

صندوق التجهيز الجماعي

ملخص النشرة

إصدار سندات اقتراض عادية بمبلغ إجمالي قدره 2 مليار درهم

النوع	غير مدرج
سندات عادية	
مبلغ العملية	2.000.000.000 درهم
س	20.000
القيمة الاسمية	100 000 درهم
سعر الفائدة الاسمي	قابل للمراجعة سنويا لمدة 6 أشهر (180 يوما)
علاوة المخاطر	بين 2,05% و 2,25%
تاريخ الإنقاع	بين 50 و 70 نقطة أساس
تاريخ تسديد أول قسيمة ومراجعة السعر المرجعي	18 دجنبر 2020
المدة	31 مارس 2022
تداول السندات	31 مارس 2036 (15 سنة و 104 يوما)
طريقة التسديد	بالتراضي (خارج البورصة)
نمط التخصيص	تسديد سنوي خطي لمبلغ الأصلي (15 تاريخ استحقاق ثابتة)
	المنافسة على النمط الهولندي

فترة الإكتتاب : من 14 إلى 16 دجنبر 2020 مع احتساب اليوم الأول والأخير من هذه الفترة

يقصر هذا الإصدار على المستثمرين المؤهلين الخاضعين للقانون المغربي كما تم تحديدهم في بيان المعلومات

الهيئة المكلفة بالتوظيف	الهيئات المكلفة بالاستشارة
 	  

تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل، القاضي بتطبيق المادة 5 من القانون رقم 44-12 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب و بالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب في أسهمها أو سنداتها، تم التأشير على هذه النشرة من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 04 دجنبر 2020 تحت مرجع VI/EM/026/2020

لا تمثل هذه المعلومات سوى جزء من النشرة المؤشر عليها من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل، وتتكون هذه الأخيرة من الوثائق التالية :

- وثائق مرجعية متعلقة بالسنة المالية 2019 مسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 10 يوليوز 2020 تحت مرجع EN/EM/008/2020
- تحديث الوثيقة المرجعية المسجلة من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل بتاريخ 04 دجنبر 2020 تحت مرجع EN/EM/025/2020
- ملخص النشرة.

تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC) بالتأشير بتاريخ 04 دجنبر 2020 على النشرة المتعلقة بإصدار سندات عادية من طرف صندوق التجهيز الجماعي بمبلغ محصور في 2 مليار درهم عبر إصدار 20 000 سهم.

ويمكن في كل حين الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الرساميل لسوق المغربية الهيئة ب

- المقر الرئيسي لصندوق التجهيز الجماعي
- الموقع الإلكتروني لصندوق التجهيز الجماعي: <https://www.fec.ma>
- لدى المستشارين الماليين لصندوق التجهيز الجماعي ، كما أنها متوفرة في غضون 48 ساعة في مؤسسات تجميع الطلبات.

كما يوضع بيان المعلومات رهن إشارة العموم في الموقع الإلكتروني لسوق المغربية الهيئة الرساميل التالي : www.ammc.ma
تمت ترجمة ملخص بيان المعلومات هذا من قبل Aaron & Babel وتحت المسؤولية المشتركة للمترجم وصندوق التجهيز الجماعي. في حالة وجود أي تعارض بين محتويات هذا الملخص والبيان المؤشر عليه من طرف مجلس القيم المنقولة، يرجى الرجوع إلى البيان المؤشر عليه.

Aaron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddert, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

الفصل الأول: تقديم العملية

1. إطار العملية

1. الإطار العام للعملية

طبقا للمادة 5 من القانون رقم 31-90 المتعلق بإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي الصادر بموجب الظهير رقم 1-92-5 الصادر في 5 صفر 1413 (5 غشت 1992)، كما تم تعديله وتتميمه، وافق مجلس الإدارة، المنعقد بتاريخ 29 ماي 2019، على برنامج إصدار سندات اقترض بقيمة إجمالية تصل إلى 9 مليارات درهم.

، واصل صندوق التجهيز الجماعي برنامجه عن طريق إصدار سندات جديدة بمبلغ يصل إلى 2 مليار درهم، موضوع هذا البيان.

بناءً على الصلاحيات الممنوحة له من قبل مجلس الإدارة، المنعقد في 29 ماي 2019، حدد المدير العام لصندوق التجهيز الجماعي طرق وخصائص إصدار هذه السندات:

- المبلغ الأقصى للعملية: 2 مليار (2 000 000 000) درهم.
- العدد الأقصى للسندات: 20 ألف سند.
- القيمة الاسمية: مائة ألف (100.000) درهم.
- النوع: سندات عادية
- مدة الاقتراض: 15 سنة و 104 يوما، أي 31 مارس 2036
- سعر الخروج وطريقة السداد : سعر قابل للمراجعة سنويا ابتداء من تاريخ 31 مارس 2022، اعتمادا على قاعدة متوسط المعدل المرجح بين البنوك، الملاحظ على مدى فترة 180 يوم بتاريخ 27 نونبر 2020، أي 1.55 ٪، تضاف إليه علاوة المخاطرة التي تتراوح بين 50 و 70 نقطة أساس، أي سعر فائدة يتراوح بين 2.05 ٪ و 2.25 ٪. للفترة الأولى.
- تاريخ الانقضاء: 18 دجنبر 2020.
- في حالة عدم الاكتتاب الكامل للسندات عند انتهاء فترة الاكتتاب، قد يقتصر مبلغ هذا الإصدار على المبالغ المكتتب بها، حسبما يقرر المدير العام، بموجب الصلاحيات الممنوحة له من قبل مجلس الإدارة المنعقد في 29 ماي 2019.

2. أهداف العملية

لقد ترتب عن التطور الإيجابي لنشاط قروض صندوق التجهيز الجماعي خلال السنوات الأخيرة، ارتفاع في مستوى السحوبات و حاجيات التمويل، مما تطلب الزيادة في تعبئة الموارد. و ستستمر هذه الزيادة خلال السنوات المقبلة بالنظر لأوراش التنمية المحلية التي أعطيت إنطلاقها على المستوى الوطني.

و في هذا السياق، فإن لجوء صندوق التجهيز الجماعي إلى سوق السندات يرمي بالأساس إلى:

- تمويل نشاطه،
- تنويع مصادر التمويل على المدى البعيد و مواصلة تقليص تكاليف التمويل،
- تعزيز صورة الصندوق لدى أهم الشركاء وتقوية تموقعه كمصدر منتظم في سوق السندات.

II. سير العملية

1. الجدول الزمني العملية

رقم	المراحل	التاريخ
1	الحصول على تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل	04 دجنبر 2020
2	نشر ملخص النشرة على الموقع الإلكتروني للمصدر	04 دجنبر 2020
3	نشر البيان الصحفي من قبل المصدر في جريدة للإعلانات القانونية	08 دجنبر 2020
4	فتح فترة الاكتتاب	14 دجنبر 2020
5	إغلاق فترة الاكتتاب	16 دجنبر 2020
6	مركزية آلية إيداع أوامر الاكتتاب من قبل الشركة العامة المغربية للأبنك	16 دجنبر 2020
7	توزيع الأسهم	16 دجنبر 2020
8	تسليم نتائج العملية للمساهمين	17 دجنبر 2020
9	التسديد و التسليم	18 دجنبر 2020
10	نشر نتائج العملية في جريدة الإعلانات القانونية من طرف المصدر	22 دجنبر 2020

2. نقابة التوظيف و الوسطاء الماليون

نوع الوسيط المالي	الإسم	العنوان
مؤسسات الاستشارة	CFG Bank Corporate Finance Société Générale Maroc	7-5، زنقة ابن طفيل الدار البيضاء 55، شارع عبد المؤمن الدار البيضاء
الهيئة الممركزة	Société Générale Marocaine des Banques	55، شارع عبد المؤمن الدار البيضاء
الهيئة المكلفة بالتوظيف	CFG Bank Société Générale Marocaine des Banques CDG Capital	7-5، زنقة ابن طفيل الدار البيضاء 55، شارع عبد المؤمن الدار البيضاء ساحة مولاي الحسن-ص.ب. 408 الرباط
المؤسسة الراعية الضامنة للخدمة المالية للمصدر	BMCI	26 ساحة الأمم المتحدة 20100 الدار البيضاء

III. مميزات السندات

تتم عملية الإصدار هذه مبلغ إجمالي قدره 2 مليار درهم.

ويعتزم الصندوق إصدار 20.000 سند عادي غير مدرج بقيمة اسمية 100.000 درهم

وتتشكل خصائص هذه العملية كما يلي:

سندات عادية غير مدرجة بمعدل فائدة قابل للمراجعة سنويا ابتداء من تاريخ 31 مارس 2022 (بناءً على المتوسط الحسابي المرتبط بمتوسط سعر الفائدة المرجح في السوق القائمة بين البنوك (معطيات يومية) على مدى 180 يوماً)، باستحقاق مدته 15 سنة و 104 أيام، تسديد خطي ل 15 استحقاق ثابت بقيمة اسمية تقدر ب 100.000 درهم.

خصائص السندات (سندات عادية ذات سعر فائدة قابل للمراجعة لمدة 15 سنة و 104 يوما غير مدرجة ببورصة الدار البيضاء).

طبيعة السندات	سندات عادية غير مدرجة مجردة كلياً من طابعها المادي من خلال تسجيلها في حساب الوسطاء الماليين المؤهلين و تسجيلها لدى الوديع المركزي (مار وكليز) لحاملها
الشكل القانوني	سقف الشطر
عدد السندات المصدرة	2.000.000.000 درهم
القيمة الاسمية	20.000 سند
سعر الاكتتاب	100 000 درهم
المدة	100% من القيمة الاسمية
مدة الاكتتاب	31 مارس 2036 (أي 15 سنة و 104 يوما)
تاريخ الانتفاع	من 14 إلى 16 دجنبر 2020
تاريخ أول مراجعة للنسبة	18 دجنبر 2020
تاريخ سداد أول قسيمة وأول استحقاق	31 مارس 2022
تاريخ الاستحقاق	31 مارس 2022
طريقة التخصيص	31 مارس 2036
سعر الفائدة الاسمي	المصادقة على النمط الهولندي سعر فائدة قابل للمراجعة سنوياً بالنسبة للسنة الأولى (أي من تاريخ الانتفاع 18 دجنبر 2020) لغاية 31 مارس 2022، يتم حساب المعدل المرجعي على أساس متوسط حسابي يتكون من متوسط أسعار الفائدة المرجح بين البنوك، المحتسب على مدى فترة 180 يوما تنتهي في 27 نونبر 2020 ، كما أصدره بنك المغرب، أي بسعر فائدة يبلغ 1.55% تضاف إليه علاوة المخاطرة بين 50 و 70 نقطة أساس، أي بين 2.05% و 2.25%. بالنسبة للسنوات اللاحقة (أي بعد تاريخ 31 مارس 2022)، يتم حساب المعدل المرجعي على أساس متوسط حسابي متوسط أسعار الفائدة المرجح بين البنوك، المحتسب على مدى فترة 180 يوم قبل تاريخ 31 مارس من كل سنة (على الأقل بخمسة أيام عمل في البورصة، كما أصدره بنك المغرب. ويضاف إلى السعر المرجعي المحصل عليه علاوة المخاطرة ما بين 50 و 70 نقطة أساس.
علاوة المخاطر	ما بين 50 و 70 نقطة أساس
تاريخ تحديد أسعار الفائدة	تتم مراجعة سعر الفائدة سنوياً في 31 مارس من كل عام ابتداء من 31 مارس 2022 ويتم تحديد سعر الفائدة الجديد في موعد لا يتجاوز 5 أيام عمل قبل تاريخ 31 مارس من كل سنة ابتداء من 31 مارس 2022) ويتم إبلاغ المستثمرين من قبل هيئة التوطين بأي وسيلة تعتبر مفيدة (البريد الإلكتروني، البريد، إلخ)
طريقة حساب الفائدة	سيتم حساب الفوائد على أساس نقدي، أي: · <u>بالنسبة للقسيمة الأولى</u> : [رأس المال الاسمي x القيمة الاسمية x عدد الأيام المضبوط بين تاريخ الانتفاع بالسندات (18 دجنبر 2020) وتاريخ سداد أول قسيمة (31 مارس 2022) / 360] · <u>بالنسبة للقسمات الأخرى (أي بعد تاريخ 31 مارس 2022)</u> : [الرأس المال المتبقي الواجب x نسبة الفائدة الاسمية x (العدد المضبوط للأيام/360)]
العميل المكلف بتحديد سعر الفائدة	مركزية العملية
تسديد القسيمة	يتم توفير القسائم سنوياً في 31 مارس 2022 من كل سنة أو في اليوم الموالي إذا كان يوم عطلة ابتداء من تاريخ 31 مارس 2022 و لا يسمح بتأجيل الفوائد في إطار هذه العملية.
تداول السندات	قابلة للتداول بالتراضي لا توجد قيود تفرضها شروط الإصدار على حرية تداول هذه السندات
تسديد الأصل	سيتم تسديد أصل الشطر "أ" من القرض موضوع هذه النشرة سنوياً و بشكل خطي 31 مارس من كل سنة بعد تاريخ 31 مارس 2022 أو أول يوم عمل يلي هذا التاريخ إذا كان يوم عطلة.
التسديد المسبق	يتمتع صندوق التجهيز الجماعي القيام بالتسديد المسبق لسندات الإقتراض، موضوع هذا الإصدار. إلا أنه يحتفظ الصندوق لنفسه و بموافقة مسبقة من بنك المغرب بحق القيام بإعادة شراء سندات الإقتراض على السوق الثانوية، شريطة أن تسمح المقتضيات القانونية و التنظيمية بذلك، حيث أن إعادة الشراء هاته هي بدون عواقب بالنسبة للمكتتب الراغب في الإحتفاظ بالسندات إلى غاية الإستحقاق العادي و دون وقع على يومية الإستخدام العادية، و سندات الإقتراض المراد شراؤها لا يمكن إلغاؤها إلا بموافقة بنك المغرب.
بند التماثل	لا يوجد أي تماثل بين السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي و سندات أي إصدار سابق.

<p>إذا قام صندوق التجهيز الجماعي لاحقا بإصدار سندات جديدة تتمتع من جميع المستويات بحقوق شبيهة بتلك السندات المتعلقة بالشرط "أ" يمكن له دون الحصول على موافقة حاملي السندات، أن يجري تماثلا لكافة سندات الإصدارات المتعاقبة، موحدا بذلك مجموع العمليات المتعلقة بتدبير هذه السندات و تداولها.</p>	
<p>تشكل السندات التي يصدرها صندوق التجهيز الجماعي و كذا فوائدها التزامات مباشرة عامة و لا مشروطة تحتل نفس الرتبة مع جميع الديون الأخرى الحالية و المستقبلية للمصدر.</p>	رتبة الاقتراض
<p>لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأية ضمانات</p>	الضمانات
<p>لا تخضع السندات الصادرة عن صندوق التجهيز الجماعي لأي طلب للتنقيط</p>	التنقيط
<p>القانون المغربي</p>	القانون المطبق
<p>المحكمة التجارية بالرباط</p>	المحكمة المختصة
<p>في انتظار انعقاد الجمع العام لحاملي السندات، قام المدير العام لصندوق التجهيز الجماعي بموجب السلطات المخولة له من طرف مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 29 ماي 2019 بتعيين و Hdid Consultants بصفته وكيل مؤقتا ، طبقا للمقتضيات القانونية في هذا المجال. و سيسري مفعول هذا القرار بمجرد افتتاح فترة الإكتتاب و سينتهي مفعوله عند تعيين الوكيل النهائي من طرف الجمع العام لحاملي السندات.</p> <p>يلتزم الوالي المدير العام على أن يتم استدعاء الجمع العام لحاملي السندات من طرف الوكيل المؤقت داخل أجل 180 يوما قبل تاريخ تسديد القسيمة الأولى للسندات و ذلك قصد تعيين الوكيل النهائي. كما تجدر الإشارة إلى أن مكتب حديد كونسيلتون هو المفوض الدائم لإصدارات السندات التي قام بها صندوق التجهيز الجماعي في سنة 2017 و 2018 و 2019</p> <p>عدا هذه التفويضات، لا يمتلك مكتب حديد كونسيلتون أي تفويض آخر فيما يتعلق بصندوق التجهيز الجماعي ولا تربطه بهذا الأخير أي علاقة رأسمالية.</p>	تمثيل مجموع حاملي السندات

Haron & Babel
 47, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
 Casablanca 20420
 Office: 0522 21 34 53
 Mob: 06 61 77 08 38

الفصل الثاني: إرشادات حول صندوق التجهيز الجماعي

1. معلومات عامة

تسمية المؤسسة	صندوق التجهيز الجماعي
المقر الرئيسي	فضاء الأوداية، زاوية شارع النخيل و شارع بن بركة حي الرياض الرباط
الهاتف	05.37.56.60.90 إلى 93
الفاكس	05.37.56.90.94
الموقع الإلكتروني	www.fec.ma
البريد الإلكتروني	fec@fec.ma
تاريخ التأسيس	13 يونيو 1959
السنة المالية	من فاتح يناير إلى 31 ديسمبر
مهمة المؤسسة	(المادة 3 و3 مكررة من القانون رقم 31-90 المتعلق بإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي كما تم تغييره وتنميته بمقتضى القانون رقم 96-11)
رأس المال المؤسسة بتاريخ 31 دجنبر 2019	1.000.000.000 درهم
توزيع الأسهم	في ملكية الدولة المغربية بنسبة 100%
المحاكم المختصة	محاكم الرباط
أماكن الإطلاع على الوثائق القانونية	يمكن الإطلاع على الوثائق القانونية بمقر صندوق التجهيز الجماعي
النصوص التشريعية المطبقة على المؤسسة	القانون رقم 90-31 الصادر بموجب الظهير رقم 5-92-1، 5 صفر 1413 (5 غشت 1992) القاضي بإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي المعدل والمتمم بالقانون 96-11. قرار وزير المالية والتجارة والصناعة والصناعة التقليدية رقم 96-2549 ل 24 جمادى II 1418 (27 أكتوبر 1997) والذي بموجبه اكتسب صندوق التجهيز الجماعي صفة بنك. المرسوم رقم 2-90-351 ل 19 جمادى II 1413 (14 دجنبر 1992) القاضي بتطبيق القانون رقم 31.90 المشار إليه سابقا القانون التنظيمي رقم 12-02 المتعلق بالتعيين في المناصب العليا تطبيقا لأحكام الفصلين 49 و 92 من الدستور الصادر بموجب الظهير رقم 1-12-20 بتاريخ 27 شعبان 1433 (17 يوليوز 2012) كما تم تغييره وتنميته. القانون رقم 12-103 المتعلق بمؤسسات الائتمان والهيئات المماثلة الصادرة تحت رقم 1-14-193 بتاريخ 24 ديسمبر 2014 بلجونه للاكتتاب العمومي يخضع صندوق التجهيز الجماعي إلى مقتضيات القانونية

والتنظيمية للأسواق المالية.	
- القانون رقم 12-43 المتعلق بسوق الرساميل الصادر بموجب الظهير رقم 1-13-21 بتاريخ 13 مارس 2013	
- قرار وزير المالية والاستثمارات الخارجية رقم 95 - 2560 الصادر في 9 أكتوبر 1995 المتعلق بسندات الديون القابلة للتداول.	
- الظهير الشريف القاضي بإصدار القانون رقم 14-19 المتعلق ببورصة القيم وشركات البورصة و مستشاري الإستثمار المالي.	
- النظام العام لبورصة القيم المصادق عليه بواسطة مرسوم وزير الاقتصاد والمالية رقم 19-2208 بتاريخ 3 يونيو 2019	
- القانون رقم 12-44 المتعلق بدعوة الجمهور إلى الاكتتاب وبالمعلومات المطلوبة إلى الأشخاص المعنوية والهيئات التي تدعو الجمهور إلى الاكتتاب، الصادر بموجب الظهير الشريف رقم 1-12-55 المؤرخ 28 دجنبر 2012؛	
- الظهير الشريف رقم 1-96-246 ل 9 يناير 1997 القاضي بتنفيذ القانون رقم 96-35 المتعلق بإنشاء الوديع المركزي وإحداث نظام عام للتسجيل في حساب بعض القيم المعدل والمتمم بالقانون رقم 2-43	
- النظام العام للوديع المركزي المصادق عليه من طرف وزير الاقتصاد والمالية رقم 98-932 ل 16 أبريل 1998 كما تم تعديله وتتميمه.	
- النظام العام للهيئة المغربية لسوق الرساميل المصادق عليه بمرسوم وزير الاقتصاد والمالية رقم 2169 / 16 ل 14 يوليوز 2016.	
- دورية بنك المغرب رقم 96-6-2 ل 30 يناير 1996 المتعلقة بشهادات الإيداع وكذلك تعديلها	
- دورية الهيئة المغربية لسوق الرساميل	
- القانون رقم 94-35 المتعلق ببعض سندات الدين القابلة للتداول الصادر بموجب الظهير رقم 1-95-3 بتاريخ 26 يناير 1995 كما تم تغييره وتتميمه	

II. نشاط صندوق التجهيز الجماعي

غداة الاستقلال، أعربت السلطات العمومية عن رغبتها في امتلاك آليات قادرة على مساعدتها على تعبئة الموارد المالية اللازمة للتنمية المحلية. وهكذا في عام 1959، تم إنشاء صندوق التجهيز الجماعي، كمؤسسة عمومية، عُهد بإدارته إلى صندوق الإيداع والتدبير حتى عام 1992. ومنذ ذلك الحين، قطع صندوق التجهيز الجماعي عدة مراحل تماشيا مع التطورات التي عرفها الاقتصاد المغربي والقطاع العمومي. وفي سنة 1997، حصل صندوق التجهيز الجماعي على رخصة بنك، مما مكنه من تعزيز دوره في تمويل استثمارات الجماعات الترابية والمجموعات التابعة لها والمؤسسات العمومية المحلية.

وبوصفه بنكا يسعى الصندوق إلى التحكم في المخاطر والبحث عن مستوى مردودية يؤمن نشاطه واستمراره. وبوصفه مؤسسة مهمتها تحقيق المنفعة الجماعية، يسهر صندوق التجهيز الجماعي على تعزيز الخبرة المحلية وتثمين الاستثمارات التنموية. وازدواجية هاتين المهمتين تمكن الصندوق من تموقع قوي كبنك لتمويل القطاع العمومي المحلي.

وهكذا، يمنح البنك لزملائه منتوجات وخدمات تتلاءم وحاجياتهم مع مدهم بالمساعدات التقنية لتركيبة وتفعيل مشاريعها. كما يرافق صندوق التجهيز الجماعي زبائنه من أجل التعبير عن اختياراتهم الاستثمارية ويمنحهم إمكانية بلورة مشاريع ذات قيمة مضافة كبيرة. وترمي هذه المشاريع إلى تحسين إطار عيش المواطن وتهم عدة قطاعات كإعادة التأهيل الحضري والتنقل الحضري، وفك عزلة العالم القروي، وتطوير مناطق صناعية واقتصادية، وتطوير بنيات رياضية وترفيهية، الكهرباء القروية، التطهير والولوج إلى الماء الصالح للشرب، الإنارة العمومية، الساحات الخضراء، إلخ.

وحماية البيئة، تهيب التجهيزات السياحية، إعادة تأهيل المؤسسات التعليمية، التنشيط الثقافي والفني، تطوير التجهيزات التجارية، إدماج تكنولوجيا الإعلام وتأمين التكنولوجيا النظيفة.

1. نشاط القروض

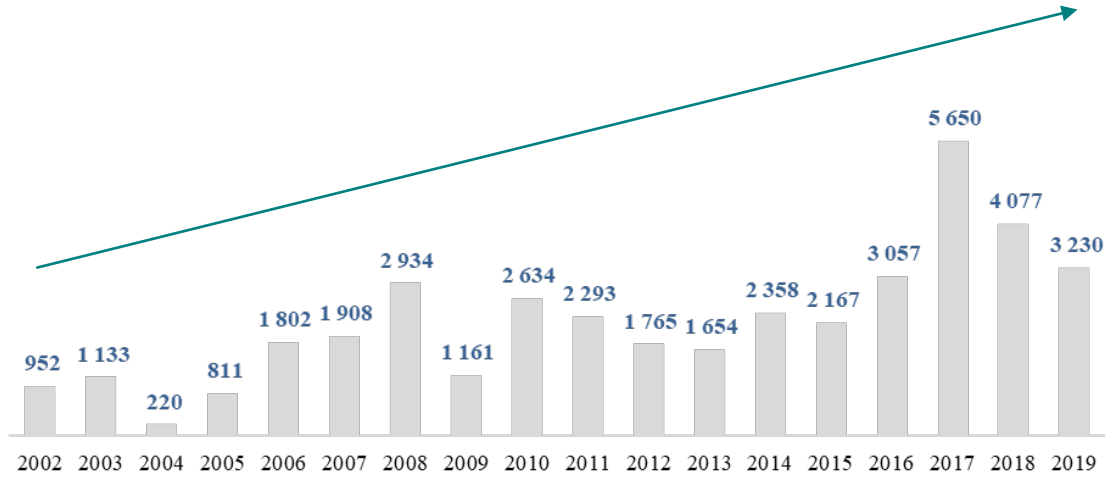
في إطار نشاطه يقترح صندوق التجهيز الجماعي:

-قروض كلاسيكية لتمويل مشاريع الإستثمار

-خطوط اعتماد تم وضعها منذ سنة 2004، موجهة لتمويل برامج التنمية. وهذا النوع من التمويل يمكن الجماعات الترابية من التوفر على الرؤية الضرورية لتأمين تمويل مشاريعها التنموية. كما يحث الجماعات الترابية على وضع مخطط لبرامج الإستثمارات على المدى المتوسط والبعيد كما يمكنها بفضل مرونته من عقلنة تمويل مختلف مكونات البرنامج.

1.1 تطور الالتزامات المتعلقة بالإقراض حسب السنة المالية خلال الفترة من 2002 إلى 2019 (بمليون درهم)

متوسط معدل النمو السنوي 2019-2002: + 7.5%

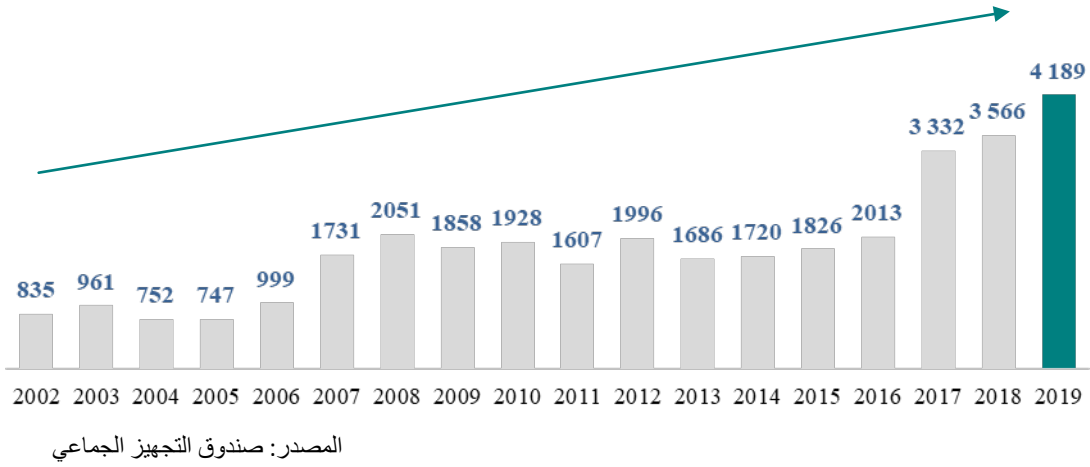


المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

3.1. تطور مدفوعات القروض حسب السنة المالية الممتدة من 2002 إلى 2019 (بمليون درهم)

Aaron Babel
43, Yasmina 2, Ave. Taddert, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

متوسط معدل النمو السنوي 2019-2002: +10%



III. إرشادات حول رأسمال صندوق التجهيز الجماعي :

الى غاية 31 ماي 2019، رأسمال صندوق التجهيز الجماعي في ملكية الدولة بالكامل و يبلغ 1 000 000 000 درهم. منذ إنشائه تمتلك الدولة الصندوق بنسبة 100 %

Maron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

IV. الهيكل التنظيمي القانوني

1. هيئات الإدارة

أعضاء مجلس إدارة الصندوق بتاريخ 15 يونيو 2020			
الإسم الكامل	المهمة	الصفة	تاريخ التعيين

رئيس الحكومة أو الهيئة الحكومية المفوضة من طرفه	غير متاح	رئيس	(البند 3 من الظهير رقم 90-2-351 ل 14 دجنبر 1992 للتطبيق القانون رقم 90-31 المتعلق بإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي)
---	----------	------	--

أعضاء مجلس الإدارة ممثلو الإدارة

ممثلان عن وزارة الداخلية	غير متاح	أعضاء غير معينين على أساس شخصي	(البند 3 من الظهير رقم 90-2-351 ل 14 دجنبر 1992 لتطبيق القانون رقم 90-31 المتعلق بإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي)
السيدة السعدية العروسي	ممثلة عن وزارة الإقتصاد والمالية وإصلاح الإدارة	عضو	09 نونبر 15
السيد هشام طالب	ممثل عن وزارة الإقتصاد والمالية وإصلاح الإدارة	عضو	20 أبريل 16
السيد عبد الوهاب بالمذني	ممثل عن وزارة الصحة	عضو	29 أكتوبر 18
السيد أحمد إيمزيل	ممثل عن وزارة التجهيز والنقل و اللوجيستك والماء	عضو	23 أكتوبر 17
السيد علال ركادي	ممثل عن وزارة الطاقة و المناخ و البيئة	عضو	24 ماي 17
السيد خالد خطاب	ممثل المدير العام لصندوق الإيداع والتدبير	عضو	20 يوليو 17

أعضاء مجلس الإدارة ممثلو المنتخبين المحليين

السيد محمد بودرا	رئيس المجلس الجماعي للحسيمة	عضو	03 ماي 17
السيد عبد العزيز عمري	رئيس المجلس الجماعي للدار البيضاء	عضو	03 ماي 17
السيدة أمينة بوحود	رئيس المجلس الجماعي للكشافة	عضو	03 ماي 17
السيدة حكيمه غرمال	رئيسة المجلس الجماعي الحمام	عضو	03 ماي 17
السيد محمد شوقي	رئيس المجلس الجماعي لفم الجمعة	عضو	03 ماي 17
السيد بدر الموساوي	رئيس المجلس الجماعي للمرسى	عضو	03 ماي 17
السيد المصطفى الغزوي	- رئيس المجلس الجماعي لأحد كورت	عضو	03 ماي 17
السيد محمد مويدي	رئيس المجلس الجماعي للقيح بن صالح	عضو	03 ماي 17

تم تحديد تشكيلة مجلس إدارة صندوق التجهيز الجماعي بموجب أحكام المادة 3 من المرسوم رقم 90-02-351 المؤرخ 14 دجنبر 1992، لتطبيق القانون رقم 31-90 لإعادة تنظيم صندوق التجهيز الجماعي.

٧. الهيكل التنظيمي الإداري



المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

Haron Babel
 4, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
 Casablanca 20420
 Office: 0522 21 34 53
 Mob: 06 61 77 08 38

الفصل الثالث: المعطيات المالية

1. الحسابات السنوية

1. تقديم حساب العائدات و التكاليف

الفارق 19/18	الفارق 18/17	2019	2018	2017	Mdh
8,3%	8,4%	1 172,8	1 082,6	999,0	عائدات الاستغلال البنكي
-68,7%	-18,3%	2,2	7,0	8,6	فوائد و عائدات مشابهة على عمليات مع مؤسسات القرض
10,5%	6,8%	1 169,6	1 058,1	990,4	فوائد و عائدات على عمليات مع الزبناء
Ns	ns	-	-	-	فوائد و عائدات مماثلة على سندات الحقوق
-94,2%	ns	1,0	17,4	-	عائدات بنكية أخرى
5,9%	14,2%	622,6	588,1	515,1	تكاليف الاستغلال البنكي
3,2%	6,8%	268,4	260,0	243,4	فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على عمليات مع مؤسسات القرض
8,0%	20,7%	353,9	327,7	271,5	فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على سندات الحقوق الصادرة
-18,3%	76,6%	0,3	0,4	0,2	تكاليف بنكية أخرى
11,3%	2,2%	550,1	494,4	483,9	العائد البنكي الصافي
3,6%	-15,7%	1,9	1,9	2,2	عائدات الاستغلال غير البنكية
-5,4%	12,5%	0,2	0,2	0,2	تكاليف الاستغلال غير البنكية
0,7%	0,9%	59,2	58,8	58,3	التكاليف العامة للاستغلال
5,3%	-3,0%	44,9	42,7	44,0	تكلفة المستخدمين
0,2%	0,0%	0,8	0,8	0,8	الضرائب و الرسوم
-21,8%	8,0%	5,7	7,2	6,7	تكاليف خارجية
-6,7%	25,4%	3,7	4,0	3,2	تكاليف عامة أخرى للاستغلال
-0,5%	13,2%	4,0	4,0	3,6	مخصصات لاستخدامات و مؤن المستعقرات غير المجسمة و المجسمة
15,4%	-18,3%	12,9	11,2	13,7	مخصصات للمؤن و الخسائر على الحقوق التي لا يمكن استرجاعها
-66,0%	>100%	2,3	6,7	0,1	مخصصات المؤن للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء
Ns	ns	-	-	-	خسارة على الحقوق الغير قابلة للاستيفاء
136,3%	-66,9%	10,6	4,5	13,6	مخصصات أخرى للمؤن
-61,9%	>100%	5,4	14,2	2,3	استئناف المؤن و استرداد الحقوق المستعمدة
743,1%	-72,5%	5,4	0,6	2,3	استئناف المؤن للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء
-100,0%	ns	-	13,6	-	استئناف آخر للمؤن
10,2%	5,8%	485,2	440,4	416,3	النتيجة الجارية
20,3%	88,1%	0,3	0,3	0,1	العائدات الغير جارية
8,7%	ns	10,9	10,0	-	التكاليف الغير جارية
10,2%	3,4%	474,7	430,6	416,5	النتائج قبل الضرائب
13,8%	0,7%	182,9	160,8	159,7	الضريبة على النتائج
8,1%	5,1%	291,8	269,8	256,7	النتيجة الصافية للسنة المالية

المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

2. تقديم الحصيلة

م درهم	2017	2018	2019	فارق 18/17	فارق 19/18
الموجودات	18 859,5	20 392,0	23 552,7	8,1%	15,5%
قيم الصندوق، البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية	28,6	1,0	73,6	-96,3%	>100%
حقوق على مؤسسات القرض و المؤسسات المماثلة لها	2,9	1,7	1,3	-42,0%	-25,8%
حقوق على الزبناء	18 720,8	20 286,3	23 197,6	8,4%	14,4%
حقوق مكتسبة عن طريق شراء الفواتير	-	-	-	ns	ns
سندات المعاملات و التوظيف	-	-	-	ns	ns
موجودات أخرى	53,0	49,2	229,1	-7,2%	>100%
سندات استثمارية	-	-	-	ns	ns
سندات المساهمة و استثمارات مماثلة	0,0	0,0	0,0	0,0%	0,0%
سندات تابعة	-	-	-	ns	ns
مستعقرات ممنوحة بقرض إيجاري و بالكراء	-	-	-	ns	ns
مستعقرات غير مجسمة	1,1	0,7	0,5	-36,7%	-36,7%
مستعقرات مجسمة	52,9	53,0	50,7	0,2%	-4,3%
المطلوبات	18 859,5	20 392,0	23 552,7	8,1%	15,5%
البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية	-	-	-	ns	ns
الديون المستحقة لمؤسسات القروض و ما شابهها	6 516,1	6 772,7	8 332,7	3,9%	23,0%
ودائع الزبناء	-	-	-	ns	ns
سندات الدين الصادرة	9 110,8	9 129,4	10 405,9	0,2%	14,0%
مطلوبات أخرى	30,2	26,7	48,6	-11,6%	82,1%
مؤن لأجل المخاطر و التكاليف	13,6	4,5	15,1	-66,9%	>100%
مؤن مقننة	-	-	-	ns	ns
إعانات، أموال عمومية مرصودة، أموال خاصة للضمانات	-	-	-	ns	ns
ديون تابعة	-	1 000,0	1 000,0	ns	0,0%
فوارق إعادة التقييم	-	-	-	ns	ns
احتياطات و مكافآت مرتبطة بالرأسمال	1 932,1	2 188,8	2 458,7	13,3%	12,3%
الرأسمال	1 000,0	1 000,0	1 000,0	0,0%	0,0%
(-) مساهمين: رؤوس أموال غير مدفوعة	-	-	-	ns	ns
(+/-) إرجاء من جديد	-	-	-	ns	ns
(+/-) نتائج صافية في طور التخصيص	-	-	-	ns	ns
(+/-) النتيجة الصافية للسنة المالية	256,7	269,8	291,8	5,1%	8,1%

المصدر: صندوق التجهيز الجماعي

Aaron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

II. الحسابات النصف سنوية

1. تقديم حساب العائدات و التكاليف

الفارق S1 20/19	S1 2020	S1 2019	م درهم
11,3%	627,7	563,8	عائدات الاستغلال البنكي
			عائدات الاستغلال البنكي
1,3%	1,2	1,2	فوائد و عائدات مشابهة على عمليات مع مؤسسات القرض
11,5%	626,5	561,9	فوائد و عائدات مشابهة على عمليات مع الزبناء
Ns	-	-	فوائد و عائدات مماثلة على سندات الحقوق
Ns	-	-	عائدات على سندات الملكية
Ns	-	-	عائدات على المستعقرات عن طريق القرض الإيجاري أو الكراء
-100,0%	-	0,7	عمولة على الخدمات
11,7%	333,8	298,9	تكاليف الاستغلال البنكي
			فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على عمليات مع مؤسسات القرض
13,3%	146,2	129,1	فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على عمليات مع الزبناء
Ns	-	-	فوائد و تكاليف أخرى مماثلة على سندات الحقوق الصادرة
10,5%	187,5	169,7	تكاليف على المستعقرات عن طريق القرض الإيجاري و الكراء
Ns	-	-	تكاليف بنكية أخرى
-6,7%	0,1	0,1	العائد البنكي الصافي
10,9%	293,9	264,9	عائدات الاستغلال غير البنكية
8,9%	1,0	0,9	تكاليف الاستغلال غير البنكية
5,7%	0,1	0,1	التكاليف العامة للاستغلال
0,9%	29,8	29,6	تكلفة المستخدمين
-0,8%	23,5	23,6	الضرائب و الرسوم
0,0%	0,4	0,4	تكاليف خارجية
38,0%	2,5	1,8	تكاليف عامة أخرى للاستغلال
-13,2%	1,5	1,7	مخصصات لاستخدامات و مؤن المستعقرات غير المجسمة و المجسمة
-1,3%	1,9	1,9	مخصصات للمؤن و الخسائر على الحقوق التي لا يمكن استرجاعها
-70,9%	1,3	4,6	مخصصات المؤن للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء
-70,9%	1,3	4,6	خسارة على الحقوق الغير قابلة للاستيفاء
Ns	-	-	مخصصات أخرى للمؤن
Ns	-	-	استئناف المؤن و استرداد الحقوق المستخدمة
187,4%	3,6	1,3	استئناف المؤن للحقوق و التعهدات بواسطة التوقيع المعلق الأداء
187,4%	3,6	1,3	استرجاع على الحقوق المستخدمة
Ns	-	-	استئناف آخر للمؤن
Ns	-	-	النتيجة الجارية
14,8%	267,3	232,8	العائدات الغير جارية
-100,0%	0,0	0,2	التكاليف الغير جارية
934,2%	56,2	5,4	النتائج قبل الضرائب
-7,2%	211,1	227,6	الضريبة على النتائج
10,4%	95,2	86,2	النتيجة الصافية للسنة المالية
-18,0%	115,9	141,4	

المصدر : صندوق التجهيز الجماعي

2. تقديم الحصيلة

الموجودات	م دراهم	2019	S1 2020	S1 الفارق 20/19
قيم الصندوق، البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية	73,6	23 552,7	23 602,8	0,2%
حقوق على مؤسسات القرض و المؤسسات المماثلة لها	1,3		1,2	-4,6%
حقوق على الزبناء	23 197,6	23 199,6		0,0%
حقوق مكتسبة عن طريق شراء الفواتير	-	-	-	Ns
سندات المعاملات و التوظيف	-	-	-	Ns
موجودات أخرى	229,1	290,8		26,9%
سندات استثمارية	-	-	-	Ns
سندات المساهمة و استثمارات مماثلة	0,0	0,0		0,0%
سندات تابعة	-	-	-	Ns
مستعقرات ممنوحة بقرض إيجاري و بالكراء	-	-	-	Ns
مستعقرات غير مجسمة	0,5	0,7		57,2%
مستعقرات مجسمة	50,7	49,3		-2,9%
المطلوبات	23 552,7	23 602,8		0,2%
البنك المركزي، الخزينة العامة، مصلحة الشيكات البريدية	-	-	-	Ns
الديون المستحقة لمؤسسات القروض و ما شابهها	8 332,7	8 113,1		-2,6%
ودائع الزبناء	-	-	-	Ns
سندات الدين الصادرة	10 405,9	10 489,0		0,8%
مطلوبات أخرى	48,6	119,2		145,4%
مؤن لأجل المخاطر و التكاليف	15,1	15,1		0,0%
مؤن مقننة	-	-	-	Ns
إعانات، أموال عمومية مرصودة، أموال خاصة للضمانات	-	-	-	Ns
ديون تابعة	1 000,0	1 000,0		0,0%
فوارق إعادة التقييم	-	-	-	Ns
احتياطات و مكافآت مرتبطة بالرأسمال	2 458,7	2 750,4		11,9%
الرأسمال	1 000,0	1 000,0		0,0%
مساهمين: رؤوس أموال غير مدفوعة (-)	-	-	-	Ns
إرجاء من جديد (-/+)	-	-	-	Ns
نتائج صافية في طور التخصيص (-/+)	-	-	-	Ns
النتيجة الصافية للسنة المالية (-/+)	291,8	115,9		-60,3%

المصدر : صندوق التجهيز الجماعي

الفصل الرابع: عناصر المخاطر

I. الإدارة المتكاملة للمخاطر

مبادئ الرقابة وحوكمة إدارة المخاطر

- تستند حوكمة إدارة المخاطر في صندوق التجهيز الجماعي إلى:
- التزام مجلس الإدارة القوي بإعطاء الأولوية لإدارة المخاطر ؛
 - المشاركة القوية لجميع مرافق المؤسسة في هذه العملية ؛
 - إجراءات ومسؤوليات محددة بوضوح داخل المنظمة ؛
 - تخصيص الموارد المناسبة لإدارة المخاطر وتطوير حساسية المخاطر لجميع أصحاب المصلحة.

هيكل وحوكمة إدارة المخاطر

تقوم الهيئات المبينة أدناه بتوفير حكمة تدبير المخاطر

الهيئة الإدارية:

يرأس مجلس الإدارة رئيس الحكومة أو السلطة الحكومية المنتدبة من طرفه لهذا الغرض.

ويضم مجلس الإدارة الأعضاء الآتيين:

- ممثلان عن وزارة الداخلية؛
- ممثلين عن وزارة الاقتصاد والمالية والإصلاح الإداري؛
- ممثل عن وزارة الصحة؛
- ممثل عن وزارة التجهيز والنقل واللوجستيك والمياه؛
- ممثل عن وزارة الطاقة والمعادن والبيئة؛
- المدير العام لصندوق الإيداع والتدبير ؛

أعضاء ممثلي المنتخبين المحليين: 8 مستشارين بلديين معينين من بين المستشارين البلديين المدرجين في قائمة معدة لهذا الغرض.

يجتمع مجلس إدارة صندوق التجهيز الجماعي بدعوة من رئيسه كلما دعت الضرورة إلى ذلك وعلى الأقل مرتين في السنة.

ويحضر المفوض الحكومي المعين لدى صندوق التجهيز الجماعي، وفقاً للنصوص المعمول بها، بصفة استشارية اجتماعات مجلس الإدارة.

لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر

تساعد مجلس الإدارة لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر، وفقاً للأحكام القانونية والتنظيمية المتعلقة بالمرقبة الداخلية لمؤسسات القروض.

وتضم لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر، بالإضافة إلى المدير العام لصندوق الإيداع والتدبير (رئيساً):

- الوالي المفتش العام للإدارة الترابية (وزارة الداخلية)،
- مدير الخزنة والمالية الخارجية (وزارة الاقتصاد والمالية والإصلاح الإداري).

تضطلع لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر بشكل خاص بمهمة تقييم جودة نظام المراقبة الداخلية واتساق أنظمة قياس المخاطر ومراقبتها والتحكم فيها.

الهيئة الإدارية

تقوم الإدارة العامة لصندوق التجهيز الجماعي بتقييم فعالية عملية تدبير المخاطر وإجراء مراجعة منتظمة للسياسات والاستراتيجيات والمبادرات الرئيسية في مجال تدبير المخاطر.

تقوم الإدارة العامة، مرتين في السنة (أو أكثر إذا دعت الظروف إلى ذلك)، بتقديم عروض أمام مجلس الإدارة حول الجوانب الرئيسية والتطورات الأساسية في استراتيجية تدبير المخاطر.

لجنة القرض

تتولى لجنة القرض مسؤولية النظر في القروض ومنحها وفقاً للشروط التي حددها مجلس الإدارة.

وتضم لجنة القرض التابعة لصندوق التجهيز الجماعي، إضافة إلى المدير العام للصندوق (رئيساً):

- ممثلان تعينهما وزارة الداخلية؛

- ممثلان تعينهما وزارة الاقتصاد والمالية والإصلاح الإداري؛

- ممثل يعينه صندوق الإيداع والتدبير.

تجتمع لجنة القرض بدعوة من رئيسها كلما دعت الضرورة إلى ذلك، على الأقل مرة واحدة في الشهر.

لجنة المخاطر الداخلية

تتولى لجنة المخاطر الداخلية، التي يرأسها المدير العام لصندوق التجهيز الجماعي، أساساً مهمة:

- المصادقة على الاستراتيجية الشاملة لتدبير مخاطر صندوق التجهيز الجماعي والتأكد من تنفيذها ؛

- المصادقة على الإجراءات الرسمية المرتبطة بتدبير المخاطر من خلال التأكد من امتثالها للمتطلبات التنظيمية ؛

- ضمان تتبع وتقييم أنظمة الوقاية من المخاطر التي وضعها صندوق التجهيز الجماعي؛

- السهر على تنفيذ توصيات لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر وتوصيات المعنيين بالمراقبة الخارجية المتعلقة بالوقاية من المخاطر.

- فحص المعلومات المتعلقة بتدبير المخاطر والتأكد من موثوقيتها قبل إرسالها إلى أطراف ثالثة.

لجنة تدبير الأصول والخصوم

تتمكن اختصاصات لجنة تدبير الأصول والخصوم، التي يرأسها المدير العام لصندوق التجهيز الجماعي، في:

- إعداد ووضع سياسة تدبير الأصول والخصوم للبنك، في مختلف مكوناتها (إعادة التمويل، التوظيف، التحويل، التغطية،

- مردودية الأموال الذاتية، إلخ.) ، طبقاً للتوجهات الاستراتيجية لمجلس الإدارة والمقتضيات التشريعية والتنظيمية ؛

- تقييم سياسة التسعيرة المطبقة على الزبناء؛

- تعريف الحدود الضرورية لتأطير المخاطر المتعلقة بمعدلات الفائدة والسيولة؛

- الحرص على توازن حصيلة البنك؛

- تقييم آثار إطلاق منتجات أو أنشطة جديدة تضم مخاطر على نسب الفائدة أو السيولة أو الوضعية المالية للبنك؛

- تتبع نوعية مخاطر البنك (مخاطر السيولة ونسب الفائدة والصرف) على ضوء الحدود الداخلية والتنظيمية التي حددها البنك؛

- المصادقة على الاتفاقات وطرق تحديد معدلات الفائدة.

مديرية المخاطر والمراقبة المستمرة

تتولى مديرية المخاطر والمراقبة المستمرة أساسا مهمة ضمان موثوقية وسلامة العمليات التي يقوم بها صندوق التجهيز الجماعي وكذلك وضع إجراءات فعالة لقياس المخاطر والتحكم فيها ومراقبتها.

وحدة التدقيق الداخلي

تتولى وحدة التدقيق الداخلي مهمة عمليات التدقيق المتعلقة بالتنظيم ومسااطر تسيير وعمل صندوق التجهيز الجماعي. كما تضمن هذه الهيئة أداء مهام التدقيق والتحضير لاجتماعات لجنة تدقيق الحسابات والمخاطر وتتبعها. وتقدم وحدة التدقيق الداخلي أيضا المساعدة اللازمة للمشاركين في المراقبة الخارجية وتسهر على تتبع مدى تنفيذ توصياتهم.

وحدة المطابقة

تتولى وحدة المطابقة تتبع مدى مطابقة عمليات وتدابير صندوق التجهيز الجماعي مع المقتضيات القانونية والتنظيمية المطبقة على الصندوق. وتسهر على تنفيذ وتتبع مدونة الأخلاقيات المطبقة على موظفي صندوق التجهيز الجماعي.

II. التعرض للمخاطر

تكمن المخاطر المرتبطة بنشاط الصندوق فيما يلي:

- **مخاطر القرض:** خطر عدم قدرة المقترض على الوفاء بالتزاماته التعاقدية
- **مخاطر السيولة:** مخاطر تتعلق بعدم قدرة صندوق التجهيز الجماعي على تلبية طلبات السيولة و الوفاء بتعهداته في موعدها. تأتي طلبات السيولة عند تاريخ استحقاق الدين بناء على اتفاق بمنح القرض.
- **مخاطر سعر الفائدة:** تنجم مخاطر سعر الفائدة عن آثار تحولات نسب الفائدة على هوامش الصندوق، على مداخيله وعلى قيمته الاقتصادية
- **المخاطر العملية :** مخاطر الخسارة التي تنجم عن ضعف المسااطر أو فشلها، عن الموارد البشرية عن الأنظمة الداخلية او احداث خارجية
- **مخاطر عدم المطابقة:** مخاطر عدم الامتثال للقوانين والقرارات الجاري بها العمل
- **مخاطر الصرف:** الناجمة عن تقلبات أسعار صرف العملات الأجنبية.

مخاطر القرض

يظل صندوق التجهيز الجماعي عرضة لمخاطر القرض بحكم نشاطه المتمثل في منح القروض.

السياسة العامة للقروض

يلزم صندوق التجهيز الجماعي زينائه على المساهمة في تمويل نسبة 20 % من كلفة الاستثمار عدا استثناءات مبررة ومصادق عليها من طرف لجنة القرض.

يطبق صندوق التجهيز الجماعي معدلات فائدة ثابتة أو معدلات قابلة للمراجعة دون التمييز بين فئات المقترضين.

يتم سداد قروض الصندوق من خلال دفعات سنوية تضم أصل الدين والفائدة.

اتخاذ القرار

تتكفل مديرية المخاطر والمراقبة الدائمة بالموافقة على تمويل المشروع، وتعمل على تقييم مستوى المخاطر المحدقة عند منح قرض جديد وكذا قدرة الزبون على تدبير المشروع.

تقرر لجنة القرض منح القرض وتتم الموافقة على القرض بناء على مرسوم مشترك موقع من طرف وزير الداخلية ووزير الاقتصاد والمالية.

مراحل تدبير مخاطر القرض

بمجرد توصل الصندوق بطلب تمويل مشروع، تتولى مديرية التجهيز المنتمية لقطب العمليات، تقييم المشروع ودراسة الجودة المالية للزبون. يرتكز تقييم المشروع المراد تمويله، على معرفة دقيقة للزبون، طبيعة الاستثمار، التركيبة المالية، وكذا الموارد والمداخل الكفيلة بتسديد الدين. تهتم دراسة الوضعية المالية للزبون، الحسابات الإدارية المصادق عليها للثلاث سنوات الأخيرة وميزانيتها، وكذا معطيات ميزانية السنة الجارية. في المقام الأول يتم تحليل المعطيات بأثر رجعي من أجل تحديد أهم التوجهات لعناوين الميزانية للجماعة الإقليمية. في المقام الثاني يتم تحليل التوقعات بناء على التوجهات التي تمت ملاحظتها لتقييم تطور القدرة الإقتراضية للجماعة الإقليمية مستقبلا. يتضمن احتساب القدرة الإقتراضية المبادئ التالية:

- قدرة تسديد الجماعة حسب مستوى الادخار،
 - الادخار الأقصى القابل للتحويل إلى أقساط سنوية، لا يمكن أن يتجاوز 80% من الادخار الخام،
 - ألا يتجاوز المعدل الأقصى للمديونية 40% ما لم يتم التنازل عنها صراحة من قبل المجلس الإداري
- قبل الموافقة على القرض، تتكفل مديرية المخاطر والمراقبة الدائمة بتقييم مستوى المخاطر المحدقة عند منح قرض جديد على أساس:
- تحليل مكونات ملف الزبون: المعطيات العامة والقانونية، المعطيات المالية والتقنية
 - تحليل الوضعية المالية بأثر رجعي ومستقبلي للزبون مما يمكن من تحديد مدى جودة المالية وتقييم معيار المديونية والملاءة والقدرة على التمويل الذاتي.
 - تقييم جودة الزبون على أساس تاريخ تسديد القروض المتعاقد عليها ووضعية المتأخرات تجاه الصندوق
 - تقييم المشروع على أساس معايير تقنية مقبولة حسب أصناف المشاريع
 - ضرورة تحصين القرض بتوفير الضمانات واقتراح وضع تدابير تصحيحية للمخاطر.

الشروط العامة لمنح القروض

القروض الممنوحة للجماعات الترابية تظل مقرونة بالالتزام القانوني لإدراجها في ميزانيتها.

وتنص عقود قروض الصندوق على ما يلي:

- بند متعلق بإيقاف السحوبات في حالة تدهور الوضعية المالية للمقترض،
- بند متعلق بإيقاف السحوبات في حالة تأخر السداد تفوق 30 يوما،

الملاءة

في 30 يونيو 2020، بلغت المخاطر الصافية التي يتحملها الصندوق 6.425 مليار درهم وتتكون بنسبة 85% من مخاطر القرض و15% من مخاطر عملية.

و باحترام المتطلبات الاحترازية الجديدة بلغت نسبة الملاءة 75.90% و 60.10% مما يعكس المستوى الجيد لملاءة المؤسسة.

يوضح الجدول أدناه تطور نسبة الملاءة المالية خلال السنوات المالية الثلاث الماضية:

تحليل محفظة القروض

بلغ حجم القروض لفائدة الجماعات الترابية 23.208 مليار درهم في 30 يونيو 2020، أي نسبة 99.78% من مجموع الالتزامات.

بلغت التزامات الصندوق لفائدة الزبناء إلى غاية 30 يونيو 2020 ما قدره 7.069 مليار درهم.

ويتبين من خلال تحليل وضعية الالتزامات خارج الحصيلة إلى غاية 30 يونيو 2020، أن 64.65% من الحجم الإجمالي يهم قروض جديدة منحت خلال الثلاث سنوات الأخيرة.

المؤن و سياسة تغطية مخاطر القرض

تتكلف مديرية الحسابات والإرجاء بتصنيف وتحديد مؤن الحقوق المعلقة الأداء.

يطبق معدل 20% على القروض الممنوحة لفائدة الجماعات المحلية.

تتطابق سياسة التصنيف والمؤن مع مقتضيات دورية بنك المغرب رقم 19/G/2002

معامل تقسيم المخاطر

يسهر الصندوق باستمرار على احترام نسبة 20% بين مجموع المخاطر لنفس الزبون والأموال الذاتية للصندوق.

و في إطار طلبات التمويل، تتأكد الوحدات العملية و مديرية المخاطر من احترام معامل تقسيم المخاطر و الذي يتم تتبعه أيضا من طرف مديرية الحسابات و الإرجاء.

وقد بلغ معامل تقسيم المخاطر بناء على الدورية الجديدة لبنك المغرب رقم 08/G/2012 (والتي بدأ العمل بها في سنة 2013) 12.59% عند متم يونيو 2020 وهو تحت العتبة القانونية الموضوعة من طرف بنك المغرب.

وتطبيقا لتوجيهات بنك المغرب رقم 2/G/2010 المتعلق بممارسة اختبارات الضغط بغية تعزيز آليات قياس وتقييم مخاطر القرض، تم القيام باختبارات الضغط لتقييم درجة مناعة الصندوق أمام هذا الخطر.

وقد أسفرت نتائج اختبارات الضغط الأدنى حسب توجيهات بنك المغرب والتي تتضمن تحولات محتملة في تركيبة محفظة الصندوق، قدرة صندوق التجهيز الجماعي على مواجهة مخاطر القرض.

وقد بدا من خلال جميع السيناريوهات أن صندوق التجهيز الجماعي يتمتع بمعيار ملاءة يفوق العتبة القانونية ونسبة حقوق معلقة الأداء لا تتجاوز 1%.

تدبير الموجودات/ المطلوبات

المسؤولون عن تدبير الموجودات/المطلوبات

تتكلف لجنة المالية بالمصادقة على سياسة تدبير الموجودات/المطلوبات.

إن لجنة alco هي المسؤولة عن المراقبة الشاملة والجماعية للمخاطر المالية التي تكون معرضة لها المؤسسة ويناط بها الموافقة على القرارات التي قد تؤثر على إدارة الأصول والخصوم.

تدبير الموجودات/المطلوبات

لدى البنك آلية تغطي المصادر الرئيسية لمخاطر سعر الفائدة والسيولة والعملات.

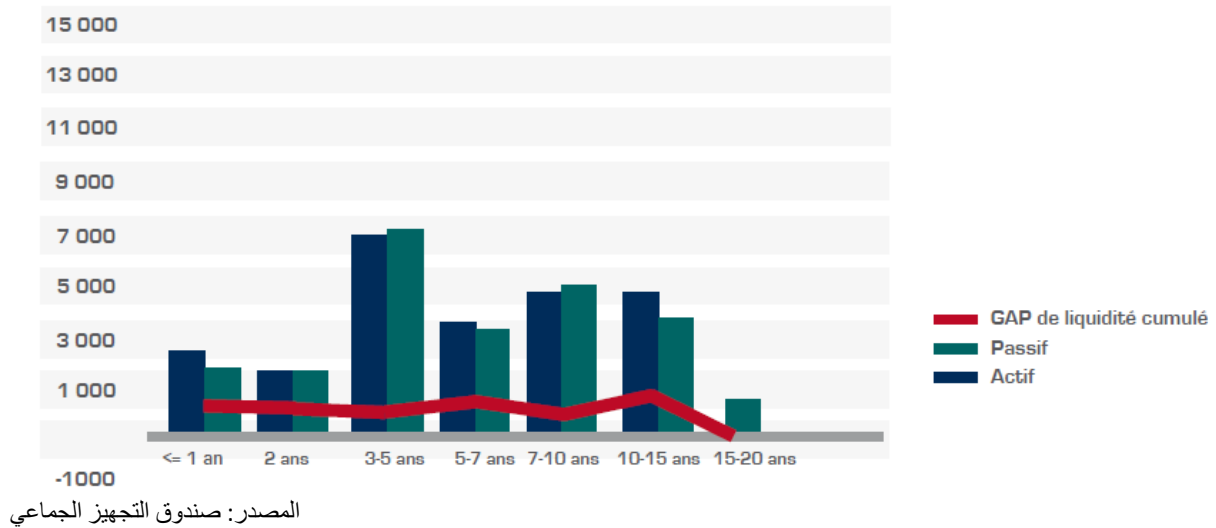
خطر السيولة

يقوم البنك بتدقيق سعر ثابت لموجودات الأصول والخصوم وخارج الميزانية العمومية من دفتر الحسابات البنكي ومقسم إلى أخطر الاستحقاق التنظيمية. تمكن هذه المقاربة من نظرة شمولية على مستوى سيولة المؤسسة.

➤ الوضعية إلى غاية 3030 يونيو 2020

تُعرض فجوات فائدة التدفق في 30 يونيو 2020، على النحو التالي:

الفجوة السنوية للتدفق



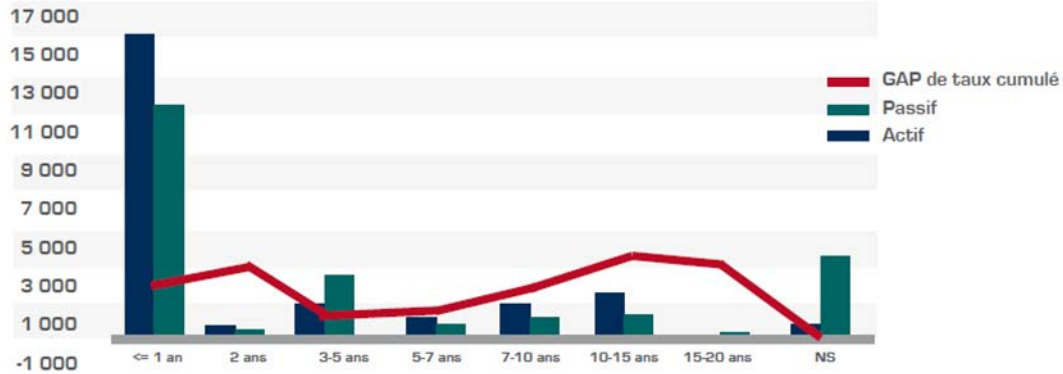
خطر معدل الفائدة

ولتتبع خطر معدل الفائدة يتم احتساب الفرق بين معدلات فائدة الدخل والخروج وتحليل تركيبة الحصيلة حسب نوع معدل الفائدة، مما يمكن من قياس توقع التعرض لمخاطر معدل الفائدة من خلال مواجهة الموارد والتوظيفات حسب مستوى النضج.

➤ الوضعية إلى غاية 30 يونيو 2020

يوضح الجدول أسفله نسب الفائدة إلى غاية 30 يونيو 2020 وذلك حسب نوعية الفائدة ومستوى الاستحقاق :

الفجوة السنوية لمعدل الفائدة



وفي متم يونيو 2020 أظهرت نتائج اختبارات الضغط عن صدمة قدرت ب 200 + نقطة أساس لمعدل الفائدة نجمت عنها خسارة قدرت ب 7%- للناتج الصافي البنكي على مدى 12 شهرا وانخفاض في القيمة الاقتصادية بنسبة 18% بالمقارنة مع الأموال الذاتية.

مخاطر الصرف

تتكفل الدولة (وزارة الاقتصاد والمالية/مديرية الخزينة والمالية الخارجية) بتغطية مخاطر الصرف المتعلقة بأغلبية الاقتراعات الأجنبية والمعبئة من طرف الصندوق، مقابل مبالغ في إطار نظام خاص بكل خط اقتراض.

من جهة أخرى بمناسبة عمليتي السحب اللتين تم إجراؤهما خلال السنة المالية 2019 على حد اقتراضي تم التعاقد عليه في 2018 مع جهة مانحة أجنبية، وضع صندوق التجهيز الجماعي تغطية مثالية ومتكاملة ضد مخاطر الصرف مما يجعله محصنا تماما من هذا الخطر.

المخاطر العملية

التنظيم والحكمة

طبقا لمقتضيات بنك المغرب ومبادئ الحكمة الجيدة، وضع صندوق التجهيز الجماعي خلال السنوات الأخيرة آلية متطورة للمراقبة الداخلية مكنت من:

- ✓ ضمان موثوقية وسلامة المعلومات المالية والمحاسبية الصادرة،
- ✓ التأكد من كون العمليات يتم إنجازها طبقا للقوانين والنظم الجاري بها العمل وحسب التوجيهات الموضوعة من طرف جهاز التدبير وجهاز الإدارة،
- ✓ التنبأ والتحكم في المخاطر المتعلقة بنشاطه من خلال مساطر محددة بدقة ومراقبة بشكل مستمر.

تشرف المديرية العامة على تدبير المخاطر العملية وتتبع الإجراءات المتخذة من أجل تعزيزها

تكون لجنة المخاطر الداخلية مسؤولة عن نشر نظام إدارة المخاطر التشغيلية في مختلف كيانات البنك.

الإطار العام

اتخذ صندوق التجهيز الجماعي العديد من الإجراءات لتعزيز آليات المراقبة الداخلية ووضع إطار ضروري لبناء آلية لتدبير المخاطر العملية، قوية و مستدامة على أساس أفضل الممارسات و مطابقة للمتطلبات القانونية.

○ آلية تفويض التوقيعات

وضع صندوق التجهيز الجماعي آلية متطورة لتفويض التوقيعات استنادا إلى تعريف دقيق للسلطات، وتحديد واضح للمسؤوليات. وتستجيب هذه الآلية للمبادئ التالية:

- إلزامية التوقيع المزدوج لكل العمليات التي تهم حسابات الصندوق و باقي عناصر الموجودات الأخرى
- الفصل بين البدء و الإنجاز من جهة و المراقبة من جهة أخرى
- التنبأ بالتعويضات بشكل منهجي في حالة غياب و عجز شخص تفاديا لأي تعثر.

○ دليل المساطر العامة

يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على دليل المساطر العامة يغطي جميع العمليات الوظيفية المتعلقة بالقيادة والمهن والدعم. و قد تم وضع خرائط عامة وفق متطلبات معيار جودة Iso 9001 v 2008 للمساطر و الأساليب. من جهة أخرى، مكن دمج آلية النمذجة MEGA من الحصول على مرجع مساطر موحد و مهيكل، سهل الولوج إليه من طرف جميع المستخدمين من خلال موقع الأنترنت. ويخضع هذا المرجع لصيانة متطورة ومنتظمة.

○ دليل مساطر التنظيم المحاسبي

يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على دليل مساطر التنظيم المحاسبي يمكن من التأكد من:

- جميع العمليات المنجزة من طرف الصندوق تم تسجيلها بدقة في حسابات الصندوق
- جميع التسجيلات مطابقة للمخططات المحاسبية لمؤسسات القرض و القوانين الجاري بها العمل
- جميع المعلومات المالية و المحاسبية المنشورة داخليا و خارجيا موثقة و شاملة و مفهومة من طرف المستعملين

○ دليل المراقبة الداخلية

طبقا للقوانين الجاري بها العمل و أفضل الممارسات يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على دليل المراقبة الداخلية يمكنه من السهر على التنظيم وحسن تطبيق المساطر الموضوعة وكذا تحديد مختلف نقاط المراقبة.

○ مخطط استمرارية النشاط

طبقا لمقتضيات الدورية رقم 4/w/2014، المتعلقة بالمراقبة الداخلية لمؤسسات القرض وتوجيهات بنك المغرب رقم 47/G/2007، المتعلقة بالمطابقة، أصبح صندوق التجهيز الجماعي يتوفر على مخطط استمرارية النشاط مصادق عليه من طرف مجلس الإدارة يمكنه من مواصلة نشاطه ومعالجة المخاطر المحتملة والحد من الخسائر المترتبة.

وتطلب تفعيل مخطط استمرارية النشاط وضع :

- آليات استمرارية نظام المعلومات
- آليات استمرارية اللوجستيك
- آليات استمرارية الموارد البشرية

■ آليات استمرارية العمليات

ومن أجل الصيانة العملية للآليات الموضوعية، تم تحديد مخطط للصيانة وتطوير مخطط استمرارية النشاط، وتم تفعيل الإجراءات المتعلقة به.

إطلاق خطة استمرارية الأعمال جائحة كوفيد-19:

خلال الربع الأول من عام 2020، أطلق صندوق التجهيز الجماعي، اعتباراً من 2 مارس 2020، خطة استمرارية الأعمال لتدبير الأزمة الصحية (كوفيد-19) كما قام بتفعيل أشغال لجنة تدبير الأزمات بهدف ضمان السلامة الصحية لموظفي صندوق التجهيز الجماعي، مع الحفاظ على استمرارية نشاط البنك. وتتمحور المهام الرئيسية للجنة تدبير الأزمات حول:

■ تحديد استراتيجية استمرارية العمليات التشغيلية والمصرفية؛

■ تحديد استراتيجية الاتصال؛

■ المراقبة المستمرة وخاصة فيما يتعلق بمقتضيات المنشورات والبيانات الصادرة عن السلطات العمومية.

لضمان السلامة الصحية للعاملين في صندوق التجهيز الجماعي، نشر هذا الأخير، اعتباراً من بداية مارس 2020، تدابير صحية وقائية طبقاً لخطة تدبير مخاطر الجائحة المحددة مسبقاً على مستوى مجموعة وثائق خطة استمرارية الأعمال، بالتوافق مع التوصيات الصادرة عن السلطات العمومية، لا سيما عن وزارة الصحة، مع الأخذ بعين الاعتبار تطور السياق الصحي المتعلق بفيروس كوفيد-19 (اعتماد إجراءات وقائية من قبل الموظفين، واعتماد تدابير تقييدية مرتبطة بالاجتماعات والسفر، واستخدام تقنيات الاتصال المرئي عن بعد للتواصل والتبادل مع الموظفين والشركاء والزبناء، والارتداء الإجباري للكمامات...).

كما تبنى صندوق التجهيز الجماعي العمل عن بعد داخل المؤسسة ونشر آلية لتنظيم الهياكل ذات القوى العاملة المخفضة وفي وضع حضوري مع التناوب والعمل عن بعد. كما تم نشر تدابير الأمن السيبراني المتعلقة بالعمل عن بعد، طبقاً لتوصيات المديرية العامة لأمن أنظمة المعلومات.

تماشياً مع الإستراتيجية الوطنية المتعلقة برفع الحجر الصحي، تبنى صندوق التجهيز الجماعي خطة لعودة تدريجية إلى الوضع الطبيعي من خلال زيادة القوى العاملة، مما يضع الحفاظ على صحة الموظفين في صميم اهتمامات المؤسسة.

تدبير المخاطر العملية

يتوفر صندوق التجهيز الجماعي على خريطة للمخاطر العملية تم إنشاؤها سنة 2010 اعتماداً على تصنيف بال 2 والتي يتم تحديثها سنوياً. و تغطي هذه الخريطة مختلف النواحي المتعلقة بالقرض، و أنظمة المعلومات كما تحدد المكامن التي تستدعي مراقبة خاصة و مدعمة.

كما تمكن آلية تدبير المخاطر العملية الموضوعية من طرف الصندوق في إطار إصلاح بال 2 و بتطبيق توجيهات بنك المغرب رقم 29/G/2011، من تعريف و تقييم المخاطر العملية و كذا تتبع مخططات الإجراءات المتخذة بالنسبة للمخاطر الكبرى.

و قد تم تزويد هذه الآلية سنة 2011 بقاعدة لجمع الحوادث التي تمكن من رواية موضوعية للمخاطر المحدقة و إعادة تقييمها من خلال نتائج تجميع الأحداث العملية.

و قد أصبحت آلية تدبير المخاطر العملية تتم بشكل أوتوماتيكي بفضل استعمال تطبيق SI، الذي يمكن من:

■ تعريف و تقييم مراقبة المخاطر العملية من خلال خريطة المخاطر

■ توافق خريطة المخاطر مع دليل المساطر العامة

■ تتبع مخططات الإجراءات المحددة للمخاطر الكبرى

■ تجميع الحوادث المتعلقة بالمخاطر العملية

التنظيم

على المستوى التنظيمي، تتكفل مديرية المخاطر والمراقبة الدائمة بقيادة آلية تدبير المخاطر العملية. وتعتمد على مراسلين مخاطر عملية على مستوى وحدات المهن و الدعم.

و يتكلف هؤلاء المراسلين بتحليل قاعدة تجميع الحوادث ووضع مخططات لتغطية المخاطر الكبرى.

ولهذه الغاية، وضعت رهن إشارة المراسلين مسطرة لتجميع الحوادث العملية و كذا بطاقة للتعريف بالحوادث العملية من أجل دعم منهجية التجميع و التعريف بالحوادث.

و تقوم لجنة المخاطر بتدبير المخاطر العملية.

تغطية المخاطر العملية

طبقا للمقتضيات القانونية المتعلقة بالحد الأدنى للاموال الذاتية، يقوم الصندوق منذ دجنبر 2011 بتغطية المخاطر العملية.

يتم احتساب متطلبات الاموال الذاتية لتغطية المخاطر العملية باعتماد المقاربة " مؤشر الأساس" الذي يساوي 15% من متوسط الناتج البنكي الصافي للثلاث سنوات الماضية.

مخاطر عدم المطابقة

طبقا للدورية رقم 4/W/2014 و توجيهات رقم 49/G/2007 لبنك المغرب، أصبح الصندوق يتوفر على سياسة المطابقة و خارطة لمخاطر عدم المطابقة.

III. عوامل الخطر المتعلقة بالأدوات المالية المقدمة

مخاطر السيولة

قد يتعرض المكتتبون في السندات العادية لصندوق التجهيز الجماعي لخطر سيولة الأوراق المالية في السوق الثانوية للديون الخاصة. في الواقع، اعتمادا على ظروف السوق (السيولة، تطور منحنى الأسعار، إلخ)، قد تتأثر سيولة أوراق السندات الخاصة بصندوق التجهيز الجماعي بشكل مؤقت.

ومع ذلك، بالنظر إلى الحجم الكبير لسندات صندوق التجهيز الجماعي القائمة في السوق (بعد الرفع بـ 10 مليارات درهم بين عامي 2012 و 2019)، فإن مخاطر السيولة المرتبطة بهذا الشق تبقى محدودة.

خطر مرتبط بنوع السعر المستخدم

يهم هذا الإصدار سندات عادية بمعدل فائدة قابل للمراجعة سنويا (اعتبارا من 31 مارس 2022) بالرجوع إلى متوسط المعدل المرجح بين البنوك (TMPI). وبالتالي، فإن قيمة سندات صندوق التجهيز الجماعي، موضوع هذه العملية، قد تتغير إما صعودا أو نزولا، وفقا لتطور المنحنى الثانوي لسندات الخزينة ومتوسط المعدل المرجح بين البنوك.

خطر التخلف عن السداد

قد تشكل الالتزامات موضوع هذه المذكرة خطراً يتمثل في عدم تمكن جهة الإصدار من الوفاء بالتزاماتها التعاقدية تجاه حاملي السندات. ويتجسد هذا الخطر في عدم سداد محتمل للقوائم و / أو عدم سداد الأصل.

Maron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38

تحذير

لا تشكل المعلومات السالفة الذكر سوى جزء من النشرة المؤشر عليها من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم
VI/EM/026/2020 بتاريخ 04 دجنبر 2020

و توصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة النشرة كاملة والتي وضعت رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية.

Haron & Babel
4, Yasmina 2, Ave. Taddart, Californie
Casablanca 20420
Office: 0522 21 34 53
Mob: 06 61 77 08 38