.000 درهم	الأبنك	شهادات الإيداع
2 سنتين على الأقل و 7 سنوات على الأكثر		شركات التمويل	أذون شركات التمويل
10 أيام على الأقل و سنة واحدة على الأكثر		شركات الأسهم باستثناء الأبنك و شركات التمويل	أوراق الخزينة
		المؤسسات العمومية ذات الطابع غير المالي	
		صناديق التوظيف الجماعي للتسييد	
	التعاونيات		



نحت المجهر: سندات القرض

أ- ماذا يقصد بسند القرض؟

على عكس السهم الذي يمنح صاحبه حصة من رأسمال الشركة فإن صاحب سند القرض يجعل منه دائئا للمُصدر.

يترتب عن شراء سند القرض استلام فائدة في المقابل تسمى "قسمة". ويقوم المُصدر، في تاريخ محدد، بتسديد المبلغ المقترض.

يمكن إدراج سندات القرض في البورصة، مما يمنحك إمكانية تداولها قبل أجل الاستحقاق.

بعض المفاهيم الهامة عن السندات:

القيمة الاسمية: تُمثّل المبلغ المستخدم كأساس لحساب الفائدة:

الرأسعال العتدرض



عدد السندات الصادرة



ملحوظة هامة: قد تختلف القيمة الاسمية عن الثمن

ثمن الإصدار: الثمن الذي يدفعه المكتتب.

ملحوظة:

من الممكن أن يختلف ثمن الإصدار عن القيمة الاسمية. إذا كان ثمن الإصدار < القيمة الاسمية، فإن الإصدار يكون أعلى من القيمة الاسمية إذا كان ثمن الإصدار > القيمة الاسمية، فإن الإصدار يكون أقل من القيمة الاسمية إذا كان ثمن الإصدار = القيمة الاسمية، فإن الإصدار يكون مساويا للقيمة الاسمية. يسمى الفرق بين ثمن الإصدار والقيمة الاسمية بعلاوة الإصدار.



علاوة التسديد: في حالة التسديد بثمان القيمة الاسمية، يتم تسديد سندات القرض بالقيمة الاسمية للسند. غير أنه وبغية جعل الاستثمار أكثر جاذبية يمكن تسديد السند بثمان أعلى من قيمته الاسمية. وهذا ما يسمى بعلاوة التسديد.

تاريخ الانتفاع: تاريخ بدء سريان الفوائد.

تاريخ الاستحقاق: الفترة (سنة أو شهر أو ربع سنة) التي يتم في نهايتها تسديد رأس مالك بالكامل.

النسبة الاسمية: هو سعر المكافأة المدفوعة لحامل السند.

علاوة المخاطر: هي عبارة عن مكافأة على الفارق بين مخاطر الاستثمار في السندات السيادية (سندات الخزينة) والاستثمارات الأخرى المعتبرة الأكثر خطورة.

تمثيل كتلة حملة السندات: تمثل كتلة حملة السندات حاملي سندات القرض. ويعتبرون هم الضامنون للمصلحة المشتركة لحملة السندات ويتمتعون، على سبيل المثال، بحق ولوج الجمعيات العمومية للمساهمين.

طرق تسديد سندات القرض: يتم تسديد سندات القرض وفقا لما هو مذكور في مستندات المعلومات أو في عقد إصدار سندات القرض، ولكن بشكل عام، يمكن تسديد السندات بثلاث طرق مختلفة، باستثناء سندات القرض الدائمة.

التسديد التدريجي للرأس مال (دفعات سنوية مستمرة)

تسديد أصل مبلغ القرض
والقسمة المتطابقين طوال
الفترة

التسديد المستمر

تسديد أجزاء متطابقة من
أصل مبلغ القرض
مبلغ الفوائد ينخفض بمرور
الوقت

التسديد النهائي

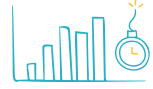
تسديد أصل مبلغ القرض
عند الإستحقاق
تُدفع الفوائد طوال عمر
السند في التواريخ السنوية
المُتعاقد عليها

بعض فئات سندات القرض:

السندات القابلة للتحويل إلى أسهم: في حال رغبت بذلك، يمنحك هذا النوع من السندات إمكانية تحويل سنداتك إلى أسهم بسعر محدد.



السندات القابلة للتسديد بالأسهم: بصفتك حاملا لهذا النوع من السندات، سيتم استرداد سنداتك بأسهم الشركة عند الاستحقاق، وفقا لسعر محدد مسبقا.



السندات الثانوية: تتميز بخصوصية تتعلق بأولوية التسديد، حيث إنه في حالة التصفية أو الإفلاس يتم تسديد السندات الثانوية بعد تسديد الأنواع الأخرى من الديون. مع الإشارة إلى أن حاملي السندات الثانوية لهم أولوية التسديد مقارنة مع المساهمين في رأس المال.



السندات الدائمة: هي سندات دين لا تتوفر على تاريخ استحقاق الرأسمال المقرض. وهذا ما يجعل المستثمر يتلقى فائدة إلى أجل غير مسمى.



سندات القسيمة الصفرية: لا يخضع هذا النوع من السندات لتوزيع القسيمة طوال حياته. يتم تسديد رأس المال والقسائم بالكامل عند استحقاق السند. يكون سعر إصدار هذا النوع من السندات بشكل عام أقل من القيمة الاسمية، وذلك من أجل الحفاظ على جاذبيته للمستثمر.

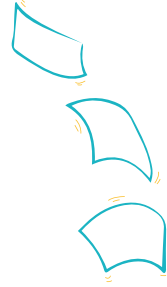


الأسعار:

سندات القرض بسعر ثابت: تُولد فوائد ثابتة طوال مدة القرض.



سندات القرض بسعر قابل للمراجعة/ سعر متغير: يتعلق الأمر بسندات القرض التي يتم إعادة حساب سعر فائدتها بشكل دوري على أساس سعر مرجعي تتضاف إليه علاوة المخاطر. وغالبا ما يكون السعر المرجعي المستخدم هو سعر سندات الخزينة ذات الاستحقاق الموافق لفترة مراجعة السعر (سعر دون مخاطر)، أما علاوة المخاطر المعتمدة فتعكس مستوى المخاطر المرتبطة بالمصدر.



ب- ماذا يقصد بالعائد على سند القرض؟

العائد الجاري:

يتوافق العائد الجاري مع نسبة القسيمة الدورية وسعر السند في وقت معين.

العائد الاكثواري:

الربحية التي يتم الحصول عليها من خلال الاحتفاظ بسند القرض حتى تاريخ استحقاقه وبيعاً إعادة استثمار الفوائد.

ج- ما هي المخاطر المقترنة بسندات القرض؟

يكون المستثمر، عند الاستثمار في سندات القرض، معرضا بشكل أساسي لثلاثة أنواع من المخاطر:

مخاطر التخلف عن السداد / الائتمان

يُطلق عليها أيضا مخاطر المُصدر وتتمثل في قدرة المُصدر على الوفاء بالتزاماته (دفع الفوائد وتسديد الرأسمال).



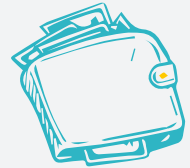
مخاطر سعر الفائدة

يمكن أن يتعرض المستثمر في الأسواق المالية لخسائر في استثماراته عندما يتغير سعر الفائدة. وتعتبر العلاقة بين سعر الفائدة وثمان السند علاقة عكسية فارتفاع أسعار الفائدة في السوق يؤدي الى انخفاض ثمن السند والعكس صحيح.



مخاطر السيولة

هي المخاطر التي قد يواجهها المستثمر إذا لم يتمكن من بيع سند القرض.



د- كيفية شراء السندات؟

من أين يتم شراء السندات؟



سندات القرض المسعرة في البورصة
في البورصة من خلال الوسطاء الماليين



سندات الخزينة

من خلال الوسطاء في سندات الخزينة



سندات القرض غير المسعرة في البورصة
يتم تداولها بالتراضي من خلال وسطاء
ماليين

حصص هيئات التوظيف الجماعي



نحت المجهز: هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

- أ- ماذا يقصد بحصة أو سهم في هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟
- ب- ماذا يقصد بعائد حصة أو سهم في هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟
- ج- ما هي المخاطر المترتبة بحصص أو أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟
- د- كيفية شراء حصص أو أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟

3

III- حصص هيئات التوظيف الجماعي

حصص هيئات التوظيف الجماعي هي أدوات مالية تديرها الشركات المسيرة لهيئات التوظيف الجماعي. تتكلف هذه الشركات المهنية بتسيير محافظ جماعية من خلال تجميع الموارد المالية لمختلف المستثمرين.

يعرف المغرب أربعة (4) أنواع من هيئات التوظيف الجماعي: هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، وهيئات التوظيف الجماعي العقاري، وهيئات التوظيف الجماعي للرأسمال، وصناديق التوظيف الجماعي للتسديد.

نحت المجهز: هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

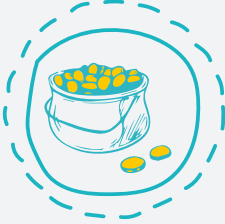


أ- ماذا يقصد بحصة أو سهم في هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟

هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة هي صندوق استثمار يمنح جميع أنواع المستثمرين (أشخاص ذاتيين، شركات، إلخ) فرصة ولوج سوق الرساميل بجميع مكوناته (سوق الأسهم، سوق سندات القرض، السوق النقدي، إلخ...).

عند الاستثمار في هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، فإنك تعهد بمدخراتك إلى مهنيين متخصصين في تدير الأدوات المالية. تقوم الشركات المسيرة بتجميع المبالغ المالية المحصلة من المكتبتين لتشكيل محافظ متنوعة من الأدوات المالية (أسهم مسعرة، سندات القرض، أذون الخزينة، وما إلى ذلك). وتمثل حصة أو سهم في هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة جزءا من هذه المحفظة.

هناك عدة فئات من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، والتي تختلف باختلاف الأدوات المالية المكونة لها:



هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "الأسم"

تتكون بشكل رئيسي من أسهم الشركات المدرجة في البورصة.



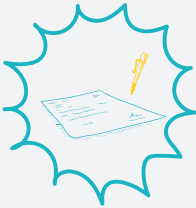
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "سندات القرض"

تتكون بشكل أساسي من سندات قرض صادرة عن شركات أو عن الدولة.



هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "التعاقدية"

تشمل التعاقد على نتيجة ملموسة تتجلى على مستوى الأداء و/أو ضمان المبلغ المستثمر من قبل المكتتب.



هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "النقدية"

تتكون بشكل أساسي من أدوات السوق النقدي.



هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة "المتنوعة"

تتكون من أسهم وسندات دين ويجب ألا تنتمي إلى أي فئة أخرى.

يمكن أن تتخذ هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة شكلين قانونيين مختلفين:

شركة استثمار برأسمال متغير

شركة استثمار برأسمال متغير هي شركة مساهمة وبالتالي تتمتع بالشخصية المعنوية وتسير إما بطريقة ذاتية أو بواسطة مؤسسة تدير. يحق للمستثمرين الذين يطلق عليهم اسم المساهمين التصويت على القرارات المهمة في الجمعية العامة.

صندوق التوظيف المشترك

صندوق التوظيف المشترك هو عبارة عن ملكية مشتركة لقيم منقولة، لا يتمتع بشخصية معنوية، ويعهد بتسييره إلى مؤسسة تدير. و يطلق على المستثمرين الذين يحصلون على حصص صندوق التوظيف المشترك اسم حاملي السندات.

ب - ماذا يقصد بعائد حصة أو سهم في هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟

يرتبط عائد هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بطبيعة الأدوات المالية المكونة للمحفظة بالإضافة إلى ارتباطه بطريقة تديره من قبل المهنيين وعوائد مجموع الأدوات المالية المكونة للمحفظة. وتشمل، على سبيل المثال، توزيع الأرباح ومكاسب أو خسائر الرأسمال بالنسبة لفئة "الأسهم". والقسيمة بالنسبة لفئة "سندات القرض". والفوائد بالنسبة لمنتجات السوق النقدي، إلخ.

ج - ما هي المخاطر المقترنة بحصص أو أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟

تكون هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، وكذلك المساهمين أو حاملي حصصها، عرضة لحالة من عدم اليقين فيما يتعلق بتحقيق الأهداف الاستثمارية المتوخاة.

ترتبط مخاطر هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بشكل أساسي بالمخاطر المقترنة بالأدوات المالية المكونة لها.

يتم اختيار فئة من فئات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة وفقاً لأهدافك الاستثمارية ومدى قدرتك على تحمل المخاطر، فبعض الفئات تنطوي على نسبة مخاطر أعلى.

ترتيب هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من الأعلى إلى الأدنى من حيث درجة المخاطر: فئة "الأسهم" وفئة "المتنوعة" وفئة "سندات القرض" وفئة "النقدية".

يتمتع الاستثمار في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بميزتين أساسيتين

- **التنوع:** يساعد في التخفيف من مخاطر الخسارة من خلال الاستثمار في مجموعة واسعة من الأدوات المالية.
- **السيولة:** الاستثمار في حصص أو أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة هو أكثر سيولة مقارنة بالاستثمار مباشرة في الأدوات المالية. يمكن شراء حصص أو أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة أو بيعها مرة واحدة على الأقل في الأسبوع.

سرعة التأثير:

تتأثر العلاقة بين قيمة هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والتغير في أسعار الفائدة بشكل سريع. فكلما زادت سرعة تأثير هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، كلما ارتفع احتمال تغير قيمتها بشكل كبير في حالة حدوث تغييرات في أسعار الفائدة.

د- كيفية شراء حصص أو أسهم هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة؟

من أجل شراء أسهم شركة استثمار برأسمال متغير أو حصص صندوق التوظيف الجماعي، يجب التوجه إلى:

الأبنك



شركات التسيير



شركات البورصة



كيفية الحصول على معلومات بشأن الأسهم وسندات القرض وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

يتطلب الاستثمار في الأدوات المالية معرفة المنتجات وكذلك المخاطر المترتبة بها. وبالتالي، يوصى بقراءة المعلومات التي يتم تزويدك بها.

الأسهم وسندات القرض

للحصول على معلومات بشأن الأسهم وسندات القرض ومعرفة المزيد عن الجهة المصدرة يمكن الاطلاع على عدد من المستندات، بما فيها:

- المنشور أو الوثيقة المرجعية وبيان المعلومات الخاص بالعملية والتقارير السنوية ونصف السنوية، وما إلى ذلك.
- يمكن الاطلاع على هذه المستندات على الموقع الإلكتروني للمصدر وللهيئة المغربية لسوق الرساميل؛ المنشورات المالية ومختلف البلاغات الصحفية للمصدرين متاحة أيضا على الموقع الإلكتروني للمصدر وللهيئة المغربية لسوق الرساميل.

هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

من أجل معرفة المزيد عن هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، يتم تزويدك بعدد من المستندات، من بينها:

- بيان المعلومات، والجداذة الوصفية، والتقارير السنوية ونصف السنوية، إلخ.
- هذه المستندات متوفرة لدى المؤسسات المسؤولة عن الاكتتاب وإعادة الشراء.



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+١٥٠٤١ ٤٤٧٥٠٥٤١ | ٥٥٨٥٣ | ٢٤٨٥٠١
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

دليل المستثمر

"فهم الأدوات المالية وآليات اشتغالها"

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 | [in](https://www.linkedin.com/company/ammc) /ammc | [@ammc_news](https://twitter.com/ammc_news)