



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+٩٥٠٤٦٦٠٤٣٠٤٣٠٤٣٠ | ٥٣٥٨٠٥٣ | ٤٤٨٠٠١
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

دليل المستثمر

فهم العمليات على السندات





تسهر الهيئة المغربية لسوق الرساميل على إعداد دليل المستثمر الموجه للجمهور في إطار الأنشطة التي تضطلع بها في مجال الثقافة المالية. يهدف هذا الدليل إلى تمكين القارئ من استيعاب المفاهيم الأساسية المتعلقة بالاستثمار في سوق الرساميل.

يتناول هذا الاصدار العمليات على السندات المنجزة في إطار دعوة الجمهور إلى الاكتتاب، ويعرض كيفية معالجتها استنادا إلى الممارسات المعتمدة في السوق المغربية، وذلك بغية تمكين المستثمرين الحاليين والمستقبليين من استيعاب المفاهيم الأساسية، وكذلك الاطلاع على الحقوق والخيارات الناتجة عن العمليات على السندات.

الفهرس

5.ص -1 ماذا يقصد بالعملية على السندات؟

- 1.التعريف
2. أنواع العمليات على السندات
- أ-العمليات على السندات التلقائية والاختيارية
- ب-العمليات على السندات المنشئة أو غير المنشئة للتدفقات النقدية

9.ص -II الجهات المتدخلة في إنجاز العمليات على السندات

- 1.المصدر
2. المستفيدون
- 3.هيئة تجميع الأوامر
4. ماسكو الحسابات
5. الشركة المسيرة لبورصة القيم
6. الوديع المركزي
7. الهيئة المغربية لسوق الرساميل

14.ص -III معالجة العمليات على السندات

1. خطوات معالجة العمليات على السندات
2. أمثلة على معالجة عملية على السندات
- أ-توزيع الربائح
- ب-الزيادة في الرأسمال

22.ص -IV زهوذج للجدول الزمني

24.ص -V إخبار المستفيدين

27.ص -VI المعجم الصغير

ماذا يقصد بالعملية على السندات؟



1. التعريف

2. أنواع العمليات على السندات

أ- العمليات على السندات التلقائية
والاختيارية

ب- العمليات على السندات المنشئة أو غير
المنشئة للتدفقات النقدية



أ- ماذا يقصد بالعمليّة المنجزّة على السندات؟

1. التعريف

يقصد بالعمليّة على السندات أي حدث ينشأ خلال حياة سند معين ويؤثر على الحقوق المرتبطة بهذا السند. ويدخل في خانة العمليات على السندات كل من دفع الربائح، ودفع الفوائد، وفصل حق الاكتتاب أو حق المنح و أي عملية أخرى من المحتمل أن يكون لها تأثير على عدد السندات التي تشكل رأسمال الشركة.

تنشأ العمليات على السندات عن قرارات الجمعية العامة للمساهمين في شركة ما، ويمكنها أن تؤثر في حقوقك كمساهم أو كحامل لسندات دين.

تجدر الإشارة إلى أنه بصفتك حاملا للسندات من المحتمل أن تتأثر ببعض هذه العمليات، كما هو الحال بالنسبة لدفع الربحة أو دفع القسيمة، في حين هناك عمليات أخرى لا يترتب عنها أي تأثير مالي، مثلما هو الحال بالنسبة لتقسيم القيمة الاسمية للأسهم: يزداد عدد الأسهم غير أن السعر ينقسم بنفس النسبة، وهو ما لا يؤثر بأي شكل من الأشكال على المساهمين.



2. أنواع العمليات على السندات

أ- العمليات على السندات التلقائية والاختيارية

العمليات على السندات التلقائية

العمليات على السندات التلقائية هي العمليات المنفذة بشكل تلقائي على حسابك دون أن تتطلب موافقتك ويتم تنفيذها في تاريخ محدد مسبقا. تجز هذه العمليات تلقائيا بمجرد امتلاكك للسند. وتشمل هذه العمليات ما يلي:



- دفع الربائح نقدا؛
- منح السندات بعد عملية الزيادة في الأسهم من خلال إدماج الاحتياطات؛
- التحويل الإجباري للأسهم؛
- دفع فوائد سند الدين.

العمليات على السندات الاختيارية (أو عمليات على السندات باختيار ذوي الحقوق)

على خلاف العمليات التلقائية، يتطلب إنجاز العمليات على السندات الاختيارية توجيه تعليمات منك. وتشمل هذه العمليات الاكتتاب في الزيادة في الأسهم نقدا وممارسة خيار مرتبط بالسندات. لا تتم مباشرة هذه العمليات إلا بعد التوصل برذك فيما يتعلق بموافقتك من عدنها أو بتحديد شروط تنفيذ العملية.



أمثلة على العمليات على السندات

- الزيادة في الأسهم:
 - نقدا مع حق أفضلية الاكتتاب.
 - مخصصة (مثل الزيادة في الأسهم المخصصة للأجراء).
- دفع الربائح: دفع الأموال للمساهمين، مقطوعة من صافي الربح أو من احتياطات الشركة.
- دفع الفوائد: دفع الفائدة لحاملي سندات الدين بسعر ثابت أو متغير.
- تقسيم القيمة الاسمية: تقسيم القيمة الاسمية للسندات عن طريق زيادة عدد السندات المكونة للأسهم بنسب متماثلة.



ب- العمليات على السندات المنشئة أو غير المنشئة للتدفقات النقدية

العمليات المنشئة للتدفقات النقدية

ينتج عن تنفيذ بعض العمليات على السندات، علاوة على الزيادة في السندات، ضخ تدفقات نقدية، وذلك على غرار عملية الزيادة في الأسهم. واعتماداً على طبيعة العملية المنجزة، يتم الخصم أو القيد في حسابك النقدي.



العمليات غير المنشئة للتدفقات النقدية

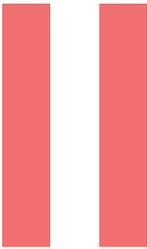
لا تتج بعض العمليات على السندات تدفقات نقدية، بل تؤثر فقط على حسابات السندات لحاملها (تقسيم القيمة الاسمية، ودفع الربائح في شكل أسهم، وما إلى ذلك).



الجهات المتدخلة في إنجاز العمليات على السندات



1. المصدر
2. المستفيدون
3. هيئة تجميع الأوامر
4. ماسكو الحسابات
5. الشركة المسيرة لبورصة القيم
6. الوديع المركزي
7. الهيئة المغربية لسوق الرساميل



II- الجهات المتدخلة في إنجاز العمليات على السندات

1. المُصدِر

المُصدِر هو المبادر بتنفيذ العمليات على السندات المقررة في الجمعيات العامة. يقوم المُصدِر، في مرحلة أولى، بتحديد خصائص العمليات على السندات (مدة الصلاحية، تحديد الجدول الزمني ووفقا لطبيعة العملية، آليات المعالجة، إلخ.)، مع الحرص على الامتثال لجميع الأحكام القانونية المعمول بها. يقوم المُصدِر أو هيئة تجميع الأوامر بتضمين هذه الخصائص في ملف خاص بالعملية وإرساله إلى الوديع المركزي ماروكليبر، وإلى الشركة المسيرة للبورصة عندما يتعلق الأمر بسند مدرج، وإلى الهيئة المغربية لسوق الرساميل، إذا كانت النصوص القانونية تفرض إخبار الهيئة أو طلب ترخيصها.



يجب أيضا على المُصدِر أن يحرص على نشر المعلومات للجمهور.

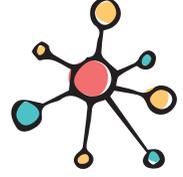
2. المستفيدون

المستفيد هو أي شخص يستفيد من عائدات عملية على السندات. ويعد مت دخلا في هذه العملية من منطلق أنه يصدر تعليماته الخاصة بشأن العملية كإعطاء موافقته، وتحديد كيفية تدخله، كما هو الحال أثناء عمليات الزيادة في الرأسمال، وما إلى ذلك.



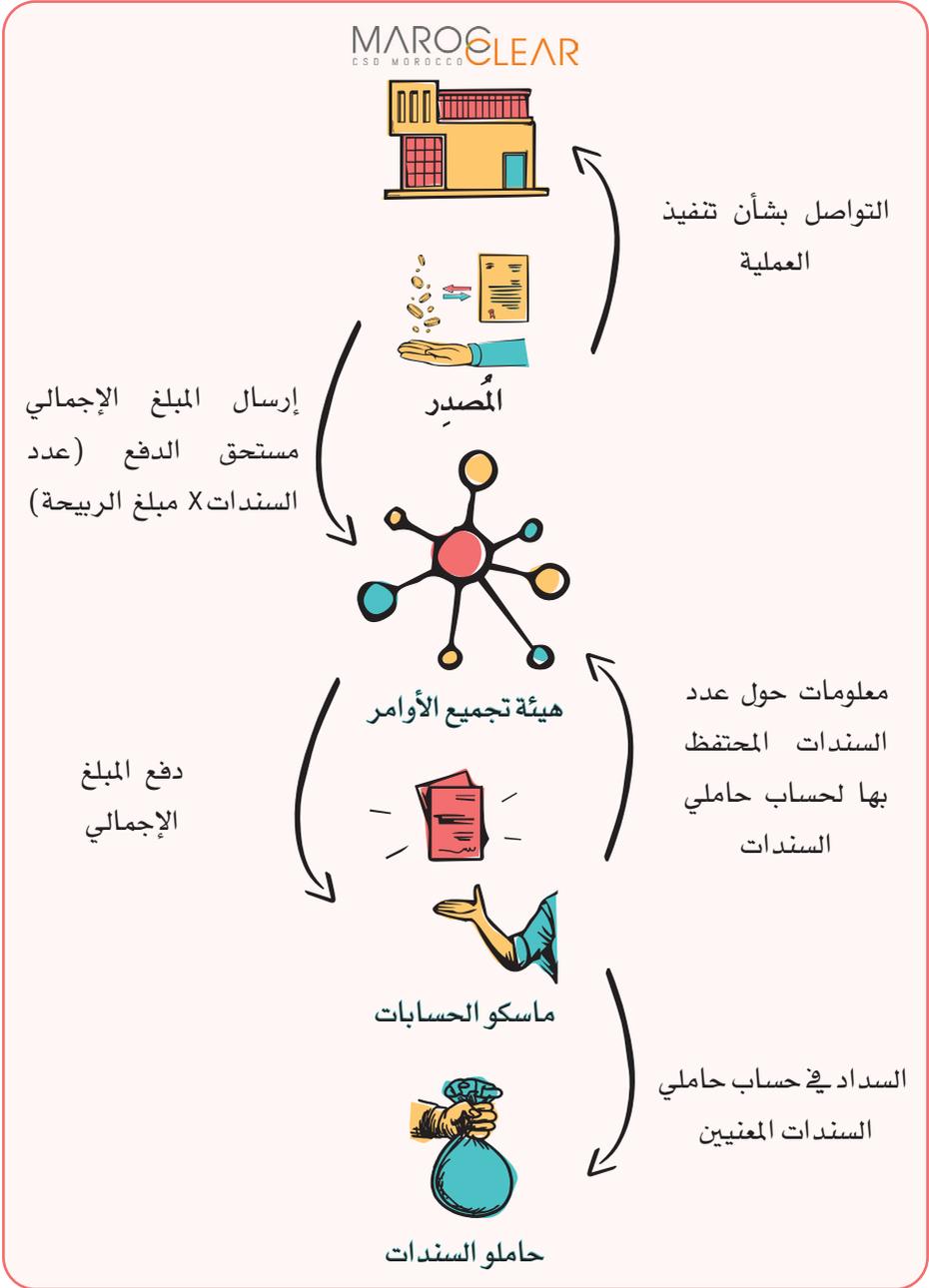
3. هيئة تجميع الأوامر

تلعب هيئة تجميع الأوامر، وهي عبارة عن ماسك حساب يعينه المُصدِر لتنفيذ عملية على السندات، دوراً أساسياً حيث تقوم بتجميع وإعادة توزيع المعلومات المتعلقة بالعملية المذكورة.



تشكل هيئة تجميع الأوامر الواجهة التي تربط بين مختلف المتدخلين في أي عملية على السندات، أي بين المُصدِر والوديع المركزي والشركة المسيرة لبورصة الدار البيضاء وماسكي الحسابات. بالإضافة إلى إعادة توزيع المعلومات، تضمن هيئة تجميع الأوامر تنفيذ العملية لصالح المُصدِر.

مثال التدفقات أثناء تنفيذ عملية دفع الربائح



4. ماسكو الحسابات

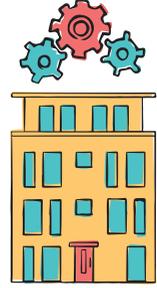
يعد ماسكو الحسابات الوسطاء المخولين بتنفيذ العمليات على السندات، ويقومون بتسجيلها في الحسابات المفتوحة بأسماء حاملي السندات. ويلعب ماسكو الحسابات دوراً أساسياً فيما يخص تنفيذ العمليات على السندات، وذلك من خلال:



- إبلاغ المستفيدين؛
- جمع التعليمات من حاملي السندات وتنفيذ العمليات على السندات على حساباتهم وفقاً للتعليمات الواردة.

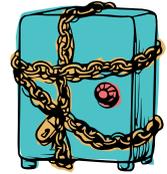
5. الشركة المسيرة لبورصة القيم

عندما يتعلق الأمر بسند مُدرج، تتدخل الشركة المسيرة لبورصة القيم (بورصة الدار البيضاء) في كل مرة يتم تنفيذ عملية على السندات. فهي تعتبر متدخلاً رئيسياً في تنفيذ العمليات على السندات، وتسهر على تنسيق العمليات مع مختلف الفاعلين (المصدر، ماسك الحسابات، المجمع للأوامر). كما تنشر الإشعارات التي تحتوي على خصائص العملية وتجري التعديلات اللازمة، عند الاقتضاء (مثل تطهير دفتر الأوامر، وتعديل السعر المرجعي للسند).



6. الوديع المركزي

الوديع المركزي ماروكليز مسؤول عن محاسبة وحفظ السندات التي يمسكها الوسطاء الماليون المعتمدون (البنوك وشركات البورصة). يتدخل ماروكليز كلما كانت هناك حاجة لإجراء عمليات في حسابات المصدر أو ماسكي الحسابات.



7. الهيئة المغربية لسوق الرساميل

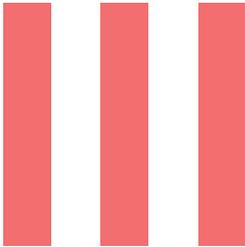
عندما تنشأ العمليات على السندات نتيجة عملية دعوة الجمهور إلى الاكتتاب، يتعين على الهيئة المغربية لسوق الرساميل منح تأشيرتها للمنشور الخاص بهذه العملية. هذا النوع من العمليات على السندات توطره نصوص تنظيمية.



معالجة العمليات على السندات



1. خطوات معالجة العمليات على السندات
 2. أمثلة على معالجة عملية على السندات
- أ- توزيع الربائح
ب- الزيادة في رأسمال



III - معالجة العمليات على السندات

1. خطوات معالجة العمليات على السندات

مثال عام لمعالجة عملية على السندات من طرف ماسك حسابات

1

الرصد: يرصد ماسك الحسابات بشكل مسبق العمليات التي يمكن أن تنجز على الأصول المسوكة لحساب عملائه (حامل السندات). ويمكن لهذه العمليات أن تأخذ شكل عمليات منتظمة مثل دفع قسيمة أو شكل عمليات عرضية يقررها المصدر الذي يسهر على إشعار مختلف الأطراف المتدخلة في العملية (البورصة، ماروكير، الخ).



2

الإحصاء: يقوم ماسك الحسابات بإحصاء جميع حسابات الزبناء (حامل السندات) التي تسجل عمليات على السندات وكذلك كمية السندات المعنية.



تنجز العمليات على السندات المملوكة لأصحابها في تاريخ استحقاقها. وبما أن تداول السندات يتم بشكل مستمر فإن هوية مالكيها تتغير عند كل عملية بيع وشراء. وهو ما يصبح معه ضروريا تجميد الصورة لتحديد المستفيدين وبالتالي إنجاز عملية التسوية. ويجب الإشارة أن هناك محطتان أساسيتان وحاسمتان في معالجة أي عملية على السندات، كما هو موضح أدناه.

تاريخ الفصل:

3

عادة ما نتحدث في معالجة العمليات على السندات عن تاريخين أساسيين:

- تاريخ الفصل: التاريخ الذي يتم فيه فصل القسيمة أو الحق عن السند.
- تاريخ الدفع: التاريخ الذي يتم فيه دفع النقد في حساب حامل السندات.



مثال عن حالة توزيع الربائح: في تاريخ الفصل، تقوم الشركة المسيرة للبورصة بتعديل السعر المرجعي للسهم عن طريق خصم الربحية منه. وابتداءً من تاريخ الفصل، يتم عزل الربحية موضوع العملية عن السند.



4 معالجة تعليمات الزبناء: بالنسبة إلى معالجة العمليات على السندات التي يتطلب تنفيذها إصدار تعليمات منك، سيقوم ماسك حسابك بإخبارك بكيفية معالجة العملية المذكورة وحثك على الرد بخصوصها.



5 التنفيذ: تقييد نتائج العملية على السند في حسابات السندات والحسابات النقدية للعملاء.

2. أمثلة على معالجة عملية على السندات

انتباه

تم استخدام العمليات الحسابية لغرض تعليمي فقط. للحصول على تقدير حقيقي، يتعين الأخذ بعين الاعتبار الضرائب المطبقة ومراعاة الرسوم والمصاريف.



أ- توزيع الربائح



يقوم المصدر بالإعلان عن دفع الربحية. يحصل كل مساهم على مبلغ يتناسب مع عدد الأسهم التي يمتلكها (عدد ال أسهم \times سعر الربحية الواحدة). يقوم المصدرُ بالإعلان عن تاريخين مهمين:

تاريخ فصل الربحية: على سبيل المثال 5 يونيو



تاريخ دفع الربحية: على سبيل المثال 30 يونيو



لا بد من التمييز بوضوح بين نطاق التاريخين:

- إلى حدود اليوم السابق لتاريخ الفصل، أي في تاريخ أقصاه 4 يونيو، يخول السهم لحامله الحق في استلام الربحية المعلنة. أما إذا تم شراء السهم في أو بعد 5 يونيو، يستقط الحق المذكور ولا يحصل حامل السهم على الربحية.
- تاريخ 30 يونيو يتوافق مع تاريخ الدفع الفعلي للربحية.

ب - الزيادة في الراسمال

ترمي عملية الزيادة في الرأسمال إلى الرفع من رأسمال المقاول. وتماشيا مع احتياجاتها والأهداف التي تتوخاها، تعمل المقاول على اختيار العملية الأنسب لها.

على سبيل المثال:



تسمح الزيادة في الرأسمال عن طريق دمج الاحتياطات (الأرباح غير الموزعة) للمقاول بالرفع من رأسمالها الاجتماعي ومنح أسهم مجانية لمساهميها.



تسمح الزيادة في الرأسمال نقدا مع حق أفضلية الاكتتاب للمقاول بجمع رساميل جديدة لتمويل نشاطها وتطويره، وتخول لمساهميها إمكانية الاكتتاب بالأسبقية في العملية.



الزيادة في الرأسمال نقدا

يمكن أن تتخذ عملية الزيادة في الرأسمال نقدا عدة أشكال:

- مع حق أفضلية الاكتتاب: يسمح هذا النوع من الزيادة للمساهمين بالاستفادة من أولوية الاكتتاب في زيادة رأسمال المقاول، وذلك بشكل تناسبي مع عدد الأسهم التي في حوزتهم. وتبقى الغاية من هذه الآلية تجنب المساهمين التأثر بانخفاض قيمة مساهماتهم. وفي حال لم يرغب المساهمون المشاركة في هذه العملية، يمكنهم تقويت هذا الحق في السوق.



- الزيادة المخصصة: يمكن أن تقرر الجمعية العامة للمقاول الزيادة في رأسمال المقاول وتخصيصها لأشخاص معينين، أو لفئة معينة من الأشخاص المستوفين لخصائص محددة، كما هو الحال بالنسبة لعملية الزيادة في الرأسمال المخصصة للأجراء.



- الزيادة المفتوحة للعموم: موجهة لجميع المستثمرين المحتملين.





مثال: الزيادة في الرأسمال نقدا مع حق أفضلية الاكتتاب

الهدف الذي يتوخاه المُصدر من العملية:

- الرفع من سيولته من أجل مواكبة تطوير نشاطه.
- منح أولوية الاكتتاب في العملية للمساهمين الحاليين.



كيفية التنفيذ: الزيادة في الرأسمال نقدا مع حق أفضلية الاكتتاب



معلومات متعلقة بالسندات المزمع إصدارها:

تخول الأسهم الجديدة نفس الحقوق التي تخولها الأسهم القديمة.

- زيادة في الرأسمال بنسبة 25%
- عدد الأسهم القديمة: 800.000
- عدد الأسهم الجديدة: 200.000
- تكافؤ منح الأسهم: 1 سهم جديد مقابل كل 4 أسهم قديمة
- سعر الإصدار: 1000 درهم
- السعر في سوق البورصة الى حدود 10 مارس: 1200 درهم
- تاريخ فصل حق أفضلية الاكتتاب: 11/03/2022
- استحقاق الأسهم الجديدة: 01/01/2021
- السعر النظري لحق أفضلية الاكتتاب:

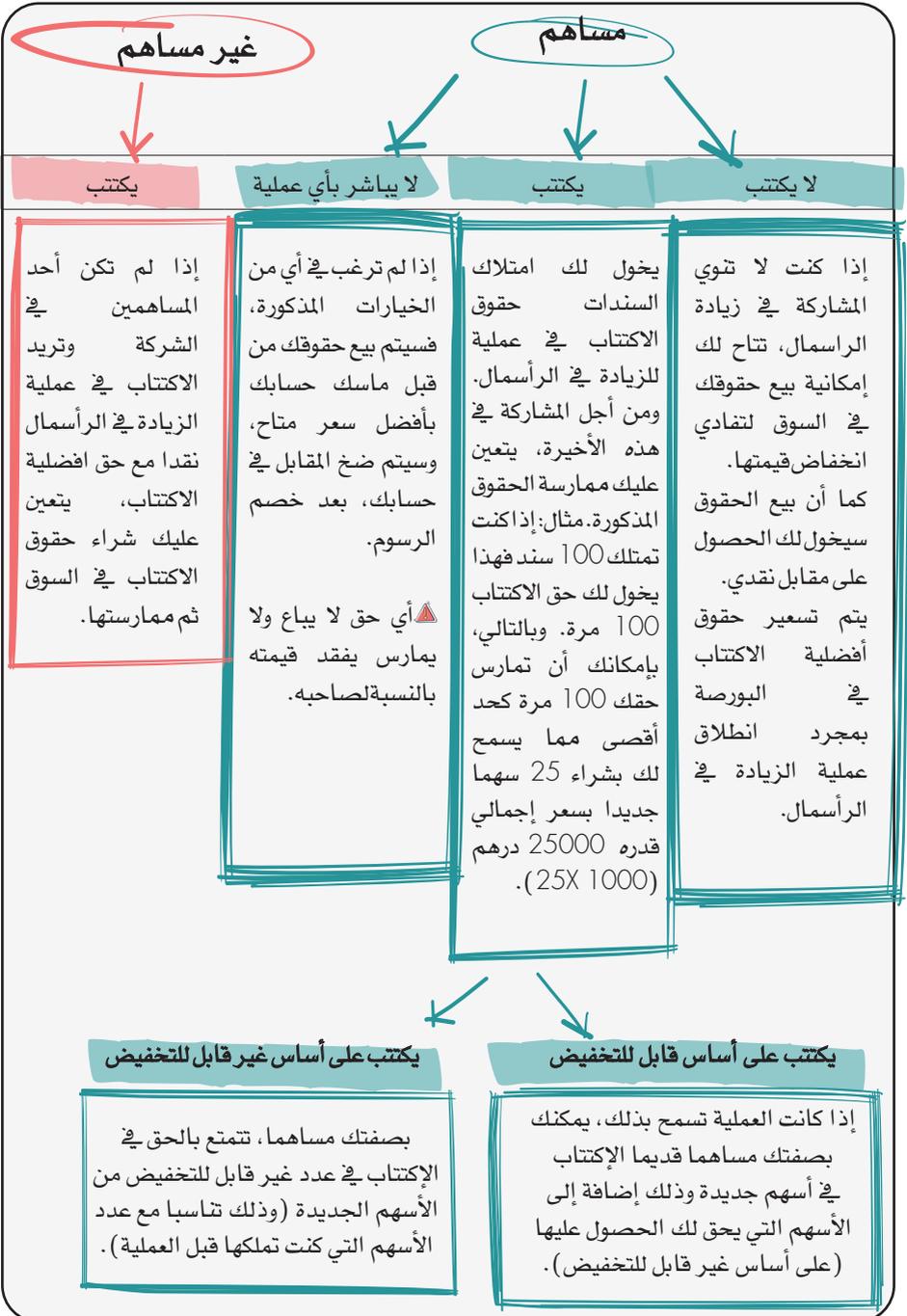
حق أفضلية الاكتتاب = (إغلاق سعر السهم عشية تاريخ فصل حق أفضلية الاكتتاب - سعر الإصدار - الربحية) × [عدد الأسهم الجديدة] / [عدد الأسهم القديمة + عدد الأسهم الجديدة].

$$\text{حق أفضلية الاكتتاب} = (1200 - 1000 - 0) \times [200000 / (800000 + 200000)] = 200$$

$$\text{حق أفضلية الاكتتاب} = 200 \times (200000 / 1000000) = 200 \times 0.2 = 40$$

$$\text{حق أفضلية الاكتتاب} = 40$$

تتم الزيادة عن طريق المساهمة نقدا كما يتم الاكتتاب فيها على أساس قابل أو غير قابل للتخفيض، حسب الاقتضاء.



تحت المجهر: ماذا يقصد بالتكملة اللازمة للحصول على حق تام؟

يقصد بهذا الحق ذلك الجزء من السندات غير القابل للقسمة عن طريق تكافؤ عمليات المبادلة أو المنح.

مثال: 

لتكافؤ عملية المبادلة بين سهم واحد جديد و 4 أسهم قديمة، سيتم منح المساهم الذي يملك 23 سهما، سهما واحدا جديدا لكل 4 أسهم يملكها، أي 5 أسهم. وسيبقى لديه 3 أسهم تعتبر تكملة لازمة للحصول على حق تام. ومن ثم لديه الخيار: استكمال التكافؤ عن طريق شراء حق اكتتاب في السوق من أجل الاكتتاب في سهم إضافي، أو بيع 3 حقوق الغير مستعملة (نتيجة عدم توافق العدد).

منح الأسهم المجانية



عندما تحقق المقابلة أرباحا وتبلغ احتياطاتها قدرا معينا، يمكنها - اختيار دمجها في الأسهم. يمكنها إنشاء أسهم جديدة ليتم توزيعها مجانا على المساهمين الحاليين عن طريق تحويل حقوق التخصيص المرتبطة بأسهمهم.

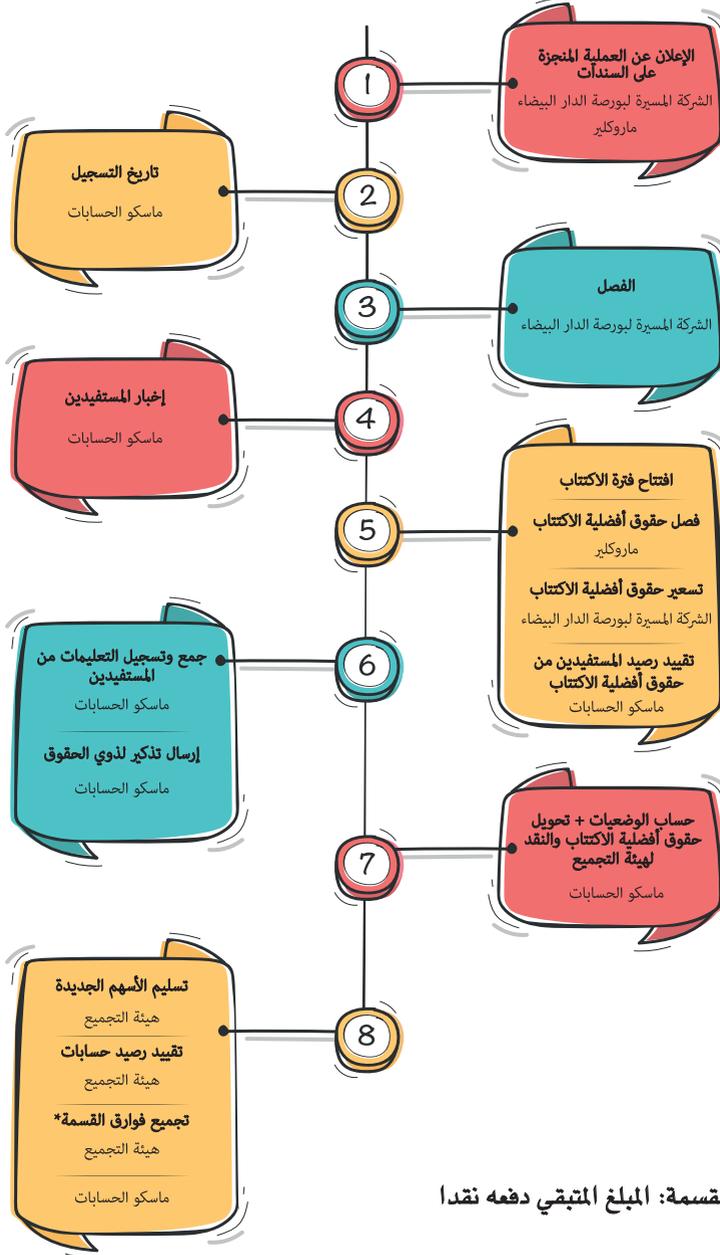
مثال للجدول الزمني



IV

IV- مثال لجدول زمني خاص بعملية الاكتتاب

المراحل الرئيسية لعملية الاكتتاب في الزيادة في الرأسمال نقدا.



* فوارق القسمة: المبلغ المتبقي دفعه نقدا

إخبار المستفيدين



V

V- إخبار المستفيدين

يلتزم ماسك الحساب بإخبارك، دون تأخير، بأي عملية يتم تنفيذها، وكذلك بأي حركة مسجلة في حساب سنداتك أو حسابك النقدي.



يتعين عليه كذلك إشعار جميع مالكي الحسابات المسجلين في دفاتره، بشكل فوري، بأي معلومات تتعلق بالعمليات على السندات المنجزة التي من شأنها أن تؤدي إلى تغيير في وضعية سنداتهم أو وضعيتهم النقدية أو حقوقهم. عندما يتطلب تنفيذ العملية المعنية إصدار تعليمات منك، كما هو الحال بالنسبة للعمليات على السندات الاختيارية، يجب تزويدك بالمعلومات، في شكل مناسب وداخل آجال معقولة، حتى يتسنى لك ممارسة حقوقك بشكل مستدير.

علاوة على ذلك، يجب على ماسك الحساب تزويدك بجميع العناصر اللازمة لتمكينك من الوفاء بالتزاماتك الضريبية، وفقا للأحكام القانونية المعمول بها.

في حال كنت صاحب حقوق تعتبر تكملة لازمة للحصول على حق تام، يقوم ماسكو الحسابات بإرفاق نشرة أمر البورصة بالرسالة الإخبارية حتى يتسنى لك تحديد ما إذا كنت تريد تفويت الحقوق أو تكملتها من خلال شراء الحقوق اللازمة لتحقيق التكافؤ المحدد من قبل المصدر.

عملية مرفقة ببيان المعلومات مؤشراً عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل		العملية
✓		زيادة في الرأسمال نقداً مفتوحة للعموم
	✗	فصل الربحية
✓		زيادة في الرأسمال عن طريق مقاصة الديون
✓		زيادة في الرأسمال عن طريق التحويل الاختياري للربائح إلى أسهم جديدة
✓		زيادة في الرأسمال نقداً مع حق أفضلية الاكتتاب
	✗	زيادة في الرأسمال عن طريق دمج الاحتياطات ومنح الأسهم المجانية.
	✗	تقسيم القيمة الاسمية

الاشعار المتعلق بالعمليات على السندات

يوافيك ماسكو الحسابات عن طريق البريد، أو بأي وسيلة أخرى متفق عليها، وفي غضون ثلاثة أيام بعد تنفيذ عملية في حسابات السندات و/أو الحسابات النقدية، بإشعار يحتوي على الحد الأدنى من المعلومات التالية:



- طبيعة العملية المنجزة في محفظتك (السندات/ النقدية).
- تسمية القيمة، وعند الاقتضاء، الكمية المخصصة.
- تاريخ العملية: الدائنة/المدينة المبالغ في الحساب النقدي، أو رصيد حساب السندات.
- معلومات مفصلة عن العمولات والرسوم المقتطعة.
- المبالغ النقدية المتبقية المستحق دفعها، إن وجدت.

العجم الصغير

دعوة الجمهور إلى الاكتتاب

- تتمثل دعوة الجمهور إلى الاكتتاب فيما يلي:
- إدراج أداة مالية في سوق البورصة؛
 - إصدار أو تقويت السندات إلى الجمهور مع اللجوء بصفة مباشرة أو غير مباشرة إلى السعي أو الأشهار أو بواسطة وسيط مالي.

المنح المجاني للأسهم

عملية الزيادة في رأسمال المُصدر عن طريق دمج الاحتياطات والتوزيع المجاني للسندات على المساهمين وأصحاب حقوق التخصيص وقت الزيادة.

الزيادة في الرأسمال

عملية تقرر الجمعية العامة غير العادية القيام بها وتقوم على زيادة رأسمال الشركة. الشكلان الأكثر شيوعاً هما زيادة الرأسمال نقداً وزيادة الرأسمال من خلال دمج الاحتياطات والمنح المجاني للسندات.

بورصة القيم

سوق منظم مجرد من الطابع المادي يتم فيه تداول (شراء وبيع) الأسهم والسندات من قبل شركات البورصة.

القسيمة

مصطلح يتوافق مع الدفع الدوري للفائدة لحامل السند. اعتماداً على طبيعة السند، يمكن أن يكون دفع الفائدة منتظماً (بشكل عام سنوياً) أو عند الاستحقاق النهائي.

تاريخ الفصل

التاريخ الذي يتم فيه فصل القسيمة أو الحقوق عن السند. وانطلاقاً من هذا التاريخ يتم تداول السند بقسيمة أو حق منفصل.

إتمام العملية

السداد النقدي وتسليم السندات المتزامنان والمرتبطان بهذه العملية.

الوديع المركزي

شركة مساهمة مكلفة بمهمة عمومية تتمثل في ضمان الإدارة المحاسبية للسندات وتدير عملية تسوية العمليات المنجزة في الأسواق المالية لفائدة الشركات التابعة لها.

الربحية

جزء من الأرباح الموزعة على المساهمين.

تقسيم القيمة الاسمية للسندات

العملية التي تتمثل في تجزئة القيمة الاسمية للسند عن طريق الزيادة في عدد السندات التي تشكل الرأسمال بنسب متماثلة.

تؤدي تجزئة القيمة الاسمية للسند إلى تعديل سعره في السوق، الذي ينخفض على إثر ذلك، وهو ما من شأنه أن يحسن سيولة السند من خلال جعله في متناول الجمهور.

حق أفضلية الاكتتاب

هو حق يتم إصداره أثناء زيادة رأس المال نقدًا ويمنح أولوية الاكتتاب في السندات الصادرة حديثاً للمساهمين الذين لديهم حق الاكتتاب.

حق المنح

حق ملحق بالسهم يسمح للمساهم بالحصول على الأسهم المُصدرة حديثاً مجاناً أثناء عملية الزيادة في رأسمال.

إدماج وضم

عملية يتم بموجبها دمج شركتين مختلفتين لتشكيل شركة واحدة جديدة.

دمج الاحتياطيات

عملية تتمثل في الزيادة في رأسمال الشركة بدمج احتياطيات هذه الأخيرة أي الأرباح غير الموزعة.

عملية الإدراج في البورصة

عملية مالية تقوم من خلالها شركة معينة ببيع سنداتها في سوق البورصة. ولا ينبغي القيام بهذه الخطوة إلا بعد التحقق من أن الإدراج يستجيب بشكل مناسب لأهداف الشركة.

الشركة المسيرة لبورصة القيم

شركة مساهمة، صاحبة امتياز خدمة عامة، مسؤولة عن تسيير البورصة بموجب دفتر تحملات مصادق عليه بمقرر من الوزير المكلف بالمالية.

ماسك الحسابات

نشاط ماسك الحساب هو نشاط يقوم من خلاله الوسيط المالي بفتح حسابات سندات، وتسجيل العمليات على السندات وحفظ الأصول لصالح عملائه. تتم مزاوله هذا النشاط من قبل ماسكي الحسابات المؤهلين لذلك بقرار من الوزير المكلف بالمالية، بعد ابداء الوديع المركزي لرأيه.



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+١٥٠٤١ +٥٢٧٥٠٥٤١ | ٥٣٥٨٥٣ | ٢٤٨٣٥٥١
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

دليل المستثمر:

"فهم العمليات على السندات"

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)