







## التقرير السنوي

قدمه والي بنك المغرب  
إلى صاحب الجلالة نصره الله



## الوالي

السيد عبد اللطيف الجواهري

## المدير العام

السيد عبد الرحيم بوعزة

## مندوب الحكومة

السيد عبد العالي البرية

## المجلس

السيد الوالي

السيد المدير العام

السيد عبد اللطيف بلمدني

السيد محمد بنعمور

السيدة مريم بن صالح شقرون

السيد بسيم جاي حكيمي

السيد مصطفى مساوي

السيدة فوزية زعبول



# تقرير السنة المالية 2017

مرفوع إلى صاحب الجلالة نصره الله  
من والي بنك المغرب السيد عبد اللطيف الجواهري

مولاي صاحب الجلالة.

لي عظيم الشرف أن أرفع إلى جلالتم. طبقا للمادة 57 من القانون رقم 76.03 المتعلق بالقانون الأساسي لبنك المغرب، الصادر بتنفيذه الظهير الشريف رقم 1.05.38 في 20 شوال 1426 (23 نونبر 2005)، التقرير الخاص بسنة 2017، وهي السنة التاسعة والخمسون لعهد الإصدار.





## فهرس

iiiiv-i ..... المقدمة

### الجزء I: الوضعية الاقتصادية والنقدية والمالية

3	1.1 المحيط الدولي
25	2.1 الإنتاج والطلب
37	3.1 سوق الشغل
51	4.1 التضخم
62	5.1 المالية العمومية
76	6.1 ميزان الأداءات
87	7.1 الأوضاع النقدية
99	8.1 أسواق الأصول
117	9.1 تمويل الاقتصاد

### الجزء 2: إنجازات البنك في إطار مهامه

127	أبرز أحداث السنة
129	1.2 الحكامة والاستراتيجية
139	2.2 أنشطة البنك
161	3.2 التواصل والإشعاع
163	4.2 الموارد وبيئة العمل

### الجزء 3: التقرير المالي

169	1.3 نظرة موجزة على الوضعية المالية لسنة 2017
172	2.3 الحصيلة وخارج الحصيلة وحساب العائدات والتكاليف
176	3.3 تذكير بالقواعد المحاسبية الرئيسية وطرق التقييم ومنظومة تدبير المخاطر المالية
181	4.3 إيضاحات مرفقة
202	5-3 التقرير العام لمراقب الحسابات
204	6-3 مصادقة مجلس البنك

205 ..... الملحقات الإحصائية

261 ..... المحتويات



## مولاي.

شهد الاقتصاد العالمي في سنة 2017 تحسنا ملموسا. بفضل انتعاش التجارة والاستثمار. حيث تسارع النمو من 3,2% إلى 3,8%. مدفوعا على الخصوص بالاقتصادات المتقدمة. فقد ارتفع الناتج الداخلي الإجمالي في الولايات المتحدة الأمريكية بنسبة 2,3% مع استمرار تحسن أوضاع سوق الشغل. إذ تدنت البطالة إلى أدنى مستوياتها منذ سنة 2000. كما شهد النشاط الاقتصادي في منطقة الأورو. بفضل عودة ثقة الفاعلين الاقتصاديين. وتيرة نمو كانت الأسرع طيلة السنوات العشر الأخيرة. وذلك موازاة مع تراجع شبه عام للبطالة التي ظلت مع ذلك في مستويات مرتفعة في بعض بلدان المنطقة.

وقد شمل هذا التحسن كذلك الاقتصادات الصاعدة والنامية. وبشكل خاص. انتعش النمو في البرازيل وروسيا بعد سنتين من الانكماش. وتسارعت وتيرته بشكل طفيف في الصين لتصل إلى 6,9%. وبالمقابل. تباطأ نمو الاقتصاد الهندي إلى 6,7%. لا سيما بفعل الاضطرابات المترتبة عن إلغاء التعامل ببعض الأوراق النقدية.

وفي أسواق السلع الأساسية. وبعد أربع سنوات من الانخفاض. سجلت أسعار النفط ارتفاعا ملموسا. نتيجة خفض الإنتاج وتزايد الطلب. وعلى العكس من ذلك. واصلت أسعار المنتجات الفلاحية تراجعها.

في ظل هذه الظروف. تسارع التضخم في الاقتصادات المتقدمة. وإن بقي دون أهداف البنوك المركزية الرئيسية. بينما تباطأ في البلدان الصاعدة والنامية.

وأخذا هذه التطورات بالاعتبار. أجهت البلدان المتقدمة على العموم نحو إعادة سياساتها النقدية إلى مسارها الطبيعي مع الإبقاء على طابعها التيسيري. فقد رفع بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي النطاق المستهدف لسعر فائده الرئيسي ثلاث مرات وشرع في خفض حصيلته. ومن جانبه. أبقى البنك المركزي الأوروبي على أسعار فائده الرئيسية دون تغيير إلا أنه قلص حجم برنامجه الخاص بشراء الأصول وقام بتمديده إلى غاية شتنبر 2018. أما بنك إنجلترا. ومن أجل مواجهة تبعات قرار الخروج من الاتحاد الأوروبي وخاصة تدني قيمة الجنيه الإسترليني. فقد عمل وللمرة الأولى منذ عشر سنوات على رفع سعر فائده الرئيسي. مع مواصلة تنفيذ تدابيره غير التقليدية.

وقد استفاد الاقتصاد الوطني من هذه الظرفية المواتية على العموم ومن الظروف المناخية الجيدة. حيث تسارع نموه بشكل ملموس من 1,1% إلى 4,1%. فقد تزايدت القيمة المضافة الفلاحية بنسبة 15,4%. بعد انكماش حاد في السنة السابقة. في حين واصلت الأنشطة غير الفلاحية تعافيتها وإن بوتيرة لا تزال بطيئة. متزايدة بنسبة 2,7%. خاصة مع الأداء الجيد للصناعات الاستخراجية والسياحة والتحسين النسبي للصناعات التحويلية. وعلى

العكس من ذلك. ظل النشاط ضعيفا في قطاع البناء والأشغال العمومية. مسجلا أدنى نسبة نمو خلال العقدين الأخيرين.

ومن جانب الطلب، تراجعت مساهمة الطلب الداخلي. المحرك التقليدي للنمو. إلى 3,6 نقطة مئوية. مع تباطؤ ملموس للاستثمار واستمرار النمو المطرد لاستهلاك الأسر. وفي المقابل. عادت مساهمة الصادرات الصافية إلى معدلاتها الإيجابية. وبلغت 0,5 نقطة.

وقد انعكس تحسن النمو على سوق الشغل. إذ ارتفعت مناصب الشغل الصافية المحدثة بمقدار 86 ألف منصب. نصفها تقريبا في قطاع الفلاحة. أما الصناعة. بما فيها الصناعة التقليدية. فلم تحدث سوى 7 آلاف منصب. ليصل مجموع المناصب المحدثة في هذا القطاع منذ 2015. وهي السنة التي شهدت إطلاق مخطط تسريع التنمية الصناعية. إلى 30 ألفا. وظل مجموع المناصب المحدثة أقل بكثير من العدد الصافي للباحثين الجدد عن العمل الذي بلغ 135 ألفا. وهو عدد كان سيكون أعلى لولا انخفاض معدل النشاط من جديد. وبالتالي. ارتفعت نسبة البطالة إلى 10,2% على الصعيد الوطني وإلى 14,7% في الوسط الحضري. وبشكل أخص. تفاقمت البطالة في صفوف شباب المدن. حيث إن أكثر من أربعة من كل عشرة منهم عاطلون عن العمل.

وعلى صعيد التوازنات الماكرو اقتصادية. تواصل التحسن الملاحظ منذ 2013 بعد توقف في سنة 2016. فعلى مستوى المالية العمومية. تقلص عجز الميزانية إلى 3,6% من الناتج الداخلي الإجمالي. وشهدت السنة ارتفاعا ملموسا للعائدات الضريبية إلى جانب تحصيل مبالغ هامة برسم هبات بلدان مجلس التعاون الخليجي بقيمة 9,5 مليار درهم. في المقابل. تزايدت تكاليف المقاصة للسنة الثانية على التوالي. لتصل إلى 15,3 مليار. وتواصل الجهود الاستثمارية للخزينة حيث ارتفعت نفقات الاستثمار إلى 66,9 مليار. وفي ظل هذه الظروف. واصلت نسبة المديونية منحها التصاعدي الذي بدأ سنة 2009. لتصل إلى 65,1% من الناتج الداخلي الإجمالي بالنسبة لمديونية الخزينة وإلى 82% بالنسبة للدين العمومي الإجمالي.

وبخصوص الحسابات الخارجية. سجلت الصادرات أداء جيدا هم جميع السلع والخدمات. مع تحسن ملحوظ في صادرات الفوسفات ومشتقاته ومبيعات المهن العالمية للمغرب. وبموازاة ذلك. وعلى الرغم من تزايد الفاتورة الطاقية. سجلت وتيرة نمو الواردات تباطؤا ملموسا يعكس بالأساس تباطؤ وتيرة مشتريات سلع التجهيز وتراجع واردات القمح. وارتفعت تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج بنفس وتيرة السنتين السابقتين. بينما تزايدت مداخيل الأسفار بما يقارب 12%. وهي أعلى نسبة منذ 2006. لتساهم بذلك في تخفيف عجز الحساب الجاري من 4,2% إلى 3,6% من الناتج الداخلي الإجمالي.

وعلاوة على ذلك. استمر بلدنا في جذب المستثمرين الأجانب. إذ ارتفعت التدفقات الصافية للاستثمارات المباشرة الأجنبية إلى ما يعادل 2,4% من الناتج الداخلي الإجمالي. واستفاد منها على الخصوص قطاعا العقار والصناعات

التحويلية. وبلغت استثمارات المغاربة بالخارج 9,3 مليار درهم وهَمَّت في معظمها القارة الإفريقية. وأخذ في الاعتبار هذه التطورات وارتفاع موجودات الصرف لدى البنوك، تدنت الاحتياطيات الدولية الصافية بنسبة 3,3% إلى 240,9 مليار. مما يمكن من تغطية 5 أشهر و20 يوما من واردات السلع والخدمات.

وقد أدى هذا الانخفاض في الاحتياطيات والارتفاع الهام لحجم النقد المتداول إلى تزايد حاجة البنوك من السيولة. وفي هذا السياق، سجلت أسعار الفائدة بمختلف الأسواق ارتفاعا طفيفا وعرفت وتيرة نمو القروض البنكية المقدمة للقطاع غير المالي شبه استقرار في نسبة 3,8%. لكن مع تسارع قروض التجهيز الممنوحة للمقاولات، سواء العمومية منها أو الخاصة.

وعلى مستوى بورصة الدار البيضاء، ارتفعت أسعار الأسهم للسنة الثانية على التوالي، بفضل النتائج الإيجابية التي حققتها الشركات المدرجة وأسعار الفائدة المتدنية. إلا أنه رغم التحسن النسبي لحجم التداولات، لا يزال مستوى السيولة يعاني من ضعف بنيوي ويقل بكثير عن المستويات المسجلة في بورصات الأسواق الحدودية والصاعدة الرئيسية. أما سوق العقار، فقد ظل نشاطه ضعيفا مع تراجع المبيعات، في حين شهدت الأسعار ارتفاعا شمل كافة فئات الأصول العقارية.

في هذه الظروف، ورغم التزايد الملموس لأسعار الوقود في السوق المحلية، تباطؤ التضخم على نحو ملحوظ إلى 0,7%. ويعزى ذلك بشكل حصري إلى تدني أسعار المواد الغذائية المتقلبة الأثمنة نتيجة تحسن العرض.

وأخذ في الاعتبار معدلات التضخم المعتدلة على المدى المتوسط واستمرار انتعاش الأنشطة غير الفلاحية، حافظ بنك المغرب على التوجه التيسيري لسياسته النقدية، وأبقى بالتالي على سعر فائده الرئيسي دون تغيير في 2,25% كما واصل تنفيذ برنامجه الخاص بدعم تمويل المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة.

وتميزت السنة أيضا بإتمام مسار طويل من التحضير لانتقال المغرب نحو نظام صرف أكثر مرونة. وقد همت هذه الاستعدادات جوانب مختلفة، من بينها على الخصوص الإطاران الاستراتيجي والتنفيذي والتواصل ومواكبة الفاعلين الاقتصاديين. وبمر تنفيذ هذا الإصلاح، الذي بدأ في مستهل سنة 2018، في ظروف جيدة تتسم باستيعاب النظام البنكي والمقاولات لفحواه. ومن شأن إنجاز هذا الإصلاح إلى نهايته، الذي يبقى رهينا بالحفاظ على التوازنات الماكرو اقتصادية وضبط أوضاع الميزانية، أن يساعد على دعم تنافسية الاقتصاد ويرفع قدرته على امتصاص الصدمات ويشكل رافعة للسياسات الماكرو اقتصادية الأخرى.

وبفضل تنوع أنشطته وتطوره دوليا، ظل القطاع البنكي متينا وقادرا على الصمود في سياق ينطوي على العديد من المخاطر. وشرعت البنوك التشاركية في تقديم خدماتها بشكل تدريجي، إلا أن تطور نشاطها يبقى رهينا بتوفر العناصر الضرورية الأخرى، لا سيما التأمين التكافلي وإصدار الصكوك والضمانات التشاركية.

كما استمر البنك في تعزيز إطار الإشراف البنكي من خلال اعتماد نصوص تنظيمية جديدة تتعلق بتدبير الأزمات وتعديل معايير تصنيف القروض والمؤونات. وفي مجال محاربة غسل الأموال وتمويل الإرهاب، قام البنك برفع المتطلبات المفروضة على المؤسسات البنكية وفق معايير مجموعة العمل المالي الدولية.

علاوة على ذلك، وضمن مواكبته لتطور البنوك المغربية في الخارج، عمل بنك المغرب على توسيع نطاق التعاون بالتوقيع على ثلاث اتفاقيات جديدة بشأن التنسيق في مجال الإشراف البنكي.

وبخصوص المراقبة الاحترازية الكلية، وضع بنك المغرب، بالتعاون مع الوزارة المكلفة بالمالية وباقي الهيئات المشرفة على القطاع المالي، الصيغة النهائية لآليات الحكامة الخاصة بلجنة التنسيق ومراقبة المخاطر النظامية. كما واصل تنزيل الأدوات التي أوصت بها لجنة بازل وتعزيز الإطار التحليلي للاستقرار المالي، الذي قام بإغنائه من جوانب متعددة، لا سيما ما يتعلق بالمخاطر الناشئة والمخاطر الصادرة عن التجمعات المالية.

وعلى مستوى أنظمة ووسائل الأداء، استمر البنك في جهوده الرامية إلى تعزيز مصداقيتها ودعم متانة البنيات التحتية للأسواق المالية. وعلى الصعيد التنظيمي، تم اعتماد النصوص التطبيقية للقانون البنكي المتعلقة بمؤسسات الأداء، مما أتاح إطلاق عملية الترخيص للمؤسسات المعنية، إذ تم منح التراخيص الخمسة الأولى خلال شهر يناير من سنة 2018.

وفي مجال الإدماج المالي، واصل البنك والوزارة المكلفة بالمالية جهودهما من أجل إعداد الاستراتيجية الوطنية للإدماج المالي، مع إشراك الأطراف المعنية. وستمكن هذه الاستراتيجية على الخصوص من تحديد التدابير الكفيلة بتقليص النقص الحاصل في تعميم الخدمات المالية الذي يظل، حسب نتائج الاستقصاء المنجز بالتعاون مع البنك الدولي، مرتفعا خاصة في المناطق القروية وفي صفوف الشباب والنساء.

## مولاي،

لقد أحرز بلدنا بعض التقدم في سنة 2017، إذ تمكن على الخصوص من تحقيق تحسن نسبي في النمو والتوازنات الماكرواقتصادية. إلا أن وتيرة التقدم تظل بطيئة، ولا تزال الإجازات دون مستوى الانتظارات وهشبة ورهينة إلى حد كبير بالعوامل الخارجية.

وهكذا، فإن المحيط الخارجي ينطوي على مخاطر متعددة، حيث يشكل الاتجاه التصاعدي لأسعار المنتجات النفطية وتقلباتها ضغوطا على العجز التجاري والمالي وكذلك على تكاليف الإنتاج المحلية. كما أن إعادة السياسات النقدية إلى مسارها الطبيعي من شأنها أن تؤدي إلى ارتفاع تدريجي في تكلفة التمويل الخارجي، في وقت وصل فيه برنامج الهبات الممنوحة من طرف شركاء المغرب في مجلس التعاون الخليجي إلى نهايته. وبالإضافة إلى ذلك، من شأن

تنامي المخاوف الأمنية في المنطقة وتزايد النزعة الشعبوية والتوترات الجيوسياسية أن يؤثر سلبا على جاذبية بلدنا ويولد حولا مفاجئا في وضعية بعض القطاعات التي تعتمد على الطلب الخارجي. في وقت تنزايد فيه النزعة الحمائية.

على المستوى الداخلي. شهد النمو الاقتصادي. الذي يبقى رهينا بالظروف المناخية. تباطؤا ملموسا في مكونه غير الفلاحي خلال السنوات الخمس الأخيرة. حيث تراجعت وتيرة نمو القيمة المضافة غير الفلاحية إلى 2,2% مقابل 4,4% في العقد الأول من القرن الحالي. ونتيجة لذلك. ضعفت دينامية التشغيل غير الفلاحي. إذ انخفض المتوسط السنوي لعدد مناصب الشغل المحدثة من حوالي 130 ألفا إلى 50 ألفا. وبعد منحى تنازلي منذ بداية العشرين الأولى من هذا القرن. بدأ معدل البطالة في التفاقم. ويرجح أن يزداد ارتفاعا مع استقبال سوق الشغل لأفواج عريضة من الشباب الذين أفرزهم التحول الديمغرافي وأيضا مع تأثيرات الثورة الرقمية التي بدأت تمس العديد من المجالات. لكن ما يثير القلق بشكل أكبر هو أن الحصول على العمل لا يضمن في حد ذاته مستوى معيشيا لائقا. فحوالي 20% من السكان النشيطين المشتغلين لا يتقاضون أجرا عن عملهم و 80% منهم لا يتوفرون على تغطية صحية وثلاثا الأجراء يشتغلون بدون عقد عمل.

بالإضافة إلى ذلك. لا يزال الاستثمار الخاص ضعيفا على الرغم من التحفيزات الممنوحة والمجهود الاستثماري العمومي الذي يفترض أن يشكل رافعة له. فبسبب عدم وضوح الرؤية. يبدو أن الفاعلين الاقتصاديين يفضلون الانتظار والترقب. مما يقلل من فرص الانتعاش السريع للنمو.

على مستوى الإدارة العمومية. وبينما يتقلص الهامش المالي للدولة بسبب المنحى التصاعدي للمديونية التي وصلت إلى مستويات قريبة من عتبة استمرارية القدرة على تحمل الدين وفي الوقت الذي وصلت فيه نسبة الأجور إلى الناتج الداخلي الإجمالي للفرد إلى مستوى يعد من بين الأعلى في العالم. تتزايد مطالب الرفع من الأجور ولا تزال تولد مناخا من التوتر وعدم الاستقرار. مما يزيد من إضعاف إنتاجية المرفق العمومي وجودة خدماته.

في الوقت نفسه. وعلى الرغم مما تم بذله من مجهودات في إطار المبادرة الوطنية للتنمية البشرية ومختلف البرامج الاجتماعية. لا يزال معدل الهشاشة مرتفعا. لا سيما في المناطق القروية. وتظل التفاوتات كبيرة. مما يولد شعورا بالإقصاء لدى شرائح واسعة من المواطنين.

وإزاء هذه الوضعية، التي تأتي بعد الأداء المتميز الذي شهدته بلادنا في العشر سنوات الأولى من القرن الحالي، ما فتئ صاحب الجلالة يتساءل في العديد من خطبه حول مدى ملاءمة نموذجنا التنموي في السياق الحالي وقدرته على الاستجابة للتطلعات المشروعة للمواطنين، داعيا إلى مراجعته وإعادة التفكير فيه.

وما لا شك فيه أن المغرب بذل جهودا كبيرة خلال السنوات الأخيرة، إلا أن مستوى ما حقق من إنجازات يشير إلى أن بلادنا ليست فقط بحاجة لمواصلة الإصلاحات وتوسيع نطاقها، بل أيضا وبصفة خاصة لإنجاح تنفيذها وإتمامها في الآجال المحددة، فالعديد من الأوراش الهيكلية التي تم إطلاقها لم يتم إتمامها بعد وبعضها الآخر لم يحقق النتائج المرجوة.

وعلى سبيل المثال، ففي مجال إصلاح منظومة التربية والتكوين، لم يتم بعد تنزيل الرؤية الاستراتيجية 2030 رغم مضي أكثر من ثلاث سنوات على اعتمادها، في الوقت الذي تستمر فيه المدرسة المغربية في تسجيل نتائج باهتة وإفراز شباب تنقصه المؤهلات اللازمة للاندماج بشكل ملائم في سوق الشغل. وإزاء هذه الوضعية، ينبغي اليوم على جميع الفاعلين أن يتجاوزوا الانقسامات ويتعبؤا لإنجاح هذا المشروع الهيكلي. ولعل إحدى الأولويات في هذا الإطار تتمثل في التعجيل بالمصادقة على مشروع القانون الإطار الذي من شأنه أن يشكل ميثاقا حقيقيا يلزم كافة الأطراف المعنية.

وفيما يتعلق بإشكالية التشغيل، فإننا نلاحظ منذ عدة سنوات وضع العديد من البرامج والإجراءات المتفرقة التي لم تأت بنتائج ملموسة، ومؤخرا، شرعت السلطات في إعداد استراتيجية وطنية للتشغيل أفضت إلى وضع مخطط للنهوض بالتشغيل يروم تحقيق عدة أهداف تبدو غير واقعية وتحتاج إلى تدابير ملموسة لبلوغها.

ويعتبر إصلاح المقاصة، الذي يعد تجربة ناجحة في المنطقة، مثالا آخر على ذلك، فبعد تنفيذه في سياق مواتٍ اتسم بانخفاض أسعار النفط، لم يتم إجراء التتبع الذي كان متوقعا لأسعار الوقود بعد تحريرها ولم يتم تطبيق إجراءات المواكبة. وبعد خمس سنوات من إطلاقه، فإن المنحى التصاعدي لأسعار النفط حاليا يضع هذا الإصلاح على المحك ويثير التساؤل من جديد حول الظروف التي أحاطت بتطبيقه. ويتعين اليوم استكمالته وتعميمه في إطار سياسة أكثر شمولاً تنبني على اعتماد الأسعار الحقيقية من أجل توزيع أفضل للموارد وفي الوقت نفسه دعم الأسر الأشد احتياجا.

وفي هذا السياق، فإن التفكير بشأن وضع نظام لاستهداف الساكنة، والذي تم إطلاقه منذ عدة سنوات، لم يتجسد بعد على أرض الواقع، بينما يشكل في حد ذاته مطلباً أساسياً لإضفاء قدر أكبر من الانسجام والفعالية على مجهودات الدولة في المجال الاجتماعي. ويزداد هذا الأمر إلحاحا بالنظر لما تعانيه العديد من البرامج الاجتماعية من إكراهات مالية شديدة تهدد استمراريتها.

ومن جهته، فإن ورش الجهوية الموسعة، رغم التقدم المحرز في تطبيقه خاصة على المستوى التشريعي، يبقى رهينا



بتوفر الكفاءات الضرورية لتدبير الشأن العمومي، والتنسيق الفعال بين السلطات الإدارية المحلية والمركزية، وتطوير موارد للتمويل خاصة بالجماعات الترابية علاوة على تحويلات الدولة. وهناك تحدي رئيسي آخر أمام هذا الورش أبرزته التجربة المعاشة منذ الانتخابات الجماعية والجهوية التي تم تنظيمها لأول مرة بعد هذا الإصلاح. ويتعلق بضرورة إفراز منتخبيين يولون اهتماما أكبر بالمصلحة العامة ويضعونها فوق الاعتبارات الحزبية.

وفي الإدارة العمومية، لا يزال مشروع الإصلاح الشامل الذي يتضمن تعديل القانون الأساسي للوظيفة العمومية ومنظومة الأجور يسجل بعض التأخر. في الوقت الذي تعاني فيه الإدارة من ضعف الحكامة وقلّة الإنتاجية كما أشار إلى ذلك صاحب الجلالة في خطاب العرش في يوليو 2017. إضافة إلى ذلك، فإن التوجه مؤخرا نحو اعتماد نظام التعاقد لا يبدو أنه يشكل إجابة ملائمة للتحدي الذي يفرضه هذا الإصلاح.

وفيما يتعلق بإصلاح أنظمة تقاعد الموظفين، فإن التدابير التي تم تنفيذها في شتنبر 2016 ليست سوى خطوة أولى لا تقدم إلا علاجا مؤقتا. فارتفاع أعداد المحالين على التقاعد يسرع تدريجيا من وتيرة نضوب موارد الصندوق المغربي للتقاعد. وبالتالي يؤكد الحاجة الملحة للشروع في الخطوات المقبلة من أجل استكمال الإصلاح الشامل بشكل يضمن استدامة جميع أنظمة التقاعد.

وفي مجال مناخ الأعمال، تعاني بعض المؤسسات الدستورية التي ينتظر أن تلعب دورا حاسما في توفير الظروف المواتية للاستثمار وإحداث فرص الشغل من الجمود بسبب طول آجال اتخاذ القرار.

إن كافة هذه الملاحظات تفضي إلى استنتاج ضرورة تعزيز ممارسة التقييم من أجل ضمان التنفيذ السليم للإصلاحات وإتمامها في الآجال المحددة من أجل تحقيق أقصى قدر من المردودية. وما لاشك فيه أن هذه الممارسة قائمة لكنها غير منهجة ونطاقها محدود. ما يثير جدلا متكررا حول نتائج بعض الاستراتيجيات القطاعية.

## مولاي،

لقد حقق بلدنا تحت قيادتكم تقدما ملحوظا من حيث تعزيز استقراره ووضع الإقليمي. كما يدل على ذلك عودته إلى الاتحاد الإفريقي وانضمامه إلى اتفاقية التجارة الحرة القارية ورغبته في الانضمام إلى المجموعة الاقتصادية لدول غرب إفريقيا. كما أنه لا يزال يستقطب الاستثمارات الأجنبية ويتمتع بثقة المؤسسات الدولية ويحظى بتقييم إيجابي من لدن وكالات التصنيف.

ولتدعيم هذه المكتسبات والحفاظ عليها، ينبغي لبلدنا إعادة النظر في حكامه السياسات العمومية لإضفاء قدر أكبر من الانسجام والنجاعة والمردودية على الإصلاحات التي يتم تنفيذها. ويتعين كذلك تقوية الشفافية في عملية صنع القرار على المستويين المركزي والمحلي، وزيادة ربط المسؤولية بالمحاسبة، وتقييد الحرية الفردية بواجب

احترام الآخر والقانون. ومن شأن ذلك كله أن يعطي رؤية أوضح للمواطن وللفاعل الاقتصادي ويقوي التماسك الاجتماعي والانخراط في الشأن العمومي.

إن المغرب، في ضوء ما يواجهه من تحديات، يحتاج اليوم إلى إقلاع حقيقي وتعبئة شاملة لجميع قواه الحية بغية إعادة إرساء مناخ من الثقة والسلم الاجتماعي ووضع الاقتصاد على مسار يحقق نسبة نمو أعلى وفرص شغل أكبر. حينئذ، سيكون بلدنا قادرا على ضمان ظروف معيشية أفضل لمواطنيه والتصالح مع شبابه وإعادة منحهم الأمل بمستقبل أفضل.

عبد اللطيف الجواهري

الرباط، يونيو 2018

# الجزء 1

الوضعية الاقتصادية والنقدية والمالية





## 1.1 المحيط الدولي

بالرغم من الشكوك والضغط السياسية والجيوسياسية التي عرفتتها العديد من المناطق. شهد الاقتصاد العالمي انتعاشا ملحوظا سنة 2017، إذ سجل أسرع وتيرة نمو له منذ سنة 2011، بواقع 3,8%. مدعوما بنمو الاقتصادات المتقدمة، أبرزها الولايات المتحدة ومنطقة الأورو. وبفضل هذا الانتعاش. إلى جانب ارتفاع أسعار المواد الأولية. تعزز النشاط الاقتصادي في البلدان الصاعدة والنامية. خاصة مع خروج كل من البرازيل وروسيا من حالة الركود.

وقد صاحب هذا الأداء الجيد استمراراً تحسن أوضاع سوق الشغل في البلدان المتقدمة الرئيسية. ففي الولايات المتحدة. انخفضت نسبة البطالة إلى أدنى مستوى لها منذ سنة 2000. كما شهدت تراجعاً شبه عام في منطقة الأورو. وإن ظلت مرتفعة في بعض بلدان المنطقة.

علاوة على ذلك. عرفت التجارة العالمية انتعاشا ملحوظا. بعد سنتين من الركود. خاصة بفضل التسارع القوي لصادرات الدول الصاعدة والنامية. في المقابل. تنامت الاستثمارات المباشرة الأجنبية نحو البلدان النامية والبلدان التي تعيش مرحلة انتقالية. في حين ظلت تلك الموجهة إلى البلدان المتقدمة مستقرة.

وفي أسواق المواد الأولية. عرفت أسعار النفط ارتفاعا ملحوظا لأول مرة منذ سنة 2013. وذلك على إثر توقيع اتفاقية خفض الحصص وحدوث فترات تعطل متكررة في الإنتاج وكذا تنامي الطلب. وارتفعت أسعار المعادن هي الأخرى. في حين تراجعت أسعار المواد الفلاحية من جديد نتيجة وفرة العرض.

في هذا السياق. تسارعت نسبة التضخم في الاقتصادات المتقدمة. لكنها ظلت أقل من المستوى المستهدف من طرف البنوك المركزية الرئيسية. أما في البلدان الصاعدة والنامية. فقد استمرت هذه النسبة في التباطؤ.

وبالنظر إلى هذه التغيرات. واصلت البلدان المتقدمة الرئيسية سياساتها النقدية التيسيرية. وتوجهت نحو إعادتها إلى مسارها الطبيعي. خاصة في الولايات المتحدة الأمريكية. وأخذا في الاعتبار أفق توجه التضخم نحو هدف 2% وانتعاش سوق الشغل. قام الاحتياطي الفدرالي الأمريكي. ثلاث مرات. برفع النطاق المستهدف لسعر فائدته الرئيسي. كما شرع في خفض حصيلته. من جهة أخرى. عمل البنك المركزي الأوروبي على تمديد برنامج الخصاص بشراء الأصول إلى غاية شتنبر 2018 وتقليص حجمه بشكل كبير. مع الإبقاء على أسعار فائدته دون تغيير.

على مستوى الأسواق المالية. تميزت السنة بارتفاع قوي للأسعار في أبرز أسواق البورصة. خاصة بفضل تحسن أداء المقاولات. وشهدت أسعار الفائدة السيادية الطويلة الأمد ارتفاعا طفيفا بفعل قيام البلدان المتقدمة الرئيسية بإعادة السياسات النقدية إلى مسارها الطبيعي. أما في أسواق الصرف. فقد ارتفع سعر الأورو بفضل تعزيز أسس الاقتصادات الرئيسية في منطقة الأورو. في المقابل. واصل الجنيه الاسترليني تراجعته. وإن بحدّة أقل مقارنة بسنة

2016، متأثراً بالشكوك المحيطة بالمفاوضات حول خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي. من جهة أخرى، تسارعت وتيرة نمو القروض البنكية في منطقة الأورو، فيما تباطأت بشدة في الولايات المتحدة إثر تراجع الطلب وتضييق شروط منح بعض أصناف القروض.

وقد أثار الارتفاع المهول لأسعار الأصول المشفّرة خلال السنة، إلى جانب المخاطر المرتبطة بتطورها، شكوك المؤسسات الدولية والسلطات التنظيمية على مستوى مختلف البلدان.

## 1.1.1 النمو الاقتصادي

بعد تباطؤه سنة 2016، شهد النمو العالمي سنة 2017 انتعاشاً ملحوظاً. إذ تسارع من 3,2% إلى 3,8% على العموم، ومن 1,7% إلى 2,3% في البلدان المتقدمة ومن 4,4% إلى 4,8% في الاقتصادات الصاعدة والنامية.

جدول 1.1.1: النمو الاقتصادي في العالم (%)

2017	2016	2015	2014	2013	
<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,5</b>	العالم
<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,3</b>	الاقتصادات المتقدمة
2,3	1,5	2,9	2,6	1,7	الولايات المتحدة
2,3	1,8	2,1	1,3	-0,2	منطقة الأورو
2,5	1,9	1,5	1,9	0,6	ألمانيا
1,8	1,2	1,1	0,9	0,6	فرنسا
1,5	0,9	1,0	0,1	-1,7	إيطاليا
3,1	3,3	3,4	1,4	-1,7	إسبانيا
1,8	1,9	2,3	3,1	2,1	المملكة المتحدة
1,7	0,9	1,4	0,4	2,0	اليابان
<b>4,8</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,1</b>	الاقتصادات الصاعدة والنامية
<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,9</b>	البلدان الصاعدة والنامية الآسيوية
6,9	6,7	6,9	7,3	7,8	الصين
6,7	7,1	8,2	7,4	6,4	الهند
<b>1,3</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>2,9</b>	أمريكا اللاتينية ومنطقة الكاريبي
1,0	-3,5	-3,5	0,5	3,0	البرازيل
2,0	2,9	3,3	2,8	1,4	المكسيك
<b>2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>-2,0</b>	<b>1,0</b>	<b>2,5</b>	رابطة الدول المستقلة
1,5	-0,2	-2,5	0,7	1,8	روسيا
<b>5,8</b>	<b>3,2</b>	<b>4,7</b>	<b>3,9</b>	<b>4,9</b>	بلدان أوروبا الصاعدة والنامية
7,0	3,2	6,1	5,2	8,5	تركيا
<b>2,8</b>	<b>1,4</b>	<b>3,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	إفريقيا جنوب الصحراء
1,3	0,6	1,3	1,8	2,5	جنوب إفريقيا
<b>2,2</b>	<b>4,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا

المصدر: صندوق النقد الدولي..

ففي الولايات المتحدة، استفاد النشاط الاقتصادي من الاستثمار القوي ومن ملاءمة الأوضاع النقدية. رغم لجوء الاحتياطي الفدرالي إلى إعادة سياسته إلى مسارها الطبيعي. بذلك، شهد النمو ارتفاعاً ملحوظاً. إذ انتقلت نسبته من 1,5% سنة 2016 إلى 2,3% سنة 2017.

وبفضل تلبين الأوضاع النقدية وعودة ثقة المستثمرين. سجل الناتج الداخلي الإجمالي في منطقة الأورو أعلى نسبة نمو منذ عشر سنوات. إذ بلغت 2,3%. وفي الاقتصادات الرئيسية لمنطقة الأورو. تعززت نسبة النمو من 1,9% إلى 2,5% بألمانيا. على إثر تنامي استهلاك الأسر والاستثمار. وانتقلت من 1,2% إلى 1,8% في فرنسا ومن 0,9% إلى 1,5% في إيطاليا. مستفيدة في جزء منها من ارتفاع الاستثمار. وفي إسبانيا. ظل النمو مطردا. بالرغم من تراجع الطيف من 3,3% إلى 3,1%. بفعل تباطؤ الاستهلاك الخاص وتدني الطلب الخارجي. في حين ظل تأثير أزمة كاتالونيا محدودا.

أما في المملكة المتحدة. وفي سياق الشكوك التي حيط بمآل المفاوضات المتعلقة بخروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي. تباطأ النمو من 1,9% إلى 1,8%. في حين تأثر استهلاك الأسر بضعف القدرة الشرائية نتيجة تراجع سعر الجنيه الاسترليني. أما في اليابان. فقد عرفت نسبة النمو تسارعا ملحوظا. إذ انتقلت من 0,9% إلى 1,7%. نتيجة انتعاش الاستهلاك الخاص والاستثمار.

واستفادت البلدان الصاعدة الرئيسية من انتعاش الاقتصاد العالمي ومن إجراءات تعزيز الطلب الداخلي. حيث انتقلت نسبة النمو في الصين من 6,7% إلى 6,9% في سياق إعادة التوازن إلى الاقتصاد وتنامي المخاوف المرتبطة بارتفاع مستويات الديونية (إطار رقم 1.1.1.1). في المقابل. تراجعت نسبة النمو من 7,1% إلى 6,7% في الهند. على إثر تباطؤ استهلاك الأسر بفعل الاضطرابات الناجمة عن إلغاء التعامل ببعض الأوراق النقدية وعن تطبيق إصلاح الضريبة على السلع والخدمات<sup>1</sup>.

في البرازيل. وبعد سنتين من الركود. تنامي الاقتصاد بنسبة 1% بفضل تحسن استهلاك الأسر. علاوة على ذلك. وبفضل ارتفاع أسعار المنتجات الطاقية وتلبين شروط التمويل. استأنف الاقتصاد الروسي نموه ليسجل نسبة 1,5% مقابل 0,2- سنة 2016.

كما استفادت بلدان إفريقيا جنوب الصحراء من ارتفاع أسعار المواد الأولية. إذ انتعش نموها من 1,4% إلى 2,8%. وفي اقتصاداتها الرئيسية. تنامي الناتج الداخلي الإجمالي بنسبة 0,8% في نيجيريا. بعد تراجع بواقع 1,6%. في حين ارتفع بنسبة 1,3% مقابل 0,6% في جنوب إفريقيا. حيث انتعش الإنتاج الفلاحي بشكل واضح بعد فترة طويلة من الجفاف.

على النقيض من ذلك. سجل النمو في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا تباطؤا ملحوظا. إذ تراجع من 4,9% إلى 2,2%. خاصة بفعل تدني إنتاج النفط في البلدان المصدرة الرئيسية وتنامي الضغوط الجيوسياسية. وعلى وجه الخصوص. تراجعت نسبة النمو من 1,7% إلى 0,7- في السعودية ومن 3% إلى 0,5% في الإمارات ومن 3,3% إلى 2% بالجزائر.

1 بتاريخ فاتح يوليوز 2017. أعطت الحكومة الهندية انطلاقة نظام جديد للضرائب على السلع والخدمات. وينص هذا الإصلاح على دمج العديد من الضرائب غير المباشرة في ضريبة واحدة كنوع من الضريبة على القيمة المضافة موحدة على البلد كاملا. على إثر ذلك. واستعدادا لتطبيق هذه الضريبة يوم فاتح يوليوز 2017. لجأت المقاولات إلى الحد من إنتاجها بشكل جذري كما عملت على تصريف مخزوناتها بأتمنة جد منخفضة.

### إطار 1.1.1: المخاوف المرتبطة بتطور القطاع المالي في الصين

يعزى النمو الاقتصادي القوي الذي عرفته الصين بعد الأزمة المالية العالمية. في جزء منه. إلى الارتفاع السريع للائتمان الذي أدى إلى بلوغ مديونية القطاع غير المالي مستوى جد مرتفع. وبالنظر إلى الأهمية النظامية التي تحتلها الصين في الاقتصاد العالمي. فإن هذا التغيير قد أثار مخاوف عديدة لدى الأسواق وبعض المؤسسات الدولية.

فقد تطورت القروض المقدمة للقطاع غير المالي بوتيرة جد عالية مقارنة بالنمو. وانتقلت نسبتها إلى الناتج الداخلي الإجمالي من 142,8% سنة 2008 إلى 256,4% سنة 2017. فيما بلغ فارق الائتمان مقارنة بتوجهه. حسب صندوق النقد الدولي. حوالي 25% من الناتج الداخلي الإجمالي. متجاوزا بذلك عتبة 10% التي ينصح بعدها بنك التسويات الدولية بتكوين هوامش لمواجهة تقلبات الدورة الاقتصادية. وحسب القطاعات المؤسساتية. فقد سجلت المقاولات العمومية أعلى نسبة ارتفاع. إذ انتقلت نسبتها إلى الناتج الداخلي الإجمالي من 40% سنة 2008 إلى 74% سنة 2016. وارتفعت هذه النسبة من 35% إلى 54% على مستوى الشركات غير الحكومية ومن 18% إلى 44% لدى للأسر.

وإذا كانت بلدان أخرى قد سجلت نفس مستوى المديونية. كما هو الحال في كندا بنسبة 290,9% من الناتج الداخلي الإجمالي. وإيطاليا بواقع 264,3% والولايات المتحدة الأمريكية بنسبة 250,2%. فإن وتيرة نموها في الصين قد تسارعت بشكل استثنائي. في المقابل. ارتفعت نسبة الائتمان إلى الناتج الداخلي الإجمالي بين سنتي 2008 و2017 بواقع 114 نقطة مئوية في هذا البلد عوض 43 نقطة كمتوسط للبلدان الثلاثة المذكورة أعلاه. من جهة أخرى. وحسب دراسة أجراها مؤخرا صندوق النقد الدولي<sup>2</sup>. أبانت التجارب الدولية أن مثل هذا النمو المتسارع للائتمان لا يكون مستداما. بل إنه يؤدي إلى أزمة مالية و/أو إلى تباطؤ ملحوظ للنمو. فمن بين 43 حالة ارتفعت فيها نسبة الائتمان إلى الناتج الداخلي الإجمالي بما لا يقل عن 30 نقطة مئوية في خمس سنوات. 5 حالات<sup>3</sup> فقط لم تتأثر بهذا التغيير ولم تسجل أي انخفاض في النمو الاقتصادي ولا أية أزمة مالية.

وأشار صندوق النقد الدولي أيضا إلى أن القروض الإضافية التي استفادت منها الصين في السنوات الأخيرة لم يصاحبها أي ارتفاع في القيمة المضافة بنفس الحدة التي سجلت في السابق. فلرفع الناتج الداخلي الإجمالي بمقدار 5 آلاف مليار يوان في السنة. استدعى الأمر إقراض ما مجموعه 20 ألف مليار يوان في 2015-2016 مقابل 6,5 فقط في 2007-2008.

إلا أن بعض المميزات التي ينفرد بها الاقتصاد الصيني. والمرتبطة بهذا الارتفاع في المديونية. قد تزيد من خطر حدوث أزمة. ويتعلق الأمر بالبعد الذي أخذته الخدمات البنكية الموازية<sup>4</sup> منذ سنة 2008. والتي أصبحت تعادل. حسب وكالة موديز. 82,6% من الناتج الداخلي الإجمالي مع متم سنة 2017. إلى جانب ضعف مردودية المقاولات العمومية التي تستحوذ على ما يقارب نصف القروض الجديدة.

1- تشمل الإحصائيات الخاصة بسنة 2017 متوسط الفصول الثلاثة الأولى.

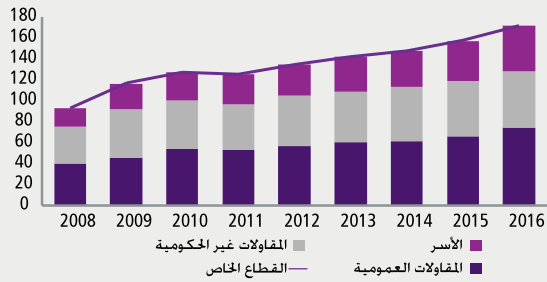
2- Kang J.S و Chen S (2018) "Credit booms : Is China different?" ورقة عمل صندوق النقد الدولي رقم 2/18.

3- نيو زيلاندا سنة 1992 وهونغ كونغ سنة 1983 وفنلندا سنة 2003 وأندونيسيا سنة 1990 وسويسرا سنة 1985.

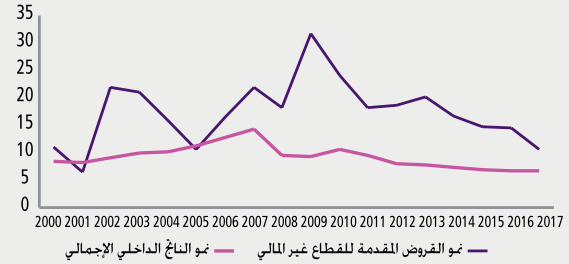
4- يقصد بالخدمات البنكية الموازية كافة الفاعلين والأنشطة التي تساهم في التمويل غير البنكي للاقتصاد.



رسم بياني إ.1.1.1.1.2: مكونات القروض المقدمة للقطاع غير المالي الخاص (% من الناتج الداخلي الإجمالي)



رسم بياني إ.1.1.1.1.1: القروض المقدمة للقطاع غير المالي والنمو الاقتصادي (%)



المصدر: بنك التسويات الدولية وصندوق النقد الدولي

من جهة أخرى، تساهم العديد من العوامل الأخرى على التخفيف من خطر انفجار فقاعة الائتمان على المدى القصير في الصين. ويتعلق الأمر بالعوامل التالية: 1- فائض حسابها الجاري وضعف دينها الخارجي؛ 2- مستوى ادخارها المهم واستقرار ودائعها الداخلية؛ 3- مردودية قطاعها الخاص؛ 4- ضعف مستوى دينها العمومي الذي بلغ 47,8% من الناتج الداخلي الإجمالي سنة 2017؛ 5- القيود المفروضة على حساب رأسمالها.

ولتحسين وضعية القطاع المالي، اتخذت السلطات الصينية مجموعة من الإجراءات همت، من جهة، تشديد القواعد الخاصة بالوساطة غير البنكية. ومن جهة أخرى، تأهيل المقاولات العمومية عن طريق الدمج وتحويل الأصول والتصفية. ويوصي صندوق النقد الدولي باعتماد إجراءات عديدة كحذف الضمانات الضمنية<sup>5</sup> الممنوحة للمقاولات العمومية بشكل حذر والحد من نفقات ميزانيتها بغية تقليص لجونها إلى القروض. وكذا تعزيز الإطار التنظيمي والإشرافي. وحسب الصندوق، من شأن تطبيق هذه الإجراءات كاملة أن تضمن استقرار القروض المقدمة للقطاع غير المالي لتصل إلى حوالي 270% من الناتج الداخلي الإجمالي سنة 2022.

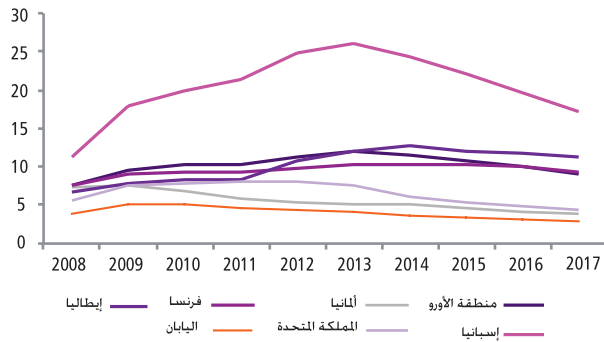
5- عادة ما يفترض دائنو المقاولات العمومية أن الدولة ستتدخل في حال عسر السداد.

## 2.1.1 سوق الشغل

صاحب انتعاش النشاط الاقتصادي في البلدان المتقدمة الرئيسية تحسناً ملحوظاً في وضعية سوق الشغل. ففي الولايات المتحدة، استمرت حيوية الاقتصاد بإحداث 2,2 مليون منصب شغل جديد مقابل 2,3 مليون سنة 2016، في حين تراجعت نسبة البطالة بواقع 0,5 نقطة لتصل إلى 4,4%. على العكس من ذلك، ظل تطور الأجور معتدلاً إذ سجل نسبة 1,6% مقابل 0,7% السنة الماضية. مقارنة بمتوسطه الذي بلغ 3,8% في الفترة الممتدة بين 2000 و2009.

## جدول 2.1.1: نسبة البطالة في العالم (%)

## رسم بياني 1.1.1: نسبة البطالة في البلدان المتقدمة (%)



البلدان المتقدمة	2017	2016	2015	2014	2013
الولايات المتحدة	4,4	4,9	5,3	6,2	7,4
منطقة الأورو	9,1	10,0	10,9	11,6	12,0
ألمانيا	3,8	4,2	4,6	5,0	5,2
فرنسا	9,4	10,0	10,4	10,3	10,3
إيطاليا	11,3	11,7	11,9	12,6	12,1
إسبانيا	17,2	19,6	22,1	24,4	26,1
المملكة المتحدة	4,4	4,9	5,4	6,2	7,6
اليابان	2,9	3,1	3,4	3,6	4,0
البلدان الصاعدة والنامية	2017	2016	2015	2014	2013
الصين	3,9	4,0	4,1	4,1	4,1
روسيا	5,2	5,5	5,6	5,2	5,5
البرازيل	12,8	11,3	8,3	6,8	7,2
تونس	15,3	15,5	15,4	15,3	15,3
مصر	12,2	12,7	12,9	13,4	13,0
الجزائر	11,7	10,5	11,2	10,6	9,8

المصدر: صندوق النقد الدولي

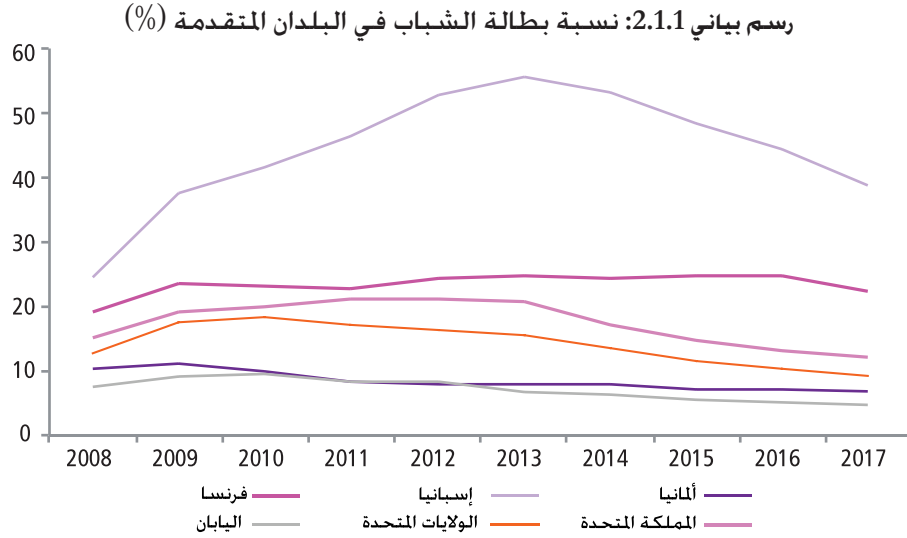
وفي منطقة الأورو، واصلت البطالة تراجعها إذ تدنت من 10% إلى 9,1%. وهو أدنى مستوى لها منذ سنة 2007. وقد همّ هذا الانخفاض كافة بلدان المنطقة، إلا أن مستواه ظل مرتفعا في العديد من الاقتصادات. خاصة اليونان وإسبانيا وإيطاليا، وبدرجة أقل، فرنسا، أما ألمانيا، فلا زالت تسجل أدنى نسبة لها، أي 3,8%. من جهة أخرى، ظل نمو الأجور في منطقة الأورو محدودا إذ لم تتجاوز نسبته 1,5% سنة 2017. علما أن نموه وصل إلى 2,9% في العقد ما قبل الأزمة. واستمرت نسبة البطالة في التراجع في المملكة المتحدة واليابان إذ انتقلت من 4,9% إلى 4,4% ومن 3,1% إلى 2,9% على التوالي.

وفي أبرز الاقتصادات الصاعدة والنامية، تراجعت نسبة البطالة إلى 3,9% في الصين و5,2% في روسيا فيما ارتفعت من 11,3% إلى 12,8% في البرازيل. وفي إفريقيا الشمالية، واصلت نسبة البطالة انخفاضها لتصل إلى 15,3% في تونس و12,2% في مصر مقابل تفاقمها في الجزائر إذ انتقلت من 10,5% إلى 11,7%.

وبشكل خاص، استمرت بطالة الشباب<sup>1</sup> في التراجع سنة 2017 في معظم البلدان المتقدمة، إذ انتقلت من 10,4% إلى 9,2% في الولايات المتحدة ومن 13% إلى 12,1% في المملكة المتحدة ومن 5,1% إلى 4,7% في اليابان. وباستثناء ألمانيا حيث بقيت نسبة البطالة متحكما فيها في حدود 6,8%. ظلت بطالة الشباب في منطقة

1 أشخاص تتراوح أعمارهم بين 15 و24 سنة.

الأورو في مستويات عالية. بالرغم من انخفاضها. حيث بلغت 22,3% في فرنسا و38,6% في إسبانيا و43,7% في اليونان.

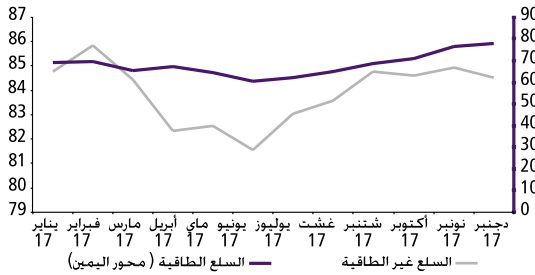


المصدر: مكتب الاحصاء الأوروبي EUROSTAT

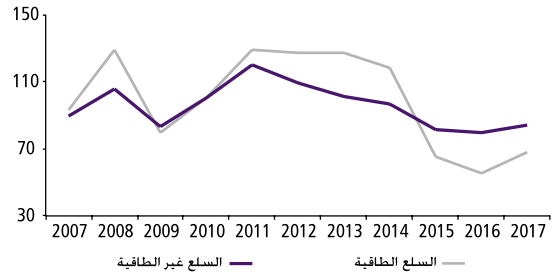
### 3.1.1 أسواق السلع الأساسية

عرفت أسعار السلع الأساسية، التي شهدت منحنى تنازليا خلال السنوات الأخيرة، انتعاشا عاما خلال سنة 2017. إذ ارتفعت بنسبة بلغت 23,6% للسلع الطاقية و5,5% للسلع غير الطاقية.

رسم بياني 4.1.1: التطور الشهري لمؤشرات أسعار السلع الأساسية في 2017



رسم بياني 3.1.1: التطور السنوي لمؤشرات أسعار السلع الأساسية

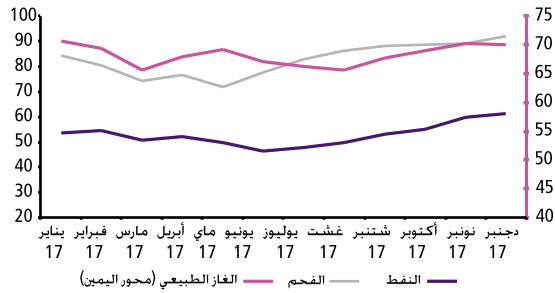


المصدر: البنك الدولي

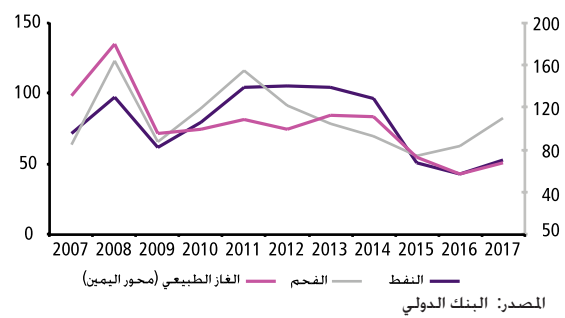
في سوق النفط الدولي، ارتفعت الأسعار<sup>1</sup> بنسبة 23,3% مقارنة بسنة 2016 لتصل إلى ما متوسطه 52,81 دولار للبرميل مقابل 42,81 دولار. ويعزى هذا الارتفاع إلى تنامي الطلب وإلى القيود التي أثرت على العرض. خاصة منها تلك المتعلقة باحترام وتمديد اتفاقية البلدان المنتمة وأخرى غير منتمة لمنظمة الدول المصدرة للنفط، إلى جانب الانقطاعات المتكررة في الإنتاج.

وشهد تطور سعر البرميل خلال السنة تراجعا طفيفا في البداية بفعل انتعاش نشاط استخراج النفط الصخري في الولايات المتحدة وتنامي الإنتاج في ليبيا ونيجيريا. اللتان تم استثنائهما في بداية الأمر من اتفاقية منظمة الدول المصدرة للنفط. وابتداء من شهر يوليو، بدأ سعر النفط في الارتفاع ليبلغ ذروة 63,8 دولار في نهاية دجنبر 2017. أما بالنسبة لباقي المواد، فقد عاد سعر الغاز الطبيعي إلى الارتفاع بواقع 20,5% مقابل 32,3% بالنسبة لسعر الفحم<sup>2</sup>، الذي تأثر باستدامة الطلب واستمرار تقليص القدرات الإنتاجية في بعض البلدان.

رسم بياني 6.1.1: التطور الشهري لمؤشرات أسعار السلع الطاقية في 2017



رسم بياني 5.1.1: التطور السنوي لمؤشرات أسعار السلع الطاقية

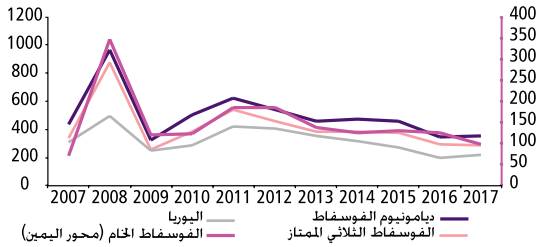


وارتفعت أسعار المعادن والخامات بنسبة إجمالية قدرها 24,2%. تشمل 38,3% للزنك و26,7% للنحاس و24% للرصاص. ويعزى هذا التغيير في جزء منه إلى انتعاش الطلب العالمي. الصادر بالأساس عن قطاع الصناعات التحويلية والبنيات التحتية الصينية، ومن جهة أخرى إلى تدني الطلب ارتباطا بالجهود الرامية إلى تقليص القدرات الإضافية وبانقطاع إنتاج بعض المواد.

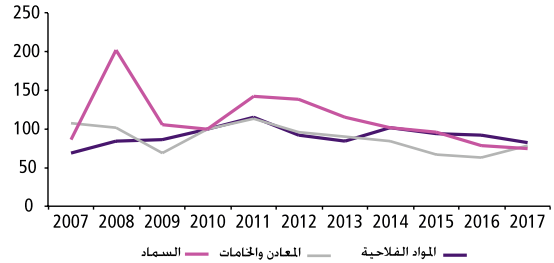
في المقابل، عادت أسعار المواد الفلاحية لتتدنى من جديد بنسبة 0,5% نتيجة وفرة العرض. فقد انخفضت أسعار الحبوب بشكل طفيف بلغت نسبته 0,2% تشمل تراجع أسعار الشعير بواقع 6% وأسعار الذرة بنسبة 2,9% وارتفاع أسعار القمح الصلب بواقع 4,5%. في ظل هذه الظروف، تراجعت أسعار السماد بنسبة بلغت 2,7% للفوسفات الثلاثي الممتاز (TSP) ليصل إلى 283,3 دولار و19,9% لكلور البوتاسيوم ليبلغ 212,1 دولار. أما ديامونيوم الفوسفات DAP، فقد ارتفع سعره بواقع 1,4% ليبلغ 354,8 دولار في حين تنامي سعر اليوريا بنسبة 11,8% ليصل إلى 221,4 دولار. وبلغ سعر الفوسفات الخام 97,2 دولار للطن، متدنيا بواقع 22,8%.

1 متوسط أسعار البرنت ونفط غرب تكساس المرجعي WTI. ونفط دبي.  
2 متوسط الأسعار في أسواق أستراليا وكولومبيا وجنوب إفريقيا.

رسم بياني 8.1.1: أسعار الفوسفات ومشتقاته  
(بالدولار للطن)



رسم بياني 7.1.1: مؤشر أسعار السلع الأساسية غير  
الطاقية



المصدر: البنك الدولي

وعرفت أسعار المعادن الثمينة ارتفاعا طفيفا بلغت نسبته 0,4% نتيجة تزايد سعر الذهب بواقع 0,7% إثر تدني سعر الدولار وتنامي الضغوط الجيوسياسية. في المقابل، تراجع سعر كل من الفضة بنسبة 0,5% والبلاتين بنسبة 3,9%.

## 4.1.1 التضخم

في سياق ارتفاع أسعار المواد الأولية وتعزيز النشاط الاقتصادي، ارتفعت نسبة التضخم في العالم من 2,8% سنة 2016 إلى 3% سنة 2017. إذ تسارعت بشكل ملحوظ في الاقتصادات المتقدمة من 0,8% إلى 1,7% وتراجعت من 4,3% إلى 4% في الاقتصادات الصاعدة والنامية.

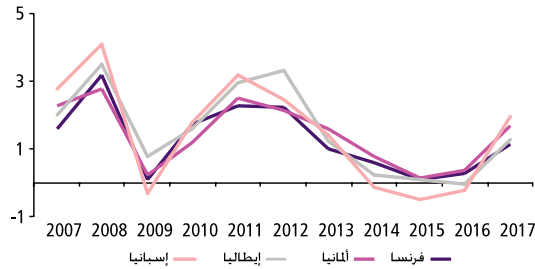
جدول 3.1.1: التضخم في العالم (%)

2017	2016	2015	2014	2013	
3,0	2,8	2,8	3,2	3,7	العالم
1,7	0,8	0,3	1,4	1,4	البلدان المتقدمة
2,1	1,3	0,1	1,6	1,5	الولايات المتحدة الأمريكية
1,5	0,2	0,0	0,4	1,3	منطقة الأورو
1,7	0,4	0,1	0,8	1,6	ألمانيا
1,2	0,3	0,1	0,6	1,0	فرنسا
1,3	-0,1	0,1	0,2	1,2	إيطاليا
2,0	-0,2	-0,5	-0,1	1,4	إسبانيا
2,7	0,7	0,0	1,5	2,6	المملكة المتحدة
0,5	-0,1	0,8	2,8	0,3	اليابان
4,0	4,3	4,7	4,7	5,5	البلدان الصاعدة والنامية
3,7	7,1	15,5	7,8	6,8	روسيا
1,6	2,0	1,4	2,0	2,6	الصين
3,6	4,5	4,9	5,8	9,4	الهند
3,4	8,7	9,0	6,3	6,2	البرازيل
6,6	4,9	5,8	6,5	9,4	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا

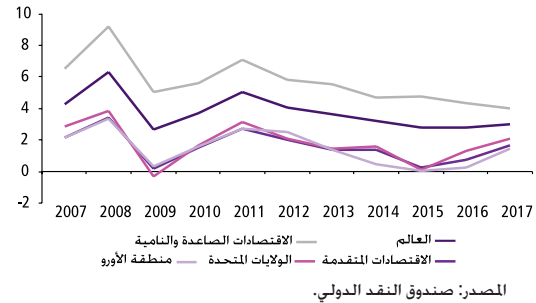
المصدر: صندوق النقد الدولي.

وفي الولايات المتحدة، تأثر التضخم أيضا بضعف الدولار فارتفعت نسبته من 1,3% إلى 2,1%. وفي منطقة الأورو، وبعد أن بلغت نسبة التضخم مستويات قريبة من الصفر على مدى السنوات الثلاث الماضية، عادت لتتسارع بشكل ملحوظ إلى 1,5%. لكنها تبقى دون الهدف الذي حدده البنك المركزي الأوروبي. وحسب البلدان، انتقلت هذه النسبة من 0,4% إلى 1,7% في ألمانيا، ومن 0,3% إلى 1,2% في فرنسا، ومن 0,1% إلى 1,3% في إيطاليا ومن 0,2% إلى 2% في إسبانيا. من ناحية أخرى، ارتفعت هذه النسبة بشكل حاد من 0,7% إلى 2,7% في المملكة المتحدة، متأثرة بتدني سعر الجنيه الإسترليني، ووصلت إلى 0,5% في اليابان، بعد أن كانت قريبة من الصفر سنة 2016.

رسم بياني 10.1.1: التضخم في الاقتصادات الرئيسية لمنطقة الأورو (%)



رسم بياني 9.1.1: التضخم في العالم (%)



المصدر: صندوق النقد الدولي.

أما في البلدان الصاعدة الرئيسية، فقد تراجع نسبة التضخم، خاصة بفعل تدني أسعار المنتجات الغذائية وارتفاع قيمة عملاتها مقارنة بالدولار. فقد انتقلت نسبة التضخم من 2% إلى 1,6% في الصين ومن 4,5% إلى 3,6% في الهند ومن 8,7% إلى 3,4% في البرازيل ومن 7,1% إلى 3,7% في روسيا. وفي شمال إفريقيا، ارتفعت نسبة التضخم من 10,2% إلى 23,5% في مصر<sup>1</sup> ومن 3,7% إلى 5,3% في تونس، في حين انخفضت من 6,4% إلى 5,6% في الجزائر.

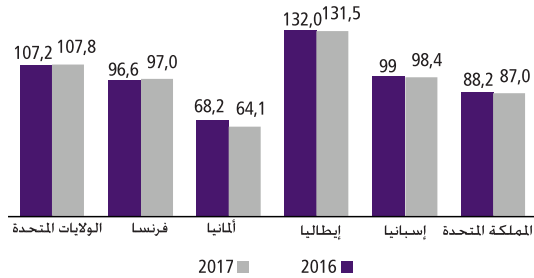
## 5.1.1 المالية العمومية

بفضل تحسن الوضعية الاقتصادية وضعف مستويات نسب الفائدة، استمرت وضعية المالية العمومية في التحسن في منطقة الأورو، بالرغم من بقاء المديونية في مستوى عالٍ. فقد تراجع عجز الميزانية من 1,5% إلى 0,9% من الناتج الداخلي الإجمالي، خاصة بفعل تدنيه من 4,5% إلى 3,1% في إسبانيا ومن 3,4% إلى 2,6% في فرنسا وكذا بفعل تعزيز فائض الميزانية من 0,8% إلى 1,1% من الناتج الداخلي الإجمالي في ألمانيا. علاوة على ذلك، وباستثناء فرنسا التي شهدت ارتفاعا طفيفا لحصة الدين العمومي لتصل إلى 97% من الناتج الداخلي الإجمالي، تراجعت هذه الحصة إلى 64,1% في ألمانيا و98,4% في إسبانيا وإلى 86,6% في منطقة الأورو كاملة. وفي المملكة المتحدة، ساهمت السياسة المالية التقييدية في تخفيف العجز من 3% إلى 2,3% من الناتج الداخلي الإجمالي. وفي تراجع حصة الدين من 88,2% إلى 87%.

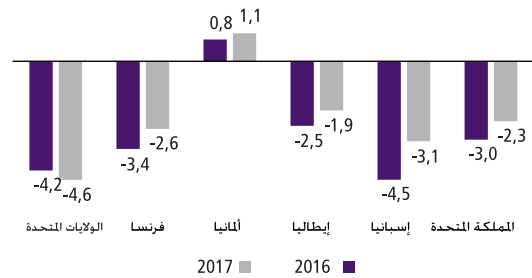
1 يعزى التسارع القوي للتضخم في مصر بالخصوص إلى تدني قيمة الجنيه المصري على إثر عملية الانتقال إلى نظام الصرف العائم.

أما في الولايات المتحدة الأمريكية. فقد استمرت الوضعية في التدهور إذ تفاقم عجز الميزانية من 4,2% إلى 4,6% من الناتج الداخلي الإجمالي وارتفع الدين العمومي من 107,2% إلى 107,8% من الناتج الداخلي الإجمالي. وفي اليابان. تفاقم عجز الميزانية من 3,7% إلى 4,2% كما ارتفعت نسبة المديونية من 235,6% إلى 236,4%.

رسم بياني 12.1.1: الدين العمومي في البلدان المتقدمة الرئيسية (% من الناتج الداخلي الإجمالي)



رسم بياني 11.1.1: رصيد ميزانية البلدان المتقدمة الرئيسية (% من الناتج الداخلي الإجمالي)



المصدر: صندوق النقد الدولي

وعلى مستوى أبرز البلدان الصاعدة. أدى تراجع المداخيل الضريبية في الصين إلى تفاقم العجز من 3,7% إلى 4% من الناتج الداخلي الإجمالي. وزيادة الدين العمومي من 44,3% إلى 47,8% من الناتج الداخلي الإجمالي. كما تنامي عجز رصيد الميزانية في الهند من 6,7% إلى 6,9% وزاد عبء الدين العمومي من 68,9% إلى 70,2%. في المقابل. ساهمت السياسة التقشفية المعتمدة في روسيا. إلى جانب ارتفاع أسعار المواد الأساسية الطاقية. في تقليص العجز بشكل ملحوظ لينخفض من 3,7% إلى 1,5%. وكذا في الإبقاء على نسبة المديونية في مستوى منخفض. بالرغم من ارتفاعه الطفيف. وقد لوحظ نفس التطور في البرازيل التي سجلت تراجع العجز من 9% إلى 7,8% من الناتج الداخلي الإجمالي وارتفاع الدين من 78,4% إلى 84%.

وفي منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. وبعد التدهور الكبير الذي شهدته في السنوات الأخيرة. عادت الوضعية لتحسن من جديد سنة 2017. نتيجة للجهود الرامية إلى تطهير الميزانية وارتفاع أسعار النفط. فقد سُجل تقلص ملحوظ لعجز الميزانية في كل من السعودية. إذ انتقل من 17,2% إلى 9% من الناتج الداخلي الإجمالي والجزائر من 13,1% إلى 6,4% في حين تنامي رصيد الفائض بشكل ملموس في الكويت من 0,6% إلى 4%.

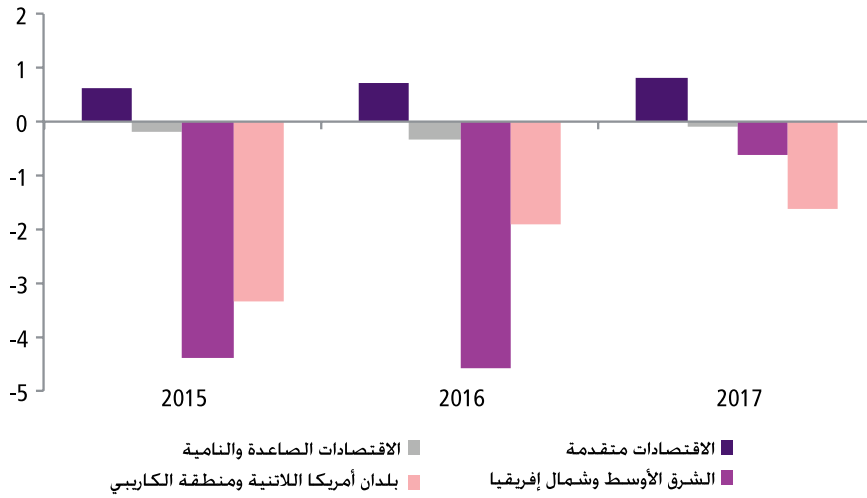
## 6.1.1 الحسابات الخارجية

شهدت التجارة العالمية انتعاشا قويا سنة 2017. إذ تنامت بنسبة 4,9%. بعد ارتفاعها بوتيرة ضعيفة لم يتجاوز متوسطها للسنوات الخمس الأخيرة 3,1%. ويعكس هذا التغير تسارعا واضحا لوتيرة صادرات البلدان الصاعدة والنامية. والتي انتقلت من 2,6% إلى 6,4%. وبدرجة أقل. صادرات البلدان المتقدمة التي تزايدت بنسبة 2% بعد 4,2%.

في ظل هذه الظروف. تحسن رصيد الفائض في البلدان المتقدمة بشكل طفيف. إذ ارتفع من 3,4% إلى 3,5% في منطقة الأورو ومن 3,8% إلى 4% في اليابان. كما استقر عجز الحساب الجاري في حدود 2,4% في الولايات المتحدة فيما تراجع من 5,8% إلى 4,1% في المملكة المتحدة.

وفي الاقتصادات الصاعدة والنامية. تقلص الفائض الجاري في الصين ليصل إلى 1,4% من الناتج الداخلي الإجمالي في حين تعزز في روسيا ليبلغ 2,6%. من جهة أخرى. تفاقم عجز الحساب الجاري إلى 2% في الهند وتقلصت حدته إلى 0,5% في البرازيل و0,6% في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.

رسم بياني 13.1.1: رصيد الحساب الجاري في العالم (% من الناتج الداخلي الإجمالي)



المصدر: صندوق النقد الدولي



## جدول 4.1.1: رصيد الحساب الجاري في العالم (%من الناتج الداخلي الإجمالي)

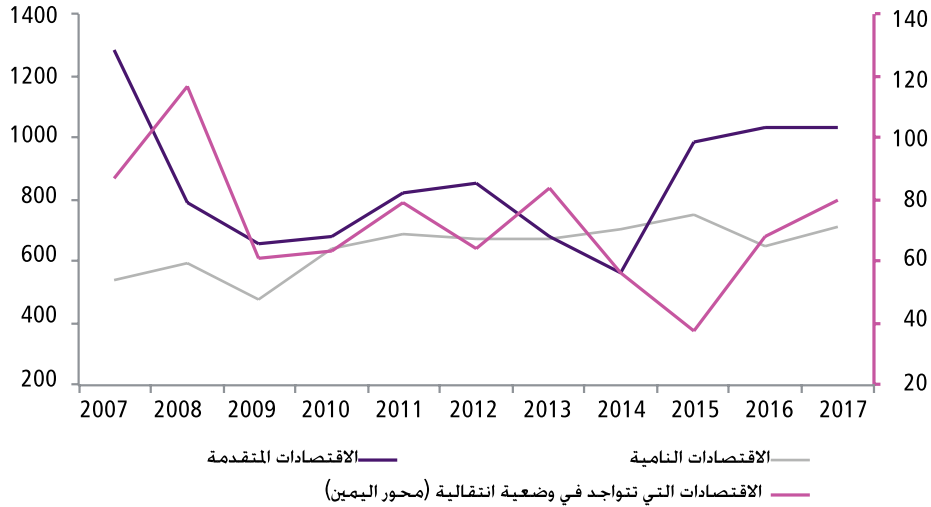
2017	2016	2015	2014	2013	
0,8	0,7	0,7	0,5	0,4	الاقتصادات المتقدمة
-2,4	-2,4	-2,4	-2,1	-2,1	الولايات المتحدة الأمريكية
3,5	3,4	3,2	2,4	2,2	منطقة الاورو
8,0	8,5	8,9	7,5	6,7	ألمانيا
-1,4	-0,9	-0,4	-1,3	-0,9	فرنسا
2,9	2,7	1,5	1,9	1,0	إيطاليا
1,7	1,9	1,1	1,1	1,5	إسبانيا
-4,1	-5,8	-5,2	-5,3	-5,5	المملكة المتحدة
4,0	3,8	3,1	0,8	0,9	اليابان
-0,1	-0,3	-0,2	0,5	0,6	الاقتصادات الصاعدة والنامية
0,9	1,4	2,0	1,5	0,7	البلدان الصاعدة والنامية الآسيوية
1,4	1,8	2,7	2,2	1,5	الصين
-2,0	-0,7	-1,1	-1,3	-1,7	الهند
-1,6	-1,9	-3,4	-3,1	-2,7	أمريكا اللاتينية ومنطقة الكاريبي
-0,5	-1,3	-3,3	-4,2	-3,0	البرازيل
-1,6	-2,1	-2,5	-1,8	-2,4	المكسيك
1,3	0,0	2,8	2,1	0,6	رابطة الدول المستقلة
2,6	2,0	5,0	2,8	1,5	روسيا
-2,6	-1,8	-1,9	-2,9	-3,6	بلدان أوروبا الصاعدة والنامية
-5,5	-3,8	-3,7	-4,7	-6,7	تركيا
-2,6	-4,1	-6,0	-3,8	-2,2	إفريقيا جنوب الصحراء
-2,3	-3,3	-4,4	-5,3	-5,9	جنوب إفريقيا
-0,6	-4,6	-4,4	5,9	10,6	الشرق الأوسط وشمال إفريقيا

المصدر: صندوق النقد الدولي

وشهدت سنة 2017 أيضا انتعاش الاستثمارات المباشرة الأجنبية بعد تدهورها سنة 2016. فبفضل الأوضاع الملائمة وتحسن أرباح المقاولات، تنامت التدفقات بواقع 5% لتصل إلى حوالي 1800 مليار دولار. وقد عاد هذا التغيير بالنفع خاصة على البلدان النامية التي استقطبت ما مجموعه 710 مليار دولار، بزيادة قدرها 10%. وتنامت التدفقات نحو البلدان الآسيوية بواقع 16,3% لتصل إلى 515 مليار. كما تزايدت تلك الموجهة نحو إفريقيا بنسبة 10,2% إلى 65 مليار. في المقابل، سُجل تراجع جديد بنسبة 8,5% في بلدان أمريكا اللاتينية ومنطقة الكاريبي. وفي البلدان التي تتواجد في وضعية انتقالية<sup>1</sup>، ساهم تعافي الاقتصاد، إلى جانب برامج الخصخصة، في استقطاب حوالي 80 مليار دولار، بزيادة بنسبة 17,6%. أما التدفقات الموجهة للبلدان المتقدمة، فقد ظل حجمها مستقرا في حوالي 1000 مليار دولار، إذ تنامت على الخصوص بنسبة 5,1% في أوروبا لتصل إلى 560 مليار في حين تراجعت التدفقات نحو أمريكا الشمالية بواقع 15,3% لتصل إلى 360 مليار.

1 ألبانيا، أرمينيا، أذربيجان، بيلاروس، البوسنة والهرسك، جورجيا، كازاخستان، قيرغيزستان، مونتينيغرو، مولدوفيا، روسيا، صربيا، طاجيكستان، مقدونيا، تركمنستان، أوكرانيا، أوزبكستان.

رسم بياني 14.1.1: مداخيل الاستثمارات الأجنبية المباشرة (بملايير الدولارات)



المصدر: مؤتمر الأمم المتحدة للتجارة والتنمية

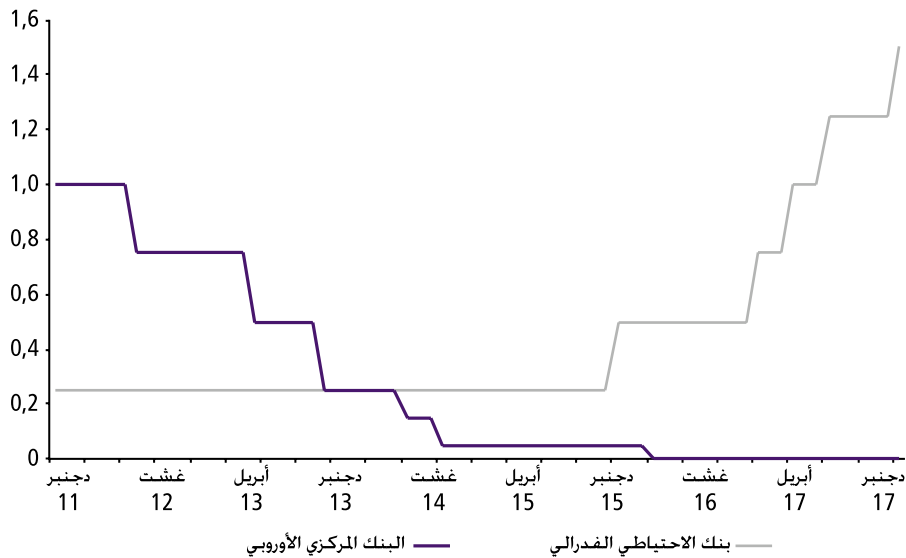
## 7.1.1 السياسات النقدية

في الولايات المتحدة الأمريكية. وعلى إثر تحسن الاقتصاد وانتعاش سوق الشغل وتوقع توجه التضخم نحو نسبة 2% المستهدفة. لجأ الاحتياطي الفدرالي إلى تسريع عملية إعادة سياسته النقدية إلى طبيعتها. مع الاستمرار في رفع نسبة فائدته الرئيسية والشروع في تقليص حصيلته.

في هذا الصدد. قام الاحتياطي الفدرالي برفع النطاق المستهدف لسعر فائدته الرئيسي بربع نقطة مئوية لثلاث مرات. في مارس ويونيو وديجنبر. ليصل إلى [1,25%؛ 1,50%]. وبعد مرور ثلاث سنوات من إنهائه لبرنامج شراء الأصول. أعطى البنك. في شهر أكتوبر. الانطلاقة لعملية إعادة حصيلته إلى مسارها الطبيعي بشكل تدريجي. وتشمل هذه العملية تقليص مبالغ إعادة الاستثمار بما قدره 6 مليار دولار شهريا بالنسبة للأداءات الرئيسية المحصلة على سندات الخزينة و4 ملايين بالنسبة لباقي أشكال السندات. ويرتقب أن يتم رفع هذه المبالغ بشكل فصلي بمقدار 6 و4 ملايين دولار إلى أن تبلغ 30 مليار و20 مليار دولار على التوالي. وطيلة السنة. أكد البنك المركزي الأمريكي أن توجه سياسته النقدية يبقى تيسيريا. وأن الأوضاع الاقتصادية تتطور بشكل يبرر فقط الارتفاع التدريجي لسعر فائدته الرئيسي.

أما البنك المركزي الأوروبي، فقد واصل سياسته النقدية التيسيرية إذ أبقى على نسب فائده دون تغيير. كما واصل، وإن بوتيرة أقل، برنامجه الخاص بشراء الأصول<sup>1</sup> بغية تشجيع عودة مستدامة للتضخم إلى مستويات أقل لكن قريبة من 2%. بذلك، أبقى البنك المركزي الأوروبي على النسبة المطبقة على عمليات إعادة التمويل الرئيسية في حدود 0% وتلك الخاصة بتسهيلات القروض الهامشية والإيداع في 0,25% و-0,40% على التوالي. أما بخصوص برنامجه المتعلق بشراء الأصول، فقد قرر البنك المركزي الأوروبي، خلال اجتماعه المنعقد في أكتوبر، تمديده إلى غاية شتبر 2018 أو أبعد. عند الضرورة، إلى جانب ذلك، وبعد أن قلص مبلغه الشهري من 80 مليار إلى 60 مليار أورو في أبريل، أعلن البنك عن عملية جديدة لإنقاص 30 مليار أورو ابتداء من يناير 2018. وأكد البنك الأوروبي أنه يترقب بقاء هذه النسب في مستواها الحالي إلى ما بعد الأفق المحدد لعمليات شراء الأصول الصافية وأنه سيواصل إعادة استثمار تسديدات المبلغ الرئيسي للسندات المستحقة حتى بعد نهاية برنامج شراء الأصول. إذا اقتضت الضرورة ذلك.

رسم بياني 15.1.1: أسعار الفائدة الرئيسية للبنك المركزي الأوروبي والبنك الاحتياطي الفدرالي (%)



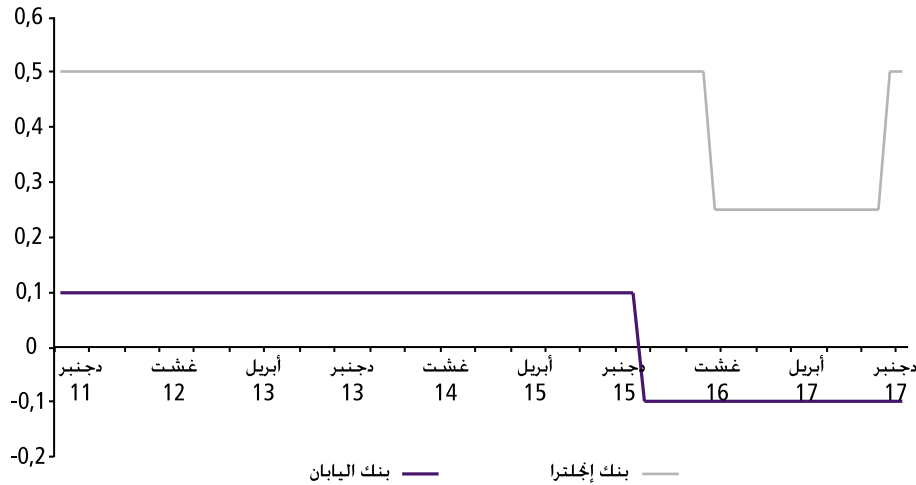
المصدر: Thomson Reuters

أما في بنك إنجلترا، وأمام تسارع التضخم الذي تجاوز نسبة 2% المستهدفة طيلة السنة تقريبا، قام البنك، للمرة الأولى منذ عشر سنوات، برفع سعر فائده الرئيسي بواقع 0,25 نقطة مئوية ليصل إلى 0,5%. وعلى مستوى الإجراءات غير التقليدية، أبقى البنك على مخزون السندات المشتراة الحاصلة على تصنيف «الدرجة الاستثمارية» والصادرة عن المقاولات غير المالية البريطانية، في 10 مليار جنيه استرليني والمخزون الخاص بشراء السندات الحكومية في 435 مليار. وأمام الشكوك المحيطة بكيفيات خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، أكد البنك عن نيته في توجيه سياسته النقدية من خلال إيجاد حل وسط بين وتيرة توجه التضخم نحو النسبة المستهدفة والحاجة إلى دعم التشغيل والنشاط الاقتصادي.

1 برنامج "Asset Purchase Program : APP"

من جهة أخرى، واصل بنك اليابان التوجه التيسيري لسياسته النقدية، مشيراً إلى استمراره إلى أن يبلغ التضخم نسبة 2% بشكل مستدام. بذلك، أبقى البنك كلا من سعر فائدته الرئيسي في 0,1% ووتيرته السنوية لعمليات الشراء في ما يقارب 80 ألف مليار ينّ بالنسبة لسندات الخزينة و6000 مليار لسندات الصناديق المدرجة في البورصة، و90 مليار بالنسبة للصناديق العقارية الجماعية.

رسم بياني 16.1.1: أسعار الفائدة الرئيسية لبنك إنجلترا وبنك اليابان (%)



المصدر: Thomson Reuters

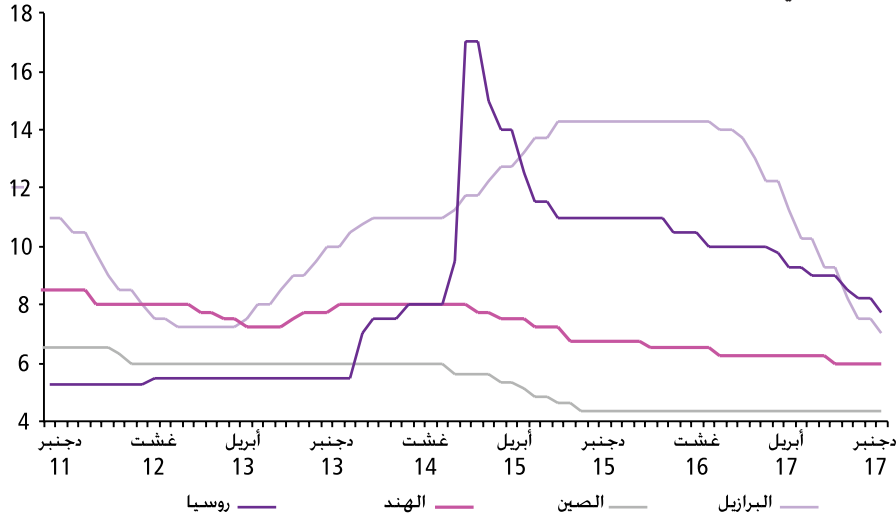
أما في البلدان الصاعدة الرئيسية، فقد اعتمد بنك الصين الشعبي سنة 2017 سياسة نقدية محايدة على العموم، وأبقى سعر فائدته الرئيسي دون تغيير في 4,35%. إلا أنه عمل، وللمرة الأولى منذ أربع سنوات، على رفع أسعار فائدته على المدى القصير<sup>1</sup> ثلاث مرات، بما مجموعه 25 نقطة أساس لكل سعر، لتصل إلى 2,5% بالنسبة لأسعار الفائدة لأجل 7 أيام، و2,6% لأجل 14 يوماً، و2,8% لأجل 28 يوماً. ويسعى البنك من خلال هذه الإجراءات إلى تفادي خروج رؤوس الأموال من أجل الحفاظ على استقرار اليونان في سياق تضيق السياسة النقدية الأمريكية وتقليل مخاطر انفجار فقاعات الأصول، خاصة منها العقارية.

علاوة على ذلك، وأمام تباطؤ النمو الاقتصادي وتراجع التضخم، قام بنك الاحتياطي الهندي في غشت بخفض سعر فائدته الرئيسي بواقع 25 نقطة أساس ليصل إلى 6%. وهو أدنى مستوى له منذ شتنبر 2010. وفي بلاغ له، أكد البنك المركزي طيلة السنة التزامه ببلوغ نسبة التضخم المستهدفة على المدى المتوسط، ألا وهي 4%. مع ضمان تقلبها داخل نطاق 2% بالزيادة أو النقصان.

1 يتعلق الأمر بأسعار الفائدة على «عمليات إعادة الشراء العكس» في السوق النقدية.

أما في البرازيل، وفي سياق الانتعاش التدريجي للاقتصاد وتناقص الضغوط التضخمية، عمل البنك المركزي على تسريع عملية تليين سياسته النقدية، إذ قام بتقليص سعر فائدته الرئيسي ثمان مرات، لينتقل من 13% إلى 7%. وهو أدنى مستوى له. إلى جانب ذلك، وأخذاً في الاعتبار تباطؤ التضخم بوتيرة أسرع من المتوقع، واستمرار تحسن النشاط الاقتصادي، عمل البنك المركزي الروسي على تخفيض سعره الرئيسي ست مرات لينتقل من 10% إلى 7,75%. إلا أنه أعلن في أكتوبر، أمام استمرار المخاطر التضخمية، أنه ينوي الانتقال تدريجياً نحو سياسة نقدية محايدة.

رسم بياني 17.1.1: أسعار الفائدة الرئيسية للبنوك المركزية للبلدان الصاعدة الرئيسية (%)



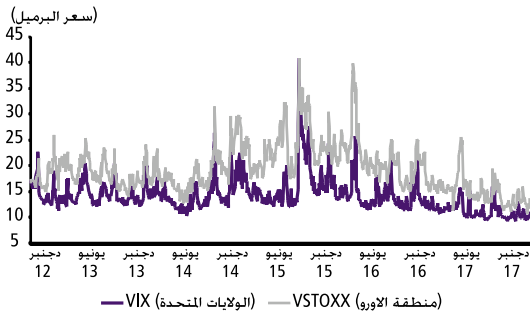
المصدر: Thomson Reuters

## 8.1.1 الأسواق المالية

انعكس تحسن الوضعية الاقتصادية العالمية سنة 2017، إلى جانب النتائج المالية الجيدة للمقاولات، على أسواق البورصة الرئيسية التي سجلت أداء ملحوظاً. فقد ارتفع مؤشر داو جونز الصناعي بنسبة 21,3% ومؤشر نيكي 225 بواقع 19,4% والأوروستوكس 50 بنسبة 16,2% ومؤشر الفوتوسي 100 بنسبة 14%. وارتفع مؤشر MSCI EM<sup>1</sup> بنسبة 23,1%. تشمل تناميته بمقدار 30,6% في الصين و18,9% في الهند. وقد صاحب هذا الارتفاع تراجع في التقلب. بالرغم من تنامي حدة الشكوك المحيطة على الخصوص ببطء المفاوضات حول خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، وتزايد حدة التوتر بين الولايات المتحدة وكوريا الشمالية وكذا توجه السياسة المالية الأمريكية.

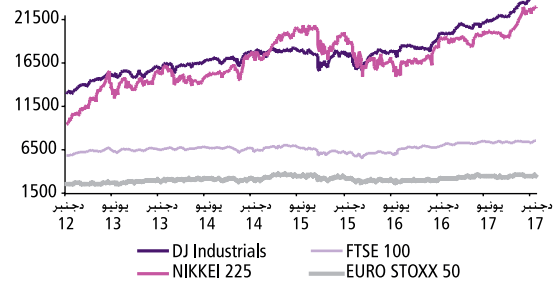
1 مؤشر MSCI EM هو مؤشر مركب يغطي أسواق الأسهم في البلدان التالية: البرازيل، تشيلي، الصين، كولومبيا، جمهورية التشيك، مصر، اليونان، الجبر، الهند، إندونيسيا، كوريا، ماليزيا، المكسيك، باكستان، البيرو، الفلبين، بولندا، روسيا، قطر، جنوب أفريقيا، تايوان، تايلاند، تركيا والإمارات العربية المتحدة.

رسم بياني 19.1.1: مؤشرات تقلب أسواق البورصة

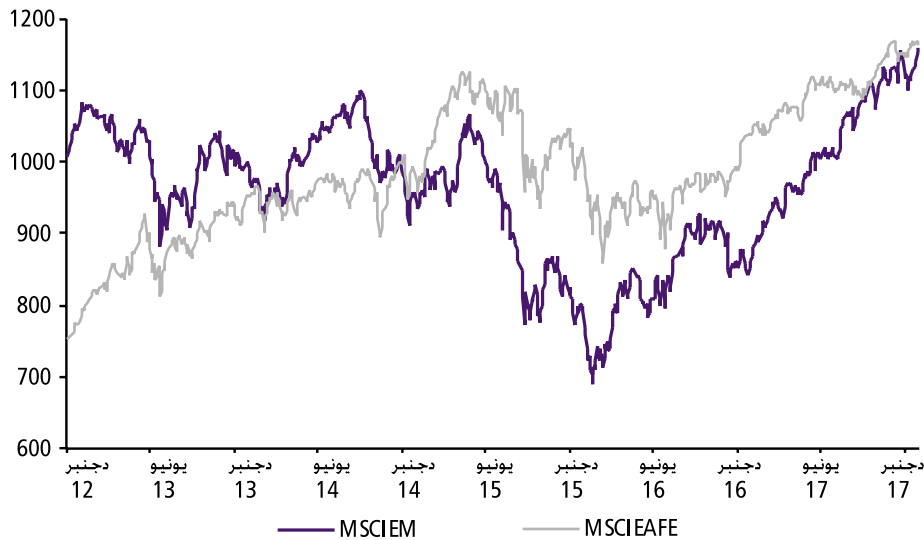


<sup>1</sup>مؤشرا VSTOXX و VIX هما مؤشران مرجعيان لقياس تقلب كل من 50 مؤشرا EUROSTOXX و S&P 500 على التوالي.

رسم بياني 18.1.1: مؤشرات البورصة الرئيسية للبلدان المتقدمة



رسم بياني 20.1.1: مؤشرا MSCI EM ومؤشرا MSCI EAFE



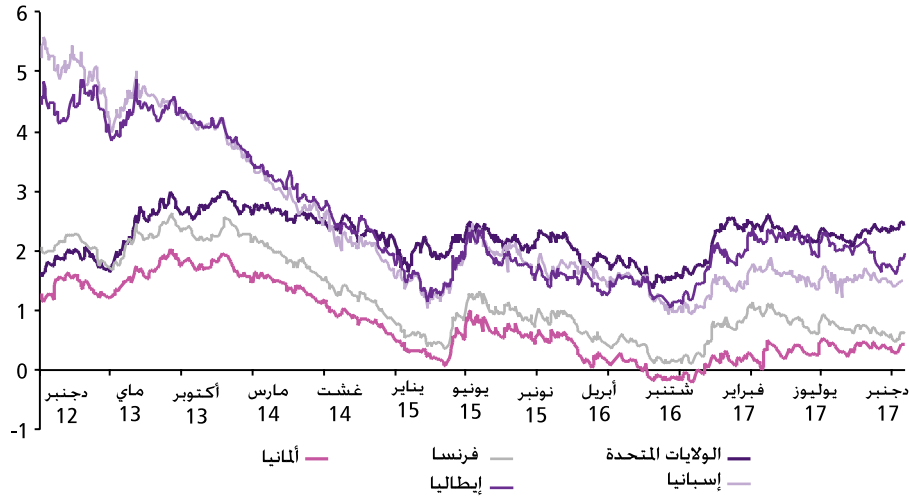
<sup>1</sup> مؤشرا MSCI EAFE هو مؤشر مركب يضمن مؤشرات البورصة التي تمثل عمليات الرسملة الكبرى والمتوسطة في البلدان المتقدمة. باستثناء الولايات المتحدة وكندا. ويشمل مؤشرات البلدان التالية: أستراليا، النمسا، بلجيكا، الدانمارك، فنلندا، فرنسا، ألمانيا، هونغ كونغ، إيرلندا، إسرائيل، إيطاليا، اليابان، هولندا، نيوزيلندا، النرويج، البرتغال، سنغافورة، إسبانيا، السويد، سويسرا والمملكة المتحدة.

المصدر: Thomson Reuters

وتنامت مردودية أسواق السندات نتيجة لجوء البلدان المتقدمة الرئيسية إلى إعادة سياساتها النقدية إلى مسارها الطبيعي. ففي الولايات المتحدة الأمريكية، ارتفعت نسبة مردودية السندات السيادية لأجل 10 سنوات بواقع 49 نقطة أساس لتصل إلى 2,3%. خاصة إثر الإعلان في شهر شتنبر عن مشروع الإصلاح الضريبي. أما في منطقة الأورو، فقد كان الارتفاع أقل حدة نتيجة بطء توجه التضخم نحو الهدف الذي حدده البنك المركزي الأوروبي، إذ ارتفعت

هذه النسبة بواقع 24 نقطة أساس إلى 0,3% في ألمانيا وبمقدار 32 نقطة أساس إلى 0,8% في فرنسا. أما في اليونان، فقد تراجعت مردودية السندات السيادية من 8,4% إلى 6% بفعل استعادة الثقة في اقتصاد البلاد. خاصة بعد عودة هذا الأخير إلى سوق السندات الدولي في شهر يوليو بعد غياب دام ثلاث سنوات. وفي البلدان الصاعدة الرئيسية، ارتفعت نسبة هذه العائدات من 2,9% إلى 3,6% في الصين في حين تراجعت من 12,9% إلى 10% في البرازيل ومن 7,2% إلى 6,7% في الهند.

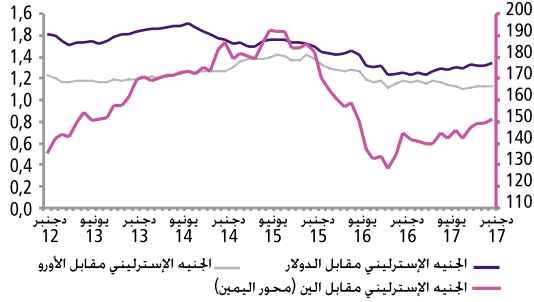
رسم بياني 21.1.1: عائدات السندات السيادية لأجل 10 سنوات في الولايات المتحدة والبلدان الرئيسية لمنطقة الأورو (%)



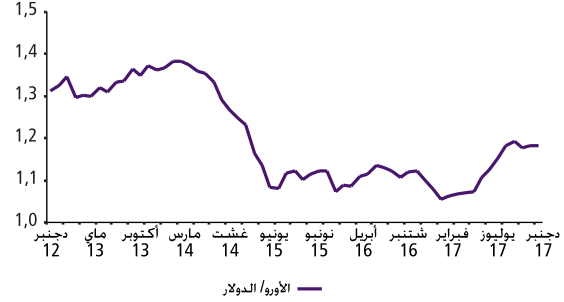
المصدر: Thomson Reuters

وفي سوق الصرف، تعززت قيمة الأورو أمام الدولار إثر عودة الثقة في الاقتصاد الأوروبي وتنامي الشكوك حول السياسات المالية والنقدية الأمريكية. وفي متم سنة 2017، بلغ سعر الأورو 1,18 دولار، مرتفعا بواقع 12,2% مقارنة بسنة 2016. وبسبب بطء المشاورات حول خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، واصل الجنيه الاسترليني تباطؤه. وإن بوتيرة أقل مقارنة بسنة 2016، إذ انخفض بنسبة 6,8% مقابل الأورو و5% أمام الدولار. أما على مستوى عملات البلدان الصاعدة الرئيسية، فقد تراجع سعر اليوان الصيني بواقع 1,7% مقابل الدولار، متأثرا بالخاطر المحيطة باستخدامة النمو. في المقابل، ونتيجة تحسن الآفاق الاقتصادية وأسعار المواد الأساسية، تنامي سعر كل من الريال البرازيلي بواقع 8,5% تجاه الدولار، والروبل الروسي بواقع 14,3% والروبية الهندية بنسبة 3,2%.

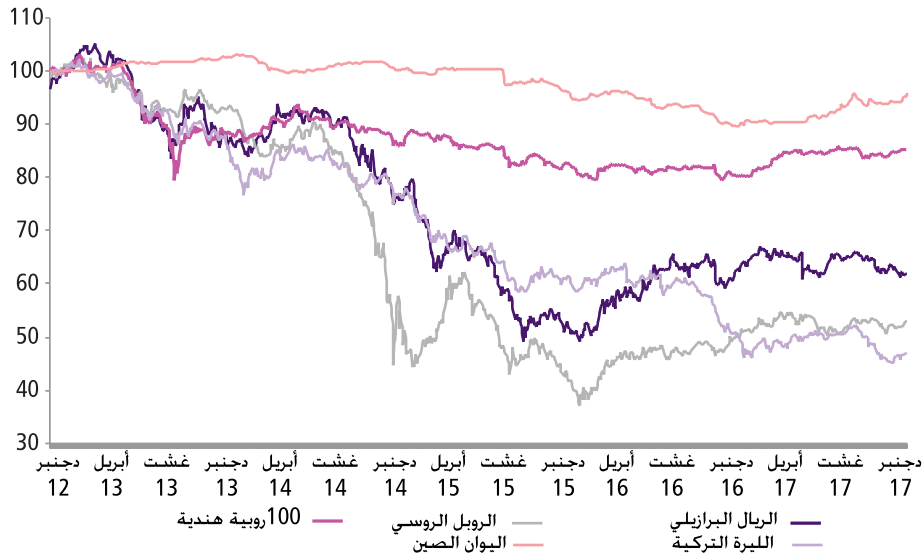
رسم بياني 23.1.1: سعر صرف الجنيه الاسترليني



رسم بياني 22.1.1: سعر صرف الأورو مقابل الدولار



المصدر: Thomson Reuters

رسم بياني 24.1.1: تطور سعر صرف عملات البلدان الصاعدة الرئيسية مقابل الدولار.  
(مؤشر سنة الأساس: فاتح يناير 2013)

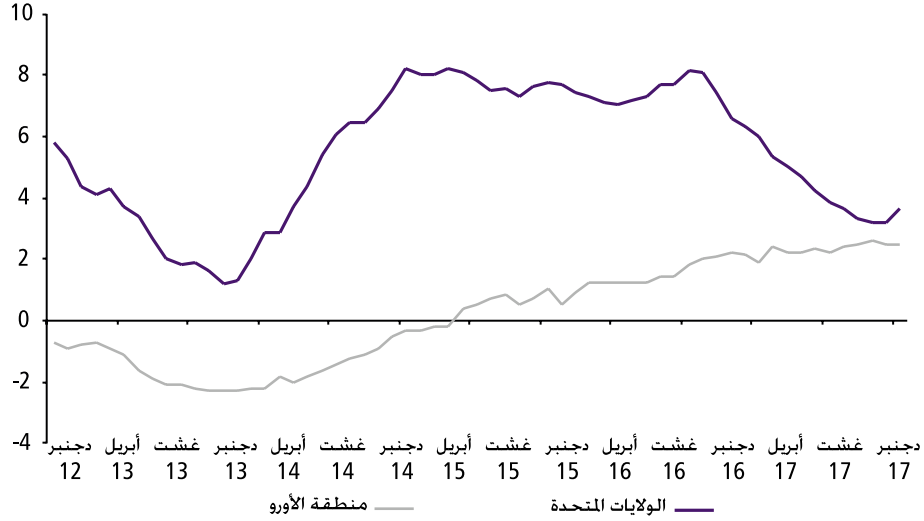
المصدر: Thomson Reuters

وبفضل الأوضاع النقدية التيسيرية وعودة ثقة الفاعلين الاقتصاديين. واصل الائتمان البنكي تسارعه في منطقة الأورو إذ تنامي بنسبة 2,3% مقابل 1,5% سنة من قبل. أما في الولايات المتحدة، فقد تباطأت وتيرة نمو الائتمان بشكل واضح. إذ انتقلت من 7,4% إلى 4,4% خاصة بفعل تراجع الطلب على القروض التجارية والصناعية وتضييق شروط عرض بعض أنواع القروض المقدمة للخواص. وفي البلدان الصاعدة الرئيسية، تنامي الائتمان البنكي بنسبة 30,1% عوض 28,2% في الصين<sup>1</sup> وواقع 6,1% عوض 2,7% في روسيا، في المقابل، تقلص الائتمان بنسبة 1,4% في البرازيل. بعد ارتفاعه الطفيف بواقع 0,2% سنة 2016.

1 تخص المعطيات المتاحة القروض المقدمة للاستهلاك.



رسم بياني 25.1.1: تطور الائتمان في الولايات المتحدة وفي منطقة الأورو (على أساس سنوي، %)



المصدر: Thomson Reuters

## إطار 2.1.1: تطور الأصول المشفرة

أدى انهيار الثقة في بعض الأنظمة البنكية في ذروة الأزمة المالية الدولية، إلى جانب التقدم التكنولوجي والرقمي، إلى ظهور الأصول المشفرة ابتداءً من سنة 2009. ويقصد بالأصول المشفرة أصول افتراضية تستعمل كأداة للتبادل لإجراء معاملات بين أعضاء شبكة واحدة من خلال نظام أداء لامركزي يعتمد على تقنية دفاتر الحسابات الموزعة، Distributed Ledger Technology، ويبقى استعمال هذه الأصول مشروطاً بقبول وثقة مستعمليها. ذلك أنها لا تصدر عن أية جهة قانونية. كما أنها ليست خصوماً في ذمة شخص ذاتي أو معنوي.

لا يمكن اعتبار الأصول المشفرة بمثابة عملة. ذلك أنها لا تقوم بكافة وظائف هات الأخرى كأداة للتبادل أو كاحتياطي للقيمة أو كوحدة حساب. لهذا، لا يقبل التعامل بهات الأصول إلا عددٌ محدود من التجار لكونها لا تتوفر على قيمة ذاتية كما أن طابع المضاربة الذي تتسم به يجعل قيمتها تتقلب كثيراً.

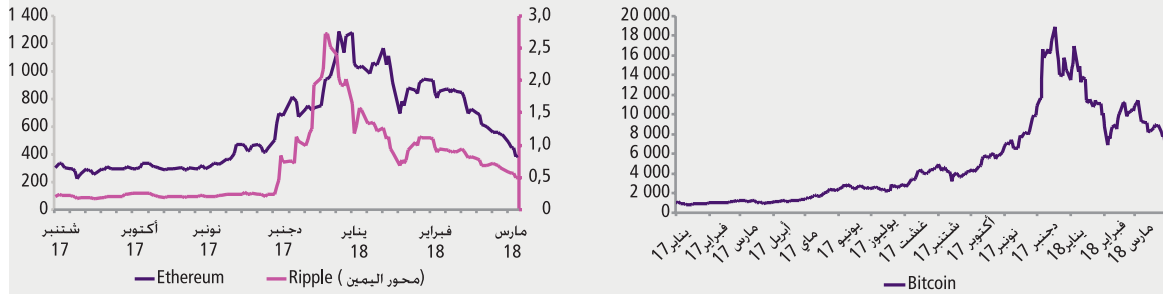
ففي متم يناير 2018، تم إحصاء ما يزيد عن 1.300 أصل مشفّر. أهمها، من حيث الرسملة، عملة البيتكوين التي ظهرت سنة 2009 والريبل سنة 2012 والإيثريوم سنة 2015. وتمثل هات الأصول الثلاثة 35% و20% و10% على التوالي من إجمالي رسملة الأصول المشفرة<sup>2</sup>. إلا أن هذه الأخيرة، التي تعادل ما يقارب 410 مليار دولار أمريكي، تبقى ضعيفة مقارنةً بمخزون النقود السيادية المتداولة. ففي الولايات المتحدة على سبيل المثال، يصل هذا المخزون، الذي يتم حسابه بناءً على المجموع م<sup>1</sup>، إلى أكثر من 3500 مليار دولار<sup>2</sup>.

1- تعتمد تقنية DLT على تمكين حواسيب متباعدة من اقتراح معاملات وإثباتها وحفظها بشكل متناسق في سجل افتراضي لامركزي. ومع تخين كل عملية، تتغير الشبكة كاملة لتصبح بذلك السجلات المحينة رهن إشارة كل مستعمل بشكل دائم، دون تدخل أية سلطة مركزية.

2- المصدر بنك فرنسا، مجلة Focus رقم 16، 5 مارس 2016.

وبخصوص أسعار أهم الأصول المشفرة، التي شهدت تطورا بطيئا من قبل، فقد عرفت ارتفاعا مطردا منذ سنة 2017 رافقه تقلب قوي. بذلك، ارتفع سعر البيتكوين من 959 دولار في نهاية شتنبير 2016 ليلبغ ذروته يوم 17 دجنبر 2017 بمقدار 20.089 دولار، ثم ينخفض ثانية يوم 30 مارس 2018 إلى 6.850 دولار. وتزايد الحجم اليومي للمعاملات المنجزة بهذه الأصول من 150 مليون دولار سنة 2016 إلى ما يفوق 750 مليون سنة 2017<sup>3</sup>. وقد أدى التهافت الملحوظ على هذه الأصول إلى خلق آليات استثمارية تستند إليها، كإنشاء صندوق أو أدوات مشتقة، على غرار المبادرة التي قامت بها بورصة شيكاغو (Chicago Mercantile Exchange) في دجنبر 2017.

### رسم بياني 1.2.1.1: تطور أسعار الأصول المشفرة الرئيسية الثلاثة (بالدولار الأمريكي)



المصدر: Thomson Reuters.

ودفع هذا التطور الهائل العديد من المؤسسات والهيئات الدولية إلى تدارس آثاره ونتائجه والبت فيها. بذلك، وإقرارا منها بالإمكانيات التي تتيحها التقنيات الكامنة وراء استعمال الأصول المشفرة من أجل تحسين فعالية أنظمة الأداء وتعزيز الإدماج المالي، قام صندوق النقد الدولي ومجموعة العشرين بتسليط الضوء على التحديات المرتبطة بهاته الأصول، والتي لا تخضع لأي نوع من المراقبة أو التنظيم. فبفعل التقلب الكبير لهاته الأصول وكون معاملاتها تتم دون الكشف عن الهوية، حوّم حولها العديد من المخاطر المرتبطة بحماية المستهلكين والمستثمرين ونزاهة السوق والتهرب الضريبي وغسل الأموال وتمويل الإرهاب والاستقرار المالي.

إلى جانب ذلك، عملت العديد من سلطات التنظيم الوطنية على لفت الانتباه إلى المخاطر المرتبطة بهذه الأصول، ومن بينها البنك المركزي الأوروبي وبنك فرنسا وبنك المغرب، بل إن العديد من السلطات قررت منع التعامل بها (كالبنغلاديش وبولوفيا والإكوادور). وترى المؤسسات الدولية أن الأمر يستدعي إعداد قوانين جديدة، كما أن الهيئات المكلفة بإعداد المعايير، خاصة منها مجموعة العمل المالي ومجلس الاستقرار المالي، مطالبة بالعمل نحو تحقيق هذا الهدف. لذلك، فإن تعاون الهيئات الدولية يبقى ضروريا لرفع هذا التحدي.

3- المصدر: بنك التسويات الدولية، التقرير الفصلي، شتنبير 2017.

## 2.1 الإنتاج والطلب

تحسن نمو الاقتصاد الوطني من 1,1% في 2016 إلى 4,1% في 2017. مستفيدا من انتعاش الاقتصاد العالمي ومن الظروف المناخية المواتية.

وتزايدت القيمة المضافة الفلاحية بنسبة 15,4%. بعد الانخفاض القوي الذي شهدته في السنة الماضية. وواصلت الأنشطة غير الفلاحية تعافيتها وإن بوتيرة لا تزال بطيئة. حيث ارتفعت بنسبة 2,7% بعد 2,2%. خاصة مع الأداء الجيد للصناعات الاستخراجية والسياحة وخدمات النقل. وعلى العكس. ظل قطاع البناء والأشغال العمومية ضعيفا. ولأول مرة منذ 2003. انكمش فرع «التربية. والصحة والعمل الاجتماعي».

وبخصوص الطلب. حققت الصادرات الصافية مساهمة إيجابية في النمو بلغت 0,5 نقطة مئوية. في حين تراجعت مساهمة مكونه الداخلي إلى 3,6 نقطة. وشهد هذا الأخير تباطؤا ملموسا للاستثمار واستقرار نمو الاستهلاك النهائي للأسر بوثيرة مطردة. في حين تزايدت نفقات الإدارات العمومية بنفس النسبة المسجلة في السنة السابقة.

وبالأسعار الجارية. بلغ الناتج الداخلي الإجمالي 1063,3 مليار درهم. مرتفعا بنسبة 4,9%. وأخذا بالاعتبار نمو التحويلات الجارية الصافية المتأتية من الخارج بنسبة 6,1% والمدفوعات الصافية برسم عائدات الملكية بنسبة 22,5%. ارتفع الدخل الوطني الإجمالي المتاح بنسبة 4,7% إلى 1124,8 مليار درهم.

جدول 1.2.1: القيمة المضافة بأسعار السنة السابقة (التغير %)

2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
13,2	-12,5	11,5	-2,3	17,8	-7,8	6,7	القطاع الأولي
15,4	-13,7	11,9	-2,2	17,2	-9,1	5,7	الفلاحة. الغابات وخدمات ملحقة
-8,3	1,1	7,3	-4,0	26,8	9,7	24,8	الصيد البحري
3,1	1,0	1,8	3,5	0,6	0,8	6,3	القطاع الثانوي
16,5	0,1	-2,1	3,0	-1,2	-2,1	5,0	الصناعة الاستخراجية
2,2	0,7	2,3	4,1	-0,7	1,8	6,8	الصناعة التحويلية
3,3	2,5	6,2	1,3	14,9	-6,7	8,3	الكهرباء والماء
0,7	1,6	0,7	2,6	1,6	2,2	4,9	البناء والأشغال العمومية
2,7	2,9	1,7	2,3	1,9	6,3	6,2	القطاع الثالثي
2,6	5,2	0,5	1,6	-2,0	4,1	7,4	التجارة
11,5	3,6	-1,3	2,2	4,7	2,6	-1,1	الفنادق والمطاعم
4,3	0,7	3,2	3,6	1,0	2,4	7,0	النقل
0,7	6,9	2,8	5,2	2,9	29,5	9,5	البريد والاتصالات
3,6	0,2	2,6	2,5	0,2	4,2	8,6	الأنشطة المالية والتأمينات
4,0	4,4	4,2	2,7	1,5	4,5	5,6	العقار والكراء والخدمات المقدمة للمقاولات
3,1	1,6	0,5	2,5	3,7	5,1	9,9	الإدارة العامة والضمان الاجتماعي
-2,1	1,4	0,1	1,4	5,0	7,1	1,6	التعليم والصحة والعمل الاجتماعي
1,0	3,0	3,4	0,2	2,9	3,0	2,1	خدمات غير مالية أخرى
2,7	2,2	1,8	2,7	1,8	4,5	6,4	القيمة المضافة غير الفلاحية
4,3	0,1	3,0	2,0	3,7	2,7	6,3	القيمة المضافة الإجمالية
2,8	8,8	18,1	9,7	14,6	6,8	-3,8	ضرائب على المنتجات صافية من الدعم
4,1	1,1	4,5	2,7	4,5	3,0	5,2	الناتج الداخلي الإجمالي

المصدر: التندوبية السامية للتخطيط.

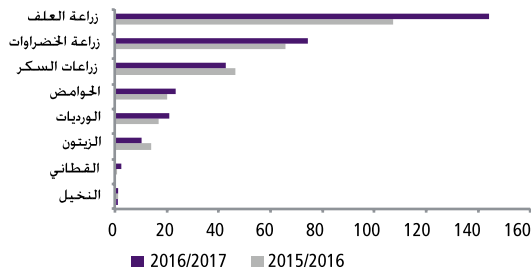
## 1.2.1 الإنتاج

بعد الانكماش المسجل بنسبة 12,5%. ارتفعت القيمة المضافة للقطاع الأولي خلال سنة 2017 بنسبة 13,2%. نتيجة لتزايد القيمة المضافة الفلاحية بنسبة 15,4% وتدني تلك الخاصة بالصيد البحري بنسبة 8,3%.

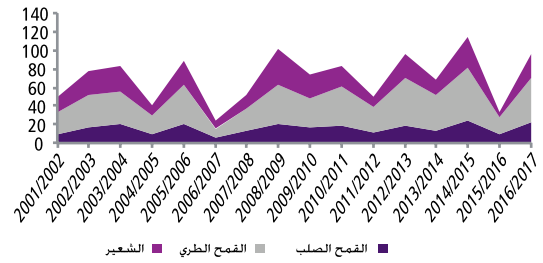
وباستثناء العجز في التساقطات المطرية المسجل في البداية. تميز الموسم الفلاحي بظروف مناخية مواتية حيث ارتفعت التساقطات المطرية بنسبة 48,9% إلى 300 ملم. وبلغت المساحة المزروعة 5,4 مليون هكتار وانتقل محصول الحبوب<sup>1</sup> من 33,5 مليون إلى 95,6 مليون قنطار. ليصل عائد الهكتار الواحد إلى 17,7 قنطار عوض 9,3.

أما الزراعات الرئيسية الأخرى. فقد نما إنتاجها بمقدار 16,1% بالنسبة للحوامض. و25,7% بالنسبة للورديات و13% بالنسبة لزراعة الخضراوات. وعلى العكس. تراجع إنتاج الزيتون بنسبة 26,6% وزراعات السكر بنسبة 7,6%.

رسم بياني 2.2.1: المحاصيل الرئيسية باستثناء الحبوب (بملايين القناطير)



رسم بياني 1.2.1: إنتاج الحبوب (بملايين القناطير)



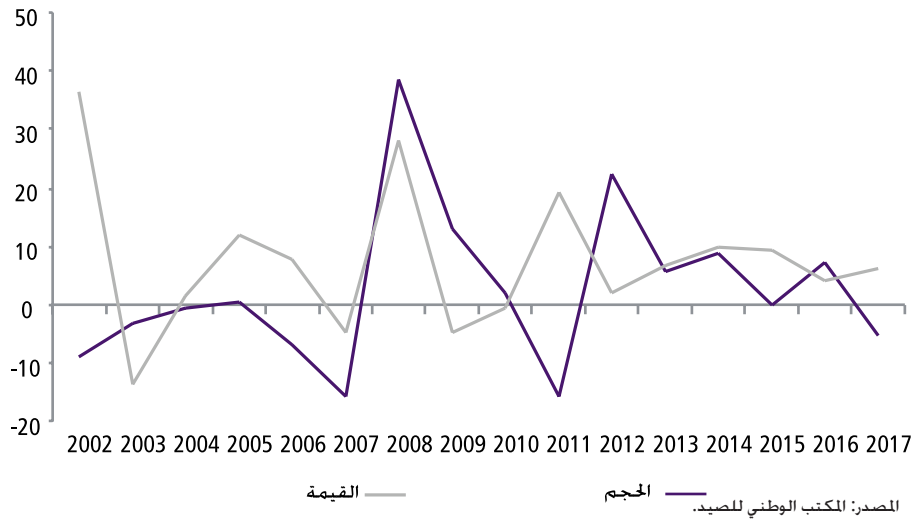
المصدر: وزارة الفلاحة والصيد البحري والتنمية القروية والمياه والغابات.

وفي ما يخص الصيد البحري. تشير المعطيات المتاحة المتعلقة بمكونه الساحلي والتقليدي<sup>2</sup> إلى تراجع الإنتاج المسوق بنسبة 5,3% إلى 1,3 مليون طن من حيث الحجم وإلى تحسنه بنسبة 6,4% إلى 7,3 مليار درهم من حيث القيمة. وخصص نصف الكميات المفرغة للتجميد، فيما وجه الربع للاستهلاك والباقي للتصبير ولصناعة دقيق وزيت السمك.

1 يتعلق الأمر بالقمح الطري والقمح الصلب والشعير.

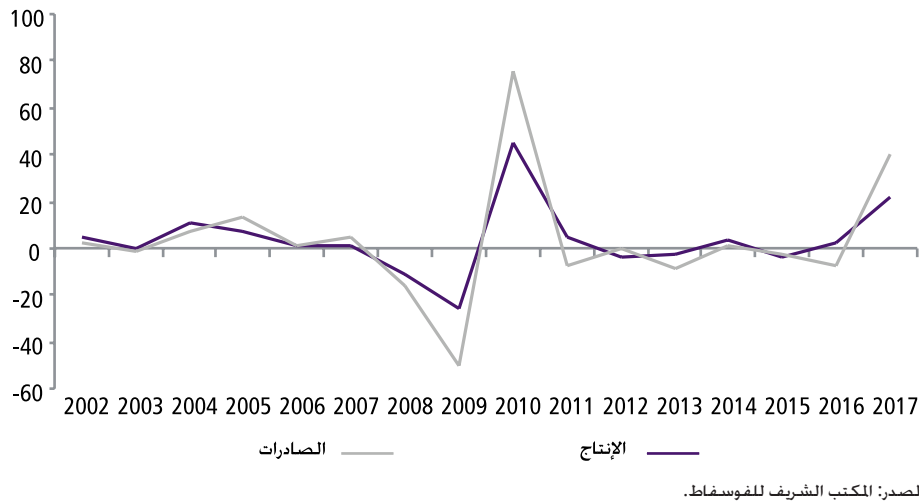
2 معطيات قطاع الصيد في أعالي البحار لسنة 2017 الذي يمثل 40% من الإنتاج الوطني للأسمك في المتوسط بين 2012 و2016. ليست متاحة بعد.

رسم بياني 3.2.1: الكميات المفرغة من الصيد الساحلي والصيد التقليدي (التغير %)



وعلى مستوى القطاع الثانوي، وبعد سنتين من التباطؤ، تسارع النمو من 1% إلى 3,1%. فقد سجلت القيمة المضافة للصناعات المعدنية ارتفاعا هاما بنسبة 16,5% مقابل 0,1% سنة من قبل، ما يعكس انتعاش الإنتاج التسويقي من الفوسفات الخام بنسبة 22% وذلك في سياق متميز بنمو الطلب الخارجي على هذا المعدن ومشتقاته.

رسم بياني 4.2.1: إنتاج وتصدير الفوسفات الخام من حيث الحجم (التغير %)

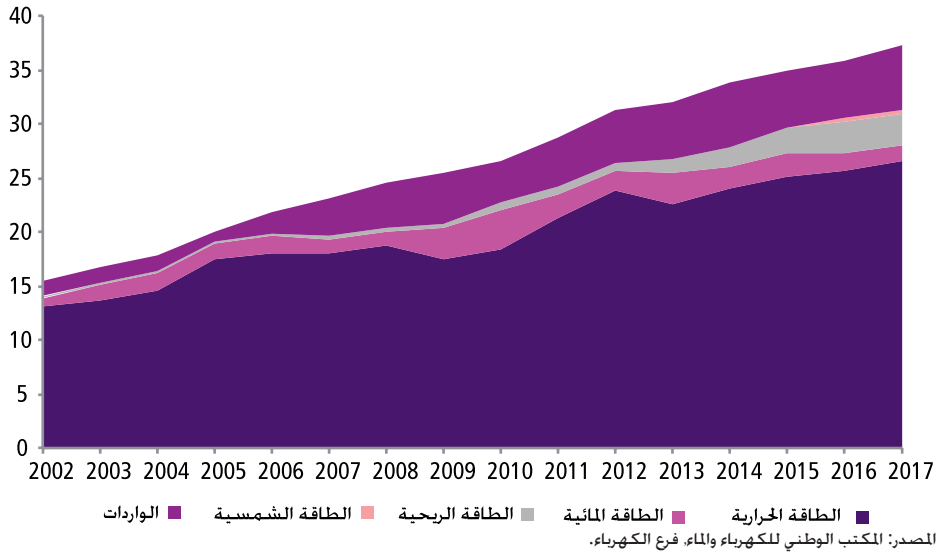


وتحسن النشاط في الصناعات التحويلية التي ارتفعت قيمتها المضافة بنسبة 2,2% بعد 0,7%. ونمت الصناعة الغذائية بنسبة 3,3% بعد 1,5% بفضل موسم فلاحى جيد. والصناعة الكيماوية وشبه الكيماوية بنسبة

4,6% مقابل تراجع قدره 0,4% والنسيج والجلد بواقع 3,5% عوض 1,8%. ومن جهتها. انخفضت وتيرة نمو الصناعات الميكانيكية والمعدنية والكهربائية من 2,3% إلى 1,2%. نتيجة بالخصوص لتباطؤ نمو فرع صناعة السيارات<sup>1</sup> من 14,1% إلى 4,4%.

وفي ما يخص فرع «الكهرباء والماء». فقد تسارعت وتيرة نمو قيمته المضافة من 2,5% إلى 3,3%. ونما إنتاج الكهرباء بنسبة 3,6% على العموم. و3,8% بالنسبة للطاقة الحرارية التي تمثل 84,5% من مجموع الإنتاج. و1,4% بالنسبة للطاقة الريحية و1,3% بالنسبة للطاقة الشمسية. بينما انكمش بنسبة 5,9% بالنسبة للطاقة المائية. وبموازاة ذلك. ارتفع الطلب بنسبة 4,5% نتيجة لتزايد فئات الضغط العالي جدا. والعالي والمتوسط بنسبة 5% والضغط الضعيف بنسبة 3%. وبالتالي. تزايدت الواردات بنسبة 14,5% مقابل 2,9% سنة 2016.

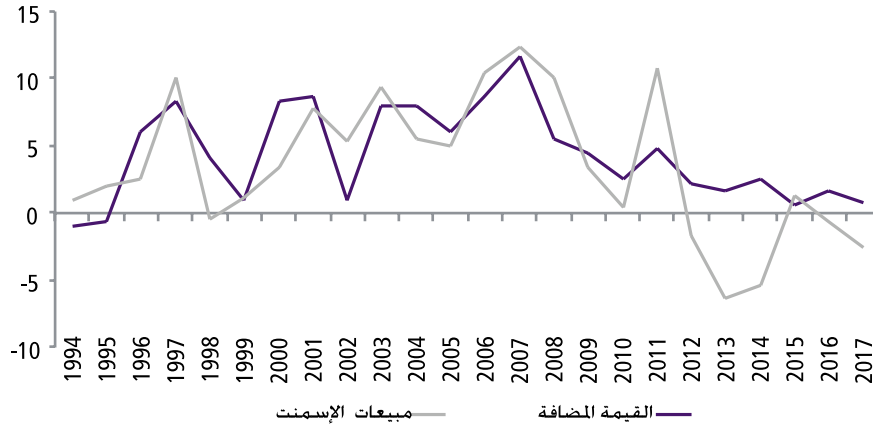
رسم بياني 5.2.1: الكهرباء المتاحة حسب المصدر (بآلاف جيغاواط للساعة)



وبالمقابل. واصل قطاع البناء والأشغال العمومية نمو قيمته المضافة بنسبة 0,7% وتراجعت من جديد مبيعات الإسمنت بنسبة 2,5%. بعد 2,6% في المتوسط ما بين 2011 و2016. ويرجح أن هذا الوهن يعكس جزئيا قلة حيوية سوق العقار. إذ أن عدد المعاملات انخفض بنسبة 7,6% في 2017 وتباطأت القروض العقارية إلى 3,1%.

<sup>1</sup> حسب المعطيات المتعلقة بمؤشر الإنتاج الصناعي التي أصدرتها المندوبية السامية للتخطيط.

رسم بياني 6.2.1: القيمة المضافة لقطاع البناء والأشغال العمومية ومبيعات الإسمنت (التغير %)



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط والجمعية المهنية لشركات الإسمنت.

أما في ما يخص القطاع الثالثي، فقد انخفضت وتيرة نموه من 2,9% إلى 2,7%. مساهما بذلك في حدود 1,4 نقطة مئوية في النمو. وعلى مستوى القطاع السياحي، تشير المؤشرات المتاحة<sup>1</sup> إلى تحسن ملموس في النشاط. مع نمو القيمة المضافة لفرع «الفنادق والمطاعم» بنسبة 11,5%.

وبفضل تعزز النشاط في أبرز البلدان المصدرة للسياح، بلغ عدد الوافدين إلى المراكز الحدودية 11,3 مليون. بعد أن استقر في حوالي 10 ملايين خلال السنوات الأربع الأخيرة. ويعزى هذا التطور إلى تزايد عدد السياح الأجانب بنسبة 14,9%. بعد انخفاضين متتاليين. وإلى تسارع ارتفاع عدد الوافدين من المغاربة المقيمين بالخارج إلى 4,9%. وحسب الجنسيات، تم تسجيل زيادات ملموسة بلغت 27,3% بالنسبة للألمان، و15,4% بالنسبة للإسبان، و12,3% بالنسبة للإيطاليين و11,3% بالنسبة للفرنسيين. وهم هذا التحسن أيضا الأسواق الصاعدة الرئيسية بالنسبة لوجهة المغرب، مع تنامي خاص للوافدين من الصين بنسبة 150,8% ومن أمريكا الشمالية بنسبة 23,6%. وبالمقابل، تراجع عدد السياح القادمين من الشرق الأوسط بنسبة 1,7% والمغرب العربي بنسبة 0,9% وروسيا بنسبة 16,1%.

<sup>1</sup> المعطيات الخاصة بالقيمة المضافة صادرة عن المندوبية السامية للتخطيط، والمعطيات الأخرى متأتية من وزارة السياحة، والنقل الجوي، والصناعة التقليدية والاقتصاد الاجتماعي.

## جدول 2.2.1: عدد الوافدين إلى المراكز الحدودية

التغير (%)	بالآلاف						
	2017/2016	2016/2015	2015/2014	2017	2016	2015	2014
14,9	-1,0	-5,2	5 865	5 103	5 152	5 437	السياح الأجانب
13,3	-5,3	-7,0	4 105	3 622	3 826	4 115	الاتحاد الأوروبي
11,3	-7,3	-13,0	1 614	1 450	1 564	1 798	فرنسا
15,4	-1,8	-8,3	711	616	627	684	اسبانيا
27,3	-9,1	12,2	331	260	286	255	ألمانيا
12,3	-3,8	-10,3	246	219	228	254	إيطاليا
21,1	3,7	-8,6	373	308	297	325	أوروبا خارج الاتحاد الأوروبي
-16,1	102,4	-32,3	40	47	23	35	روسيا
26,6	13,8	9,9	480	379	333	303	أمريكا
23,6	20,5	11,8	311	251	209	187	أمريكا الشمالية
-1,7	6,4	0,5	411	418	393	391	الشرق الأوسط
-0,9	7,5	-8,6	208	210	195	214	البلدان المغاربية
31,6	24,5	-0,3	495	376	302	303	باقي دول العالم
150,8	307,5	11,8	107	43	11	9	الصين
4,9	4,1	3,7	5 484	5 229	5 025	4 845	المغاربة المقيمون بالخارج
9,8	1,5	-1,0	11 349	10 332	10 177	10 282	المجموع

المصدر: وزارة السياحة والنقل الجوي والصناعة التقليدية والاقتصاد الاجتماعي.

وارتفع عدد ليالي المبيت في المؤسسات الفندقية المصنفة بنسبة 14,8%. نتيجة تزايد قدره 18,4% بالنسبة لغير المقيمين و7,7% بالنسبة للمقيمين. وأخذا بالاعتبار ارتفاع الطاقة الإيوائية بنسبة 3,5% إلى 251.206 سرير. انتقلت نسبة الملاء من 40% إلى 43% على الصعيد الوطني. وعلى صعيد الوجهات السياحية الرئيسية، بلغت هذه النسبة 55% بأكادير والدار البيضاء، و53% بمراكش و34% بالصويرة.



جدول 3.2.1: عدد ليالي المبيت في المؤسسات الفندقية السياحية المصنفة

التغير (%)	بالآلاف						
	2017/2016	2015/2016	2014/2015	2017	2016	2015	2014
<b>18,4</b>	<b>1,6</b>	<b>-12,6</b>	<b>15 046</b>	<b>12 703</b>	<b>12 504</b>	<b>14 299</b>	<b>السياح الأجانب</b>
17,1	-0,9	-14,0	10 815	9 239	9 324	10 847	أوروبا
15,2	-2,9	-21,3	4 172	3 622	3 732	4 742	فرنسا
19,6	-3,8	-16,4	725	606	630	754	اسبانيا
37,4	-5,4	13,0	1 745	1 270	1 343	1 188	ألمانيا
25,2	-19,6	-36,9	273	218	271	429	إيطاليا
-38,7	-46,6	218	175	286	535	168	روسيا
27,7	7,1	-4,2	599	469	438	457	أمريكا الشمالية
-12,6	97,4	-42,5	623	713	361	628	الشرق الأوسط
-9,8	-14,2	29,1	339	376	438	340	البلدان العربية
40,0	10,9	-15,1	2 670	1 907	1 720	2 027	باقي دول العالم
<b>7,7</b>	<b>11,2</b>	<b>11,8</b>	<b>7 055</b>	<b>6 551</b>	<b>5 892</b>	<b>5 270</b>	<b>سياح مغاربة</b>
<b>14,8</b>	<b>4,7</b>	<b>-6,0</b>	<b>22 101</b>	<b>19 255</b>	<b>18 397</b>	<b>19 569</b>	<b>المجموع</b>

المصدر: وزارة السياحة والنقل الجوي والصناعة التقليدية والاقتصاد الاجتماعي.

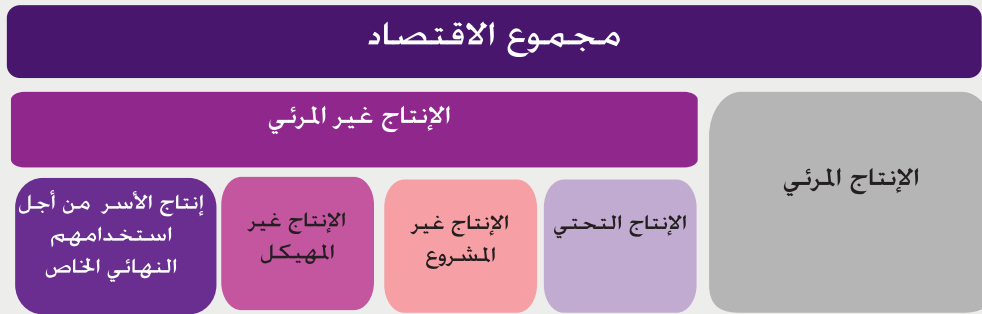
وبخصوص خدمات النقل، وبعد سنتين من التباطؤ، تسارعت وتيرة نمو قيمتها المضافة إلى 4,3% في 2017. وتحسن النقل البحري للسلع بنسبة 10,6% على العموم، وبنسبة 15% على مستوى ميناء طنجة المتوسط و8,1% بالنسبة للموانئ الأخرى. وبموازاة ذلك، ارتفع عدد المسافرين بنسبة 11,6% إلى 20,4 مليون شخص بالنسبة للنقل الجوي و5,5% إلى 5,2 مليون بالنسبة للنقل البحري.

أما قطاع البريد والاتصالات، فقد سجلت قيمته المضافة تباطؤاً ملموساً من 6,9% إلى 0,7%. وبالنسبة للهاتف الثابت، تراجع عدد المشتركين بنسبة 1,2% ومعدل الاستخدام المتوسط بنسبة 9,8%. بينما ارتفع عدد المشتركين في الهاتف النقال بنسبة 5,8% إلى 43,92 مليون لكن مع تدني الاستهلاك المتوسط بنسبة 4,4%. ومن جانب آخر، تزايدت قاعدة المشتركين في خدمة الأنترنت، التي تهيمن عليها خدمة الأنترنت النقال في حدود 93,9%. بنسبة 30,1% واستقر متوسط الفاتورة للزبون الواحد.

## إطار 1.2.1: قياس الاقتصاد غير المرئي بالمغرب

يمثل العائد الداخلي الإجمالي المؤشر الأكثر استعمالا لقياس مستوى النشاط الاقتصادي. غير أنه جد محدود لاسيما بطابعه الجزئي الذي لا يأخذ بالاعتبار في غالب الأحيان بعض الأنشطة التي تدخل عادة ضمن ما يسمى الاقتصاد غير المرئي. ويصنف نظام الحسابات القومية لسنة 2008 ودليل منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية هذه الأنشطة ضمن أربع مجموعات:

- الإنتاج التحتي: هي أنشطة إنتاجية وقانونية. لكنها حُجِب قصدا عن أنظار السلطات العمومية لتفادي أداء الضرائب أو تطبيق بعض النصوص التنظيمية;
- الإنتاج غير المشروع: ويتعلق الأمر بأنشطة إنتاج سلع وخدمات يمنعها القانون أو يمارسها منتجون غير مرخص لهم;
- الإنتاج غير المهيكل: وهو إنتاج تسويقي تقوم به مفاوضات غير مشكلة كشركات في ملكية الأسر. غير مسجلة و/أو يكون عدد المشتغلين بها أقل من عدد محدد;
- إنتاج الأسر لفائدة حسابهم الخاص: ويتعلق الأمر بأنشطة إنتاجية لسلع وخدمات تقوم الأسر المنتجة لها باستهلاكها أو مراكمتها.



ويرجع عدم أخذ كل هذه المكونات بالاعتبار عند حساب الناتج الداخلي الإجمالي إلى عدة أسباب منها بالخصوص عدم توفر المعطيات نظرا في بعض الأحيان لحساسية المواضيع المعالجة، وصعوبة التحديد المفاهيمي والتجريبي للأنشطة المعنية.

ولتقييم حجم الاقتصاد غير المرئي، تم تطوير عدة طرق. يركز بعضها مباشرة على جزء أو عدة أجزاء من مكونات هذا الاقتصاد على أساس الاستقصاءات الإحصائية أو الأبحاث لاسيما الضريبية. أما الطرق غير المباشرة، فتحاول الإحاطة بكامل نطاق الاقتصاد غير المرئي من خلال تقنيات النمذجة الكلية باستعمال معطيات صادرة عن الحسابات الوطنية أو المجمعات النقدية. ويفصل دليل منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بين الطريقة النقدية، وتلك الخاصة بالمتغير الكامن أو «تعدد المؤشرات بتعدد الأسباب» و المقاربة البنينة على استهلاك الكهرباء.

وبالنسبة للمغرب، تدرج الأنشطة غير المهيكلة<sup>1</sup> ضمن الناتج الداخلي الإجمالي استنادا إلى عمليات الاستقصاء التي تنجزها المندوبية السامية للتخطيط لدى الأسر. وحسب تقييم المندوبية، بلغ وزن هذه الأنشطة 11% في 2007 و11,5% في 2014. واستعملت المندوبية أيضا نتائج الاستقصاء الوطني حول استعمال الوقت 2012/2011 للتثمين النقدي للعمل المنزلي. وحسب الفرضية المعتمدة بالنسبة للأجور المؤداة مقابل هذا العمل، تغير وزن العمل المنزلي في الناتج الداخلي الإجمالي ما بين 34,5% و62% في 2012.

<sup>1</sup> حسب تعريف المندوبية السامية للتخطيط. القطاع غير المهيكل هو جميع وحدات الإنتاج غير الفلاحية التي لا تملك محاسبة طبقا للقوانين المحاسبية المعمول بها.

ولتحديد حجم الاقتصاد غير المرئي في مجمله بالمغرب، استعمل بنك المغرب الطريقة النقدية نظرا بالخصوص لتوفر المعطيات الضرورية. وتفترض هذه الطريقة أن معاملات الاقتصاد غير المرئي تسوى نقدا حتى لا تتمكن السلطات من تتبعها. وتنجز هذه المقاربة على مرحلتين. تتمثل الأولى في تقييم «مجموع» الطلب على النقد بناء على عدد معين من المتغيرات التي تعتبر ذات صلة مثل الضغط الضريبي (TW)، ونسبة التمدن (URB)، والدخل الفردي (Y/N)، وسعر الفائدة (R)، أو حتى حصة أجور الأسر ضمن الدخل الوطني (WS/Y) من خلال المعادلة الآتية:

$$\ln(C/M_1) = \beta_0 + \beta_1 \ln(1+Tw)_t + \beta_2 \ln(WS/Y)_t + \beta_3 \ln R_t + \beta_4 \ln(Y/N)_t + \beta_5 \ln(URB)_t + u_t$$

مع  $\beta_1, \beta_2, \beta_4 > 0$ ;  $\beta_3 < 0$ ;  $\beta_5 > 0$  أو  $< 0$ .

وبعد ذلك، يتم تقييم طلب النقد «المشروع» أو الطلب الذي قد يكون سجل في حالة عدم مبادرة الفاعلين بإدماج الاقتصاد غير المرئي، من خلال المعادلة المحصل عليها باعتبار الضغط الضريبي منعدم. ويعطي الفرق بين هاتين النتيجةين تقديرا تقريبا لطلب النقد «غير المشروع».

وتتمثل المرحلة الثانية في استعمال معادلة فيشر<sup>2</sup> بهدف تحويل كمية النقود المرتبطة بالاقتصاد غير المرئي إلى دخل. ويتم حساب هذا الأخير بافتراض نفس سرعة تداول النقود المطبقة بالنسبة للاقتصاد المرئي.

وتشير النتائج المحصل عليها إلى أن معدل إنتاج الاقتصاد غير المرئي نسبة إلى الناتج الداخلي الإجمالي يصل في المتوسط خلال الفترة 2007-2016 إلى 31,3%. وهو مستوى قريب من تقديرات عدة دراسات أُنجزت على الصعيد الدولي وأدرجت المغرب داخل نطاق تغطيتها (انظر الجدول).

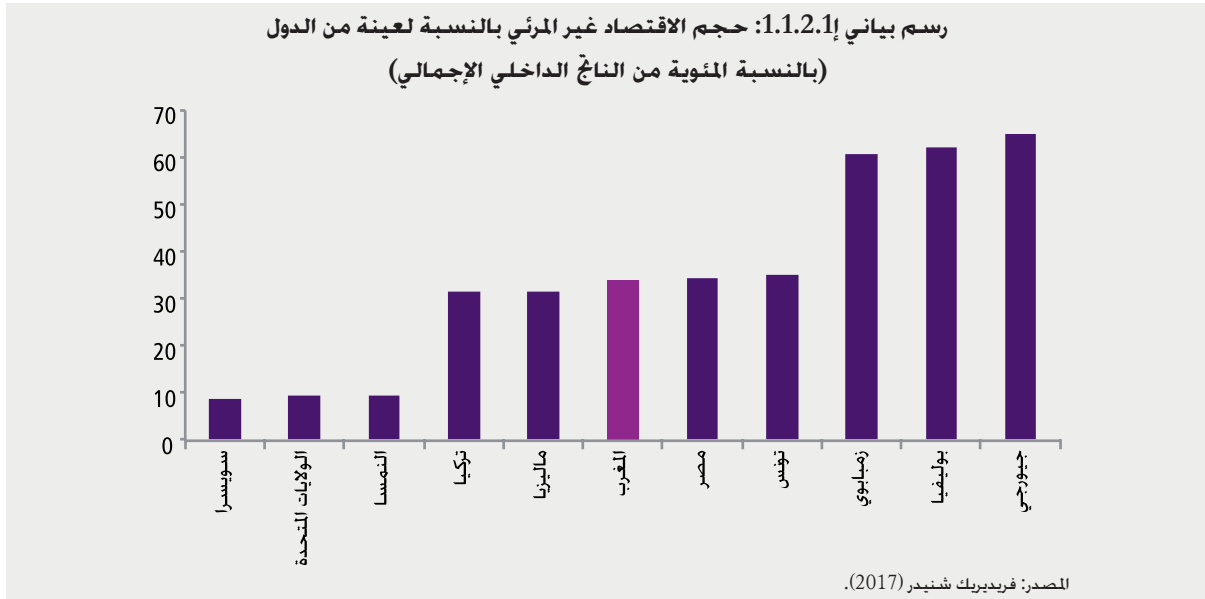
جدول 1.2.1: تقييم نسبة الاقتصاد غير المرئي إلى الناتج الداخلي الإجمالي بالمغرب

نسبة الاقتصاد غير المرئي إلى الناتج الداخلي الإجمالي	الفترة	الدراسات
31,3%	2016-2007	بنك المغرب
34%	2015-1991	فريدريك شنيدر ولياندرو مدينا. اقتصادات الظل حول العالم: نتائج جديدة بالنسبة لما عدده 158 بلدا من 1991 إلى 2015، (2017).
33,8%	2014-1996	فريدريك شنيدر وأندرياس بوهن. اقتصاد الظل: طرق التقييم، والمشاكل، والنتائج والأسئلة المفتوحة، (2017).
ما بين 34,9% و 35,7%	2007-1999	فريدريك شنيدر وأندرياس بوهن وكلاوديو مونتينيكرو. اقتصادات الظل حول العالم: تقييم جديد بالنسبة لما عدده 162 دولة من 1999 إلى 2007، (2010).

على الصعيد الدولي، قامت دراسة ف. شنيدر<sup>3</sup> (2017) التي تستعمل طريقة المتغير الكامن بتقييم وزن الاقتصاد غير المرئي بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي بالنسبة لعينة مكونة من 158 دولة خلال الفترة 1991-2015. ويتضح أن سويسرا هي البلد التي تتوفر على أقل نسبة للاقتصاد غير المرئي (9% من الناتج الداخلي الإجمالي)، متبوعة بالولايات المتحدة (9,4%) والنمسا (9,9%). أما النسب الأكثر ارتفاعا فقد سجلت في جورجيا (64,9%)، وبوليفيا (62,3%) وزيمبابوي (60,6%)، ونسبة 34% يحتل المغرب المرتبة 91. أمام بلدان مثل مصر (34,2%) أو تونس (35,3%). لكنه يبقى خلف اقتصادات مثل ماليزيا (31,5%) أو تركيا (31,3%).

2 كمية النقود المتداولة \* سرعة التداول = سعر العمليات \* عدد العمليات.

3 اقتصادات الظل حول العالم: نتائج جديدة بالنسبة لما عدده 158 بلدا خلال الفترة 1991-2015.

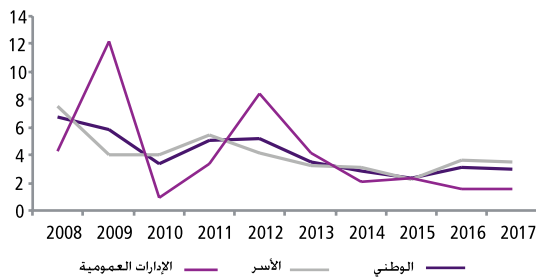


## 2.2.1 الطلب

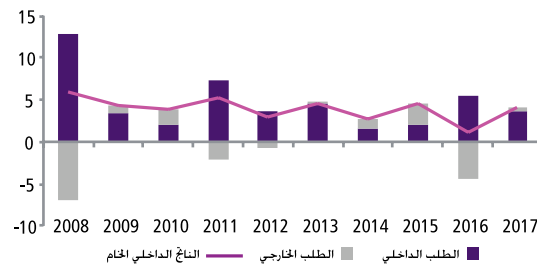
يعكس تسارع النمو من 1,1% إلى 4,1% في 2017 تزايد حجم الصادرات بنسبة 10,9% بعد 5,5% وتباطؤا ملموسا للواردات من 14,7% إلى 7,4%. أما الطلب الداخلي، فقد سجل ارتفاعا معتدلا نسبته 3,3% عوض 5,1%.

وحسب المكونات، تباطأ الاستهلاك النهائي الوطني من 3,1% إلى 3%. لتراجع بذلك مساهمته من 2,4 نقطة مئوية إلى 2,3 نقطة. أما الاستهلاك النهائي للأسر، الذي يشكل ما يقارب 75% من الاستهلاك النهائي الوطني، فقد نما بنسبة 3,5% مقابل 3,7%. وبالتالي، انتقلت مساهمته في النمو من 2,1 نقطة مئوية إلى نقطتين مؤويتين. وفيما يخص الاستهلاك النهائي للإدارات العمومية، فقد ظلت وتيرة نموه مستقرة في 1,5% مع مساهمة في النمو قدرها 0,3 نقطة مئوية.

رسم بياني 8.2.1: الاستهلاك النهائي الوطني (التغير %)



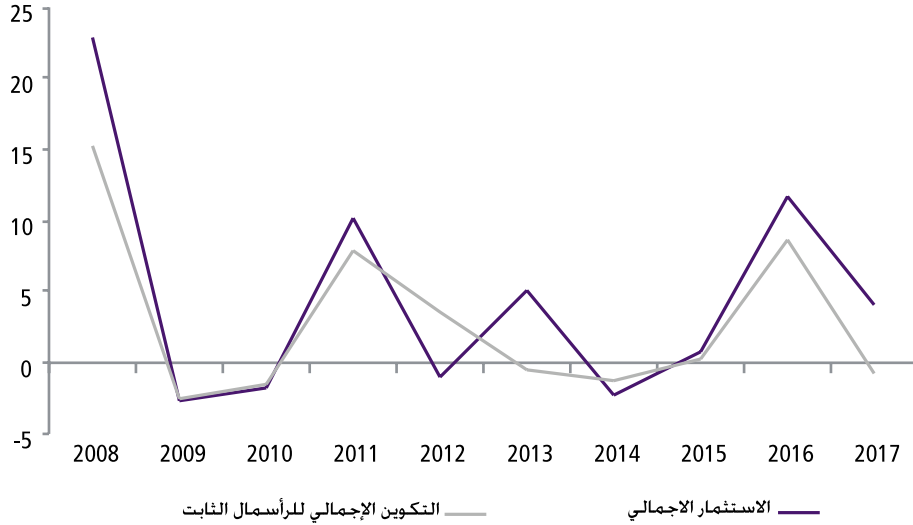
رسم بياني 7.2.1: مساهمة الطلب الداخلي والخارجي في النمو (بالنقط المئوية)



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

وبخصوص الاستثمار، وبعد ارتفاعه الاستثنائي بنسبة 9,8% في 2016، سجل نمو قدره 4,0% في 2017 وتراجعت مساهمته في النمو من 3,0 نقطة مئوية إلى 1,3 نقطة. ويعزى هذا التطور إلى انكماش التشكيل الإجمالي للرأسمال الثابت بنسبة 0,8% وارتفاع تغير المخزونات بنسبة 56,6%.

رسم بياني 9.2.1: تطور الاستثمار (التغير %)



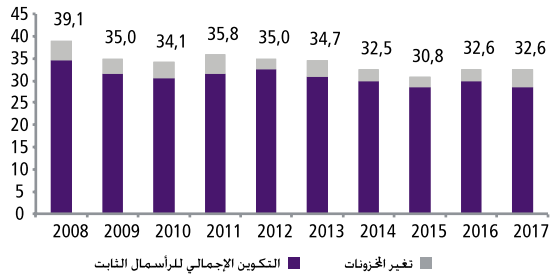
المصدر: المصدر: الندوبية السامية للتخطيط.

أما الطلب الخارجي، فقد سجل مساهمة إيجابية في النمو قدرها 0,5 نقطة مئوية مقابل -4,3 نقطة سنة من قبل. ونمت صادرات السلع والخدمات بنسبة 10,9% بعد 5,5% والواردات بنسبة 7,4% عوض 14,7%.

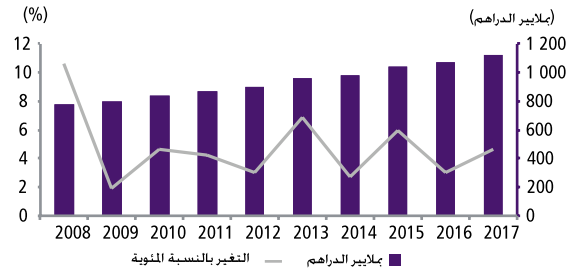
### 3.2.1 المجمعات الرئيسية بالقيمة الاسمية

وبالأسعار الجارية، بلغ الناتج الداخلي الإجمالي 1063,3 مليار درهم، مرتفعا بنسبة 4,9%. وبلغت المدفوعات الصافية برسوم مداخيل الملكية 23,0 مليار والتحويلات الجارية الصافية من الخارج 84,5 مليار، 65,4 مليار منها متأتية من المغاربة المقيمين بالخارج و9,5 مليار على شكل هبات من دول مجلس التعاون الخليجي. وبالتالي، بلغ الدخل الوطني الإجمالي المتاح 1.124,8 مليار، مرتفعا بنسبة 4,7%.

رسم بياني 11.2.1: معدل الاستثمار  
(بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي)



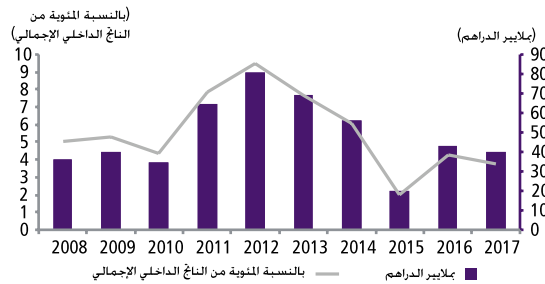
رسم بياني 10.2.1: الدخل الوطني الإجمالي المتاح



المصدر: المدوينة السامية للتخطيط.

وارتفع الاستهلاك النهائي الوطني إلى 817,9 مليار درهم في 2017، أي 72,7% من الدخل الوطني الإجمالي المتاح. وبلغ الادخار الوطني 306,9 مليار أو ما يعادل 28,9% من الناتج الداخلي الإجمالي. وهي نسبة متزايدة من سنة إلى أخرى بما قدره 0,5 نقطة مئوية. أما مجموع الاستثمار، فقد بلغ 346,5 مليار وظلت نسبته إلى الناتج الداخلي الإجمالي مستقرة في 32,6%. وفي هذه الظروف، بلغت حاجة الاقتصاد إلى التمويل 39,6 مليار أو 3,7% من الناتج الداخلي الإجمالي.

رسم بياني 13.2.1: الحاجة للتمويل



رسم بياني 12.2.1: الادخار الوطني



المصدر: المدوينة السامية للتخطيط.

## 3.1 سوق الشغل<sup>1</sup>

بعد تدهور ملموس في سنة 2016، أفرز تطور وضعية سوق الشغل في سنة 2017 نتائج متباينة. فرغم إحداث الاقتصاد الوطني 86 ألف منصب شغل، إلا أن هذا المستوى ظل غير كاف بالنظر إلى العدد الصافي للباحثين الجدد عن العمل والذي بلغ 135 ألفاً. نتيجة لذلك، ارتفعت نسبة البطالة بمقدار 0,3 نقطة إلى 10,2% إجمالاً. وبشكل أخص في صفوف الشباب في الوسط الحضري، حيث تصل هذه النسبة إلى أكثر من 40%.

وعلى الصعيد القطاعي، وبعد فقدان ما مجموعه 151 ألف منصب شغل خلال السنتين الأخيرتين، أحدث قطاع الفلاحة 42 ألف منصب شغل بفضل الموسم الفلاحي الجيد. أما وضعية التشغيل في القطاع غير الفلاحي فقد ظلت تعاني من بطء انتعاش النشاط الاقتصادي، حيث لم يتجاوز عدد مناصب الشغل المحدث 44 ألف منصب بدلاً من 82 ألف منصب في 2016، وفي قطاع الخدمات، وهو المشغل الرئيسي لليد العاملة، فقد تم إحداث 26 ألف منصب شغل صافٍ مقابل متوسط بلغ 37 ألف منصب خلال الفترة 2014-2016 و90 ألف منصب ما بين 2000 و2013. وعلى نفس المنوال، ظلت دينامية التشغيل ضعيفة في قطاع الصناعة، بما فيها الصناعة التقليدية، بإحداث 7 آلاف منصب شغل جديد. ليصل بذلك مجموع مناصب الشغل المحدث منذ 2015، وهي السنة الأولى لتنفيذ مخطط تسريع التنمية الصناعية، إلى 30 ألفاً. وفي قطاع البناء والأشغال العمومية، تم إحداث 11 ألف منصب شغل جديد مقابل 36 ألف منصب في 2016 و18 ألفاً في 2015.

وفي ظل هذه الظروف، تحسنت الإنتاجية الظاهرية للشغل<sup>2</sup> في الأنشطة غير الفلاحية بنسبة 2,0%. وسجلت الأجور<sup>3</sup> بالقيمة الحقيقية في القطاع الخاص نمواً بواقع 1,6% بدلاً من 0,4% فيما تراجعت بنسبة 2,6% في الوظيفة العمومية بعد تدنيها بواقع 0,5% في العام السابق.

### 1.3.1 الساكنة النشيطة

في سنة 2017، ارتفع عدد السكان النشيطين البالغين 15 سنة فما فوق بنسبة 1,1% ليصل إلى 11,9 مليون شخص، حيث بلغ عدد الباحثين الجدد عن عمل 135 ألفاً مقابل انسحاب 80 ألف شخص في السنة السابقة. وشمل هذا الارتفاع الواسع الحضري والقروي بنسب بلغت على التوالي 1,2% و1,1%. وكان ملموساً بشكل أكبر في صفوف النساء. فقد تحسنت نسبة النساء ضمن الساكنة النشيطة بواقع 0,2 نقطة إلى 24,4% على الصعيد الوطني، لتصل إلى 22,3% في المدن و27,3% في القرى. ويبقى مستوى التأهيل لدى الساكنة النشيطة

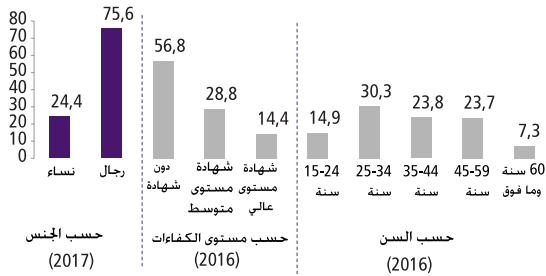
1 في أعقاب التعديلات التي أدخلتها المندوبية السامية للتخطيط على الاستقصاء حول التشغيل، قامت هذه الأخيرة بنشر جزء من نتائجه للسنتين 2016 و2017، ولأغراض التحليل في هذا الفصل، تم ربط سلسلات المعطيات الإحصائية كلما كان ذلك متاحاً.

2 يتم حسابها من خلال نسبة القيمة المضافة إلى التشغيل.

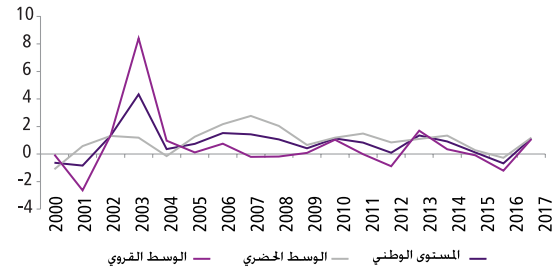
3 يحسب متوسط الأجور اعتماداً على معطيات الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي بالنسبة للقطاع الخاص، ومعطيات وزارة الاقتصاد والمالية بالنسبة للوظيفة العمومية.

متدنيا. حيث تصل نسبة غير الحاملين لشهادة إلى 56,8% على الصعيد الوطني و77,3% في الوسط القروي.

رسم بياني 2.3.1: بنية الساكنة النشيطة (%)



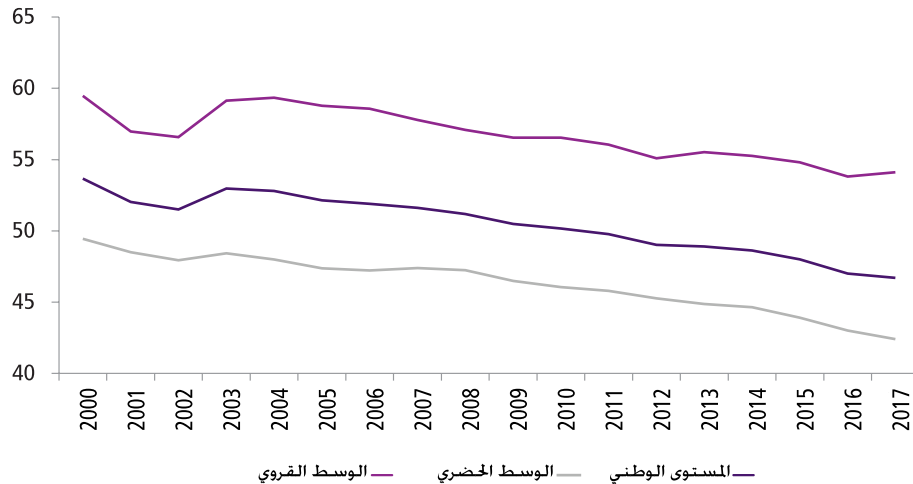
رسم بياني 1.3.1: الساكنة النشيطة حسب وسط الإقامة (التغير %)



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

أخذا بعين الاعتبار نمو عدد السكان البالغين 15 سنة فما فوق بنسبة 1,7%. واصل معدل النشاط<sup>1</sup> تراجعته. وإن بوتيرة أقل من سنة 2016. ليتدنى من 47% إلى 46,7%. ويعكس هذا الانخفاض تراجعا بواقع 0,6 نقطة مئوية إلى 42,4% في الوسط الحضري. خاصة لدى الرجال حيث عرف هذا المعدل انخفاضا ملموسا بمقدار 1,1 نقطة إلى 67,6%. أما في المناطق القروية. فقد انتقل معدل النشاط من 53,8% إلى 54,1%. مع تسجيل زيادة قدرها 0,3 نقطة إلى 29,6% في صفوف النساء و0,2 نقطة إلى 78,4% لدى الرجال.

رسم بياني 3.3.1: معدل النشاط حسب وسط الإقامة (%)



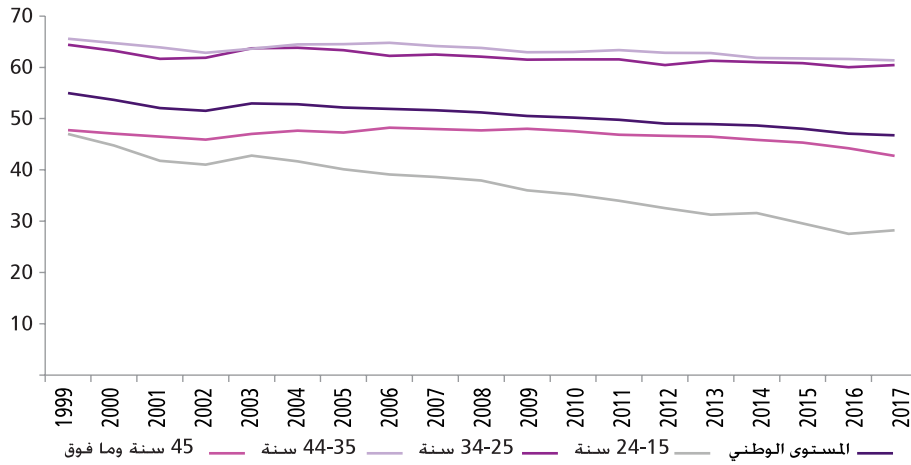
المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

1 يحسب هذا المعدل على أساس نسبة عدد الساكنة النشيطة إلى مجموع السكان البالغين سن العمل.



وحسب الفئات العمرية. تراجع من جديد معدل النشاط في صفوف الأشخاص البالغين 35 سنة فما فوق. مع تسجيل انخفاض على الخصوص بواقع 1,5 نقطة لدى البالغين 45 سنة فما فوق. وعلى النقيض من ذلك، ارتفع هذا المعدل بواقع 0,4 نقطة بالنسبة للأشخاص المتراوحة أعمارهم ما بين 25 و34 سنة وبمقدار 0,7 نقطة بالنسبة للشباب المتراوحة أعمارهم ما بين 15 و24 سنة. وضمن هذه الفئة الأخيرة، فإن قرابة ثلاثة من أصل عشرة أشخاص لا يوجدون في وضعية شغل ولا تدرس ولا تكوين (NEET)<sup>1</sup>. وبالنسبة لوضعية عدم التمدرس بشكل أخص. يشير تقرير أعدته المندوبية السامية للتخطيط والبنك الدولي<sup>2</sup> إلى أن أسبابه ترجع بنسبة 26% من الحالات إلى عدم إبداء أي اهتمام بالدراسة، وبنسبة 20% إلى صعوبة الوصول إلى المؤسسات التعليمية، وبنسبة 14% إلى الرسوب المدرسي أو تكرار السنة، وبنسبة 13% من الحالات إلى عدم توفر الموارد المالية الكافية لتغطية نفقات الدراسة.

رسم بياني 4.3.1: معدل النشاط حسب الفئة العمرية (%)



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

1. Not in Employment, Education or training

2 "سوق الشغل في المغرب: التحديات والفرص". المندوبية السامية للتخطيط والبنك الدولي، نونبر 2017.

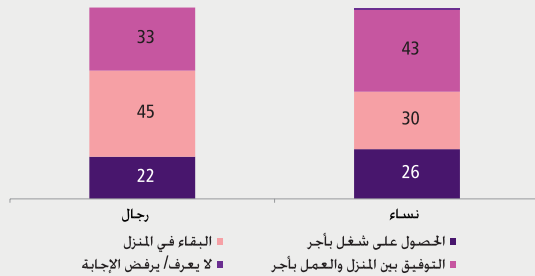
### إطار 1.3.1: مشاركة المرأة في سوق الشغل: بين التصورات والواقع

تظل مشاركة المرأة في سوق الشغل في المغرب. على غرار البلدان الأخرى في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. من بين الأضعف عالميا. فقد بلغت نسبة مشاركة المرأة في اليد العاملة 22,4% في سنة 2017 مقابل 50,8% في المتوسط في بلدان أوروبا وآسيا الوسطى. و51,5% في أمريكا اللاتينية ومنطقة الكاريبي و59,2% في شرق آسيا والمحيط الهادي.

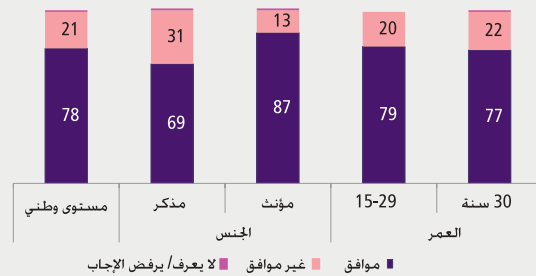
ويعتبر هذا الوضع مثيرا للقلق على أكثر من صعيد. فإلى جانب التداخيات الاجتماعية بل وحتى النفسية التي قد يخلفها إقصاء المرأة من سوق العمل. فإن الفرص الاقتصادية الضائعة كبيرة للغاية. وحسب تقرير صادر عن صندوق النقد الدولي<sup>1</sup>. فإن تقليص الفجوة في معدل النشاط بين الرجل والمرأة من ثلاثة أضعاف إلى ضعف متوسط الأسواق الصاعدة والنامية الأخرى من شأنه أن يؤدي إلى ارتفاع نسبة النمو بالضعف في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا خلال العقد الأخير. وبالتالي تحقيق ربح يصل في الجمل إلى ألف مليار دولار. وبالنسبة للمغرب. يشير تقرير آخر لنفس المؤسسة<sup>2</sup> إلى أن الكلفة المرتبطة بالفجوة بين الجنسين في نسبة المشاركة في اليد العاملة تمثل 46% من نصيب الفرد من الناتج الداخلي الإجمالي مقارنة بوضعية تتمتع فيها المرأة بنفس نسبة مشاركة الرجل.

أما عن أسباب هذه المشاركة الضعيفة. فتعزى حسب العديد من الدراسات الكمية إلى عدة عوامل منها المستوى التعليمي والوضعية الأسرية والسن والأعراف الاجتماعية. وحاولت بعض الدراسات الأخرى مقارنة هذه الأسباب من خلال إجراء استقصاءات لتصورات الناس. من أحدثها دراسة أجرتها منظمة العمل الدولية<sup>3</sup> بالتعاون مع مؤسسة غالوب (Gallup). في إطار مبادرتها المثوية للمرأة في العمل. وبالنسبة للمغرب. يتبين مبدئيا أن الرفض الأسري لا يشكل عائقا أمام عمل المرأة. حيث يعتبر 69% من الرجال أن عمل المرأة خارج البيت أمر مقبول. لكن عند سؤالهم عن الأفضل بالنسبة لهم. قال 45% منهم إنهم يفضلون بقاء المرأة في المنزل. وفضل 33% منهم أن توفق المرأة بين العمل ورعاية الأسرة. بينما اعتبر 22% الباقون أنه من الأفضل أن تشتغل المرأة مقابل أجر.

رسم بياني 2.1.3.1: الأفضلية فيما يتعلق بعمل المرأة (%)



رسم بياني 1.1.3.1: تأييد عمل المرأة (%)



المصدر: «نحو مستقبل أفضل للمرأة في العمل: إيصال صوت المرأة والرجل». منظمة العمل الدولية ومؤسسة غالوب. 2017.

وفي نفس السياق. تكشف معطيات نسخة 2011 من «الاستطلاع العالمي حول القيم»<sup>4</sup> أن 74,7% من الرجال المغربية يعتبرون أنه ينبغي أن تكون لهم الأولوية عندما تكون فرص الشغل نادرة. فيما يرى 63,8% منهم أن بقاء المرأة في المنزل له نفس القيمة مثل العمل المؤدى عنه.

1 " آفاق الاقتصاد الاقليمي : الشرق الأوسط وآسيا الوسطى". صندوق النقد الدولي. نونبر 2013.

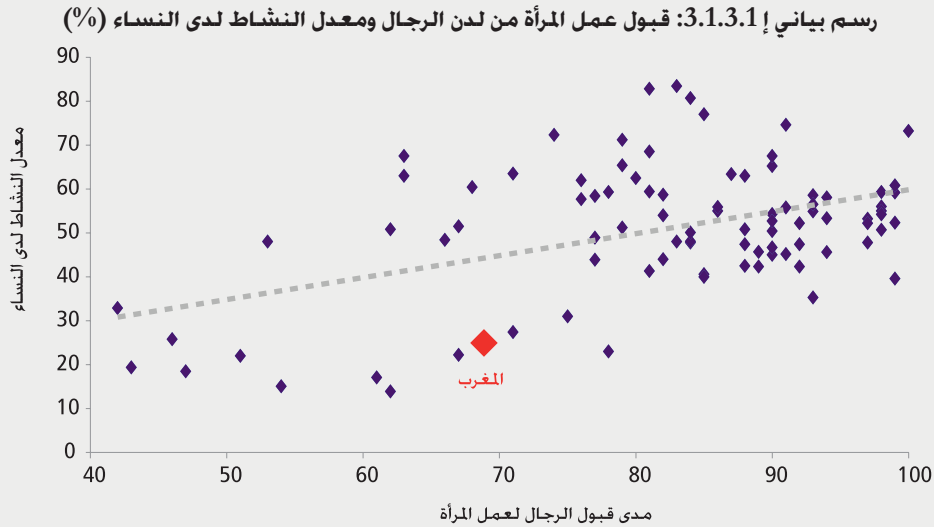
2 تقرير صندوق النقد الدولي حول المغرب. رقم 17/65. قضايا مختارة. مارس 2017.

3 "نحو مستقبل أفضل للمرأة في العمل: إيصال صوت المرأة والرجل" منظمة العمل الدولية ومؤسسة غالوب. 2017.

4 أجز هذا الاستقصاء في عدة بلدان من طرف جمعية World Values Survey Association. وهي مؤسسة غير ربحية يوجد مقرها في ستوكهولم.

وتأتي هذه النتائج متطابقة مع خلاصات استقصاء أجز في المغرب من طرف البنك الدولي<sup>5</sup> ما بين دجنبر 2009 ومارس 2010. وتشير تلك الخلاصات إلى أن الضعف البنيوي في نشاط المرأة يعزى بالنسبة للفئة العمرية ما بين 15 و29 سنة إلى رفض الزوج أو الوالدين بنسبة 53,8% من الحالات، وصعوبة تحقيق التوازن بين العمل والبيت بحصة 22,9% والأعراف الاجتماعية بنسبة 11,1%.

وإجمالاً، تشير كافة هذه المعطيات إلى أنه رغم كون الرجال يصرحون بشكل عام بأنهم يشجعون عمل المرأة، إلا أنهم إلى حد ما يتحفظون في حال ما إذا كانت فرص الشغل قليلة أو في حالة المفاضلة بين العمل في الخارج والعناية بشؤون البيت. وبالتالي، يمكن استخلاص أهمية القيام بأنشطة توعوية في هذا المجال. لا سيما وأن المعطيات الدولية تظهر الترابط الإيجابي بين موقف الرجل ومشاركة المرأة.



المصادر: تم إعداده بناء على المعطيات الواردة في مؤشرات التنمية العالمية (البنك الدولي) وتقرير منظمة العمل الدولية ومؤسسة غالوب بعنوان «نحو مستقبل أفضل للمرأة في العمل: إيصال صوت المرأة والرجل». 2017.

5 "تعزيز الفرص ومشاركة الشباب". البنك الدولي. ماي 2012.

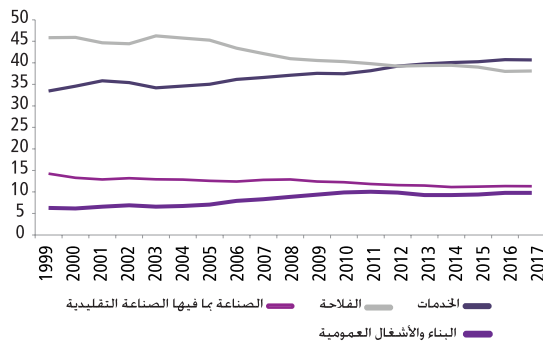
## 2.3.1 تطور التشغيل

بعد فقدان 37 ألف منصب شغل صاف في 2016، أحدث الاقتصاد الوطني 86 ألف منصب شغل، ليصل بذلك عدد السكان النشيطين المشتغلين إلى 10,7 مليون، مرتفعاً بنسبة 0,8%. وأخذاً بعين الاعتبار تزايد السكان الذين هم في سن العمل، واصلت نسبة التشغيل<sup>1</sup> توجهها نحو الانخفاض، لتنتقل من 42,3% إلى 41,9%. وحسب مكان الإقامة، فقد تقلصت هذه النسبة بواقع 0,8 نقطة إلى 36,1% في المدن وارتفعت في المقابل بواقع 0,3 نقطة إلى 52% في القرى.

1 نسبة السكان النشيطين المشتغلين البالغين 15 سنة فما فوق إلى مجموع الساكنة البالغة 15 سنة فما فوق. يعكس قدرة الاقتصاد على استخدام موارده من اليد العاملة.

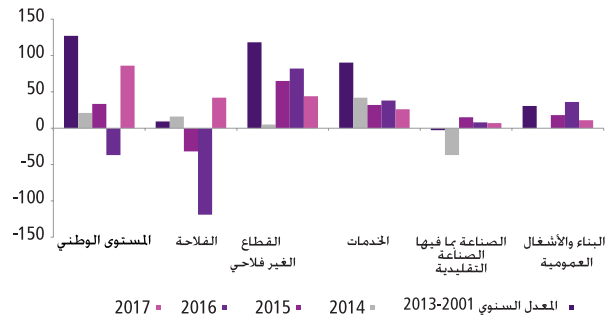
حسب القطاعات. وبعد سنتين متتاليتين من الانخفاض، تزايد عدد مناصب الشغل المحدثة في القطاع الفلاحي بواقع 42 ألف منصب وانتقلت حصته ضمن مجموع المناصب المحدثة إلى 38,1%. بالمقابل، لم تتجاوز المناصب الصافية المحدثة في القطاعات غير الفلاحية 44 ألف منصب مقابل 82 ألف منصب في 2016، وبلغ عدد مناصب الشغل المحدثة في قطاع الخدمات 26 ألف منصب فقط مقابل 38 ألف. لتسجل بذلك حصتها انخفاضا للمرة الأولى منذ 2011، حيث تدنت من 40,8% إلى 40,7%. وفي الصناعة، بما فيها الصناعة التقليدية، كان عدد المناصب المحدثة ضعيفا بشكل أكبر ولم يتجاوز 7 آلاف منصب شغل، 5 آلاف منها في الصناعة الغذائية. لتتراجع بذلك حصتها من 11,4% إلى 11,3%. وعلى نفس المنوال، أحدث قطاع البناء والمقاولات العمومية 11 ألف منصب شغل مقابل 36 ألف منصب، إلا أنه حافظ على نفس حصته في 9,8%.

رسم بياني 6.3.1: بنية الشغل حسب القطاعات (%)



رسم بياني 5.3.1: عدد مناصب الشغل المحدثة حسب

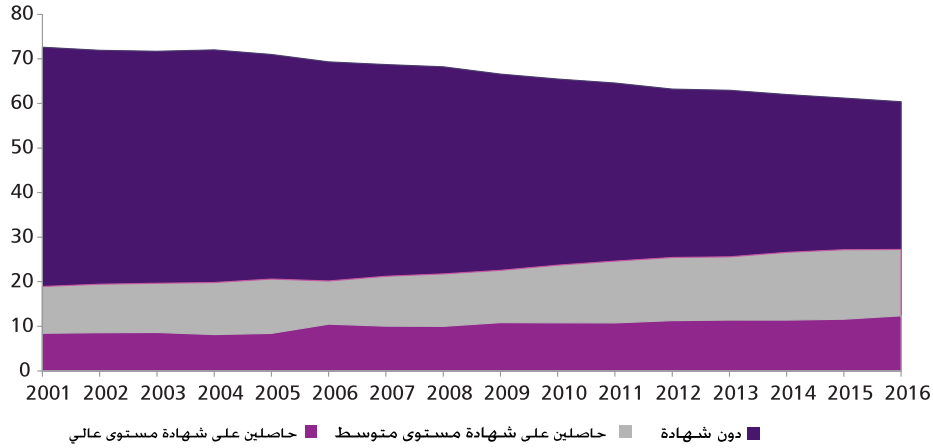
القطاعات (بالآلاف)



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

يظهر تحليل مواصفات السكان النشيطين المشتغلين أن مستوى تأهيلهم ضعيف بنويًا حيث أن نحو 6 من أصل عشرة لا يتوفرون على أي دبلوم. وحسب القطاعات، تصل هذه النسبة إلى 82,2% في الفلاحة، و61,1% في البناء والأشغال العمومية، و50,3% في الصناعة بما فيها الصناعة التقليدية و40,5% في قطاع الخدمات. وبالإضافة إلى غياب الشهادة، يعتبر التكوين المستمر شبه غائب، حيث صرح 97,6% من الأجراء بعدم استفادتهم من أي تكوين على نفقة المشغل خلال الإثني عشر شهرا الأخيرة.

رسم بياني 7.3.1: بنية الشغل حسب مستوى التأهيل (%)

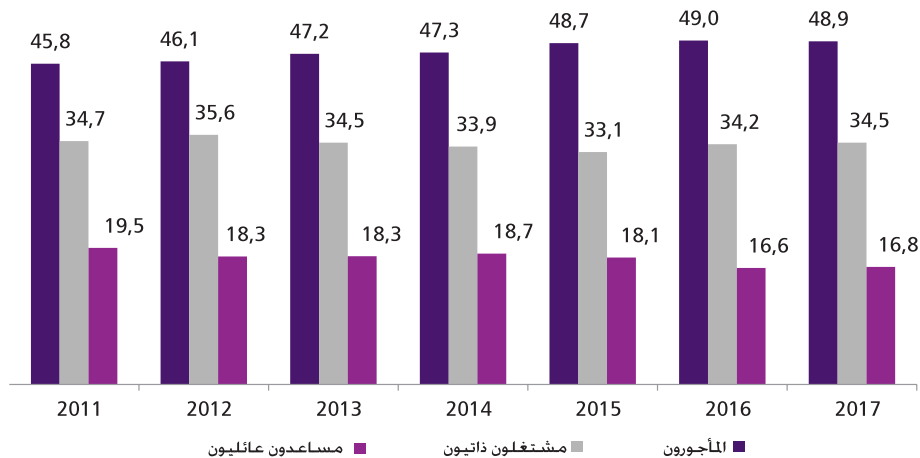


المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

يظل التشغيل أيضا هشاً وضعيف الجودة بالنسبة لشريحة واسعة من السكان المشغلين. وبالفعل. يلاحظ انتشار التشغيل غير المأجور. بحصة تصل إلى 16,8%. فيما يشكل الأجراء أقل من 50%. ثلثهم لا يتوفرون على عقود عمل. علاوة على ذلك، لا يستفيد 77,5% من السكان النشيطين المشغلين من التغطية الصحية كما أن 79% منهم غير منخرطين في أي نظام من أنظمة التقاعد. من ناحية أخرى، يبقى انخراط المستخدمين في النقابات ضعيفا بنسبة لا تتجاوز 3,3%.

وتفسر هذه الجودة المتدنية الرغبة التي أبدتها 18,5% من الساكنة النشيطة المشغلة في تغيير العمل. وتسعى هذه الأخيرة بالأساس إلى البحث عن أجر أفضل. وبدرجة أقل. عن ظروف عمل أكثر ملاءمة. عن عمل مستقر أو أكثر تناسبا مع التكوين المحصل عليه.

رسم بياني 8.3.1: بنية الشغل حسب الوضعية المهنية (%)



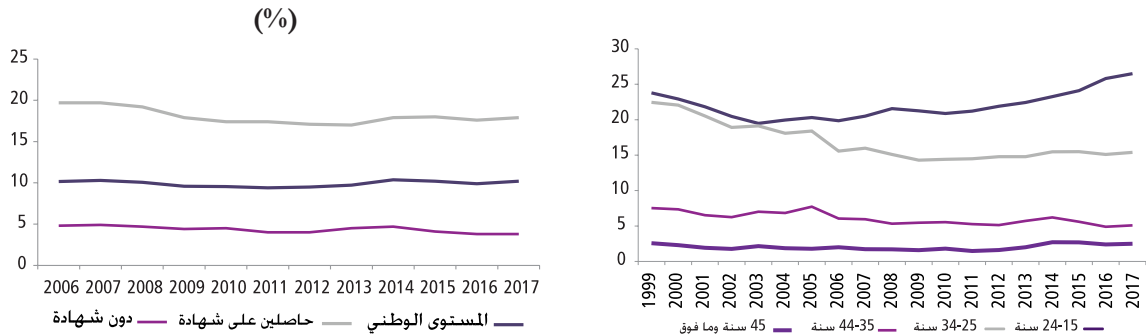
المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

### 3.3.1 التشغيل والتشغيل الناقص

ارتفع في سنة 2017 عدد السكان النشيطين العاطلين عن العمل بنسبة 4,2% ليصل إلى 1,2 مليون نسمة. ويعكس هذا التطور نمو العاطلين عن العمل بنسبة 5,1% في الوسط الحضري. مع تسجيل ارتفاع ملموس بنسبة 6,8% لدى النساء. وفي المناطق القروية. ظل عدد العاطلين مستقرا. حيث ارتفع عددهم بنسبة 0,1% لدى الرجال فيما تراجع بنسبة 0,5% لدى النساء.

وأخذا بعين الاعتبار تطور الساكنة النشيطة المشتغلة. انتقلت نسبة البطالة من 9,9% إلى 10,2%. شملت ارتفاعا من 14,2% إلى 14,7% في الوسط الحضري واستقرارا في 4% في الوسط القروي. وشمل تفاقم البطالة كافة الفئات العمرية. لا سيما فئة الشباب المتراوحة أعمارهم بين 15 و24 سنة التي تزايدت فيها بواقع 0,7 نقطة إلى 26,5% على الصعيد الوطني وبواقع نقطة واحدة إلى 42,8% في الوسط الحضري. بالإضافة إلى ذلك. لا تزال البطالة تخص بشكل رئيسي اليد العاملة المؤهلة. بنسبة تصل إلى 23,3% لدى الحاملين لشهادات عليا مقابل 3,8% لدى غير الحاصلين على شهادة. وهو معطى يتعارض مع ما هو ملاحظ في الاقتصادات المتقدمة.

رسم بياني 9.3.1: نسبة البطالة حسب الفئة العمرية (%) رسم بياني 10.3.1: نسبة البطالة حسب مستوى التأهيل



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط

وتظل الساكنة العاطلة عن العمل مرتكزة في المدن بنسبة تصل إلى 83,5% ويهيمن عليها الشباب المتراوحة أعمارهم ما بين 15 و29 سنة الذين يمثلون 65,2%. وتصل نسبة الباحثين عن الشغل لأول مرة إلى 58,4% فيما نسبة العاطلين عن العمل لمدة طويلة<sup>1</sup> إلى 71,2%.

1 أكثر من سنة

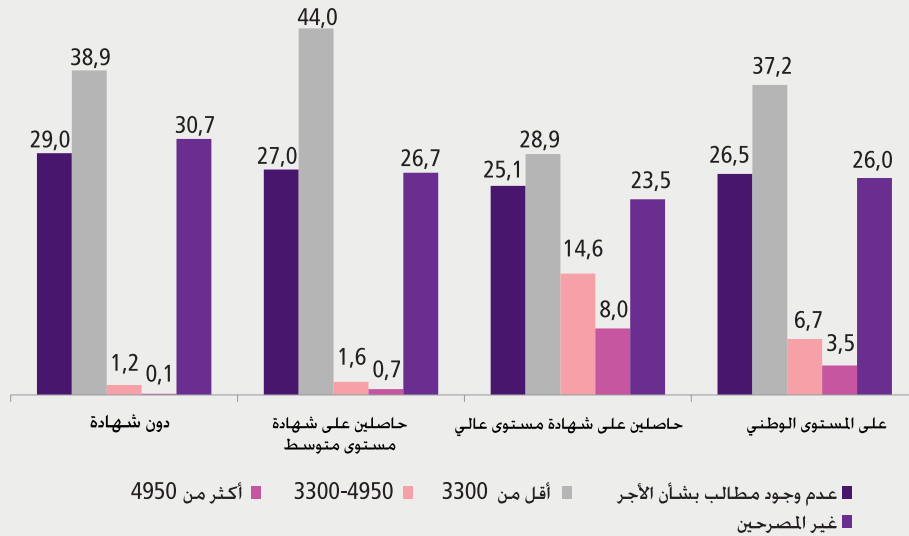
### إطار 2.3.1: الباحثون عن الشغل لأول مرة بالمغرب

يشكل الباحثون عن الشغل لأول مرة. وهم السكان النشيطون الذين لم يسبق لهم العمل. فئة العاطلين التي تلاقي صعوبات أكبر في الإدماج. بالفعل، عادة ما تعتمد المفاوضات، لاسيما خلال الفترات الاقتصادية غير الملائمة، إلى إعطاء الأفضلية خلال التوظيف للأشخاص الذين يتوفرون على تجارب مهنية سابقة، مما يفاقم وضعية الذين لا يتوفرون عليها ويزيد من مدة بطالتهم.

وفي سنة 2017، بلغ عدد السكان الباحثين عن الشغل لأول مرة 710 ألف شخص. يستقر 85% منهم في المدن وتصل فيهم نسبة النساء إلى 35%. ويتكونون في الغالب من شريحة الشباب. حيث يشكل الأشخاص المتفاوتة أعمارهم ما بين 15 و34 سنة نسبة 93%. ومن المؤهلين نسبيا، 39% منهم حاصلون على شهادة عليا، و46% على شهادات متوسطة المستوى، فيما فقط 15% دون شهادة.

ولا يبدو أن المطالب المتعلقة بالأجر تمثل عائقا أمام توظيف الباحثين عن الشغل لأول مرة. وفي الواقع، وحسب معطيات المندوبية السامية للتخطيط الصادرة في 2013<sup>1</sup>، فقد صرح أكثر من ربع المستجوبين عدم توفرهم على شروط فيما يخص الأجر. فقط 3,5% منهم إجمالا و8% من بين الحاصلين على شواهد عليا يشترطون الحصول على أجر يفوق 4950 درهم شهريا في المتوسط.

رسم بياني 1.2.3.1: توقعات الأجر شهريا، بالدرهم، لدى الباحثين عن الشغل لأول مرة (%)

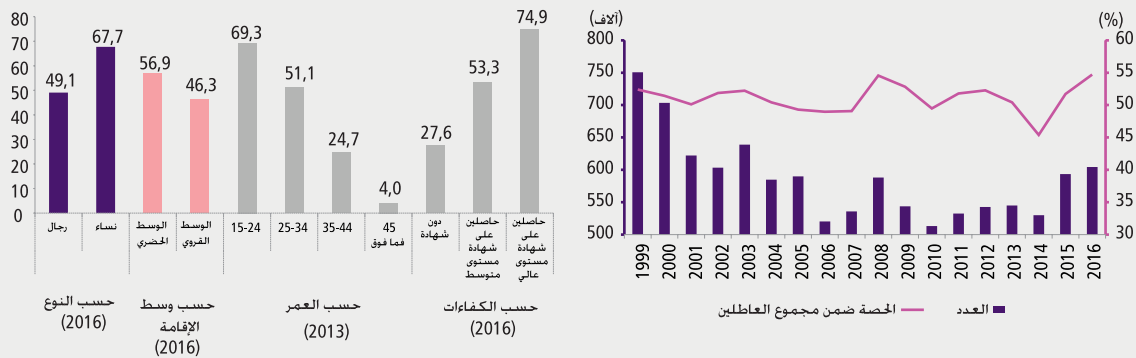


المصدر: النشاط الاقتصادي، الشغل والبطالة، 2013. نتائج تفصيلية، المندوبية السامية للتخطيط.

1 تقرير "النشاط الاقتصادي، الشغل والبطالة، 2013. نتائج تفصيلية"، المندوبية السامية للتخطيط.

بعد انخراطه في منحى تنازلي منذ سنة 1999. سجل عدد الباحثين عن الشغل لأول مرة توجها نحو الارتفاع ابتداء من سنة 2011 في سياق اتسم بتباطؤ نمو الأنشطة غير الفلاحية. وارتفع عددهم بوتيرة أسرع مقارنة بنمو السكان العاطلين. لتنتقل بذلك حصة هذه الفئة من 49,5% في 2010 إلى 58,4% في 2017. وحسب المستوى التعليمي، انتقلت هذه النسبة من 27,6% بالنسبة للأشخاص دون شهادات إلى 74,9% بالنسبة لحاملي الشهادات العليا. لتعكس بالتالي صعوبة الانتقال من التكوين إلى عالم الشغل.

رسم بياني 2.2.3.1: تطور عدد الباحثين عن الشغل لأول مرة  
رسم بياني 3.2.3.1: حصة الباحثين عن الشغل لأول مرة ضمن السكان العاطلين (%)



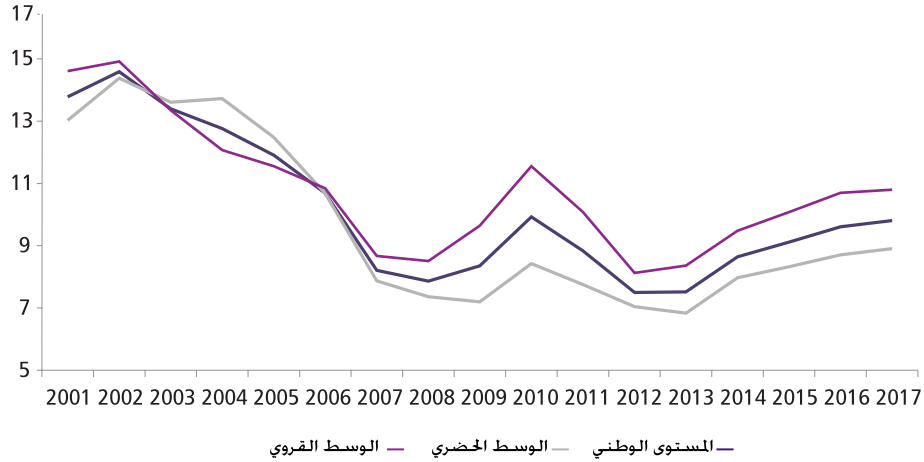
المصدر: تقارير سنوية مختلفة حول التشغيل. المندوبية السامية للتخطيط.

بموازاة التفاقم المسجل على مستوى البطالة، عرف سوق الشغل مرة أخرى ارتفاعا في التشغيل الناقص<sup>1</sup>. وهي ظاهرة شملت 67,7% من حالات السكان النشيطين الذين يعتبرون أن تأهيلهم غير ملائم أو أن أجرهم غير كاف. هكذا، انتقلت نسبة الأشخاص الموجودين في هذه الوضعية من 9,6% إلى 9,8% على الصعيد الوطني. ومن 8,7% إلى 8,9% في المدن. ومن 10,7% إلى 10,8% في المناطق القروية. وشمل هذا الارتفاع النساء كما الرجال بنسبة بلغت على التوالي 5,4% و11,1%.

<sup>1</sup> يتكون السكان النشيطون في حالة تشغيل ناقص من الأشخاص الذين اشتغلوا: (1) لمدة تقل عن 48 ساعة خلال الأسبوع المرجعي. والذين يرغبون في العمل لساعات أطول ومستعدون لذلك. أو (2) لمدة أطول من السقف المحدد والذين يبحثون عن عمل آخر أو مستعدون لتغيير عملهم لعدم ملاءمته لمؤهلاتهم وتكوينهم أو لعدم كفاية الدخل المتحصل عليه.



رسم بياني 11.3.1: نسبة التشغيل الناقص حسب وسط الإقامة (%)



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

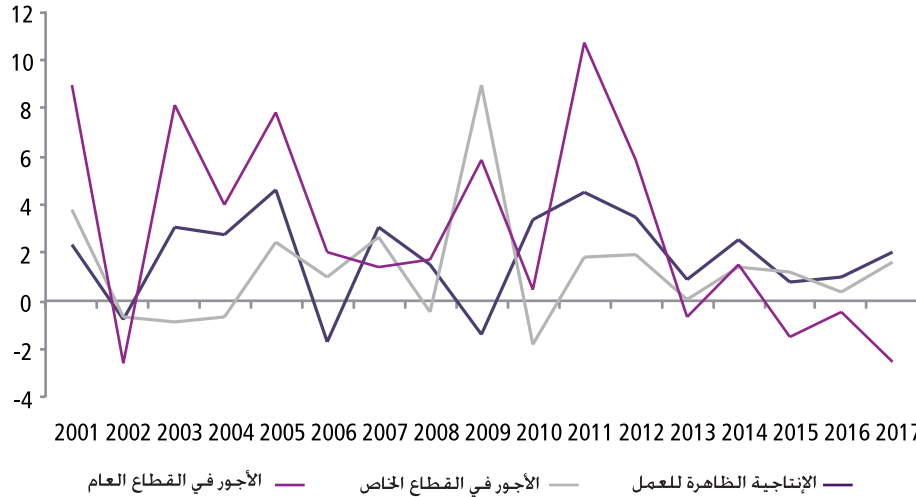
### 4.3.1 الإنتاجية وكلفة الشغل

في سنة 2017، ارتفعت الإنتاجية الظاهرة للعمل في القطاع غير الفلاحي، التي يتم قياسها من خلال نسبة القيمة المضافة إلى التشغيل، بنسبة 2% مقابل 0,9% في السنة التي سبقتها. ويعكس هذا النمو تحسن الإنتاجية في الأنشطة الثالثية بنسبة 2,1% مقابل 2% وفي القطاع الثانوي بنسبة 2,3% بدلا من انخفاض بنسبة 1%.

وفي هذا السياق، سجل متوسط الأجور في القطاع الخاص<sup>1</sup> ارتفاعا بنسبة 2,4% مقابل 2% في 2016، بالقيمة الإسمية، وبنسبة 1,6% مقابل 0,4% بالقيمة الحقيقية. وعلى النقيض من ذلك، تراجع هذا المتوسط في الوظيفة العمومية بالقيمة الإسمية بواقع 1,8% بدلا من ارتفاع بنسبة 1,2% وبالقيمة الحقيقية بنسبة 2,6% بدلا من 0,5%.

<sup>1</sup> يتم حسابه بناء على بيانات الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي.

## رسم بياني 12.3.1: الإنتاجية الظاهرة للعمل في النشاطات غير الفلاحية والأجور بالقيمة الحقيقية (التغير %)



المصادر: المندوبية السامية للتخطيط، الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي، وزارة الاقتصاد والمالية وحسابات بنك المغرب.

## إطار 3.3.1: تطور الأجور في المغرب

بعد تحديد الأجور مسألة اقتصادية واجتماعية بالغة التعقيد. وإذا كان من المفترض من المنظور الاقتصادي أن يعكس تطور الأجور التطور الحاصل في الإنتاجية والتضخم، فمن الناحية الواقعية غالباً ما ينتج عن مسار تفاوضي يفضي في بعض الأحيان إلى مستويات لا تتطابق مع المحددات الأساسية.

وتخضع هذه المفاوضات في بعض الحالات لبعض الإطارات المؤسسية أو الاتفاقية التي حدد مسبقاً قواعد تحديد أو مراجعة الأجور. وفي غياب مثل هذه الآليات، تتبع المفاوضات إجمالاً مسارات صعبة يحدد مآلها النهائي غالباً موازين القوى وفي بعض الأحيان حتى بعض الاعتبارات السياسية.

وفي المغرب، لا يوجد هنالك أي إطار رسمي لمراجعة الأجور في الوظيفة العمومية، أما في القطاع الخاص، فإن مدونة الشغل تفيد في تعريفها للأجر الأدنى بوجود نوع من الارتباط بتطور مستوى الأسعار (المادة 358). غير أنه في كلتا الحالتين، فإن المراجعات العامة تتم في الواقع عقب دورات غير منتظمة من الحوار الاجتماعي.

وخلال الفترة 2000-2017، تمت مراجعة الحد الأدنى للأجور في القطاع الخاص ثماني مرات لينتقل من 1743 درهم في الشهر إلى 2799,7<sup>1</sup> درهم في القطاع الصناعي، والتجارة والمهن الحرة، ومن 1129,2 درهم إلى 1813<sup>2</sup> درهم في القطاع الفلاحي. وبذلك، بلغ متوسط نموه السنوي 2,8% بالقيمة الإسمية، وهي نسبة تفوق بشكل كبير نسبة نمو التضخم السنوي البالغة 1,5% خلال نفس الفترة. وبالنسبة لمجموع أجزاء القطاع المهيكّل، تشير معطيات الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي إلى ارتفاع الأجر المتوسط الإجمالي<sup>3</sup> بنسبة 2,9% كمتوسط سنوي لتصل إلى 5129 درهم في 2017.

1 يعادل الأجر للساعة 13,46 درهم.

2 يعادل الأجر اليومي 69,7 درهم.

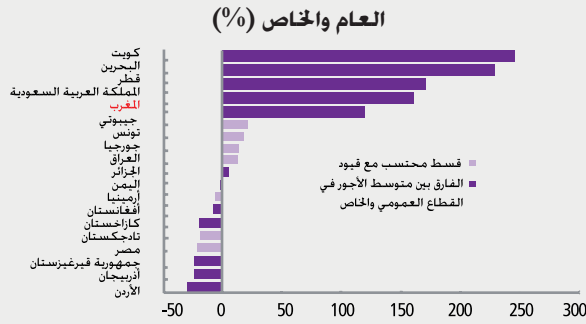
3 يتم حسابها انطلاقاً من نسبة كتلة الأجور إلى عدد العاملين.

وفي القطاع العمومي. وحسب معطيات وزارة الاقتصاد والمالية، ارتفع الأجر الأدنى الصافي الملاحظ بنسبة 5,7% كمتوسط سنوي منذ 2003 ليصل إلى 3000 درهم في 2017. أما متوسط الأجور الإجمالي<sup>3</sup>، فقد بلغ خلال نفس السنة 9338 درهم، مسجلا نموا سنويا بنسبة 4,5% منذ عام 2000، وهي وتيرة تفوق بشكل كبيرة مثيلتها لدى القطاع الخاص. وذلك بصرف النظر عن المستوى التعليمي.

وحسب مقارنة حديثة أجرتها صندوق النقد الدولي<sup>4</sup>، يعد التفاوت في الأجور بين القطاعين العام والخاص في المغرب من بين الأعلى على صعيد منطقة الشرق الأوسط وآسيا الوسطى. وهو قريب من المستويات المسجلة في بلدان مجلس التعاون الخليجي ويتجاوز بشكل كبير مثيله في تونس والجزائر، في الوقت الذي نجد أن العاملين في القطاع الخاص هم الأعلى أجرا في بلدان مثل مصر والأردن.

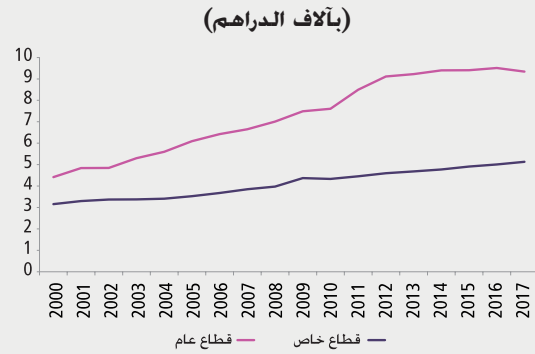
إلى جانب ذلك، فإن مستوى الأجور في الوظيفة العمومية لا يتناسب أيضا مع مستوى النمو كما يعكسه الناتج الداخلي الإجمالي للفرد. وبالفعل، فإن الأجر المتوسط الصافي يمثل في المغرب 3,2 مرات الناتج الداخلي الإجمالي للفرد، مقابل 2,5 مرة في المتوسط بالنسبة لمنطقة الشرق الأوسط و1,5 مرة على الصعيد العالمي<sup>5</sup>.

رسم بياني 1.3.3.1: التفاوت في الأجور بين القطاعين العام والخاص (%)



المصدر: فاتورة أجور القطاع العام في منطقة الشرق الأوسط وآسيا الوسطى. صندوق النقد الدولي، يناير 2018.

رسم بياني 1.3.3.1: متوسط الأجور الشهرية الإجمالية (بالآلاف الدراهم)



المصدر: الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي ووزارة الاقتصاد والمالية

3 يتم حسابها انطلاقا من نسبة كتلة الأجور إلى عدد العاملين.

4 "فاتورة أجور القطاع العام في منطقة الشرق الأوسط وآسيا الوسطى". صندوق النقد الدولي، يناير 2018.

5 التقرير الخاص بالموارد البشرية المرفق بمشروع قانون المالية 2018.

## جدول 1.3.1: المؤشرات الرئيسية لسوق الشغل

2017	2016	
<b>مؤشرات النشاط</b>		
11 915	11 780	السكان النشيطون (بالآلاف)
6 887	6 806	وسط حضري
5 028	4 974	وسط قروي
46,7	47,0	معدل النشاط (%)
42,4	43,0	وسط حضري
54,1	53,8	وسط قروي
71,6	72,2	رجال
22,4	22,4	نساء
<b>مؤشرات الشغل</b>		
86	-37	مجموع مناصب الشغل المحدثة (بالآلاف)
31	26	وسط حضري
55	-63	وسط قروي
42	-119	الفلاحة
7	8	الصناعة. بما فيها الصناعة التقليدية
11	36	البناء والأشغال العمومية
26	38	الخدمات
10 699	10 613	السكان النشيطون المشتغلون (بالآلاف)
5 872	5 840	وسط حضري
4 827	4 773	وسط قروي
41,9	42,3	معدل الشغل الوطني (%)
36,1	36,9	وسط حضري
52,0	51,7	وسط قروي
<b>مؤشرات البطالة والشغل الناقص</b>		
10,2	9,9	نسبة الشغل (%)
14,7	14,2	وسط حضري
42,8	41,8	الشباب البالغون بين 15 و24 سنة
4,0	4,0	وسط قروي
9,8	9,6	نسبة الشغل الناقص (%)
8,9	8,7	وسط حضري
10,8	10,7	وسط قروي
<b>الإنتاجية وكلفة الأجور (التغير %)</b>		
2,0	0,9	الإنتاجية الظاهرة للعمل في الأنشطة غير الفلاحية
0,0	2,3	بالقيمة الاسمية
-0,7	0,7	بالقيمة الحقيقية
2,4	2,0	بالقيمة الاسمية
1,6	0,4	بالقيمة الحقيقية
-1,8	1,2	بالقيمة الاسمية
-2,6	-0,5	بالقيمة الحقيقية

المصادر: المندوبية السامية للتخطيط، الصندوق الوطني للضمان الاجتماعي، وزارة الشغل والإدماج المهني وحسابات بنك المغرب.

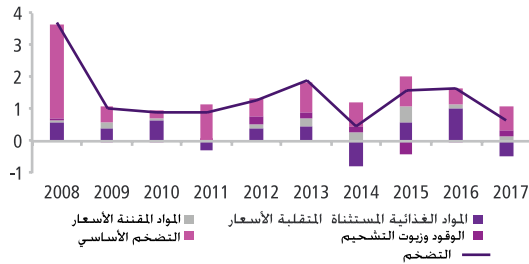
## 4.1 التضخم

سجل التضخم، الذي يقاس بتغير مؤشر أسعار الاستهلاك، تباطؤًا ملموسًا في سنة 2017، حيث انخفض إلى 0,7% مقابل 1,6% خلال السنتين السابقتين.

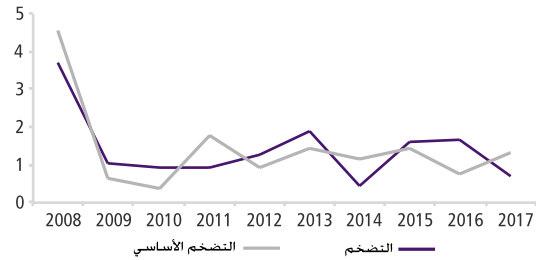
ويعزى هذا التباطؤ بشكل حصري إلى تراجع أسعار السلع الغذائية المتقلبة الأثمنة بنسبة 3,1%، نتيجة تحسن العرض، بعد ارتفاعها بنسبة 7,5% سنة من قبل. وعلى العكس من ذلك، ارتفعت أسعار الوقود وزيوت التشحيم بنسبة 8,8%. بعد انخفاض بنسبة 1,7% في 2016. بسبب انعكاس المنحى التنازلي للأسعار الدولية للمنتجات النفطية. ومن جهتها، ارتفعت الأسعار المقننة بنسبة 0,8%، وهي نفس الوتيرة تقريبا المسجلة في السنة الماضية. متأثرة على الخصوص بتطبيق الشطر الأخير من الزيادات المبرمجة في يناير 2017 في أسعار الكهرباء ورفع الضريبة الداخلية على الاستهلاك بالنسبة لبعض فئات التبغ.

وبلغ التضخم الأساسي، الذي يعكس التوجه الرئيسي للأسعار، نسبة 1,3% مقابل 0,8% في 2016، وهو مستوى قريب من متوسطه المسجل خلال العقد الماضي. وذلك في سياق اتسم بتحسن الطلب الداخلي وتسارع التضخم المستورد.

رسم بياني 2.4.1: المساهمة في التضخم (بالنقط المئوية)



رسم بياني 1.4.1: تطور التضخم والتضخم الأساسي (بالنسبة المئوية)



المصادر: المندوبية السامية للتخطيط وحسابات بنك المغرب

جدول 1.4.1: تطور أسعار الاستهلاك

التغير السنوي %							مجموعات المنتجات
2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
0,7	1,6	1,6	0,4	1,9	1,3	0,9	مؤشر أسعار الاستهلاك
-3,1	7,5	4,3	-5,6	3,3	3,0	-2,0	المواد الغذائية المتقلبة الأسعار
8,8	-1,7	-16,1	7,0	8,0	9,9	0,0	الوقود وزيوت التشحيم
0,8	0,7	2,7	1,6	1,3	0,7	0,1	المنتجات المقننة الأسعار
1,3	0,8	1,4	1,2	1,5	0,9	1,8	التضخم الأساسي
1,6	0,6	1,8	1,0	1,6	2,2	3,3	- المواد الغذائية المدرجة في التضخم الأساسي
1,4	1,1	0,6	2,1	1,6	2,1	1,6	- الألبسة والأحذية
1,1	1,0	1,1	1,7	2,2	1,0	1,0	- السكن والماء والغاز والكهرباء والمجروقات الأخرى <sup>(1)</sup>
0,5	0,6	0,3	0,8	0,2	0,1	0,8	- الأثاث والتجهيزات المنزلية وأعمال الصيانة الاعتيادية للمنزل

التغير السنوي %							مجموعات المنتجات
2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
2,4	1,0	1,0	2,6	0,9	2,0	0,3	- الصحة <sup>(1)</sup>
-0,4	0,2	0,3	1,1	1,2	0,8	-0,4	- النقل <sup>(2)</sup>
-0,2	-0,2	0,2	-4,6	-9,2	-19,6	-5,4	- الاتصالات
0,6	1,6	0,3	-0,9	0,5	0,4	-0,7	- الترفيه والثقافة <sup>(1)</sup>
2,7	2,3	2,9	3,4	5,5	3,8	4,1	- التعليم
3,2	2,5	2,3	2,5	3,2	2,0	1,7	- المطاعم والفنادق
0,9	0,3	0,7	1,5	1,6	1,7	2,6	- سلع وخدمات متنوعة <sup>(1)</sup>

(1) دون احتساب الأسعار المقننة.

(2) دون احتساب الأسعار المقننة وأسعار الوقود وزيوت التشحيم.

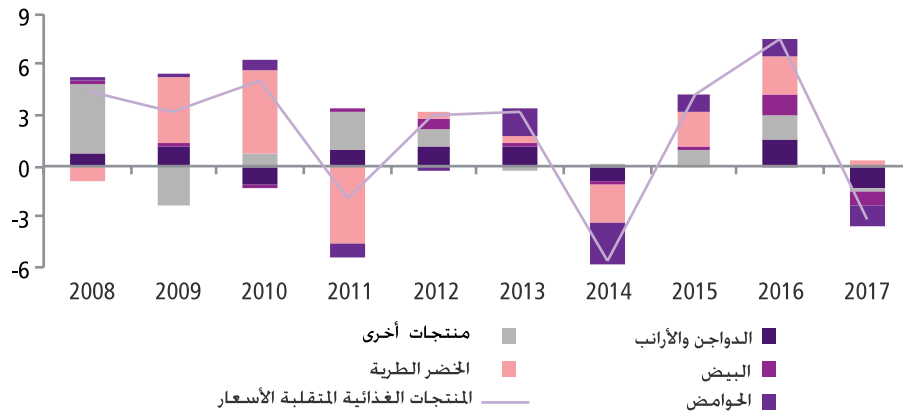
المصادر: المندوبية السامية للتخطيط وحسابات بنك المغرب.

## 1.4.1 مكونات مؤشر أسعار الاستهلاك

### 1.1.4.1 المواد الغذائية المتقلبة الأسعار

بعد ارتفاعها بشكل ملموس ارتباطا بصدمات عرض عديدة خلال سنة 2016، تراجعت أثمان السلع الغذائية المتقلبة الأسعار بنسبة 3,1% في 2017. نتيجة تحسن المعروض من بعض المنتجات بفضل الظروف المناخية الجيدة. وباستثناء أسعار الخضروات الطرية التي ارتفعت بنسبة 1,3%، انخفضت أسعار المنتجات الأخرى بنسب تراوحت بين 19,8% بالنسبة للحوامض و0,6% بالنسبة للسّمك الطري. وبذلك، ساهمت أثمان السلع الغذائية المتقلبة الأسعار سلبا في التضخم بما قدره 0,4 نقطة مئوية.

رسم بياني 3.4.1: المساهمة في تطور أثمان المواد الغذائية المتقلبة الأسعار (بالنقط المئوية)

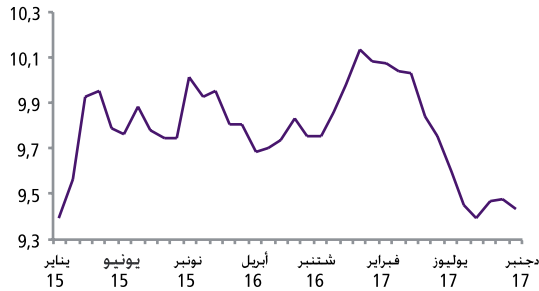


المصادر: المندوبية السامية للتخطيط وحسابات بنك المغرب.

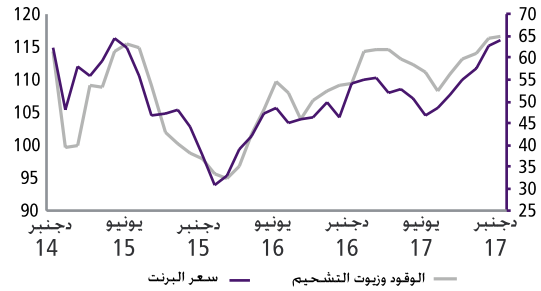
## 2.1.4.1 الوقود وزيوت التشحيم

ارتفعت أسعار الوقود وزيوت التشحيم بنسبة 8,8% في 2017 بعد تراجعها بنسبة 1,7% في 2016 و16,1% في 2015. ويعكس هذا النمو ارتفاع الأسعار الدولية للنفط. ارتباطا على الخصوص بتطبيق اتفاق خفض إنتاج النفط بين بلدان منظمة الأوبك وبعض البلدان غير العضو في المنظمة. إلى جانب اشتداد التوترات الجيوسياسية وتزايد الطلب العالمي. فقد بلغ سعر البرنت 54,4 دولارا للبرميل في المتوسط سنة 2017 مقابل 44 دولارا للبرميل في السنة السابقة. أي بنمو بنسبة 23,5%. إلا أن تأثير حدة هذا الارتفاع قد تقلصت بفعل ارتفاع قيمة العملة الوطنية إزاء الدولار الأمريكي بنسبة 6,9%. وفي الجمل. ساهمت أسعار الوقود وزيوت التشحيم بمقدار 0,2 نقطة مئوية في التضخم سنة 2017.

رسم بياني 5.4.1: سعر صرف الدرهم مقابل الدولار الأمريكي (درهم/دولار)



رسم بياني 4.4.1: أسعار الوقود وزيوت التشحيم (سنة الأساس = 100) وسعر البرنت (بالدولار للبرميل)



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط وحسابات بنك المغرب.

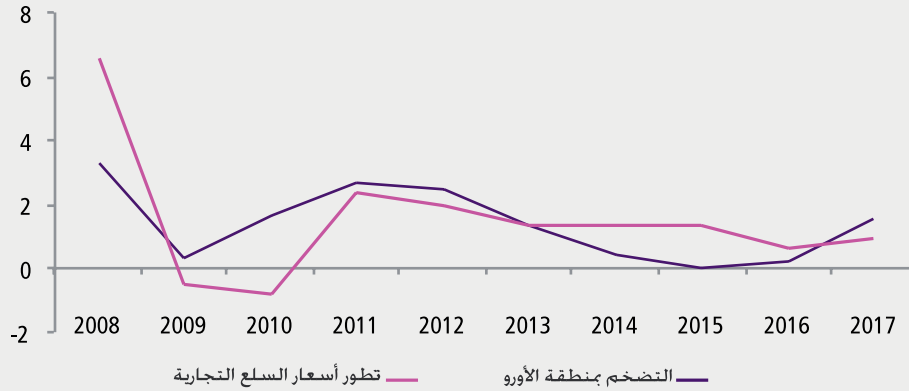
### إطار 1.4.1: سعر الصرف والتضخم في المغرب

تتحكم عدة عوامل داخلية وخارجية في تطور الأسعار. ومع عولة الاقتصاد. أصبح تأثير العوامل الخارجية آخذا في التزايد. ويلعب فيه سعر الصرف دورا مركزيا بوصفه قناة لانتقال هذا التأثير. وفي هذا السياق. أضحي اختيار نظام سعر الصرف يحتل أهمية قصوى.

وفي المغرب. وقع اختيار السلطات على تبني نظام سعر صرف ثابت خُدد فيه قيمة الدرهم بالارتكاز على سلة من العملات التي تعكس مكوناتها بنية الأداءات الخارجية للمغرب. ومنذ أبريل 2015. أصبحت هذه السلة مكونة في 60% منها من الأورو و40% من الدولار الأمريكي.

وساهم هذا النظام في إبقاء التضخم في مستويات معتدلة من خلال ربطه بنسبة التضخم في منطقة الأورو. الشريك التجاري الرئيسي للمملكة. وخلال الفترة 2008-2017. بلغ متوسط نسبة التضخم على المستوى الوطني 1,4% إجمالا و1,5% بالنسبة للسلع والخدمات التجارية. وهي مستويات قريبة من المتوسط المسجل في منطقة الأورو خلال نفس الفترة والبالغ 1,4%.

رسم بياني 1.1.4.1: تطور أسعار السلع التجارية والتضخم في منطقة الأورو (%)



المصادر: المندوبية السامية للتخطيط والبنك المركزي الأوروبي.

بالرغم من كون نظام سعر الصرف الثابت، إلى جانب القيود المفروضة على حساب الرأسمال، قد ساهم في حماية المغرب من التأثيرات المباشرة الناجمة عن الاضطرابات المالية التي وقعت خلال أزمة 2008، إلا أنه يشكل مكمنا من مكامن الضعف لأنه يحرم الاقتصاد المغربي من آلية تمكنه من تفليص حدة الصدمات الخارجية. لذا، ومن أجل تقوية قدرة الاقتصاد الوطني على امتصاص الصدمات الخارجية ودعم تنافسيته، قررت السلطات المغربية الشروع في الانتقال تدريجيا نحو نظام سعر صرف مرن. وتمثلت المرحلة الأولى من هذا الانتقال، التي انطلقت في 15 يناير 2018، في توسيع نطاق تقلب الدرهم من  $0,3 \pm$  إلى  $2,5 \pm$  %.

ومن المؤكد أن هذا الإصلاح ينطوي على مخاطر بالنسبة للاقتصاد الوطني، لا سيما فيما يتعلق بتطور الأسعار، إلا أنه من المتوقع أن يظل هذا الأخير معتدلا على المدى المتوسط. وتشير التقييمات التي أجراها بنك المغرب في هذا الصدد إلى أن انعكاسات هذه المرحلة الأولى ستظل محدودة على المدى المتوسط، حيث إن التأثير على التضخم في الحالة القصوى التي تنخفض فيها قيمة الدرهم بنسبة 2,5% لن يتجاوز 0,4 نقطة مئوية. أما على المدى البعيد، فإن وضع إطار لاستهداف التضخم، خلال مرحلة متقدمة من عملية الانتقال هذه، من شأنه أن يضيف مزيدا من الفعالية على السياسة النقدية.

### 3.1.4.1 المنتجات المقننة السعر

سجلت الأسعار المقننة زيادة جديدة في سنة 2017 بنسبة 0,8% بعد 0,7% في السنة السابقة، نتيجة رفع أسعار الكهرباء والتبغ وتزايد أسعار الخدمات الطبية.

فقد سُرع في يناير 2017 في تطبيق الشطر الأخير من الزيادة المقررة في العقد البرنامج المبرم بين الدولة والمكتب الوطني للماء والكهرباء، لترتفع بذلك أسعار الكهرباء بنسبة 2,7%. مقابل 2,4% في 2016 و6,6% في 2015. مما جعل مساهمتها في ارتفاع أسعار المنتجات المقننة تبلغ 0,5 نقطة مئوية.

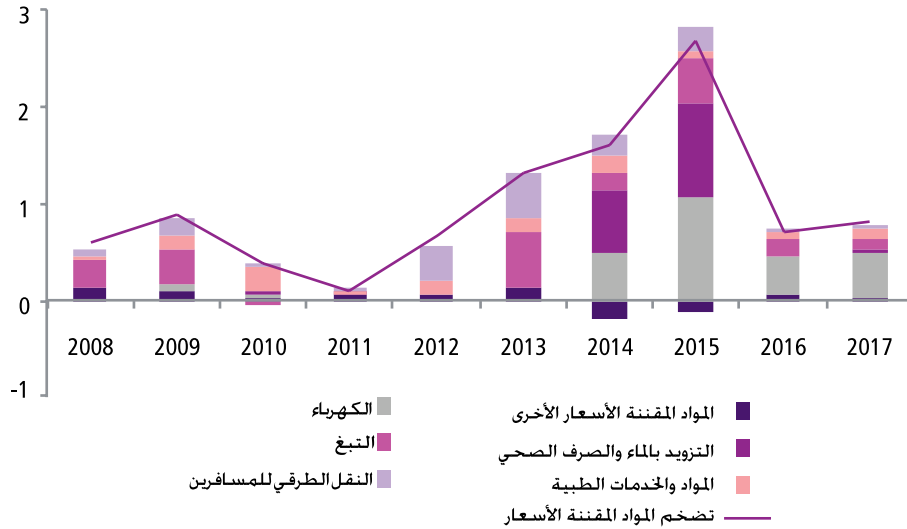
وعلى إثر رفع الضريبة الداخلية على الاستهلاك المفروضة على السجائر السمرء بموجب قانون المالية لسنة 2017، ابتداء من شهر يونيو<sup>1</sup>، تزايدت أسعار التبغ إجمالا بنسبة 1,1%. لتساهم بمقدار 0,1 نقطة مئوية في تضخم الأسعار المقننة.

1 ينص قانون المالية لسنة 2017 على زيادات إضافية في يناير 2018 ويناير 2019.



أما بالنسبة لأسعار الخدمات الطبية، ورغم عدم خضوعها لأي مقرر تنظيمي، فقد تزايدت بنسبة 2,2%، وهي وتيرة مماثلة تقريبا للمتوسط المسجل منذ سنة 2008.

رسم بياني 6.4.1: المساهمة في تضخم المواد المقننة الأسعار (بالنقط المئوية)



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط وحسابات بنك المغرب.

#### 4.1.4.1 التضخم الأساسي

بعد تراجع مؤقت بنسبة 0,8% في 2016، عاد التضخم الأساسي ليرتفع بنسبة 1,3%. وهو مستوى قريب من متوسطه التاريخي<sup>1</sup>. ويعكس هذا التطور ارتفاع أسعار السلع الغذائية المدرجة فيه بنسبة 1,6% بعد 0,6%. لتنتقل مساهمتها من 0,2 نقطة مئوية إلى 0,7 نقطة. وخفت حدة تأثير هذا التسارع على التضخم الأساسي بفعل تراجع أسعار السيارات من 0,4% إلى 1,4%. وسجلت أسعار الفئات الأخرى وتيرة تراوحت ما بين -0,2% بالنسبة لبند "الاتصالات" و3,2% بالنسبة لبند "المطاعم والفنادق" إلا أن مساهمتها في تطور التضخم الأساسي ظلت ضئيلة.

1 خلال السنوات التسع الماضية، بلغ متوسط التضخم الأساسي 1,4%.

### إطار 2.4.1: تطور أسعار التعليم بالمغرب

خلال العقدين الأخيرين، سجلت حصة التعليم ضمن نفقات المستهلك الأسر المغربية ارتفاعا هاما. فقد انتقلت على الصعيد الوطني من 1,6% في 2001 إلى 2,7% في 2007 و3,7% في 2014. وفي الوسط الحضري، ارتفعت هذه الحصة من 1,9% إلى 4,4% خلال نفس الفترة.

جدول 1.2.4.1: : تطور معاملات ميزانية التعليم (%)

2014	2007	2001	
4,4	3,3	1,9	وسط حضري
1,7	1,2	0,8	وسط قروي
<b>3,7</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>المستوى الوطني</b>

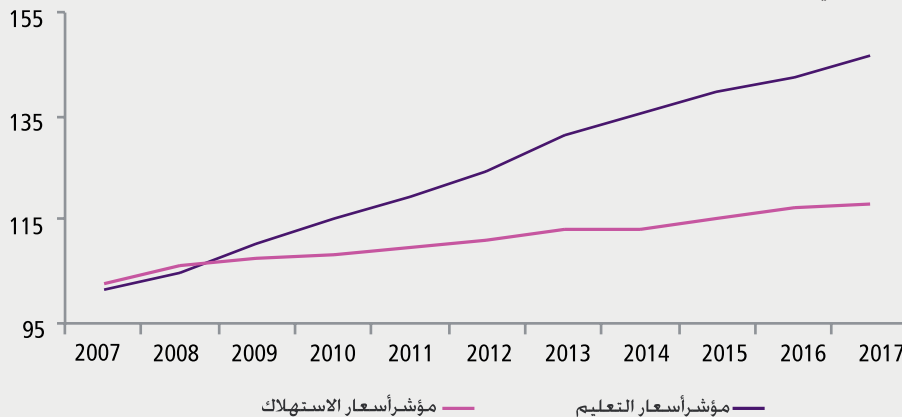
المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

ويعزى هذا التطور إلى تضافر عوامل عدة، من بينها على الخصوص توجه الأسر بشكل متزايد إلى التعليم الخصوصي. فقد بلغت نسبة الأطفال الملتحقين بالمدارس الخاصة في سنة 2017 نسبة 86,6% في المستوى ما قبل الابتدائي. أما في سلك التعليم الابتدائي، فقد بلغت 16,7% بدلا من 4,4% في 2001. ويعزى ارتفاع معامل ميزانية التعليم أيضا إلى تعميم التمدرس وتمديد فترة التعليم الإلزامي وكذا إلى الارتفاع السريع نسبيا في أسعار التعليم. وفي ما يخص هذه النقطة الأخيرة، فإن معطيات الاستقصاء الوطني حول الأسعار تمكن من الإحاطة بتطورها من خلال التمييز بين مستويات التمدرس.

فخلال الفترة ما بين 2007 و2017، سجلت أسعار التعليم ارتفاعا بنسبة 44%. أي بوتيرة تبلغ ثلاثة أضعاف وتيرة نمو مؤشر أسعار الاستهلاك التي وصلت إلى 15% خلال نفس الفترة.

وحسب مستوى التمدرس، كان هذا الارتفاع أعلى بالنسبة للتعليم الأولي والابتدائي والثانوي الذي سجلت أسعاره زيادة قاربت 53% مقابل حوالي 27% بالنسبة للتعليم ما بعد الثانوي والعالي.

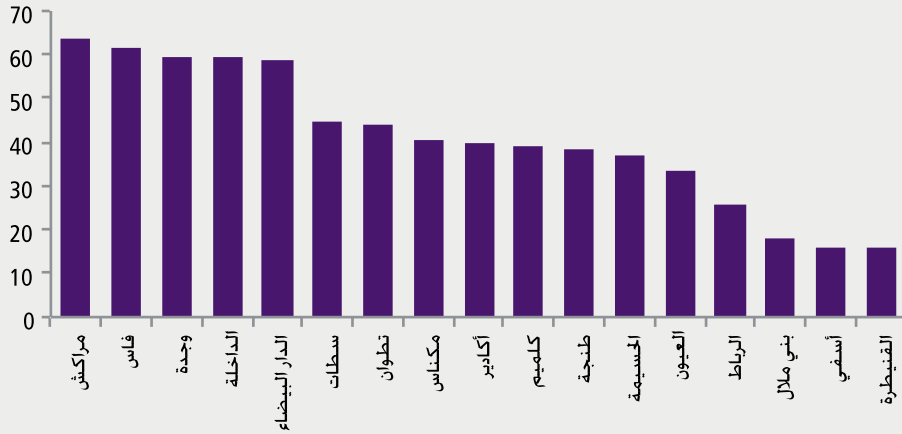
رسم بياني 1.2.4.1: تطور أسعار التعليم ومؤشر أسعار الاستهلاك (سنة الأساس = 100 = 2006)



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

وحسب المدن. سجلت أعلى الزيادات في الأسعار خلال تلك الفترة في مراكش بنسبة بلغت 63,7%. تليها فاس بنسبة 61,9%. أما أقل الارتفاعات فقد شهدتها القنيطرة بنسبة 15,7% وأسفي بنسبة 16,2%.

رسم بياني إ2.2.4.1: تطور أسعار التعليم حسب المدن ما بين 2007 و2017 (بالنسبة المئوية)



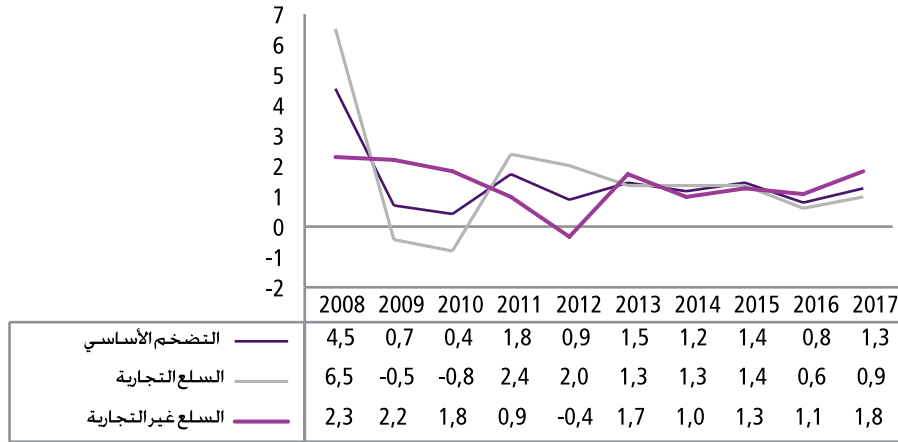
المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

#### • السلع التجارية وغير التجارية

سجلت أسعار السلع التجارية ارتفاعا بنسبة 0,9% سنة 2017 مقابل 0,6% في 2016. ارتباطا بتزايد أسعار "الزيوت" بنسبة 8,5% مقابل 0,2% نتيجة على الخصوص للانخفاض الكبير في مردودية عصر الزيتون. ويعزى هذا التسارع أيضا إلى تزايد أسعار "الزيوت والشحوم" بنسبة 4,6% مقابل 0,1% متأثرة بالارتفاع الكبير في أسعار الزبدة على الصعيد الدولي. وعلى العكس من ذلك. تباطأت وتيرة نمو أسعار "القطناني" من 9,5% إلى 5,1% وتزايد تراجع أسعار السيارات من 0,4% إلى 1,4%.

بدورها. ارتفعت أسعار السلع غير التجارية بنسبة 1,8% مقابل 1,1%. نظرا بالأساس إلى تزايد أسعار اللحوم الطرية بنسبة 1,7% بعد انخفاضها بنسبة 0,2% في السنة السابقة. كما ارتفعت أسعار الكراء بنسبة 1,6% مقابل 1,1%. وأسعار "المطاعم والمقاهي والمحلات المماثلة" بنسبة 3,1% مقابل 2,5%. وأسعار التعليم الثانوي بنسبة 3% مقابل 1,9%.

رسم بياني 7.4.1: التضخم الأساسي. أسعار السلع والخدمات التجارية\* وغير التجارية\* (%)



\* المدرجة ضمن مؤشر التضخم الأساسي

المصادر: المندوبية السامية للتخطيط وحسابات بنك المغرب.

## 2.4.1 السلع والخدمات

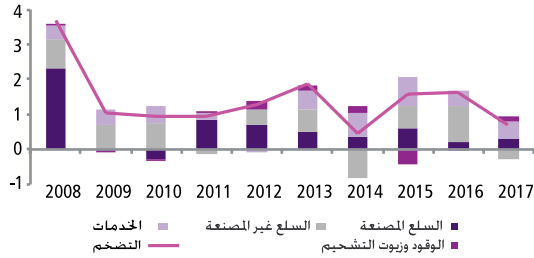
يشير توزيع سلة مؤشر أسعار الاستهلاك إلى سلع وخدمات<sup>1</sup> إلى أن تراجع التضخم في سنة 2017 جاء نتيجة تباطؤ وتيرة نمو أسعار السلع. باستثناء الوقود وزيوت التشحيم، الذي مكن إلى حد كبير من تعويض التسارع الذي شهدته أسعار الخدمات.

فقد تراجعت وتيرة ارتفاع أسعار السلع. باستثناء الوقود وزيوت التشحيم، من 1,9% إلى 0,1%. نتيجة انخفاض أسعار السلع غير المصنعة بنسبة 1,2%. مقابل ارتفاع بنسبة 4,7% في السنة السابقة. فيما تسارعت وتيرة نمو أسعار السلع المصنعة من 0,4% إلى 0,8%.

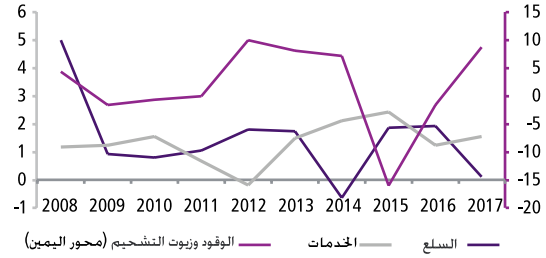
أما بالنسبة لأسعار الخدمات، فقد تزايدت بنسبة 1,6% مقابل 1,2% في 2016. مع تسجيل ارتفاع على الخصوص في وتيرة نمو أسعار الكراء وأسعار "المطاعم والمقاهي والمحلات المماثلة".

<sup>1</sup> تشمل أربع فئات: السلع المصنعة باستثناء الوقود وزيوت التشحيم، والسلع غير المصنعة، والوقود وزيوت التشحيم، والخدمات.

رسم بياني 9.4.1: مساهمة أسعار السلع والخدمات في التضخم (بالنقط المئوية)



رسم بياني 8.4.1: تطور أسعار السلع والخدمات (%)

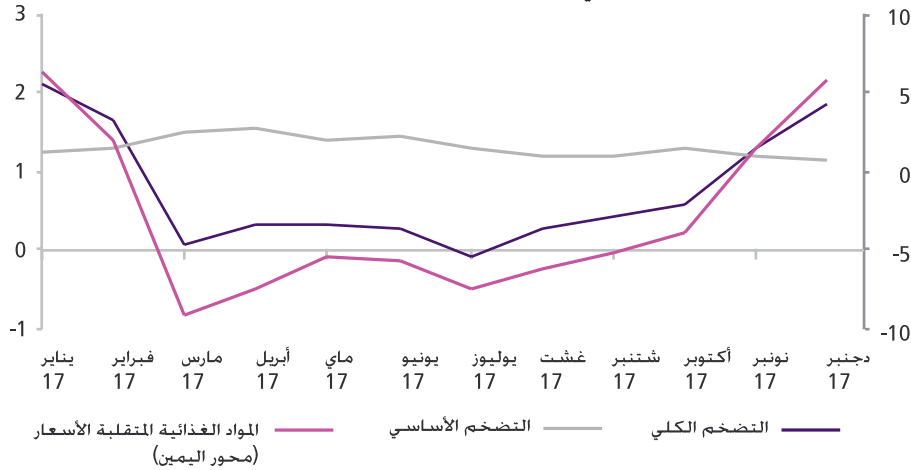


المصادر: المندوبية السامية للتخطيط وحسابات بنك المغرب.

### 3.4.1 تطور التضخم خلال السنة

يشير تحليل التضخم خلال السنة إلى أنه عرف تغيرات هامة تبعا للتباينات التي سجلتها أسعار السلع الغذائية المتقلبة الأثمنة. فبعد تباطؤ حاد خلال الشهرين الأولين من السنة، ظل التضخم في مستوى جد منخفض إلى حدود شهر أكتوبر قبل أن يسجل ارتفاعا قويا ليصل إلى 1,9% في دجنبر.

رسم بياني 10.4.1: تطور التضخم خلال السنة



المصادر: المندوبية السامية للتخطيط وحسابات بنك المغرب.

### 4.4.1 تطور أسعار الاستهلاك حسب المدن

في سنة 2017، شمل تباطؤ التضخم خمس عشرة مدينة من أصل المدن السبع عشرة التي يغطيها الاستقصاء حول الأسعار. وسجلت أقوى التراجعات في مكناس التي انخفض فيها التضخم من 1,9% إلى -0,1% والحسيمة التي تراجع فيها من 2,3% إلى 0,4%. بالمقابل، سجلت كل من مدينتي العيون وآسفي تسارعا في نمو التضخم من 1,2% إلى 2,1% ومن 1% إلى 1,1% على التوالي.

ومن حيث التفاوت، فقد تراوحت نسبة التضخم ما بين 0,1%- في مكناس و2,1% في العيون، أي بتفاوت قدره 2,2 نقطة مئوية بدلا من 1,3 نقطة في 2016.

جدول 2.4.1: تطور مؤشر أسعار الاستهلاك حسب المدن

التضخم (%)				متوسط مؤشرات أسعار الاستهلاك					
2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014	2013	
0,3	1,9	1,0	0,0	115,8	115,4	113,2	112,1	112,1	اكادير
0,9	1,4	2,0	0,5	120,6	119,5	117,8	115,5	114,9	الدار البيضاء
1,0	1,6	0,8	1,1	118,3	117,1	115,3	114,4	113,2	فاس
0,4	1,2	1,5	0,5	116,5	116	114,6	112,9	112,3	القنيطرة
1,1	1,7	1,1	0,8	118,3	117	115,0	113,8	112,9	مراكش
0,7	1,0	1,5	-0,1	116,1	115,3	114,2	112,5	112,6	وجدة
0,5	1,9	1,3	0,9	115,7	115,1	113,0	111,5	110,5	الرباط
1,4	1,7	1,8	0,4	117,9	116,3	114,4	112,4	112,0	تطوان
-0,1	1,9	2,4	0,2	120	120,1	117,9	115,1	114,9	مكناس
0,9	1,8	1,7	0,3	120,2	119,1	117,0	115,1	114,7	طنجة
2,1	1,2	2,0	0,2	118,9	116,5	115,1	112,8	112,6	العيون
0,8	1,9	2,3	0,7	118,3	117,4	115,2	112,6	111,8	الداخلة
0,7	1,3	2,0	-0,2	116,8	116	114,5	112,3	112,5	كلميم
0,8	2,1	1,1	-0,2	117	116,1	113,7	112,5	112,7	سطات
1,1	1,0	1,5	0,6	112,8	111,6	110,5	108,9	108,2	أسفي
1,0	2,0	1,3	0,2	116,8	115,6	113,3	111,9	111,7	بني ملال
0,4	2,3	1,3	-0,2	118,4	117,9	115,3	113,8	114,0	الحسيمة
<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>117,9</b>	<b>117,1</b>	<b>115,2</b>	<b>113,4</b>	<b>112,9</b>	الصعيد الوطني
<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>						النطاق الموسع (بالنقط المئوية)

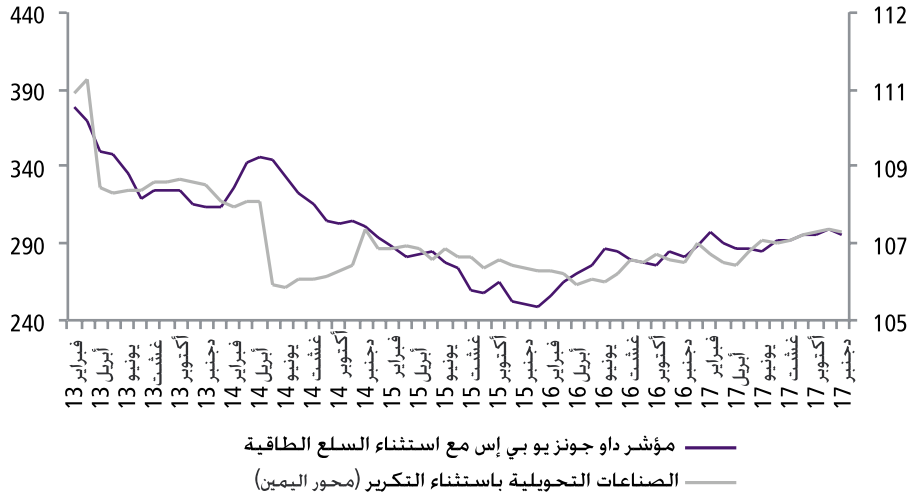
المصادر: المندوبية السامية للتخطيط وحسابات بنك المغرب.

## 5.4.1 تطور مؤشرات أسعار الإنتاج الصناعي

في سياق تميز بارتفاع ملموس في الأسعار الدولية للمواد الأولية، سجل مؤشر أسعار الإنتاج في الصناعات التحويلية باستثناء تكرير النفط<sup>1</sup> ارتفاعا سنويا بنسبة 0,7%، وهو الأول من نوعه منذ 2012.

<sup>1</sup> في غياب معطيات رسمية عن أسعار الإنتاج باستثناء قطاع التكرير قبل أبريل 2016، يتم حساب هذا المؤشر بإدماج وزن قطاع التكرير الذي يقدره بنك المغرب.

رسم بياني 11.4.1: تطور مؤشر داو جونز يوبي إس<sup>1</sup> مع استثناء السلع الطاقية أسعار الإنتاج في الصناعات التحويلية باستثناء التكرير



1 يتكون مؤشر داو جونز يو بي إس للسلع الأساسية (DJ-UBSCI) من أسعار العقود الآجلة لـ 11 مجموعة 22 سلعة أساسية تشمل السلع الطاقية والسلع الزراعية والمعادن الثمينة والمعادن الأساسية.  
المصادر: المندوبية السامية للتخطيط وdatastream والبنك الدولي.

وحسب الفروع، ارتفعت أسعار الإنتاج بنسبة 2,1% في "الصناعة الكيماوية"، و0,3% في "الصناعة الغذائية"، و2,9% في "صناعة التجهيزات الكهربائية"، و2,3% في "صناعة المنتجات المعدنية، باستثناء الآلات والتجهيزات الكهربائية". وقد عوض هذا الارتفاع بشكل كبير التراجع الذي شهدته أسعار الإنتاج في "صناعة النسيج" الذي بلغ 1,2%.

جدول 3.4.1: أسعار الإنتاج الصناعي (سنة الأساس =100) (التغير %)

2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
0,7	-0,4	-0,2	-2,0	-0,9	1,8	8,2	مؤشر أسعار الإنتاج باستثناء التكرير بما فيه
0,3	-0,4	-0,7	-0,7	1,5	3,2	4,5	الصناعات الغذائية
0,0	2,4	5,2	2,1	6,4	0,0	0,0	المواد المصنعة من التبغ
2,1	-0,2	-0,3	-11,7	-9,5	2,1	36,7	الصناعات الكيماوية
-1,2	0,1	-2,8	0,5	-0,3	0,8	2,1	صناعة النسيج
0,0	0,8	2,8	1,1	0,7	0,8	0,6	الألبسة
2,9	-3,1	0,1	-2,4	-1,6	1,7	7,6	صناعة التجهيزات الكهربائية
0,2	-2,3	-0,4	1,0	1,8	-2,0	-0,2	صناعة الورق والورق المقوى
2,3	-0,3	-2,9	-1,3	1,4	2,1	-0,2	صناعة المنتجات الحديدية، باستثناء الآلات والمعدات

المصادر: المندوبية السامية للتخطيط وحسابات بنك المغرب.

## 5.1 المالية العمومية

شهدت سنة 2017 استئناف عملية تصحيح أوضاع المالية العمومية بعد توقفه في 2016، حيث تقلص عجز الميزانية، دون احتساب مداخل الخوصصة، من 4,5% إلى 3,6% من الناتج الداخلي الإجمالي، لكنه تجاوز الهدف المحدد في قانون المالية بمقدار 0,6 نقطة من الناتج الداخلي الإجمالي.

وفي سياق اتسم بالتأخر في اعتماد قانون المالية، تميزت السنة المالية على مستوى المداخل بانتعاش عائدات الضريبة على الشركات والضريبة على القيمة المضافة إلى جانب تحصيل مبالغ هامة برسم هبات بلدان مجلس التعاون الخليجي التي بلغت 9,5 مليار درهم. وعلى مستوى النفقات، سجلت كتلة الأجور انخفاضا هو الأول من نوعه منذ عام 1994، لتصل بذلك نسبتها إلى الناتج الداخلي الإجمالي إلى 9,8%. وارتفعت تكاليف المقاصة للسنة الثانية على التوالي، لتصل إلى 15,3 مليار، نتيجة ارتفاع الأسعار العالمية للمنتجات النفطية. بموازاة ذلك، تواصل الجهود الاستثمارية للخزينة حيث ارتفعت نفقات الاستثمار بنسبة 5,1%، والتي تم تمويلها في حدود 36,1% عن طريق مدخرات الميزانية التي ما فتئت تتحسن منذ سنة 2014.

وأخذا بعين الاعتبار تحسن الرصيد الإيجابي للحسابات الخوصصية للخزينة بقيمة 1,6 مليار وانخفاض مخزون متأخرات الأداء بواقع 866 مليون، بلغت الاحتياجات التمويلية للخزينة 38,7 مليار، تم تمويل 91,4% منها عن طريق موارد داخلية. وبالتالي، تزايدت مديونية الخزينة بواقع 0,2 نقطة لتصل إلى 65,1% من الناتج الداخلي الإجمالي، مع انخفاض مكوناتها الداخلي بواقع 0,1 نقطة إلى 50,7% من الناتج الداخلي الإجمالي وارتفاع مكوناتها الخارجي بواقع 0,3 نقطة إلى 14,4% من هذا الناتج.

جدول 1.5.1: المؤشرات الرئيسية للمالية العمومية

(بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي ما لم تتم الإشارة إلى خلاف ذلك)

2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	
23,9	23,7	23,6	25,4	25,5	26,0	25,4	الموارد العادية
21,2	20,9	20,7	21,4	21,9	23,4	22,6	الموارد الجبائية
9,5	7,2	3,7	13,1	5,2	-	-	هبات مجلس التعاون الخليجي (بملايير الدراهم)
21,6	22,3	22,6	25,0	25,9	28,1	26,3	النفقات العادية
9,8	10,3	10,4	11,0	11,0	11,4	10,8	كتلة الأجور
1,4	1,4	1,4	3,5	4,6	6,5	6,0	المقاصة
15,3	14,1	14,0	32,6	41,6	54,9	48,8	المقاصة (بملايير الدراهم)
6,3	6,3	5,9	5,9	5,4	6,1	6,1	الاستثمار
-3,6	-4,5	-4,2	-4,9	-5,1	-7,2	-6,6	رصيد الميزانية
65,1	64,9	63,7	63,4	61,7	58,2	52,5	الدين العمومي المباشر
82,0	81,6	79,9	78,2	73,4	69,5	63,5	إجمالي الدين العمومي

المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية (مديرية الخزينة والمالية الخارجية) والمندوبية السامية للتخطيط.



## 1.5.1 قانون المالية لسنة 2017

تم إعداد قانون المالية لسنة 2017 على أساس نسبة نمو قدرها 4,5% ومتوسط سعر النفط 54 دولارا للبرميل وغاز البوتان 350 دولارا للطن الواحد، وسعر الصرف 9,8 دراهم للدولار ونسبة التضخم 1,7%. وحدد عجز الميزانية المستهدف في 33 مليار درهم، أي ما يعادل 3% من الناتج الداخلي الإجمالي.

وحسب التوقعات الواردة في هذا القانون، فإن المداخل الضريبية سترتفع بنسبة 4,8% مقارنة بتوقعات قانون المالية لسنة 2016، لتعكس ارتفاعا بنسبة 5,8% إلى 50,5 مليار بالنسبة للضريبة على القيمة المضافة على الواردات، وبنسبة 5,8% إلى 40,9 مليار بالنسبة للضريبة على الدخل وبنسبة 2,9% إلى 45,6 مليار بالنسبة للضريبة على الشركات، بالمقابل، ستتراجع العائدات غير الجبائية بنسبة 17,9%. تشمل الأساس انخفاض هبات دول مجلس التعاون الخليجي بنسبة 38,5% إلى 8 مليار درهم وتزايد عائدات الاحتكار بنسبة 8,8% إلى 9,1 مليار. تبعا لذلك، كان من المتوقع أن تصل مساهمة المكتب الشريف للفوسفات والوكالة الوطنية للمحافظة العقارية والمسح العقاري والضرائب إلى 2 مليار لكل واحد منهما. ومساهمة اتصالات المغرب إلى 1,4 مليار درهم وبنك المغرب إلى 620 مليون. وإجمالا، كان يتوقع أن تحسن الموارد العادية بنسبة 2,2%.

جدول 2.5.1: برمجة الميزانية (بملايين الدراهم)

الموارد العادية	قانون المالية 2016	قانون المالية 2017	التغير بالنسبة المئوية	التغير بالقيمة
الموارد الجبائية <sup>1</sup>	245 945	251 408	2,2	5 463
منها: الضريبة على القيمة المضافة	215 484	225 814	4,8	10 330
الضريبة على الشركات	79 298	82 835	4,5	3 537
الضريبة على الدخل	44 255	45 555	2,9	1 300
الموارد غير الجبائية	38 614	40 855	5,8	2 241
منها: هبات مجلس التعاون الخليجي	27 161	22 293	-17,9	-4 867
مداخل بعض الحسابات الخصوصية للخرزينة	13 000	8 000	-38,5	-5 000
	3 300	3 300	0,0	0
<b>النفقات الإجمالية</b>	<b>288 563</b>	<b>290 377</b>	<b>0,6</b>	<b>1 814</b>
النفقات العادية	235 433	234 799	-0,3	-634
كتلة الأجور	106 776	106 701	-0,1	-75
السلع والخدمات الأخرى	61 033	61 124	0,1	91
فوائد الدين	28 285	27 474	-2,9	-811
المقاصة	15 550	14 650	-5,8	-900
التحويلات للجماعات الترابية	23 789	24 851	4,5	1 061
<b>الرصيد العادي<sup>2</sup></b>	<b>10 512</b>	<b>16 608</b>	<b>58</b>	<b>6 096</b>
نفقات الاستثمار <sup>3</sup>	53 130	55 578	4,6	2 448
رصيد باقي الحسابات الخصوصية للخرزينة	6 000	6 000		
<b>الرصيد الأولي</b>	<b>-8 334</b>	<b>-5 495</b>		
<b>رصيد الميزانية الإجمالي<sup>2</sup></b>	<b>-36 618</b>	<b>-32 969</b>		
<b>بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي<sup>4</sup></b>	<b>-4,3</b>	<b>-3,5</b>		
<b>الحاجة إلى التمويل</b>	<b>-36 618</b>	<b>-32 969</b>		
التمويل الداخلي	14 409	20 462		
التمويل الخارجي	22 209	12 507		

1 يتم التعبير عن العائدات الضريبية بالأرقام الصافية وتتضمن عائدات الضريبة على القيمة المضافة المحولة إلى الجماعات الترابية البالغة 30%.

2 يمثل رصيد الميزانية الفارق بين الموارد العادية والنفقات الإجمالية بما في ذلك رصيد الحسابات الخصوصية للخرزينة، فيما يستثنى الرصيد الأولي أداء فوائد الدين. يعبر الرصيد العادي عن الفارق بين الموارد العادية والنفقات العادية.

3 التوقعات من حيث الإصدارات.

4 معاملات تم حسابها على أساس الناتج الداخلي الإجمالي كما حدد ذلك وزارة الاقتصاد والمالية.

المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية (مديرية الخزينة والمالية الخارجية)

بالمقابل، وانعكاسا لإرادة الحكومة في التحكم في النفقات، توقع قانون المالية تحقيق تراجع طفيف في النفقات الجارية بنسبة 0,3%. لذا، كانت التوقعات تشير إلى أن كتلة الأجور والنفقات برسوم السلع والخدمات الأخرى ستسجل على التوالي شبه استقرار في 106,7 مليار و61,1 مليار وأن تتراجع تكاليف المقاصة بنسبة 5,8% إلى 14,7 مليار. وعلى النقيض من ذلك، كان من المتوقع أن تتزايد إصدارات الاستثمار بنسبة 4,6% إلى 55,6 مليار.

### إطار 1.5.1: أبرز التدابير الضريبية في قانون المالية لسنة 2017

أدخل قانون المالية لسنة 2017، كما تمت المصادقة عليه، تغييرات عديدة على القانون الجبائي. وتمثلت هذه الأخيرة على الخصوص في وضع أنظمة جبائية خاصة. وبعض التعديلات في ما يتعلق بالإعفاء الضريبي وتوضيح بعض أحكام المدونة العامة للضرائب. ويمكن استعراض التدابير الرئيسية المعتمدة فيما يلي:

#### (أ) فيما يتعلق بالضريبة على الشركات

- تطبيق نظام جبائي خاص لفائدة هيئات التوظيف الجماعي العقاري من أجل تطوير آليات تعبئة الادخار الطويل الأمد وتنويعها. هكذا، أصبحت هذه الهيئات تستفيد من إعفاء من أداء الضريبة على الشركات فيما يتعلق ب(أ) الأرباح المتأية من عائدات كراء العقارات المعدة لأغراض مهنية؛ و(ب) عائدات الأسهم، وحصص المشاركة والمداخل المعتمدة في حكمها؛ و(ج) عائدات التوظيفات المالية ذات الدخل الثابت.
- إعفاء شامل من الضريبة على الشركات بالنسبة للمقاولات الصناعية الحديثة النشأة لمدة خمس سنوات اعتبارا من بداية الاستغلال.
- إحداث تخفيض دائم للضريبة على الشركات، بالنسبة للسنوات الثلاثة الأولى، لفائدة الشركات التي تلج البورصة مع خفض بنسبة 50% في حالة زيادة الرأسمال و25% عند بيع الأسهم الموجودة. تجدر الإشارة إلى أن هذا الإجراء قد أحدث بداية في قانون المالية لسنة 2001 لمدة تصل إلى ثلاث سنوات وتم تمديده منذ ذلك الحين إلى غاية 31 دجنبر 2016.
- إرساء الحياد فيما يتعلق بالضريبة على الشركات بالنسبة لعمليات (أ) إقراض شهادات الصكوك السيادية لضمان انسجامها مع المعالجة الضريبية لسندات الخزينة؛ و(ب) التفويت الخاص بجميع عناصر الأصول القابلة للتسديد بدلا من حصرها على تفويطات الأصول الثابتة سابقا؛ و(ج) عمليات تفويت واسترداد العقارات المنجزة بين المقاولات في إطار عقد البيع مع إعادة الشراء.
- الإرجاع التلقائي لفائض الضريبة على الشركات المؤدى من طرف المقاولات في حالة توقف نشاطها في غضون ثلاثة أشهر.

#### (ب) فيما يتعلق بالضريبة على الدخل

- إعفاء التعويض عن التدريب<sup>1</sup> في القطاع الخاص بالنسبة لخريجي التعليم العالي أو التكوين المهني. ويشمل هذا الإعفاء، الذي حدد له سقف ستة آلاف درهم خلال فترة 24 شهرا، أيضا الطلبة في سلك الدكتوراه في إطار عقود لإجازة بحوث مع المقاولات.

1 أحدث الإعفاء بصفة دائمة بعد أن كان يقتصر على الفترة الممتدة من فاتح يناير 2013 إلى 31 دجنبر 2016.

- إحداث الحياض الضريبية برسم الضريبة على الدخل الخاصة بالأرباح العقارية لفائدة عمليات البيع مع إعادة الشراء للعقارات أو الحقوق العينية العقارية.
- إحداث الحياض الضريبية لفائدة عمليات المساهمة بها من عقار أو حقوق عينية عقارية من طرف أشخاص ذاتيين في أصول إحدى الشركات. وفي حالة المساهمة بعناصر في هيئات التوظيف الجماعي في العقار. يطبق هذا الحياض سواء بالنسبة للضريبة على الدخل أو الضريبة على الشركات ولكن لفترة انتقالية تصل إلى ثلاث سنوات ابتداء من فلاح يناير 2018.
- توسيع نطاق المزايا الممنوحة للتصدير لفائدة المصدرين غير المباشرين<sup>2</sup>.

### (ج) فيما يتعلق بالضريبة على القيمة المضافة

- توسعة نطاق الإعفاءات لفائدة المقاولات الموجودة على سلع الاستثمار للمشاريع المنجزة في إطار الاتفاقيات المبرمة مع الدولة والتي يساوي مبلغها أو يفوق 100 مليون درهم.
- إعفاء العمليات المنجزة داخليا أو ما بين المناطق الحرة للتصدير مع الحق في الخصم.
- استثناء الأرباح من الإعفاء من الضريبة على القيمة المضافة على العربات التي تقطنها وكالات تأجير السيارات.
- الإعفاء بشكل دائم من الضريبة على القيمة المضافة بالنسبة لجمعيات القروض الصغرى.

كما أدرج قانون المالية لسنة 2017 تدابير أخرى. نذكر منها على الخصوص:

- توحيد واجبات التسجيل في 5% فيما يتعلق بشراء الأراضي. والتي كانت خاضعة سابقا لنسبة 6% بالنسبة للقانون العام و4% بالنسبة للأراضي المخصصة للتجزئة أو للبناء داخل أجل 7 سنوات.
- تطبيق رسم ثابت في 200 درهم. بدلا من النسبة التناسبية البالغة 1,50% على العقود المنجزة في إطار بيع العقار في طور الإنجاز.
- الإعفاء من واجبات التسجيل المطبقة على التغييرات في الرأسمال والتعديلات على القوانين الأساسية أو الأنظمة التدبيرية بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي في العقار.
- إعفاء المركبات الكهربائية والهجينة من الضريبة السنوية الخصوصية على السيارات.

<sup>2</sup> يتعلق الأمر بالمقاولات الصناعية المنتجة لمدخلات يستخدمها المصدرون المباشرون لصناعة منتجات موجهة للتصدير. وكذا مقدمي الخدمات الذين يقومون بصفقات بالعملية الأجنبية مع شركات موجودة في الخارج. أو في مناطق حرة للتصدير.

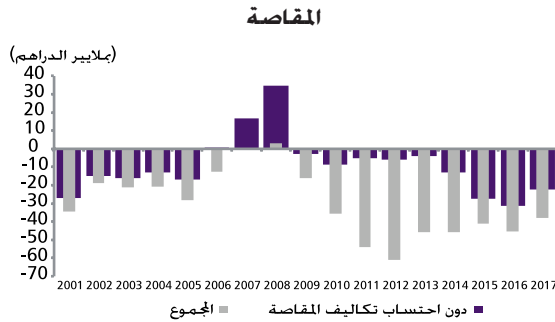
## 2.5.1 تنفيذ الميزانية

تم تنفيذ الميزانية في سياق اتسم بالتأخر في تبني قانون المالية. الذي دخل حيز التنفيذ في 12 يونيو 2017. نتيجة التباطؤ في تشكيل التحالف الحكومي الجديد.

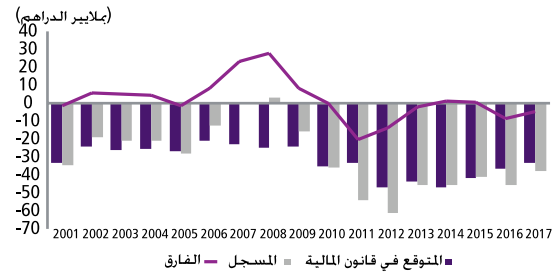
أبرز تنفيذ الميزانية عجزا بلغ 37,8 مليار درهم. حيث تجاوز بما قدره 4,8 مليار الهدف المحدد في قانون المالية. إلا أنه تراجع بواقع 7,6 مليار مقارنة بسنة 2016. نتيجة نمو الموارد العادية<sup>1</sup> بنسبة 5,7% وارتفاع إجمالي النفقات بنسبة 2,7% وصيد الحسابات الخصوصية للخرينة بواقع 1,6 مليار.

1 بما في ذلك حصة عائد الضريبة على القيمة المضافة المحول إلى الجماعات الترابية ودون احتساب مداخيل الخصوصية.

رسم بياني 2.5.1: رصيد الميزانية دون احتساب تكاليف



رسم بياني 1.5.1: رصيد الميزانية



المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية (مديرية الخزينة والمالية الخارجية)

## الموارد العادية

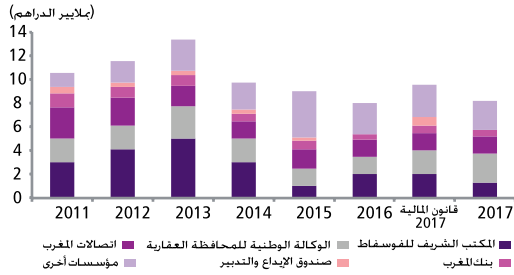
تسارعت وتيرة نمو الموارد العادية بنسبة 5,7% في 2017 بدلا من 3% في 2016. ويعزى هذا التطور بالأساس إلى تحسن المداخل الجبائية بواقع 6,3% بدلا من 3,4% في 2016. وبلغت هذه الأخيرة، المنجزة في حدود 99,6%. 224,9 مليار وانتقلت نسبتها إلى الناتج الداخلي الإجمالي من 20,9% إلى 21,2%.

وتحسن الضرائب المباشرة بواقع 8,1% إلى 92 مليار. نتيجة بالأساس لنمو الضريبة على الشركات بنسبة 16,3% إلى 50 مليار حيث بلغت نسبة تنفيذها 109,7%. بدورها، بلغت مداخل الضريبة على الدخل، المنجزة في حدود 96,2%. ما مجموعه 39,3 مليار. مرتفعة بواقع 0,7%. رغم تسجيل انخفاض في العائدات المتعلقة بالأرباح العقارية بنسبة 5,6% إلى 4,1 مليار وبالأجور في القطاع العمومي<sup>1</sup> بواقع 6,9% إلى 8,3 مليار.

وفي نفس السياق، ارتفعت عائدات الضرائب غير المباشرة بنسبة 6,9% إلى 108,6 مليار. وتزايدت عائدات الضريبة على القيمة المضافة بنسبة 7,6% إلى 81,3 مليار. لتعكس ارتفاع عائدات الضريبة على القيمة المضافة على الواردات بنسبة 7,4% إلى 51,4 مليار منها 8,5 مليار. بدلا من 7,1 مليار سنة من قبل. برسم المنتجات النفطية. بدورها، أفرزت الضريبة على القيمة المضافة الداخلية، المنجزة في حدود 92,3%. عائدا يصل إلى 29,9 مليار. مسجلة تحسنا بواقع 8,1%. وبأخذ هذا التطور بعين الاعتبار تسديد مبلغ تسبيقات الضريبة على القيمة المضافة بقيمة 7,2 مليار مقابل 8,1 مليار في 2016. بموازاة ذلك، جلبت الضريبة الداخلية على الاستهلاك ما قيمته 27,4 مليار. مرتفعة بنسبة 4,8%. حيث تزايدت مداخل الضريبة على التبغ بواقع 6,3% إلى 9,9 مليار وعلى المنتجات الطاقية بنسبة 3,4% إلى 15,7 مليار.

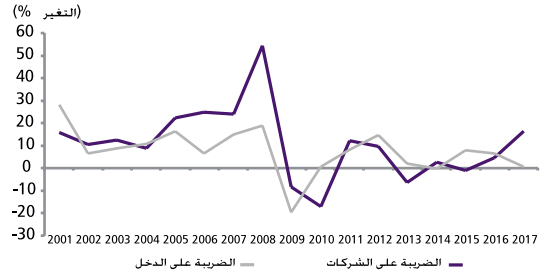
1 يتعلق الأمر بالأجور التي تدفعها مديرية نفقات الموظفين التابعة للخزينة العامة للمملكة والتي تمثل 87% من كتلة الأجور.

رسم بياني 4.5.1: عائدات الاحتكار والمساهمات



رسم بياني 3.5.1: مداخيل الضريبة على الشركات وعلى

الدخل

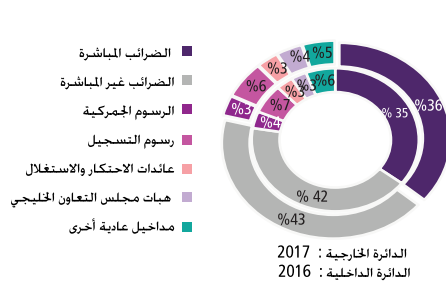


المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية (مديرية الخزينة والمالية الخارجية)

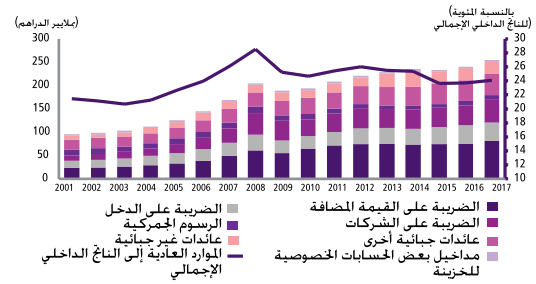
وبالنسبة للبنود الأخرى. وبعد انتعاشها بنسبة 17,6% في 2016. تقلصت عائدات الرسوم الجمركية بنسبة 5,1% إلى 8,6 مليار. نتيجة تراجع رسوم الاستيراد على القمح بنسبة 54,4% إلى 676,6 مليون درهم. وعلى نفس المنوال. تراجعت عائدات رسوم التسجيل والتمبر بنسبة 1% إلى 15,7 مليار وذلك رغم ارتفاع مداخيل الضريبة السنوية الخصوصية على السيارات بنسبة 6% إلى 2,4 مليار.

وفيما يتعلق بالعائدات غير الضريبية. فقد ارتفعت بنسبة 1,9% إلى 25,8 مليار. أي بنسبة تنفيذ بلغت 115,8%. ويعزى هذا التطور بالأساس إلى المداخيل المتأتية من هبات مجلس التعاون الخليجي البالغة 9,5 مليار مقابل 7,2 مليار سنة من قبل و8 مليار المتوقعة في قانون المالية. بالمقابل. سجلت عائدات الاحتكار شبه استقرار في 8 مليار. وكان مصدرها بالأساس الوكالة الوطنية للمحافظة العقارية والمسح العقاري والخرائطية بقيمة 2,4 مليار. واتصالات المغرب بواقع 1,4 مليار. والمكتب الشريف للفوسفات ببلغ 1,3 مليار وبنك المغرب بواقع 556 مليون.

رسم بياني 6.5.1: بنية الموارد العادية



رسم بياني 5.5.1: الموارد العادية



المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية (مديرية الخزينة والمالية الخارجية)

## جدول 3.5.1: وضعية حمولات وموارد الخزينة (بملايين الدراهم)

نسبة التنفيذ مقارنة بقانون المالية 2017	التغيرات %	2017	2016 <sup>1</sup>	
101,1	5,7	254 265	240 502	الموارد العادية
99,6	6,3	224 914	211 608	الموارد الجبائية <sup>2</sup>
102,9	8,1	91 989	85 075	الضرائب المباشرة
109,7	16,3	49 971	42 962	الضريبة على الشركات
96,2	0,7	39 307	39 036	الضريبة على الدخل
99,3	6,9	108 647	101 631	الضرائب غير المباشرة
98,1	7,6	81 264	75 497	الضريبة على القيمة المضافة
102,9	4,8	27 383	26 134	الضريبة الداخلية على الاستهلاك
96,4	-5,1	8 609	9 074	- الرسوم الجمركية
86,8	-1,0	15 669	15 827	- رسوم التسجيل والتبر
115,8	1,9	25 809	25 326	المدائيل غير الجبائية
87,8	-0,3	7 958	7 984	الاختكار
119,4	32,0	9 548	7 233	هبات مجلس التعاون الخليجي
107,3	-0,7	3 542	3 568	مدائيل بعض الحسابات الخصوصية للخزينة
102,3	2,7	297 019	289 268	النفقات الإجمالية
98,0	2,0	230 140	225 617	النفقات العادية
97,3	1,0	163 353	161 773	السلع والخدمات
98,0	-0,2	104 598	104 859	- الموظفون
96,1	3,2	58 755	56 914	- السلع والخدمات الأخرى
98,6	-0,1	27 078	27 098	فوائد الدين العمومي
98,1	0,0	23 305	23 316	الداخلي
101,7	-0,2	3 773	3 782	الخارجي
104,6	8,7	15 330	14 097	المقاصة
98,1	7,6	24 379	22 649	التحويلات للجماعات الترابية
		24 125	14 884	الرصيد العادي <sup>3</sup>
120,3	5,1	66 879	63 651	نفقات الاستثمار
		4 911	3 335	رصيد باقي الحسابات الخصوصية للخزينة
		-10 765	-18 333	الرصيد الأولي <sup>3</sup>
		-37 843	-45 431	رصيد الميزانية الإجمالي <sup>3</sup>
		-866	5 151	تغير متأخرات الأداء
		-38 709	-40 280	الحاجيات التمويلية
		35 363	35 937	التمويل الداخلي
		27 631	23 664	- الديون الداخلية
		7 732	12 272	- عمليات أخرى
		3 346	2 809	التمويل الخارجي
		16 588	10 388	- السحوبات
		-13 242	-7 579	- الاستخدامات
		0	1 535	الخصوصية

1 أرقام مراجعة

2 يعبر عن المدائيل الضريبية بأرقام صافية وتتضمن 30% من عائدات الضريبة على القيمة المضافة المولة إلى الجماعات الترابية.

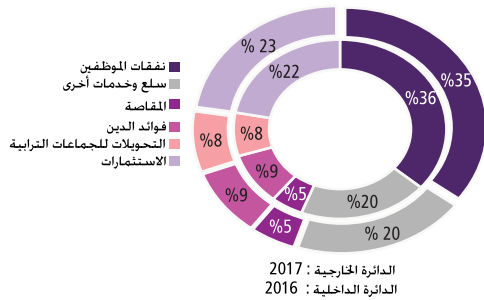
3 يمثل رصيد الميزانية الفارق بين الموارد العادية والنفقات الإجمالية بما في ذلك رصيد الحسابات الخصوصية للخزينة. فيما يستثنى الرصيد الأولي أداء فوائد الدين. يعبر الرصيد العادي عن الفارق بين الموارد العادية والنفقات العادية.

المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية (مديرية الخزينة والمالية الخارجية)

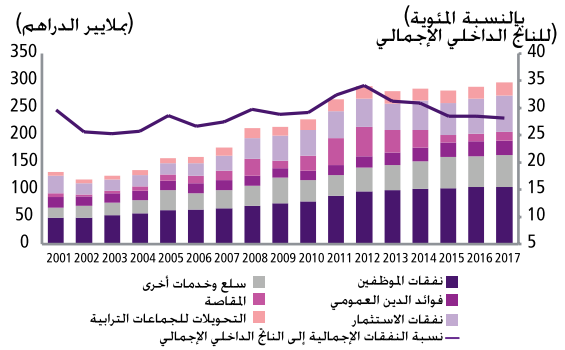
## النفقات الإجمالية

بلغت النفقات الإجمالية المنفذة في حدود 102,3% في 297 مليار درهم، مرتفعة بنسبة 2,7% وهي تقريبا نفس الوتيرة المسجلة في 2016. ويعكس هذا التطور ارتفاع النفقات العادية بواقع 2% إلى 230,1 مليار و نفقات الاستثمار بنسبة 5,1% إلى 66,9 مليار.

رسم بياني 8.5.1: بنية النفقات الإجمالية

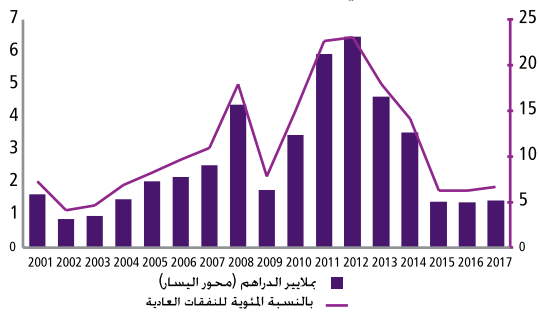


رسم بياني 7.5.1: النفقات الإجمالية

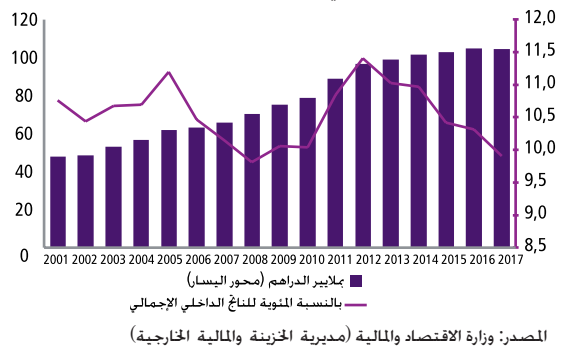


تزايدت النفقات الخاصة بالسلع والخدمات بنسبة 1% إلى 163,4 مليار أي 97,3% من المبلغ المبرمج. وعلى وجه الخصوص، سجلت كتلة الأجور انخفاضا طفيفا بواقع 0,2% إلى 104,6 مليار، نتيجة تراجع متأخرات الأجور بنسبة 35,9% وارتفاع مكوناتها الهيكلية بواقع 1,1%. واستحوذت وزارة التربية الوطنية والتكوين المهني والتعليم العالي والبحث العلمي على 40,3% من هذه النفقات، وإدارة الدفاع الوطني على 22,1%. ووزارة الداخلية على 16,2% ووزارة الصحة على 7,3%. ونسبة إلى الناتج الداخلي الإجمالي، تراجعت كتلة الأجور بواقع 0,5 نقطة إلى 9,8%. لتواصل بذلك توجهها نحو الانخفاض الذي بدأ في 2013. وأخذا بعين الاعتبار تزايد عدد الموظفين بواقع 1,6%. سيكون متوسط الأجر الشهري الإجمالي قد تراجع بنسبة 1,8% إلى 9363 درهم<sup>1</sup>.

رسم بياني 10.5.1: تكاليف المقاصة



رسم بياني 9.5.1: كتلة الأجور



1 تقديرات بنك المغرب

وفي ما يتعلق بباقي السلع والخدمات، ارتفعت النفقات بنسبة 3,2%، مقابل 0,6% سنة من قبل. لتصل إلى 58,8 مليار درهم، وهو ما يمثل نسبة تنفيذ تصل إلى 96,1%. ويعكس هذا التطور بالأساس ارتفاع الدعم الممنوح إلى المؤسسات والمقاولات العمومية بواقع 8,9% إلى 19,6 مليار، والتحويلات إلى الصندوق المغربي للتقاعد بنسبة 6% إلى 14,2 مليار، فيما تراجعت بالمقابل الدفعات المحولة إلى الحسابات الخاصة للخزينة بنسبة 20% إلى 3,6 مليار.

بعد التراجع الملموس ما بين 2013 و2015 الناتج عن التأثير المزدوج لإصلاح نظام المقاصة وانخفاض الأسعار العالمية للمنتجات النفطية، سجلت تكاليف المقاصة ارتفاعا بنسبة 0,9% في 2016 و8,7% في 2017 إلى 15,3 مليار. وكلف الدعم المقدم لسعر غاز البوتان 10,3 مليار، مقابل 3,7 مليار للسكر و1,2 مليار لدقيق القمح الطري الوطني.

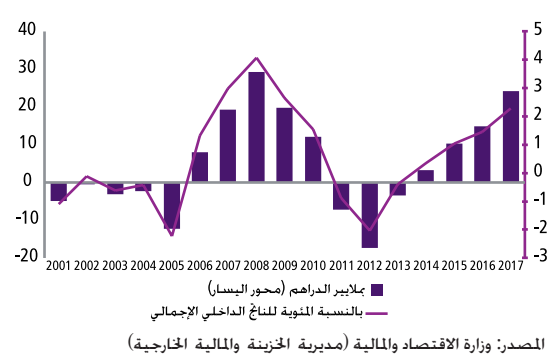
وفي الأخير، وبعد انخفاضها بواقع 0,7% في 2016، سجلت التكاليف المتعلقة بفوائد الدين شبه استقرار في 27,1 مليار، منها 23,3 مليار برسوم الشق الداخلي و3,8 مليار برسوم الشق الخارجي.

وفي ظل هذه الظروف، واصل فائض الرصيد العادي نموه ليصل إلى 24,1 مليار مقابل 14,9 مليار سنة من قبل. لتصل مساهمته في تمويل نفقات الاستثمار في حدود 36,1% بدلا من 23,4%. وواصلت هذه الأخيرة منحها نحو الارتفاع. مسجلة نموا بنسبة 5,1% إلى 66,9 مليار، لتحافظ بذلك على نسبة تنفيذها في حوالي 120% ونسبتها إلى الناتج الداخلي الإجمالي في 6,3%. وتزايدت النفقات المشتركة بنسبة 1,4% إلى 20,6 مليار ونفقات الوزارات بنسبة 12,1% إلى 46,4 مليار. ونفذت هذه الأخيرة في حدود 22,9% بالنسبة لوزارة التجهيز والنقل واللوجستيك والماء و18,3% لوزارة الفلاحة والصيد البحري.

رسم بياني 12.5.1: نفقات الاستثمار



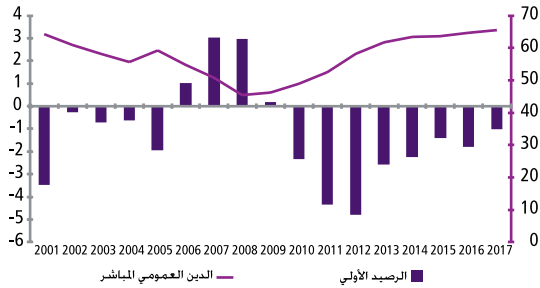
رسم بياني 11.5.1: الرصيد العادي



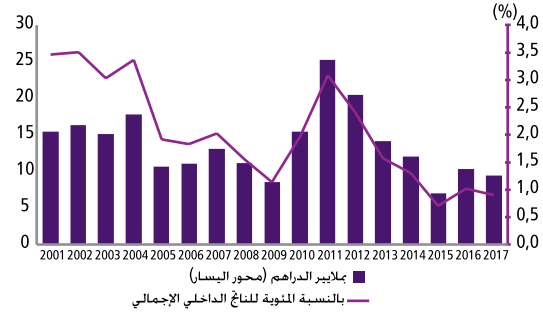
أخذا بعين الاعتبار الرصيد الإيجابي للحسابات الخصوصية للخزينة البالغ 4,9 مليار درهم، مقابل 3,3 مليار في 2016. تقلص عجز الميزانية بنسبة 16,7% إلى 37,8 مليار درهم، أي ما يعادل 3,6% من الناتج الداخلي الإجمالي مقابل 4,5% في 2016. ومع انخفاض متأخرات الأداء بمبلغ 866 مليون، بلغ عجز الصندوق 38,7 مليار منخفضا بنسبة 3,9%.



رسم بياني 14.5.1: الرصيد الأولي والدين العمومي المباشر (بالنسبة المئوية للناج الداخلي الإجمالي)



رسم بياني 13.5.1: مخزون متأخرات الأداء



المصادر: وزارة الاقتصاد والمالية (مديرية الخزينة والمالية الخارجية) وتقديرات بنك المغرب بشأن مخزون المتأخرات.

## إطار 2.5.1: رقمنة الإدارة العمومية

أحدثت الثورة الرقمية تحولات عديدة في ميادين مختلفة، بما فيها مجال الخدمات العمومية. ووعيا منها بالفرص التي تتيحها. شرعت الإدارة العمومية تدريجيا في إدراج التكنولوجيات الجديدة ضمن طرق عملها وتديريها وذلك من أجل تحسين الفعالية والشفافية في التدبير العمومي وجودة الخدمات المقدمة. وعلى صعيد النظام الضريبي والميزانية، لعبت الرقمنة دورا كبيرا خاصة في ما يتعلق بتحسين تحصيل العائدات وتبسيط المساطر. ووفقا للعديد من الدراسات، فمن شأن رقمنة الإدارة العمومية توفير العديد من المزايا على مختلف الأصعدة، حيث ستمكن على الخصوص من:

- تعزيز الحكامة وشفافية الميزانية، والحد بالتالي من الفساد والرشوة؛
- تقليص تكاليف الإجراءات والصفقات وضمان تتبع مسارها، ما من شأنه الحد من التهرب الضريبي وتوسع الأنشطة غير المهيكلة؛
- تسهيل وتبسيط الإجراءات الإدارية؛
- تحسين الجودة وتوفير المعطيات والمساهمة بالتالي في اتخاذ قرارات أفضل لا سيما فيما يتعلق بالنفقات العمومية؛
- استهداف أفضل، خصوصا في البلدان النامية، للتحويلات الاجتماعية وتحسين الإدماج المالي.

وحسب تقديرات<sup>1</sup> صندوق النقد الدولي، من شأن رقمنة الأداء الحكومية في البلدان النامية توفير ما بين 220 و320 مليار دولار، ما يمثل من 0,8% إلى 1,1% من الناج الداخلي الإجمالي، ستستفيد ميزانية الدولة من نصفها بتشكيل مباشر. وسيكون هذا الربح أكثر أهمية إذا أخذ بالحسبان التأثيرات غير المباشرة، لا سيما في مجال تحسين الخدمات العمومية، ومكافحة التهرب الضريبي وتقليص حجم القطاع غير المهيكل.

1 "الثورة الرقمية في المالية العمومية"، صندوق النقد الدولي، 2017.

## I تجارب دولية

بالنظر إلى الفرص التي توفرها التكنولوجيات الجديدة والأرباح التي تدرها، فليس من الغريب رؤية السلطات العمومية عبر العالم تشدح طاقاتها وتطور إطارات واستراتيجيات ملائمة للاستفادة منها، وفي هذا الصدد، يظهر استقصاء<sup>2</sup> أجرى سنة 2013 للبنك الدولي وجود 176 منصة<sup>3</sup> إلكترونية للبيانات يستخدمها 176 بلدا من أجل التسجيل والمحاسبة الآلية معاملات الإدارات العمومية في حساب وحيد للخزينة. أيضا، كشفت النسخة الحادية عشرة من تقرير<sup>4</sup> «Paying Taxes 2016» (أداء الضرائب 2016) إلى أن الإجراءات الأكثر شيوعا على الصعيد العالمي في مجال الإصلاحات الجبائية خلال سنة 2015 تتعلق بتطبيق أو تطوير الأنظمة الإلكترونية في أداء الضرائب.

على سبيل المثال، تبنت البرازيل، على غرار جل دول أمريكا اللاتينية، تشريعات تفرض إلزامية الفاتورة الإلكترونية من أجل تجنب التهرب الضريبي وتسهيل عملية التحصيل. ووضعت أيضا بوابة إلكترونية أطلق عليها إسم «Transparency Portal» (بوابة الشفافية) من أجل نشر معطيات الميزانية بشكل يومي، وقامت بالإلغاء المادي للتحويلات الاجتماعية في إطار برنامج «Bolsa Familia»، مما مكنها من تقليص التكاليف الخاصة بهذه العملية بنسبة 31%.

وفي الهند، شكلت السلطات وحدة رقمية تسهر على تتبع كافة المعاملات وعلى مركزة مجموع تصريحات المزمين بالضريبة. في إطار إصلاح كبير شرع في تطبيقه سنة 2017 والذي أحدث ضريبة موحدة على السلع والخدمات عبر مجموع البلاد، تفعيلا لبدأ «One Nation, One Tax» «أمة واحدة، ضريبة واحدة». ويمثل هذا البلد أيضا أحد التجارب الأكثر إثارة للاهتمام فيما يتعلق باستهداف المساعدات الاجتماعية، حيث تم وضع نظام بيومرتي لتحديد الهوية يسمى «Aadhaar» من أجل التصدي لشااكل الفساد والاختلاس.

وتعد كينيا من البلدان المعروفة أيضا بتجربتها الناجحة في مجال استخدام التكنولوجيات الجديدة للمعلومات. فقد استطاعت تعزيز الإدماج المالي والاستفادة من إمكانات القطاع غير المهيكّل، من خلال تطوير تطبيقات للهاتف النقال مثل M-Pesa. كما طورت قدرتها على تعبئة الموارد من خلال تطبيق نظام إلكتروني للتصريح الضريبي، I-Tax، تقوم بتدبيره الإدارة الضريبية Kenya Revenue Authority (هيئة الدخل الكينية).

## II- التجربة المغربية

على الصعيد الوطني، وبناء على عدة مبادرات سابقة، أعطى المغرب في سنة 2016 الانطلاقة لاستراتيجية «المغرب الرقمي 2020» التي تستهدف (أ) التحول الرقمي للاقتصاد الذي يشمل على الخصوص مبادرة الحكومة الإلكترونية (E-Gov) وتقليص الفجوة الرقمية لفائدة المواطنين والمقاولات؛ و(ب) إعادة تمركز البلد كقطب رقمي جهوي؛ و(ج) تطوير «الوجهة الرقمية المغرب».

2 "أنظمة المعلومات والتدبير المالي وبيانات الميزانية المتاحة"، البنك الدولي، 2013.

3 يتعلق الأمر بأنظمة معلوماتية خاصة بالتدبير المالي.

4 تقرير يصدر سنويا عن البنك الدولي وشركة برايس ووتر هاوس كوبرز (PWC).

وفي مجال الضرائب والميزانية على وجه الخصوص. ينبغي في البداية الإشارة إلى أنه تم القيام منذ عدة سنوات بإحداث «القاعدة الآلية للجمارك على الشبكة» (بدر). وهو نظام يمكن من تنفيذ كافة الإجراءات المتعلقة بالتعشير الجمركي للسلع عبر الأنترنت. وفي سنة 2007، تم تطبيق خدمة للضرائب عبر الأنترنت أطلق عليها مسمى «SIMPL». تمكن من القيام بالتصريح والأداء الإلكترونيين للضرائب والرسوم. وأصبح استخدام هذا النظام إلزاميا بشكل تدريجي حسب رقم المعاملات المنجز. وابتداء من فاغ يناير 2017، تم تعميم هذا الطابع الإلزامي على مجموع المقاولات باستثناء تلك الخاضعة للضريبة على الدخل حسب نظام الربح الجزافي فيما وسع قانون المالية لسنة 2018 مجال تطبيقه ليشمل الضريبة على المداخل الأخرى غير المهنية للأشخاص الذاتيين. كما فرض هذا القانون استخدام الإجراءات الإلكترونية فيما يتعلق بشكليات التسجيل وأداء الرسوم المتعلقة بها من طرف الموثقين. وأطلقت تدابير أخرى في نفس السياق منها على الخصوص إلغاء الطابع المادي لأداء الضريبة السنوية الخصوصية على السيارات والوارد في قانون المالية لسنة 2016.

وفيما يتعلق بالنفقات العمومية. تم وضع منصتين إلكترونيين رئيسيتين من طرف السلطات. تهدف الأولى «e-budget» (الميزانية الإلكترونية) إلى إلغاء الطابع المادي للبرمجة المالية من خلال التكلفة بتحليل وتتبع العمليات لفائدة الأقسام الوزارية. أما الثانية. وهي «التدبير المندمج للإنفاق» فتتيح تبسيط الإجراءات المرتبطة بالنفقات وتسريع تنفيذها من خلال خدمات عبر الأنترنت.

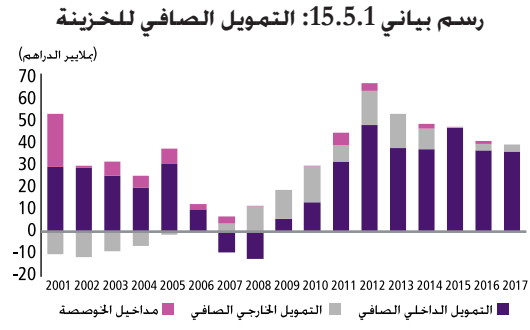
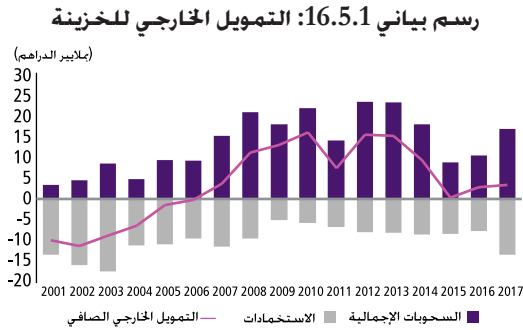
وختاما. إذا كان من الصعوبة بمكان الإحاطة بجميع الآثار والفرص التي تتيحها الثورة الرقمية بالنسبة للإدارة العمومية. فمن المهم رغم ذلك التشديد على أن استغلال هذه الفرص يتطلب موارد هامة ومجهودا استثماريا ضخما في الرأسمال البشري. إلى جانب ذلك. فإن هذه الثورة لا تخلوا من مخاطر أيضا. حيث تضع تحديات جديدة أمام السلطات لا سيما فيما يتعلق بأمن الفضاء الإلكتروني وحماية المعطيات الشخصية.

### 3.5.1 تمويل الخزينة

تمت تغطية الاحتياجات التمويلية للخزينة لسنة 2017 من خلال موارد داخلية صافية في حدود 35,4 مليار. فيما لم يتجاوز المبلغ الصافي للموارد الخارجية 3,3 مليار.

وفيما يتعلق بالتمويل الداخلي. بلغت القيمة الصافية لما تمت تعبئته في سوق المزايدات 26,7 مليار مقابل 19,9 مليار سنة من قبل. ورفعت البنوك من مشترياتها من سندات الخزينة بواقع 17,6 مليار. ومنظمات التوظيف الجماعي في القيم النقدية بواقع 13,2 مليار وصندوق الإيداع والتدبير بواقع 3,3 مليار. بموازاة ذلك. قلصت شركات التأمين ومنظمات الاحتياط الاجتماعي من مخزونها من هذه السندات بواقع 8,3 مليار. إلى جانب ذلك. عبأت الخزينة من خلال قنواتها الذاتية مبلغ 7,7 مليار مقابل 12,3 مليار سنة من قبل.

وبالنسبة للتمويل الخارجي. قامت الخزينة بسحوبات إجمالية بقيمة 16,6 مليار. مرتفعة بواقع 6,2 مليار مقارنة بسنة 2016. وجاءت هذه التمويلات من البنك الدولي بواقع 5,5 مليار. وصندوق التنمية السعودي بمبلغ 4,7 مليار. والبنك الإفريقي للتنمية بواقع 3 مليار. وصندوق النقد العربي بواقع 2,5 مليار واليابان بواقع 711 مليون درهم. بالمقابل. قامت الخزينة بسداد قرض بقيمة 5,5 مليار (500 مليون أورو) معبأ من السوق المالية الدولية سنة 2007. ليصل بذلك مجموع التسديدات برسم الدين الخارجي 13,2 مليار مقابل 7,6 مليار في 2016.



المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية (مديرية الخزينة والمالية الخارجية)

## 4.5.1 الدين العمومي

واصل الدين العمومي المباشر توجهه نحو الارتفاع حيث تزايد بواقع 0,2 نقطة إلى 65,1% من الناتج الداخلي الإجمالي. مع العلم بأنه يتعين تخفيض هذا المؤشر إلى حوالي 60% في أفق سنة 2021 انسجاما مع التزامات الحكومة برسم خط الوقاية والسيولة. وتفاقم الدين الداخلي بنسبة 4,8% والخارجي بنسبة 7,2%. ليمثلا بذلك 50,7% و14,4% على التوالي من الناتج الداخلي الإجمالي.

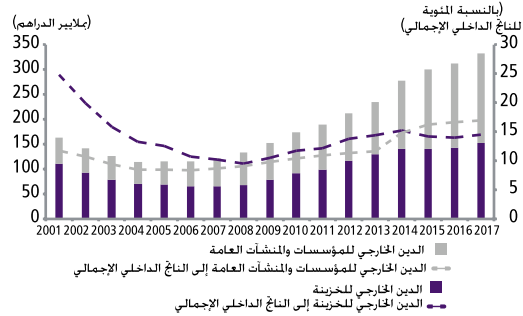
ويظهر تحليل خصائص الدين الداخلي للخزينة أن متوسط أجل استحقاقه بلغ 6 سنوات و5 أشهر. متراجعا بشهرين مقارنة بسنة 2016. وأن متوسط تكلفته<sup>1</sup> قد تراجع بواقع 25 نقطة أساس إلى 4,5%. وبالنسبة للدين الخارجي. ظل متوسط تكلفته شبه مستقر في 2,6%. فيما اتسمت بنيتها حسب العملات بانخفاض حصة الأورو بواقع 4,1 نقطة مئوية إلى 66,9%. نتيجة سداد القرض المحصل عليه في 2007. مقابل ارتفاع حصة الدولار إلى 27,2%.

واستمر الدين الخارجي للمقاولات والمؤسسات العمومية في الارتفاع بنسبة 5,7% إلى 179,3 مليار. وبذلك استقر المبلغ الجاري للدين الخارجي العمومي في 332,4 مليار. أي ما يعادل 31,3% من الناتج الداخلي الإجمالي بدلا من 30,8% في 2016. وحسب الجهات الدائنة. لا زالت المؤسسات المتعددة الأطراف تهيمن على هذا الدين بنسبة 47,3%. يليها الدائنون الثنائيون بنسبة 29,3% والسوق المالية الدولية والبنوك التجارية بنسبة 23,4%.

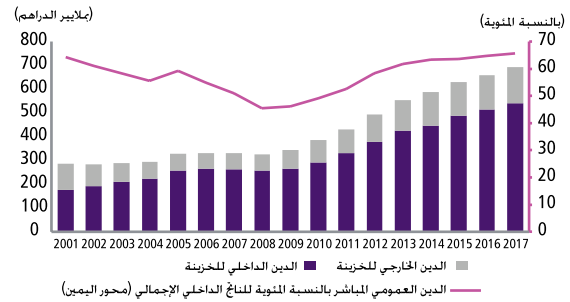
وفي المجموع. ارتفع جاري الدين العمومي<sup>2</sup> بنسبة 5,4% إلى 871,5 مليار. وتزايدت نسبته إلى الناتج الداخلي الإجمالي بواقع 0,4 نقطة إلى 82%.

1 ختسب على أساس نسبة الفوائد المؤداة على الديون خلال السنة الجارية إلى مخزون الدين للسنة السابقة.  
2 تشمل هذه المعطيات الدين العمومي المباشر والدين الخارجي للمقاولات والمؤسسات العمومية.

### رسم بياني 18.5.1: الدين الخارجي العمومي



### رسم بياني 17.5.1: مديونية الخزينة



المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية (مديرية الخزينة والمالية الخارجية).

### جدول 4.5.1: وضعية الدين العمومي (بمليار الدراهم)

2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	
539,3	514,7	488,4	445,5	424,5	376,8	331,3	292,3	266,4	257,5	<b>I- الدين الداخلي للخزينة (2+1)</b>
50,7	50,8	49,4	48,1	47,3	44,4	40,4	37,2	35,6	35,9	بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي
516,7	490,0	470,1	426,1	413,0	356,7	314,2	277,8	257,9	252,7	1- مناقصات سندات الخزينة
48,6	48,3	47,6	46,0	46,0	42,1	38,3	35,4	34,5	35,2	بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي
22,6	24,7	18,3	19,4	11,5	20,1	17,1	14,4	8,5	4,9	2- أدوات الدين الداخلي الأخرى
2,1	2,4	1,9	2,1	1,3	2,4	2,1	1,8	1,1	0,7	بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي
153,1	142,8	140,8	141,1	129,8	116,9	99,6	92,4	78,7	68,3	<b>II- الدين الخارجي للخزينة</b>
14,4	14,1	14,3	15,2	14,5	13,8	12,1	11,8	10,5	9,5	بالنسبة المئوية للناتج الداخلي الإجمالي
692,3	657,5	629,2	586,6	554,3	493,7	430,9	384,6	345,2	325,8	<b>III- المبلغ الجاري للدين المباشر (II+I)</b>
65,1	64,9	63,7	63,4	61,7	58,2	52,5	49,0	46,1	45,4	بالنسبة المئوية للناتج الداخلي الإجمالي
179,3	169,7	160,2	137,0	104,9	95,8	89,5	81,5	73,5	65,3	<b>IV- الدين الخارجي للمقاولات والمؤسسات العمومية (المضمون)</b>
16,9	16,7	16,2	14,8	11,7	11,3	10,9	10,4	9,8	9,1	بالنسبة المئوية للناتج الداخلي الإجمالي
332,4	312,5	301,0	278,1	234,7	212,7	189,1	173,8	152,3	133,6	<b>الدين العمومي الخارجي (IV+II)</b>
31,3	30,8	30,5	30,0	26,1	25,1	23,1	22,2	20,3	18,6	بالنسبة المئوية للناتج الداخلي الإجمالي
871,6	827,1	789,4	723,6	659,2	589,5	520,5	466,1	418,7	391,1	<b>جاري الدين العمومي (IV+ III)</b>
82,0	81,6	79,9	78,2	73,4	69,5	63,5	59,4	55,9	54,6	بالنسبة المئوية للناتج الداخلي الإجمالي
1 063,3	1 013,6	988,0	925,4	897,9	847,9	820,1	784,6	748,5	717,0	<b>الناتج الداخلي الإجمالي بالأسعار الجارية</b>

المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية (مديرية الخزينة والمالية الخارجية) والمندوبية السامية للتخطيط.

## 6.1 ميزان الأداءات

اتسمت وضعية الحسابات الخارجية في سنة 2017 بالأداء المتميز لكافة صادرات السلع والخدمات. فقد شهدت مبيعات الفوسفات ومشتقاته ارتفاعا ملحوظا. كما تعززت دينامية المهن العالمية للمغرب وسجلت مداخيل الأسفار انتعاشا قويا. في المقابل، شهدت الواردات تباطؤا، خاصة بفعل تدني المشتريات من سلع التجهيز وارتفاع الفاتورة الطاقية بعد أربع سنوات من التراجع.

نتيجة هذه التغييرات، التي جاءت مصحوبة باستمرار تنامي تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج وتحسن المداخيل المتأتية من هبات مجلس التعاون الخليجي بشكل أكثر من المتوقع. تراجع عجز الحساب الجاري من 4,2% إلى 3,6% من الناتج الداخلي الإجمالي.

وارتفعت التدفقات الصافية للاستثمارات المباشرة الأجنبية بنسبة 21,5% لتصل إلى 25,7 مليار درهم. في حين بلغت استثمارات المغاربة المقيمين بالخارج 9,3 مليار. علاوة على ذلك، تزايدت التدفقات الصافية برسم القروض إلى 22,5 مليار درهم بفعل الارتفاع الملحوظ للقروض الموجهة للقطاع العام.

في ظل هذه الظروف، وأخذا في الاعتبار على الخصوص تنامي موجودات البنوك من العملات الأجنبية، فقد تراجعت الاحتياطات الدولية الصافية لبنك المغرب بنسبة 3,3% لتصل إلى 240,9 مليار درهم، أي ما يعادل 5 أشهر و20 يوما من واردات السلع والخدمات.

جدول 1.6.1: البنود الرئيسية لميزان الأداءات \* (بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي)

2017	2016	2015	2014	
-3,6	-4,2	-2,1	-6,0	الحساب الجاري
17,8	18,2	15,6	20,6	العجز التجاري <sup>1</sup>
11,9	5,0	-1,4	7,7	مداخيل الأسفار (التغير بالنسبة المئوية)
5,7	4,0	4,8	-0,8	تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج (التغير بالنسبة المئوية)
1,1	1,0	0,5	1,5	الهبات
2,5	3,5	1,5	5,1	الحساب المالي (التدفق الصافي)
1,5	1,5	2,6	2,8	الاستثمارات المباشرة الأجنبية
2,1	1,7	1,5	1,4	القروض
1,7	1,9	1,0	0,8	القروض التجارية
5,7	6,2	6,0	5,4	الاحتياطات الدولية الصافية بعدد الأشهر من الواردات

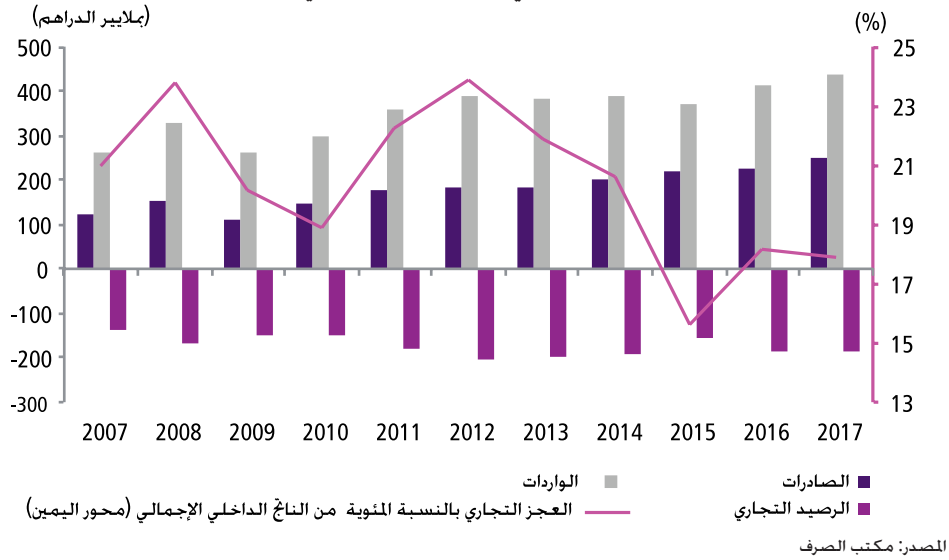
\* حسب النسخة السادسة من دليل ميزان الأداءات.

1 الصادرات خالص مصاريف الشحن - الواردات مع احتساب التكلفة والتأمين والشحن  
المصادر: مكتب الصرف والمندوبية السامية للتخطيط.

## 1.6.1 الميزان التجاري

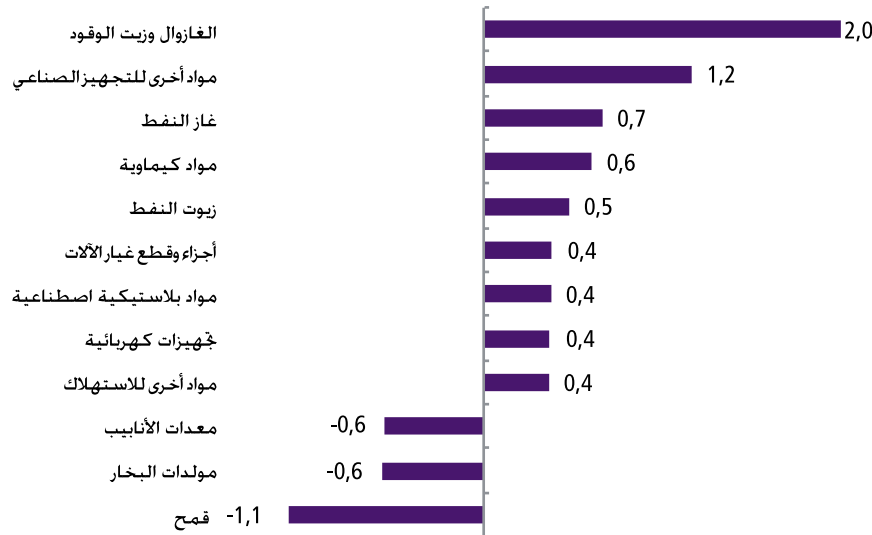
في سنة 2017، تزايد العجز التجاري بشكل طفيف ليصل إلى 188,8 مليار درهم على إثر تنامي الواردات بنسبة 6,5% لتصل إلى 437,3 مليار وارتفاع الصادرات بنسبة 10,1% إلى 248,5 مليار. بذلك، تدنت نسبته إلى الناتج الداخلي الإجمالي من 18,2% إلى 17,8% وانتقلت نسبة تغطيته من 55% إلى 56,8%.

رسم بياني 1.6.1: الميزان التجاري



ويعزى تغير الواردات بالأساس إلى ارتفاع الفاتورة الطاقية بنسبة 27,4%. فنتيجة غلاء أسعار المنتجات النفطية في السوق الدولية وتزايد الكميات المستوردة، ارتفعت مشتريات «الغازوال وزيت الوقود» بنسبة 31,2% مقابل 24,2% بالنسبة لقتنيات «غاز النفط». إلى جانب ذلك، عادت المشتريات من سلع التجهيز لترتفع من جديد بنسبة 4,8% لتصل إلى 108,6 مليار بعد تناميها بنسبة 27% سنة 2016. أما واردات المنتجات الغذائية، فقد انخفضت بنسبة 4,7%. إذ تراجعت واردات القمح بنسبة 34,7% بفضل محصول الحبوب الجيد على الصعيد الوطني.

## رسم بياني 2.6.1: مساهمة أبرز المنتجات في تطور الواردات (بالنقط المئوية)



المصدر: مكتب الصرف وحسابات بنك المغرب.

## جدول 2.6.1: أبرز الواردات

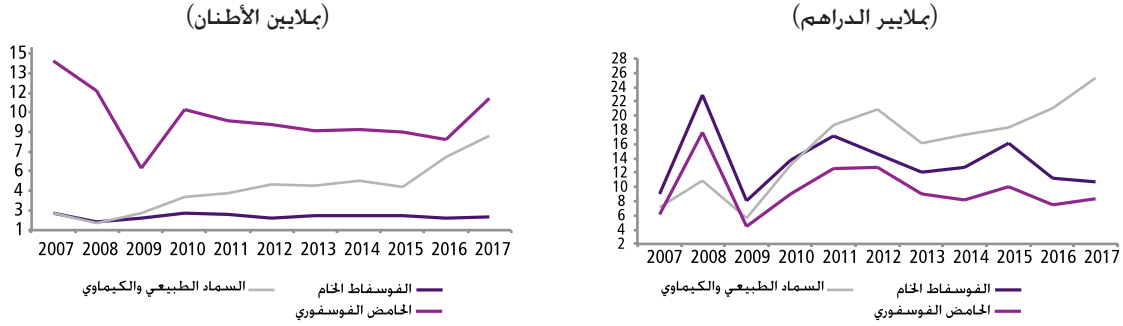
التغير بالنسبة المئوية	بملايين الدراهم				
	2017/2016	2016/2015	2017	2016	
6,5	10,3	437 277	410 584	372 225	الواردات الإجمالية
27,4	-17,7	69 466	54 507	66 252	الطاقة والمحروقات
31,2	0,9	34 291	26 145	25 919	الغازوال وزيت الوقود
24,2	-15,7	13 789	11 102	13 169	غاز البترول ومحروقات أخرى
4,8	27,0	108 644	103 672	81 646	سلع التجهيز
31,0	-1,0	6 374	4 866	4 914	معدات كهربائية خاصة بالهاتف والتلغراف
7,3	28,7	9 484	8 838	6 868	محركات بالمكبس ومحركات أخرى
-71,2	-	936	3 255	474	مولدات البخار
2,0	20,1	100 259	98 321	81 898	سلع الاستهلاك
-4,7	25,2	42 525	44 600	35 615	المواد الغذائية
-34,7	49,4	8 341	12 783	8 555	قمح
4,4	6,5	95 552	91 565	85 988	المنتجات نصف المصنعة
16,1	-14,0	20 716	17 838	20 736	المواد الخام
15,6	14,5	5 081	4 397	3 840	الزيوت النباتية الخامة
13,9	-34,1	5 002	4 393	6 671	الكبريت الخام وغير المكرر

المصدر: مكتب الصرف

أما على مستوى الصادرات، فقد ارتفعت مبيعات الفوسفات ومشتقاته بنسبة 11,6% إلى 44,2 مليار مدعومة بتحسين القدرات الإنتاجية وتزايد الطلب من الشركاء الرئيسيين. فقد تنامت صادرات الفوسفات الخام بنسبة 40% مقابل 23,9% للسماح، في حين تراجعت أسعار تصديرها بنسبة 19,3% و 3,4% على التوالي.

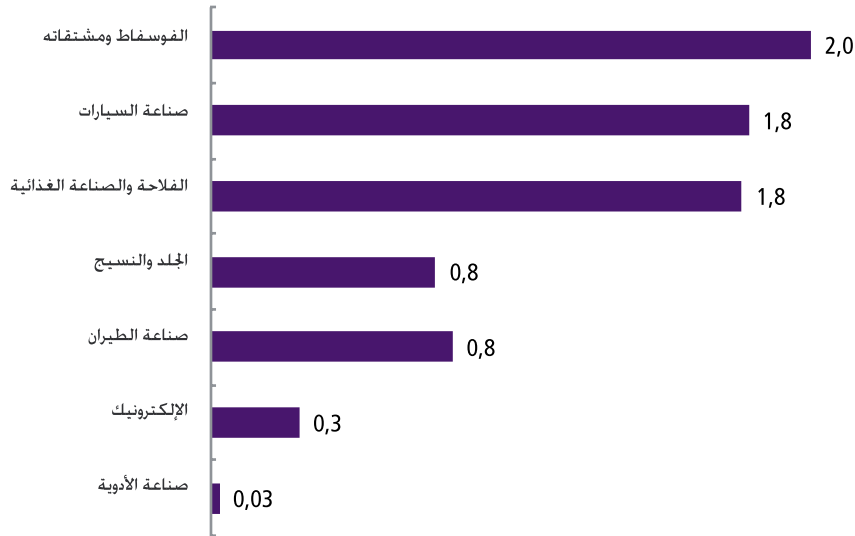


## رسم بياني 3.6.1: صادرات الفوسفات ومشتقاته



واصل قطاع السيارات أداءه الجيد إذ ارتفع عدد السيارات المصدّرة من 316 ألف سيارة سنة 2016 إلى 332 ألف سيارة سنة 2017. موجهة إلى ما يقارب 74 بلدا. مما ساهم في تحسن رقم المبيعات بنسبة 7,6% إلى 58,8 مليار درهم. وارتفعت المبيعات بنسبة 6% إلى 31,6 مليار على مستوى صناعة السيارات وبنسبة 7,9% إلى 21,3 مليار فيما يخص صناعة الأسلاك. بذلك تعززت حصة القطاع في إجمالي الصادرات إلى 24% كما بلغت مساهمته في النمو 1,8 نقطة مئوية.

## رسم بياني 4.6.1: مساهمات القطاعات الرئيسية في تطور الصادرات (بالنقط المئوية)



المصدر: مكتب الصرف وحسابات بنك المغرب.

أما في قطاع «الفلاحة والصناعات الغذائية»<sup>1</sup> فقد حافظت الصادرات على حيويتها إذ تنامت بواقع 8,1% لتصل إلى 54,2 مليار درهم. ويعكس هذا التطور تزايد مبيعات الصناعات الغذائية بنسبة 7,6% والمنتجات الفلاحية بواقع 15,9%. وفي قطاع «النسيج والجلد» ارتفعت الصادرات بنسبة 4,9% إلى 37 مليار. إذ تحسنت مبيعات الملابس الجاهزة. التي تشكل حوالي ثلثي مبيعات القطاع. بنسبة 6,1%.

<sup>1</sup> بما في ذلك الصيد البحري.

وفي باقي القطاعات، عرفت صادرات صناعة الطيران ارتفاعا ملحوظا بنسبة 20,1% إلى 11 مليار. أي أنها تنامت بأكثر من الضعف منذ سنة 2010. كما ارتفعت مبيعات الإلكترونيات بنسبة 8% إلى 9,1 مليار مقابل 5,6% بالنسبة لصناعة الأدوية التي حققت مبيعاتها 1,2 مليار.

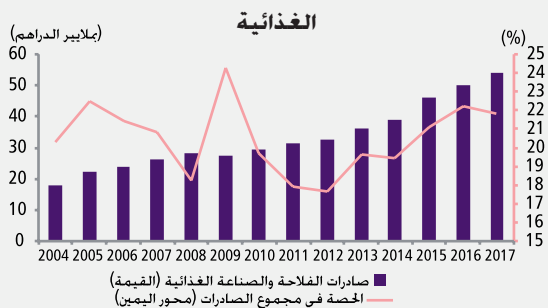
### جدول 3.6.1: أبرز القطاعات الموجهة للتصدير

التغير بالنسبة المئوية		بملايين الدراهم			
2017/2016	2016/2015	2017	2016	2015	
10,1	3,5	248 493	225 651	218 040	مجموع الصادرات
7,6	11,9	58 767	54 630	48 821	السيارات
6,0	20,7	31 570	29 783	24 680	صناعة السيارات
7,9	-0,6	21 337	19 783	19 906	صناعة الأسلاك
11,6	-10,8	44 210	39 598	44 401	الفوسفات ومشتقاته
12,9	-25,7	8 370	7 412	9 979	الفوسفات الخام
11,3	-6,5	35 840	32 187	34 421	مشتقات الفوسفات
8,1	9,1	54 191	50 109	45 942	الفلاحة والصناعات الغذائية
7,6	9,8	31 706	29 474	26 852	الصناعة الغذائية
15,9	8,6	20 505	17 691	16 291	الفلاحة، والغابات والصيد
4,9	6,8	37 028	35 300	33 048	النسيج والجلد
6,1	8,7	23 297	21 952	20 201	الملابس الجاهزة
1,2	6,3	7 553	7 463	7 019	الملابس الداخلية
0,3	2,1	2 999	2 990	2 928	الأحذية
8,0	7,3	9 112	8 434	7 860	الإلكترونيك
5,1	4,8	4 395	4 182	3 991	المكونات الإلكترونية
20,1	11,9	11 052	9 200	8 223	الطيران
5,6	4,9	1 162	1 100	1 048	صناعة الأدوية

المصدر: مكتب الصرف.

### إطار 1.6.1: تقييم تنافسية قطاع الفلاحة والصناعات الغذائية

#### رسم بياني إ.1.6.1.1 صادرات قطاع الفلاحة والصناعات

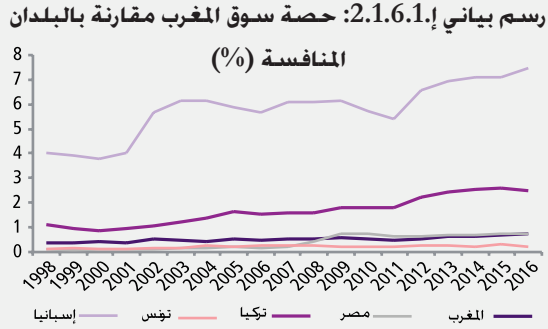


المصدر: مكتب الصرف.

يحتل قطاع الفلاحة والصناعات الغذائية، منذ الاستقلال، مكانة مهمة في الاقتصاد المغربي. إذ يعتبر من أبرز القطاعات المُصدّرة، إلى جانب مساهمته في النمو والتشغيل. ففي الفترة الممتدة بين 2010 و2017، ارتفعت مبيعات هذا القطاع نحو الخارج بمعدل سنوي بلغ 7,9% مقابل 6,6% لكافة صادرات السلع. وتوجه هذه الصادرات، التي تتكون في غالبيتها من منتجات الصيد والخضر والفواكه الطرية، نحو البلدان الأوروبية على الخصوص.

ساهم التحرير المتنامي للمبادلات الدولية للسلع، لاسيما مع الرفع التدريجي للحواجز الجمركية وغير الجمركية وكذا تعدد اتفاقيات التبادل الحر. في الزيادة من حدة التنافس على الصعيد العالمي. في ظل هذه الظروف، أصبحت التنافسية عاملا مهما للحفاظ على المكانة في السوق الدولية وتعزيزها.

يتم قياس التنافسية في الدراسات الاقتصادية عبر العديد من المؤشرات. بدءا بحصة السوق وصولا إلى مؤشرات أخرى أكثر تطورا. وقد تم احتساب ثلاثة من هاته المؤشرات لتقييم أداء قطاع الفلاحة والصناعات الغذائية في المغرب.



المصدر: قاعدة بيانات الأمم المتحدة لإحصاءات تجارة السلع الأساسية COMTRADE وحسابات بنك المغرب.

عرفت حصة المغرب في السوق الدولية تحسنا ملحوظا خلال السنوات الأخيرة. إذ انتقلت من 0,4% سنة 1998 إلى 0,8% سنة 2016. ومقارنة بالمنافسين الرئيسيين<sup>1</sup>. تبقى هذه الحصة أقل بكثير أمام إسبانيا (7,4%) وتركيا (2,5%). إلا أنها تتجاوز النسب المسجلة في بعض بلدان المنطقة كتونس (0,2%) أو مصر (0,7%).

وحيث إنها لا تأخذ في الاعتبار حجم الاقتصاد وأهمية واردات نفس هذه السلع. فإن حصة السوق تبقى مجرد قياس جزئي لدى التنافسية. لذلك، يتم اعتماد مؤشرات أخرى أهمها مؤشر الميزة المقارنة النسبية الظاهرة RVCA ومؤشر الصادرات الصافية IEN.

**1- الميزة المقارنة النسبية الظاهرة RVCA<sup>2</sup>:** يوفر مؤشر الميزة المقارنة النسبية الظاهرة معلومات حول قدرة بلد ما على إنتاج سلعة محددة يكون جدواها أقل مقارنة ببلدان أخرى. ويتم حسابه كما يلي:

$$RVCA = \left( \frac{\frac{x_{ij}}{x_{iw/w \neq j}}}{\frac{\sum_i x_{ij}}{\sum_i x_{iw/w \neq j}}} \right) - \left( \frac{\frac{M_{ij}}{M_{iw/w \neq j}}}{\frac{\sum_i M_{ij}}{\sum_i M_{iw/w \neq j}}} \right)$$

حيث:  $X(M)$  تمثل الصادرات (الواردات)؛  $i$  تمثل القطاع الفلاحي والصناعات الغذائية، و  $j$  تمثل البلد، و  $W$  العالم

وبتدارس النتائج المحصلة. يتضح أن المغرب يستفيد على العموم من ميزة مقارنة نسبية ظاهرة أمام المنافسين الرئيسيين. بالرغم من تقلص الفارق خلال السنوات الأخيرة. إذ انتقلت الميزة المقارنة النسبية الظاهرة من 1,7 سنة 2005 إلى 0,9 سنة 2016. وقد سُجل هذا التراجع على الخصوص على مستوى منتجات الصيد والفواكه والخضراوات المحضرة. وبدراسة تطور الميزة المقارنة النسبية الظاهرة الخاصة بالبلدان المنافسة. يتضح على الخصوص تحسنها الكبير بمصر خلال نفس الفترة.

**مؤشر الصادرات الصافية (IEN):** يمكن هذا المؤشر من تقييم تنافسية المنتجات المأخوذة في الاعتبار بناء على رصيدها التجاري نسبةً إلى حجم المبادلات الخاص ببلد معين. ويتم حسابه كما يلي:

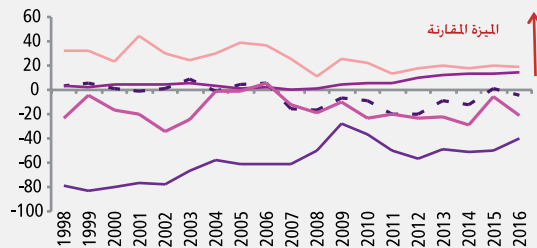
$$IEN = \left( \frac{X_i - M_i}{X_i + M_i} \right) * 100$$

<sup>1</sup> تم اختيار تونس وإسبانيا ومصر وتركيا كبلدان منافسة بالنظر إلى وجوه التشابه من حيث السلع المصدرة وظروف الإنتاج المتقاربة نوعا ما.

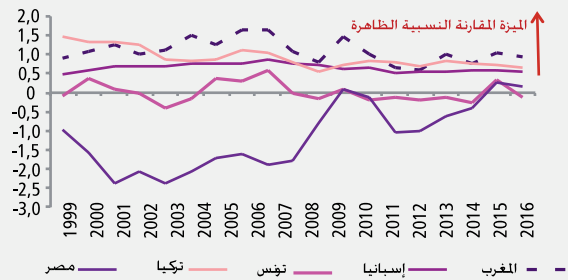
<sup>2</sup> Relative revealed comparative trade advantage.

ومن خلال تحليل النتائج، يمكن التمييز بين ثلاث فترات. في الفترة الممتدة بين 1998 و2006، سجل المؤشر قيما إيجابية تشير إلى وجود ميزة تنافسية لدى المغرب. أما في الفترة بين سنة 2007 و2011، فقد كان مؤشر الصادرات الصافية سلبيا. خاصة بفعل الارتفاع الكبير للأسعار الدولية للسلع المستوردة، نتج عنه تراجع الرصيد التجاري الغذائي للبلد. ومنذ سنة 2012، بدأ المؤشر في الارتفاع. وإن ظل سلبيا، خاصة بفعل الأداء الجيد للصادرات. وتبعا لهذا المؤشر، يبقى أداء المغرب أحسن مقارنة بمصر وتونس طيلة الفترة، إلا أنه يبقى أقل تنافسية مقارنة بإسبانيا وتركيا التي تسجل رصيدا جاريا ذا بنية فائضة على مستوى قطاع الفلاحة والصناعات الغذائية.

رسم بياني 4.1.6.1: مؤشر الصادرات الصافية للمغرب ومنافسيه



رسم بياني 3.1.6.1: الميزة المقارنة النسبية الظاهرة للمغرب ومنافسيه



المصدر: قاعدة بيانات الأمم المتحدة لإحصاءات تجارة السلع الأساسية COMTRADE. وحسابات بنك المغرب

وفي الجمل، يُظهر تطور مؤشرات التنافسية أن دينامية صادرات منتجات الفلاحة والصناعات الغذائية خلال السنوات الأخيرة قد واکبها تحسن في تنافسيته النسبية، مما يوحي أن القطاع يتوفر على إمكانيات مهمة للنمو يمكن دعمها بشكل أكبر من خلال تنويع المنتجات ووجهات التسويق.

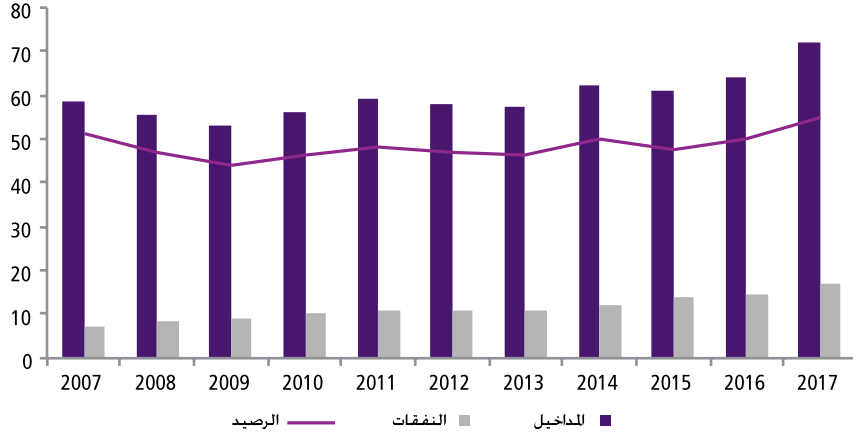
## 2.6.1 ميزان الخدمات

شهد ميزان الخدمات سنة 2017 تحسنا واضحا في مداخيل الأسفار التي بلغت 71,9 مليار درهم، مسجلة أعلى نسبة ارتفاع لها منذ سنة 2006، وقدرها 11,9%. أما نفقات الأسفار، فقد عرفت تزايدا كبيرا بلغت نسبته 18,9% لتصل إلى 17 مليار. وخلال السنوات العشر الأخيرة، تنامت هذه النفقات بنسبة 7,2% في المتوسط مقابل 2,6% للمداخيل.

من جهة أخرى، عرفت عمليات إعادة التصدير في إطار نظام القبول المؤقت<sup>1</sup> ارتفاعا طفيفا لتصل إلى 13,9 مليار. في المقابل، تفاقم عجز خدمات النقل بواقع 2,5 مليار ليصل إلى 9 ملايين. بفعل تزايد عجز خدمات النقل البحري، وفي الجمل، تعزز فائض ميزان الخدمات بمقدار 5,4 مليار ليصل إلى 72 مليار درهم.

1 خدمات التصنيع المقدمة بناء على مدخلات مادية يجوزها أغيار.

رسم بياني 5.6.1: مداخيل ونفقات الأسفار (بملايير الدراهم)



المصدر: مكتب الصرف.

### 3.6.1 ميزان المداخيل

تحسّن ميزان المداخيل بنسبة 2,8% ليصل إلى 65,8 مليار. مدعوماً بارتفاع رصيد التحويلات الجارية<sup>1</sup> بنسبة 6%. في حين تدهورت حصيلّة مداخل الاستثمار بنسبة 18,5%.

فقد واصلت تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج منحها التصاعدي الذي بدأ سنة 2014. إذ تنامي بنسبة 5,7% إلى 66,1 مليار. أما مداخل التحويلات العمومية. فقد ارتفعت بواقع 3 ملايين إلى 13 مليار درهم. منها 9,5 مليار في شكل هبات متأتية من شركاء المغرب من مجلس التعاون الخليجي.

من جهة أخرى. عرفت تدفقات المداخيل إلى الخارج برسم الاستثمارات المباشرة الأجنبية ارتفاعاً مهماً بنسبة 24,7% لتصل إلى 17 مليار. أي أكثر من ضعف مداخل الاستثمارات المسجلة سنة 2017. أما التدفقات إلى الداخل. فقد ظلت قريبة من مستواها للسنة الفارطة إلى 3,1 مليار.

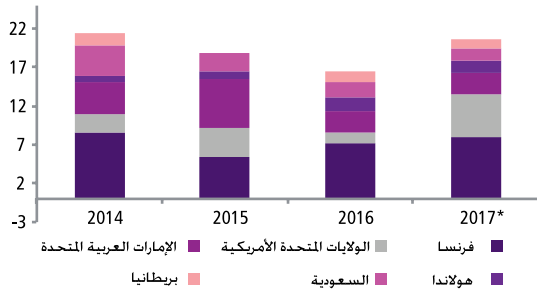
### 4.6.1 الحساب المالي

في سنة 2017. بلغت التدفقات الصافية برسم الاستثمارات المباشرة الأجنبية ما قدره 25,7 مليار. وانتقلت نسبتها إلى الناتج الداخلي الإجمالي من 2,1% إلى 2,4%. وحسب فروع النشاط. يعتبر قطاع العقار المستفيد الأول بما يقارب ثلث التدفقات. تليه الصناعات التحويلية التي ارتفعت بنسبة 58% لتصل حصتها إلى 20%. ثم الأنشطة المالية والتأمينات التي استقطبت 13% من هذه التدفقات.

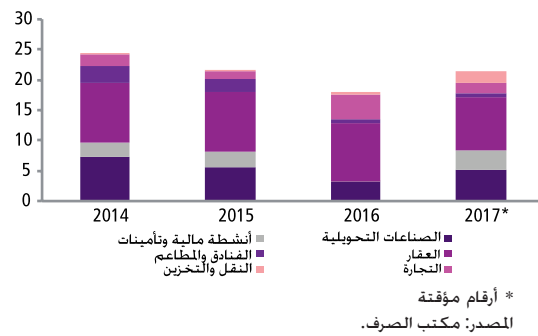
1 تتكون بالأساس من تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج ومن الهبات.

وحسب البلدان، تعتبر فرنسا أول مصدر للاستثمارات المباشرة الأجنبية بالمغرب بمقدار 8 ملايين درهم. وتضاعفت التدفقات المتأتية من الولايات المتحدة الأمريكية بأكثر من ثلاث مرات من سنة لأخرى لتصل إلى 5,5 مليار. في حين بلغت تلك القادمة من الإمارات العربية المتحدة والسعودية ما قدره 2,6 مليار و1,6 مليار على التوالي.

رسم بياني 7.6.1: التدفقات الصافية للاستثمارات المباشرة الأجنبية بالمغرب حسب بلدان المصدر (بملايير الدراهم)



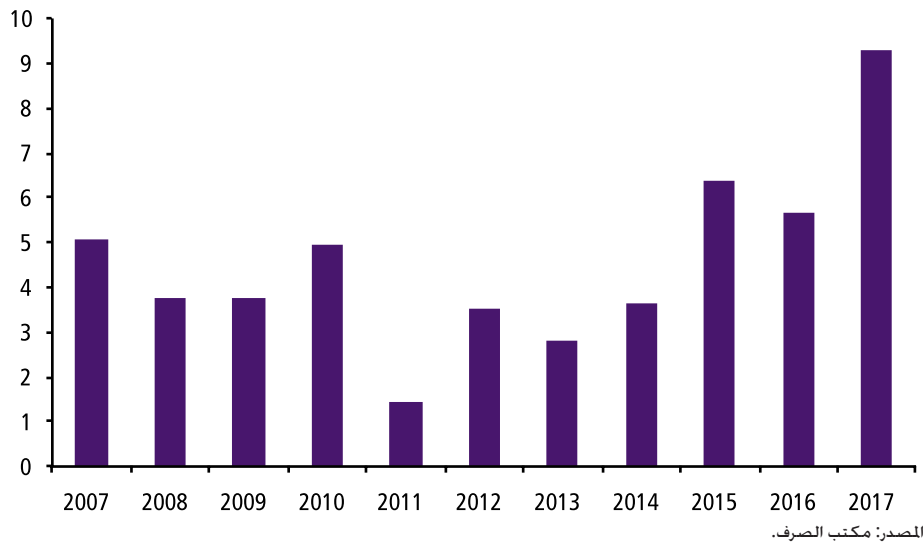
رسم بياني 6.6.1: التدفقات الصافية للاستثمارات المباشرة الأجنبية بالمغرب حسب القطاع (بملايير الدراهم)



من جهة أخرى، تنامت الاستثمارات المباشرة للمغاربة بالخارج من 5,7 مليار إلى 9,3 مليار. منها 5 ملايين برسم عملية شراء همت القطاع البنكي بمصر.

أما الاستثمارات في المحافظ، فقد أفرزت رصيدا سلبيا للسنة الثانية على التوالي بلغ 1,2 مليار. خاصة بفعل سداد القرض المحصل سنة 2007 في السوق الدولية بمبلغ 500 مليون أورو.

رسم بياني 8.6.1: التدفقات الصافية للاستثمارات المباشرة في الخارج الخاصة بالمقيمين (بملايير الدراهم)

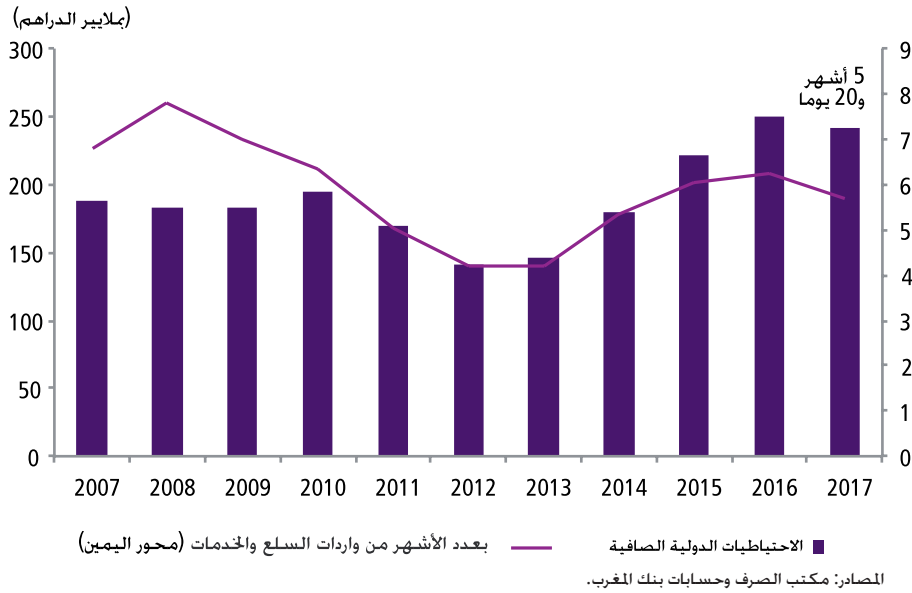


من جهة أخرى. واصلت القروض منحها التصاعدي الذي بدأ سنة 2014. إذ ارتفعت التدفقات الصافية بنسبة 33,4% إلى 22,5 مليار درهم. ويعكس هذا التغير تنامي القروض العمومية إلى 18 مليار. في حين تراجع رصيد القروض الموجهة للقطاع الخاص إلى 4,5 مليار. أما القروض التجارية. فبالرغم من انخفاضها بواقع 1,9 مليار. إلا أنها ظلت في مستوى مرتفع نسبيا قدره 17,8 مليار.

وبالإضافة إلى ذلك. أفرزت العمليات برسم «النقد والودائع»<sup>1</sup> انخفاضا ملموسا في التدفقات الصافية للالتزامات قدره 16,6 مليار درهم وزيادة مهمة في التدفقات الصافية للأصول بمبلغ 18 مليار.

وأخذا في الاعتبار أيضا باقي البنود. أفرز الحساب المالي<sup>2</sup> فائضا قدره 17,6 مليار درهم. مقابل 62,1 مليار سنة 2016. وفي المجموع. وبعد تعززه لمدة أربع سنوات. تقلص جاري الاحتياطيات الدولية الصافية بنسبة 3,3% ليصل إلى 240,9 مليار. أي ما يعادل 5 أشهر و20 يوما من واردات السلع والخدمات.

رسم بياني 9.6.1: الاحتياطيات الدولية الصافية

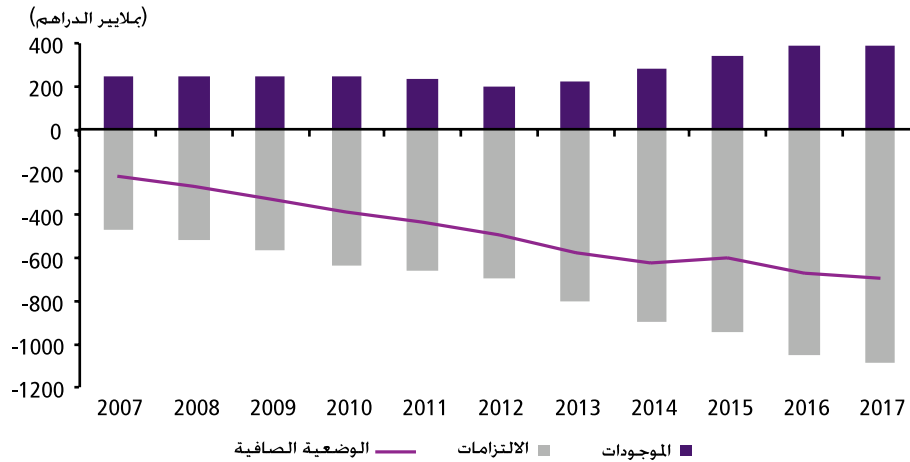


## 5.6.1 الوضعية المالية الخارجية الإجمالية<sup>3</sup>

في سنة 2017. تفاقمت الوضعية المالية الإجمالية بواقع 29,8 مليار لتصل إلى 698,4 مليار درهم. ويعكس هذا التغير تنامي الالتزامات بمقدار 32,1 مليار. في حين لم يتجاوز ارتفاع الموجودات 2,3 مليار.

1 تتكون على الأساس من ودائع غير المقيمين والأوراق البنكية الأجنبية باستثناء تلك التي في حوزة بنك المغرب.  
2 دون احتساب الموجودات الرسمية الاحتياطية.  
3 حدد الوضعية المالية الخارجية الإجمالية رصيد الموجودات والالتزامات المالية إزاء باقي العالم في تاريخ محدد.

## رسم بياني 10.6.1: الوضعية المالية الخارجية الإجمالية



المصدر: مكتب الصرف.

يعزى تنامي التزامات المغرب تجاه باقي دول العالم إلى ارتفاع مخزون الاستثمارات المباشرة بنسبة 6,4% إلى 588,7 مليار. وبدرجة أقل، إلى تزايد القروض بنسبة 8,5% لتبلغ 286,5 مليار حيث وجهت 38% منها إلى الإدارات العمومية. في المقابل، تراجع «النقد والودائع» بنسبة 31,7% إلى 35,9 مليار في حين انخفضت القروض التجارية بنسبة 11,3% إلى 58,2 مليار.

أما موجودات المقيمين، فقد شهدت تراجع موجودات الاحتياطيات بواقع 11,8 مليار لتصل إلى 244,3 مليار. فيما شهد «النقد والودائع» ارتفاعا ملحوظا بمقدار 18,1 مليار إلى 49,5 مليار. من جهة أخرى، ارتفع جاري الاستثمارات المباشرة الأجنبية بنسبة 5,4% إلى 55,3 مليار، في حين تدنى جاري الاستثمارات في المحافظ من 17,8 مليار إلى 10,8 مليار.

## جدول 4.6.1: تطور الوضعية المالية الخارجية الإجمالية (بملايير الدراهم)

2017			2016			
الرصيد	الخصوم	الأصول	الرصيد	الخصوم	الأصول	
-533,3	588,7	55,3	-500,6	553,1	52,5	الاستثمارات المباشرة
-99,4	110,2	10,8	-90,5	108,3	17,8	الاستثمارات في المحافظ
-0,1	0,3	0,2	0,1	1,1	1,1	المشتقات المالية (دون احتساب الاحتياطيات) واكتتاب المستخدمين في الأسهم
-309,9	388,1	78,2	-333,7	392,8	59,0	استثمارات أخرى
13,6	35,9	49,5	-21,2	52,6	31,4	النقد والودائع
-286,0	286,5	0,5	-263,6	264,0	0,4	السلفات
-32,0	58,2	26,2	-40,1	65,6	25,5	القروض التجارية والتسبيقات
244,3	-	244,3	256,1	-	256,1	الأصول الاحتياطية
-698,4	1 087,3	388,9	-668,6	1 055,2	386,6	مجموع الأصول/الخصوم

المصدر: مكتب الصرف.



## 7.1 الأوضاع النقدية

اتسمت الأوضاع النقدية في سنة 2017 بانخفاض سعر الصرف الفعلي الحقيقي نتيجة معدل تضخم ضعيف نسبيا على المستوى الوطني. وبارتفاعات طفيفة في أسعار الفائدة بعد تراجعها بشكل ملموس في 2016. من ناحية أخرى. تميزت السنة بتزايد حاجة البنوك إلى السيولة. نتيجة نمو هام في حجم النقد المتداول وانخفاض الاحتياطات الدولية الصافية.

في هذا السياق. وموازة مع تواصل الانتعاش البطيء للأنشطة غير الفلاحية. سجلت وتيرة نمو القروض البنكية المقدمة للقطاع غير المالي شبه استقرار في 3,8%. مع مواصلة تحسن قروض التجهيز الممنوحة للمقاولات. سواء العمومية أو الخاصة.

وأخذا بالاعتبار أيضا تنامي الديون على الإدارة المركزية بفعل تزايد حجم سندات الخزينة التي في حوزة البنوك. ارتفعت وتيرة نمو المجموع النقدي م 3 إلى 5,5% بدلا من 4,7% سنة من قبل.

جدول 1.7.1: أبرز المؤشرات النقدية

2017		2016	2015	
المبالغ الجارية <sup>1</sup> (بملايير الدراهم)	التغيرات بالنسبة المئوية	التغيرات بالنسبة المئوية		المجمعات النقدية
1 268,5	5,5	4,7	5,7	مجمع 3
240,9	-3,3	12,2	23,7	الاحتياطات الدولية الصافية
843,1	3,1	4,2	2,8	القروض البنكية
722,0	3,8	3,9	0,3	الديون المقدمة للقطاع غير المالي
167,8	17,8	-3,8	3,0	الديون الصافية على الإدارة المركزية
متوسط الفائدة (بالنسبة المئوية)				سعر الفائدة
2,28		2,27	2,51	سعر الفائدة ما بين البنوك
5,52		5,24	5,70	سعر الفائدة على القروض
2,34		2,26	2,62	سعر الفائدة على سندات الخزينة لمدة 25 أسبوعا
التغيرات <sup>2</sup> (بالنسبة المئوية)				سعر الصرف الفعلي
1,1		2,4	0,4	الفعلي الاسمي
-0,7		2,4	0,1	الفعلي الحقيقي

1 منم دجنير.

2 يشير الارتفاع إلى ارتفاع قيمة العملة الوطنية والعكس صحيح.

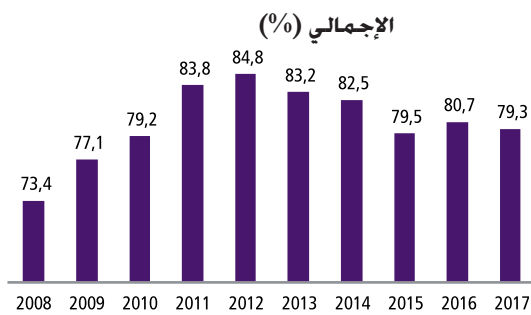
### 1.7.1 القروض البنكية

سجلت القروض البنكية الممنوحة للقطاع غير المالي ارتفاعا بنسبة 3,8%. وهي نسبة ماثلة تقريبا لتلك المسجلة سنة من قبل. وينطوي هذا النمو على تسارع كبير في وتيرة نمو القروض الممنوحة للقطاع الخاص مقابل تباطؤها في تلك المقدمة إلى المقاولات العمومية. وأخذا بالاعتبار تراجع القروض الممنوحة للشركات المالية بنسبة 1,3%.

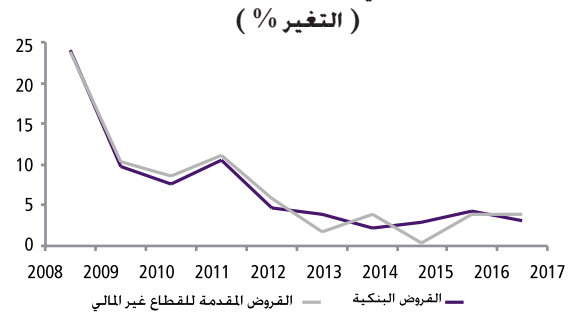
مقابل ارتفاعها بنسبة 6%. تراجع الائتمان البنكي الإجمالي من 4,2% في 2016 إلى 3,1% وانخفضت نسبته إلى الناتج الداخلي الإجمالي بشكل طفيف من 80,7% إلى 79,3%.

ووفقاً لنتائج الاستقصاء الذي أجره بنك المغرب حول شروط منح القروض. يعزى تحسن القروض الممنوحة للقطاع الخاص بشكل رئيسي إلى تليين البنوك لشروطها الائتمانية لفائدة المقاولات إلى جانب ارتفاع الطلب الصادر عن الأسر.

رسم بياني 2.7.1: نسبة الائتمان البنكي إلى الناتج الداخلي



رسم بياني 1.7.1: القروض البنكية



واصلت القروض المقدمة للمقاولات الخاصة نموها بنسبة 3% مقابل 1,9%. وهو ما يعكس بالأساس تزايد القروض الموجهة للإنعاش العقاري بنسبة 10,4%. بعد انخفاضها بنسبة 2,4%. وقروض التجهيز بنسبة 6% بدلا من 1,9%. على النقيض من ذلك. ونتيجة تراجع تسبيقات الصندوق. تباطأ نمو القروض الممنوحة إلى المقاولات العمومية من 22,1% إلى 4,8%. وذلك رغم التسارع المسجل في نمو قروض التجهيز من 19,4% إلى 29,6%.

جدول 2.7.1: الائتمان البنكي

2017		2016	2015	
المبالغ الجارية (بملايير الدراهم)	التغيرات (%)	التغيرات (%)		
843,1	3,1	4,2	2,8	القروض البنكية
722,0	3,8	3,9	0,3	القروض المقدمة للقطاع غير المالي
341,2	3,0	1,9	-3,4	القروض المقدمة للمقاولات الخاصة
140,5	-0,8	-1,5	-4,4	تسهيلات الخزينة
97,0	6,0	1,9	-4,5	قروض التجهيز
52,0	10,4	-2,4	-9,4	القروض المقدمة للمنعشين العقاريين
49,4	4,8	22,1	7,3	القروض المقدمة للمقاولات العمومية
5,9	-53,9	48,5	14,8	تسهيلات الخزينة
41,8	29,6	19,4	2,4	قروض التجهيز
313,1	4,0	3,6	3,5	القروض المقدمة للأسر
253,7	5,1	4,0	5,0	القروض الممنوحة للخوادم
49,7	5,3	4,8	5,4	قروض الاستهلاك
176,4	4,5	4,8	4,7	قروض السكن
39,2	0,3	3,1	-7,9	القروض الممنوحة للمقاولين الأفراد

النسبة إلى الائتمان البنكي (%)				القروض المعلقة الأداء
63,6	7,5	7,5	7,3	الأسر
24,5	7,8	7,4	8,0	المقاولات الخاصة
38,2	11,2	11,5	10,3	

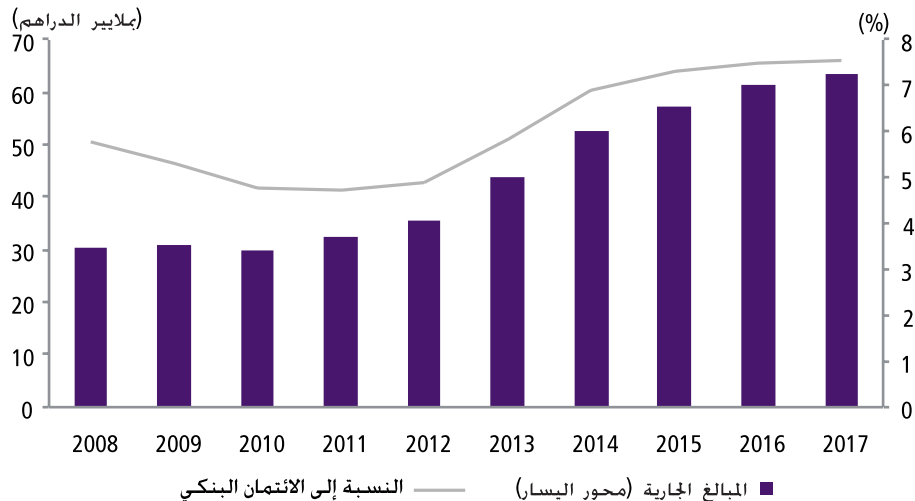
حسب القطاعات. سجلت القروض الممنوحة إلى قطاع «النقل والاتصالات» خسنا هاما بنسبة 14,4% مقابل 0,8% في 2016. فيما سجلت القروض المقدمة إلى «الصناعات الغذائية والتبغ» و«الصناعات الكيماوية وشبه الكيماوية» ارتفاعات بلغت على التوالي 9,7% و 2,7% مقابل انخفاضات بنسبة 8,2% و 22,6% سنة من قبل. بالمقابل. سجلت انخفاضات بنسبة 7,4% و 5,1% على التوالي في قطاعات «الكهرباء، والغاز والماء» و«الصناعات الحديدية والمعدنية والكهربائية والإلكترونية» بعد ارتفاعها بنسبة 2,1% و 4,3%. بالنسبة للقروض الموجهة لقطاع «البناء والأشغال العمومية». فقد تراجعت وتيرتها من 3,7% إلى 2,2%.

أما القروض الموجهة للمقاولين الأفراد. فقد انخفضت وتيرتها من 3,1% إلى 0,3% مع تسجيل نمو محدود في 3,8% على الخصوص في قروض التجهيز وتقلص تراجع القروض الموجهة للإنعاش العقاري.

وتزايدت القروض الممنوحة للأفراد بنسبة 5,1% بدلا من 4%. نتيجة التسارع المسجل في نمو القروض الاستهلاكية من 4,8% إلى 5,3% وتباطؤ وتيرة نمو قروض السكن من 4,8% إلى 4,5%.

بموازاة ذلك. بعد توجهها نحو الارتفاع منذ 2012. استقرت نسبة القروض المعلقة الأداء إلى الائتمان البنكي في 7,5% سنة 2017. وتشمل انخفاضاً من 11,5% إلى 11,2% بالنسبة للمقاولات الخاصة وارتفاعاً من 7,4% إلى 7,8% لدى الأسر.

رسم بياني 3.7.1: الديون المعلقة الأداء



من ناحية أخرى، تزايدت القروض الممنوحة من لدن الشركات المالية<sup>1</sup> عدا البنوك إلى القطاع غير المالي بنسبة 6,5% إلى 141,4 مليار درهم. وبصفة خاصة، سجلت تلك الممنوحة من شركات التمويل نموا بنسبة 5% إلى 106,5 مليار. مع ارتفاعها بنسبة 1,7% إلى 53 مليار لفائدة المقاولات الخاصة وبنسبة 8,5% إلى 53,5 مليار لفائدة الأسر. وتقلصت القروض الممنوحة من لدن البنوك الحرة بنسبة 4,8% إلى 13,4 مليار فيما ارتفعت تلك المقدمة من جمعيات القروض الصغرى بنسبة 3,7% إلى 6,6 مليار.

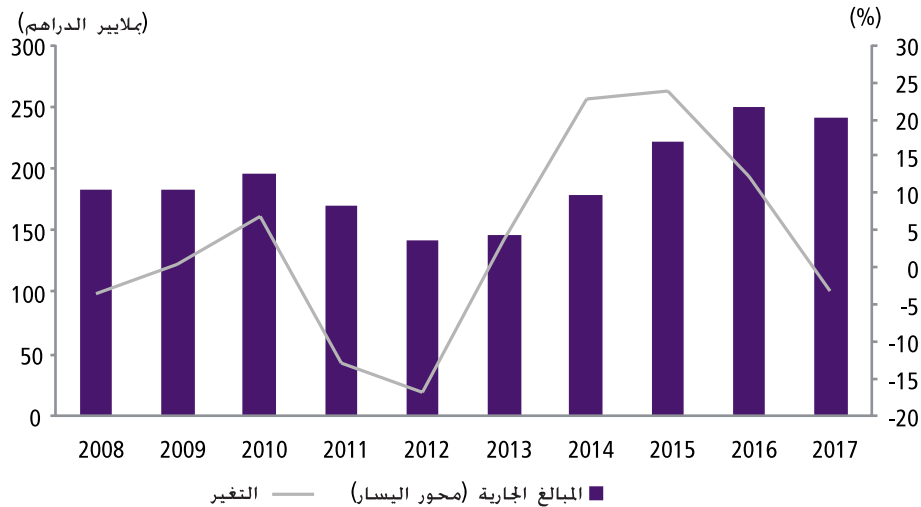
جدول 3.7.1: القروض الممنوحة من الشركات المالية الرئيسية عدا البنوك

2017		2016		2015	
المبالغ الجارية (بملايير الدراهم)	التغيرات (%)	التغيرات (%)	التغيرات (%)		
106,5	5,0	3,5	1,9		شركات التمويل
53,0	1,7	2,0	1,2		المقاولات الخاصة
53,5	8,5	5,1	2,7		الأسر
13,4	-4,8	30,8	-13,6		البنوك الحرة
6,6	3,7	7,7	8,6		جمعيات القروض الصغرى

## 2.7.1 مصادر الإنشاء النقدي الأخرى

بعد توجيهها نحو الارتفاع منذ سنة 2013، سجلت الاحتياطات الدولية الصافية انخفاضا بنسبة 3,3% في 2017 إلى 240,9 مليار درهم. ويعزى هذا التطور على الخصوص إلى التزايد المطرد في مشتريات البنوك من العملات الأجنبية لتلبية الحاجيات الآجلة لزينائها.

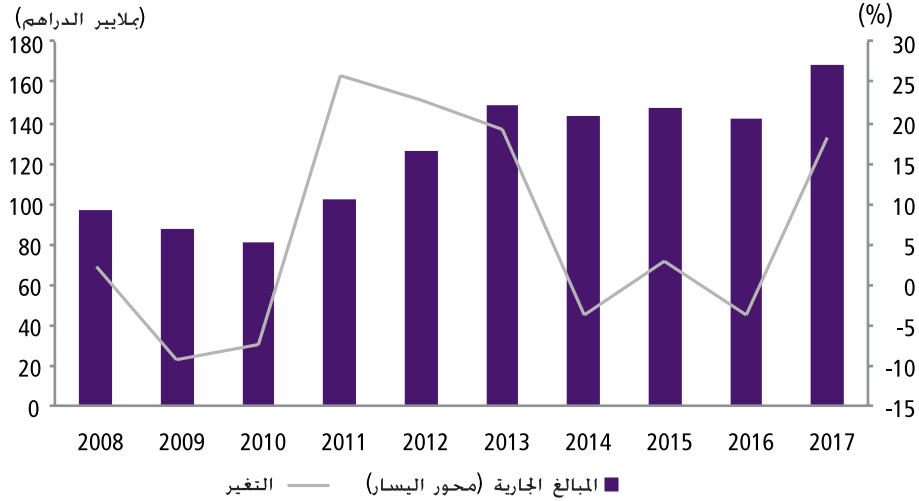
رسم بياني 4.7.1: الاحتياطات الدولية الصافية



<sup>1</sup> شركات التمويل، البنوك الحرة، جمعيات القروض الصغرى وصندوق الإيداع والتدبير.

سجلت الديون الصافية على الإدارة المركزية توسعا بنسبة 17,8% بدلا من تراجع بنسبة 3,8%. لتعكس بالأساس نمو ما حوזה البنوك من سندات الخزينة بنسبة 18,3% بعد انخفاضها بنسبة 7,6%. بالمقابل. تراجعت اكتتابات هيئات التوظيف الجماعي النقدية بنسبة 4,2% بدلا من نموها بنسبة 5,2%.

رسم بياني 5.7.1: الديون الصافية على الإدارة المركزية



### 3.7.1 مكونات المجموع م3

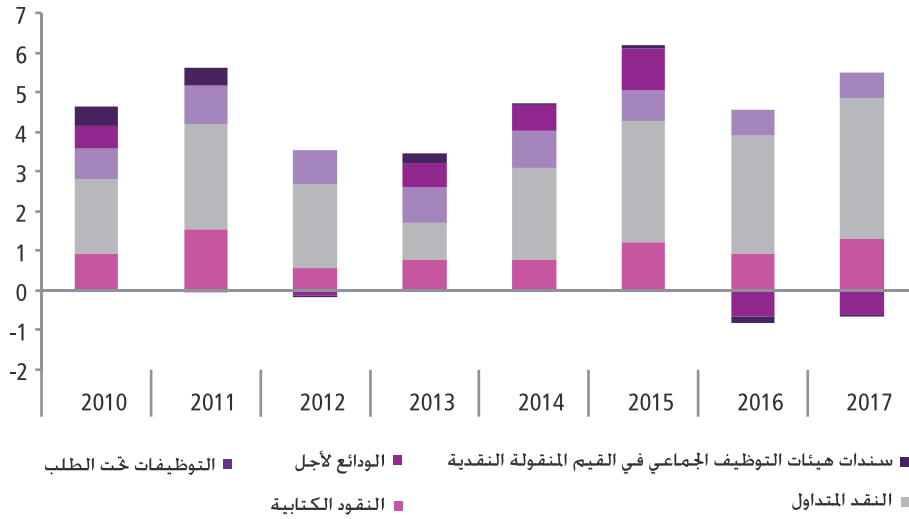
تسارعت وتيرة نمو المجموع النقدي م3 بنسبة 5,5% في 2017. نتيجة بالأساس للنمو الكبير للنقد المتداول بواقع 7,7%. و الودائع تحت الطلب لدى البنوك بنسبة 7,5% ومثلتها لدى الخزينة بواقع 12,4%. بالمقابل. تباطأ نمو حسابات الادخار من 5,6% إلى 5,2% وانخفضت مجددا الودائع لأجل بواقع 4,6%.

جدول 4.7.1: مكونات المجموع م3

المجموع م3	أصول نقدية أخرى	التوظيفات تحت الطلب	النقود الكتابية	العملة الائتمانية	
المبالغ الجارية في نهاية دجنبر (بمليار الدراهم)					
1 148,0	302,6	138,4	514,4	192,6	2015
1 202,4	304,3	146,2	548,6	203,2	2016
1 268,5	304,2	153,9	591,6	218,8	2017
الحصة ضمن المجموع م3 (بالنسبة المئوية)					
100,0	26,4	12,1	44,8	16,8	2015
100,0	25,3	12,2	45,6	16,9	2016
100,0	24,0	12,1	46,6	17,3	2017
التغيرات (بالنسبة المئوية)					
5,7	2,4	6,4	6,9	7,4	2015
4,7	0,6	5,6	6,7	5,5	2016
5,5	0,1	5,2	7,8	7,7	2017

حسب القطاعات المؤسساتية، سجلت الأصول النقدية<sup>1</sup> للأفراد<sup>2</sup> نمواً بنسبة 5,9% إلى 651,7 مليار درهم. واستمرت الودائع تحت الطلب، التي تشكل 57,4% منها، في النمو بوتيرة مرتفعة نسبياً بلغت 8,3%. فيما تزايدت التوظيفات بعائد بنسبة 2,6%. وتنطوي على نمو حسابات الادخار إلى 151,9 مليار مقابل انخفاض الودائع لأجل إلى 102,1 مليار. وفيما يتعلق بالأصول النقدية للمقاولات غير المالية الخاصة، التي تتشكل في حدود 60,6% منها من الودائع تحت الطلب، فقد سجلت ارتفاعاً بنسبة 1,8% إلى 170,3 مليار.

رسم بياني 6.7.1: تطور مكونات المجموع م3 (بالنقط المئوية)



## 4.7.1 مجتمعات التوظيفات السائلة<sup>3</sup>

سجل المبلغ الجاري الكلي لمجتمعات التوظيفات السائلة في سنة 2017 نمواً بنسبة 9,3%؛ نتيجة ارتفاع سندات هيئات التوظيف الجماعي بنسبة 18,1% في فئة «سندات الاقتراض» وبنسبة 35,4% في فئة «الأسهم وفي القيم المتنوعة». بالمقابل، عرفت سندات الخزينة، التي تمثل أكثر من 56% من هذا المبلغ الجاري، ارتفاعاً محدوداً في 1,2%.

أخذاً بعين الاعتبار هذه التطورات، واصلت نسبة سيولة الاقتصاد<sup>4</sup>، المحتسبة على أساس نسبة مجتمعات التوظيفات السائلة والمجموع م3 إلى الناتج الداخلي الإجمالي، نموها لتصل إلى 179,7% بدلاً من 176,6% سنة من قبل.

1 الودائع بالعملة الوطنية (الودائع تحت الطلب، الودائع لأجل، وحسابات الادخار). الودائع بالعملة الأجنبية. شهادات الإيداع وسندات هيئات التوظيف النقدية.  
2 بما في ذلك المغاربة المقيمين بالخارج.  
3 تشمل مجتمعات التوظيفات السائلة الأصول المالية المملوكة للقطاعات المؤسساتية الأخرى عدا مؤسسات الإيداع. وتمثل هذه الأصول احتياطياً للقدرة الشرائية إلا أنها لا تتمتع بالقدرة الكافية من السيولة لتدرج ضمن المجموع النقدي م3.  
4 سيولة الاقتصاد هي مجموع المجموع النقدي م3 والتوظيفات السائلة.

جدول 5.7.1: مجتمعات التوظيفات السائلة

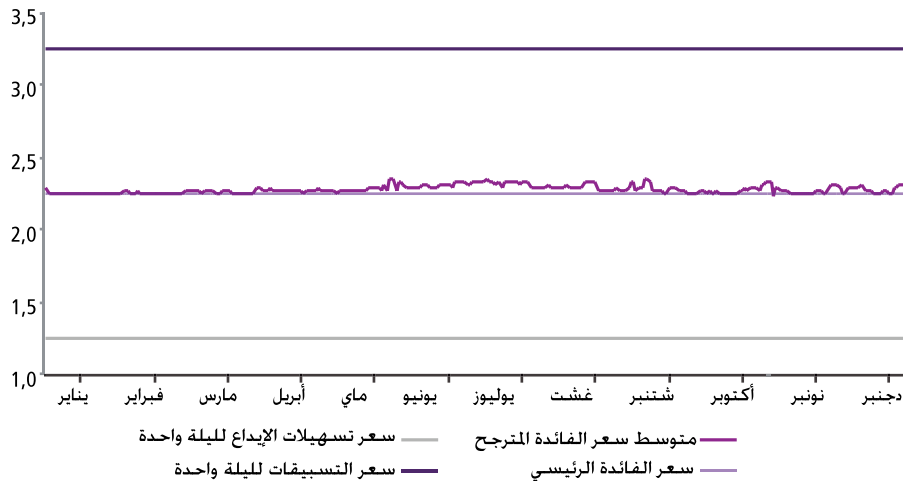
2017		2016		
التغير (%)	المبلغ الجاري (بملايير الدراهم)	التغير (%)	المبلغ الجاري (بملايير الدراهم)	
2,1	370,7	5,3	363,0	مجمع ت.س1
1,2	359,9	6,2	355,5	سندات الخزينة
61,9	8,1	-29,0	5,0	سندات شركات التمويل
8,4	1,0	-19,3	0,9	أوراق الخزينة
6,5	1,7	-9,1	1,6	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي التعاقدية
18,1	218,9	8,9	185,4	مجمع ت.س2
18,1	218,9	8,9	185,4	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في سندات الاقتراض
35,4	52,4	27,7	38,7	مجمع ت.س3
35,4	52,4	27,7	38,7	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في الأسهم وفي القيم المتنوعة
9,3	642,0	7,7	587,1	مجموع التوظيفات السائلة

## 5.7.1 أسعار الفائدة

في سياق اتسم بالإبقاء على سعر الفائدة الرئيسي دون تغيير وتزايد حاجة البنوك إلى السيولة. سجلت أسعار الفائدة إجمالاً ارتفاعات طفيفة.

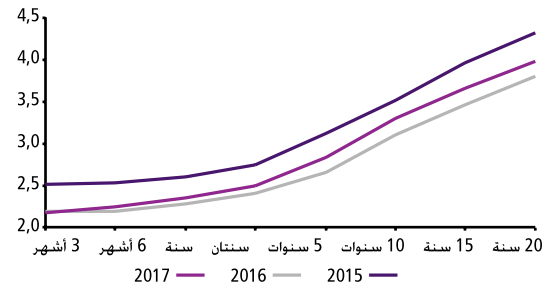
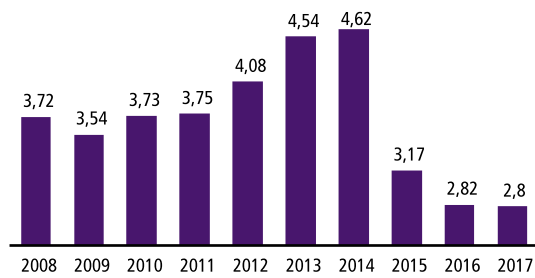
وفي السوق ما بين البنوك. ظل متوسط سعر الفائدة المرجح منسجماً مع سعر الفائدة الرئيسي على طول السنة. وظل هامش تقلبه ضعيفاً رغم تسجيل ارتفاع نسبي ابتداءً من شهر ماي.

رسم بياني 7.7.1: متوسط سعر الفائدة المرجح في السوق القائمة ما بين البنوك في 2017 (بالنسبة المئوية)



فيما يتعلق بأسعار الفائدة على السندات السيادية<sup>1</sup>، فقد ظلت شبه مستقرة بالنسبة للسندات لأجل قصير. فيما عرفت ارتفاعا بالنسبة للسندات لأجل متوسطة وطويلة تراوح ما بين 15 نقطة أساس بالنسبة للسندات لمدة 5 سنوات، و24 نقطة بالنسبة للسندات لمدة 15 سنة.

رسم بياني 8.7.1: منحني أسعار الفائدة في السوق الثانوية (%)  
رسم بياني 9.7.1: متوسط سعر الفائدة المرجح في السوق الأولية (%)



واصلت أسعار الفائدة على الودائع منحها التنافلي، حيث تراجعت بواقع 26 نقطة أساس بالنسبة للودائع لأجل 6 أشهر إلى 2,82%. وبواقع 34 نقطة بالنسبة للودائع لأجل 12 شهرا إلى 3,12%. أما بالنسبة لسعر الفائدة الأدنى المطبق على الحسابات على الدفاتر، والذي تركز مرجعية حسابه على سندات الخزينة لمدة 52 أسبوع، فقد سجل شبه استقرار في 1,84%.

جدول 6.7.1: سعر الفائدة على الودائع لأجل والحسابات على الدفتر (%)

2017	2016	2015	2014	2013	
2,82	3,08	3,57	3,65	3,56	الودائع لمدة 6 أشهر
3,12	3,46	3,80	3,89	3,91	الودائع لمدة 12 شهرا
1,84	1,89	2,28	3,32	3,51	الحسابات على الدفتر لدى البنوك

بعد انخفاضها بواقع 46 نقطة أساس في 2016، ارتفعت أسعار الفائدة على القروض بواقع 28 نقطة إلى 5,52% في المتوسط. ويعكس هذا التطور الارتفاع المسجل في فوائد القروض المقدمة للمقاولات التي تزايدت بواقع 37 نقطة بالنسبة لتسبيقات الصندوق و28 نقطة لقروض التجهيز. بالمقابل، تراجعت أسعار الفائدة على القروض المقدمة للأفراد بواقع 7 نقاط بالنسبة لقروض الاستهلاك و13 نقطة للقروض الموجهة لاقتناء العقار. أما بالنسبة للمقاولين الأفراد، سجلت أسعار الفائدة المطبقة عليهم انخفاضا بمقدار 104 نقطة بالنسبة للقروض العقارية وارتفاعا بمقدار 83 نقطة بالنسبة لتسهيلات الصندوق وبواقع 48 نقطة بالنسبة لقروض التجهيز.

1 تطورات ملاحظة في السوق الثانوية



## جدول 7.7.1: أسعار الفائدة على القروض (بالنسبة المئوية)

معدل سنوي	2017		2016		2015	2014	
	4 ف	3 ف	2 ف	1 ف			
5,55	5,85	5,69	5,23	5,49	5,18	5,97	الحسابات المدينة وتسهيلات الخزينة
5,05	5,31	5,14	4,89	4,78	4,79	5,08	قروض التجهيز
5,29	5,42	5,09	5,25	5,35	5,39	5,84	القروض العقارية
6,64	6,56	6,60	6,67	6,71	6,70	7,17	قروض الاستهلاك
<b>5,52</b>	<b>5,77</b>	<b>5,60</b>	<b>5,26</b>	<b>5,48</b>	<b>5,24</b>	<b>6,00</b>	<b>مجموع القروض البنكية</b>

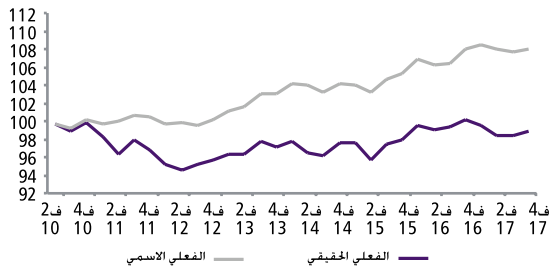
المصدر: الاستقصاء الفصلي الذي يجريه بنك المغرب لدى البنوك

## 6.7.1 سوق الصرف

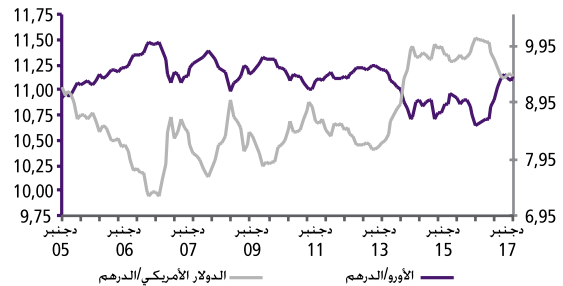
أدى ارتفاع قيمة الأورو مقابل الدولار إلى انخفاض قيمة الدرهم أمام الأورو بنسبة 0,75% وبارتفاعه أمام الدولار بنسبة 1,20%. ومقارنة بعملات أبرز البلدان الشريكة والمنافسة، ارتفعت قيمة العملة الوطنية بنسبة 6,5% إزاء الجنيه الاسترليني. وبنسبة 4,5% أمام اليوان الصيني وبنسبة 22,3% أمام الليرة التركية و80,7% أمام الجنيه المصري.

في ظل هذه الظروف، ارتفعت قيمة سعر الصرف الفعلي<sup>1</sup> بنسبة 1,1% بالقيمة الاسمية. وأخذوا بعين الاعتبار فارق التضخم<sup>2</sup> لصالح المغرب، سجل الدرهم بالقيمة الحقيقية انخفاضا طفيفا بنسبة 0,7%.

رسم بياني 11.7.1: سعر الصرف الفعلي للدرهم (الأساس: 100 = سنة 2010)



رسم بياني 10.7.1: سعر الصرف (متوسط شهري)



فيما يتعلق بالعاملات، تميزت السنة بإجراء عمليات شراء هامة للعملة الأجنبية من طرف البنوك لدى بنك المغرب. تركزت بالخصوص ما بين شهري أبريل ويوليو، من أجل الاستجابة أساسا لطلبات التغطية الصادرة عن الزبناء. وبلغ

1 البلدان المعتمدة لحساب سعر الصرف الفعلي هي: بيلاروسيا والبرازيل والصين وكوريا الجنوبية ومصر والولايات المتحدة الأمريكية وهنغاريا والهند واليابان وباكستان و بولونيا وجمهورية التشيك ورومانيا وروسيا والسنغال والسويد وتونس وتركيا وأكرانيا والمملكة المتحدة ومنطقة الأورو  
2 مستوى التضخم في المغرب أقل من مستواه لدى بلدان العينة المستخدمة في حساب سعر الصرف الفعلي.

إجمالي هذه المشتريات<sup>1</sup> 4,4 مليار درهم كمتوسط شهري مقابل 729 مليون في 2016. بموازاة ذلك، انتقلت المبيعات الصافية للبنوك من الأوراق البنكية الأجنبية من 3,9 مليار إلى 4,3 مليار. منها 2,8 مليار مقابل الدرهم و1,5 مليار مقابل العملات الأجنبية.

وعلى مستوى المعاملات بين البنوك، بلغت مبادلات العملات الأجنبية مقابل الدرهم 12,9 مليار درهم كمتوسط شهري، منخفضة بنسبة 5,3%. وتراجعت عمليات الإقراض والاقتراض بالعملات الأجنبية بنسبة 4,9% إلى 37,2 مليار.

وارتفع متوسط الحجم الشهري لمعاملات البنوك مع الزبناء بنسبة 11,6% إلى 60,2 مليار. منها 46,7 مليار برسم العمليات بالناجز و13,5 مليار على شكل عمليات لأجل. وبلغت المشتريات 34,3 مليار. منها 10,1 مليار برسم العمليات لأجل فيما بلغت المبيعات 25,8 مليار. أُنجزت بشكل رئيسي بالناجز.

من ناحية أخرى، تراجع مبلغ معاملات البنوك مع المراسلين الأجانب بنسبة 10,6% إلى 47,1 مليار. فيما انتقلت توظيفاتها في الخارج من 7,1 مليار إلى 8,2 مليار.

#### جدول 8.7.1: أبرز العمليات المنجزة في سوق الصرف (المتوسط الشهري بملايير الدراهم)

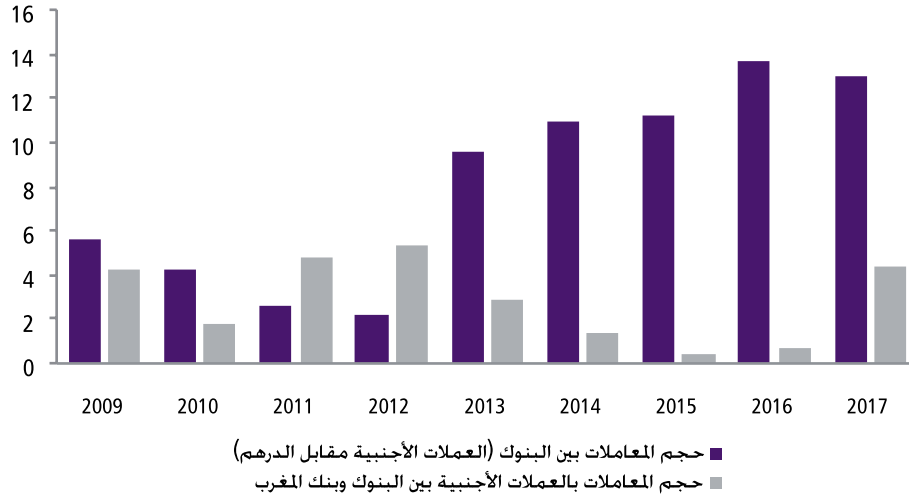
التغير (%)	2017	2016	
505,6	4,4	0,7	مشتريات البنوك من العملات الأجنبية مقابل الدرهم لدى بنك المغرب
-	0	0	مبيعات البنوك من العملات الأجنبية مقابل الدرهم إلى بنك المغرب
10,3	4,3	3,9	المبيعات الصافية للبنوك من الأوراق البنكية الأجنبية إلى بنك المغرب
-5,3	12,9	13,7	حجم المعاملات ما بين البنوك، العملات الأجنبية مقابل الدرهم
-4,9	37,2	39,1	عمليات الإقراض والاقتراض ما بين البنوك بالعملات الأجنبية
-10,6	47,1	52,7	المعاملات بالعملات الأجنبية مع المراسلين الأجانب
44,1	13,5	9,4	العمليات الآجلة بالعملات الأجنبية لزبناء البنوك

في ظل هذه الظروف، أفرزت الوضعية الصافية للصرف<sup>2</sup> مبلغا سلبيا بما قيمته 707 مليون درهم في المتوسط بدلا من 1,3 مليار في 2016. وخلال السنة، انتقلت في المتوسط من -5,5 مليار خلال النصف الأول من السنة إلى وضعية إيجابية بلغت 4,2 مليار خلال النصف الثاني.

1 يتعلق الأمر بعمليات شراء عن طريق التحويل.

2 يتم حسابها باعتبارها الفارق بين قروض واقتراضات البنوك بالعملة الأجنبية.

رسم بياني 12.7.1: المعاملات بالناجز في سوق الصرف (المتوسط الشهري بملايير الدراهم)



### إطار 1.7.1: مؤشرات الأوضاع النقدية والمالية

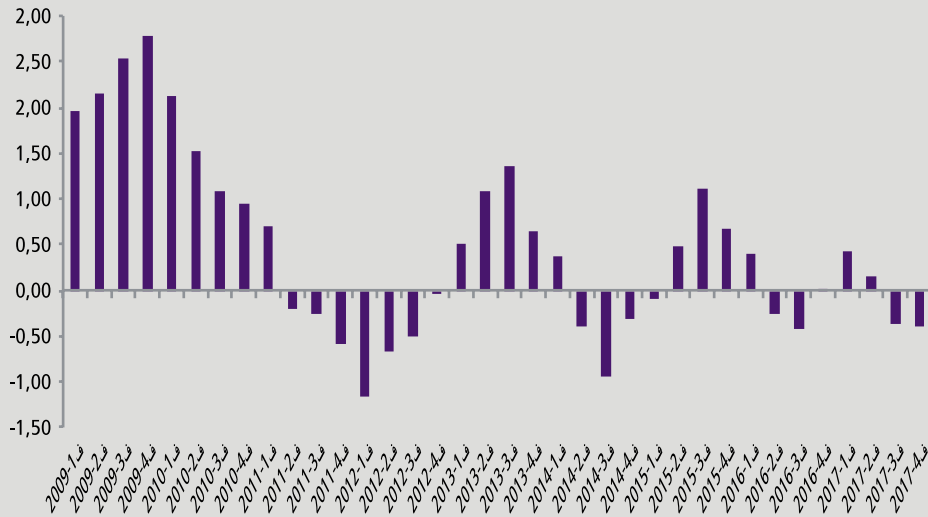
تلجأ البنوك المركزية إلى استخدام مؤشرات عديدة لتقييم توجه السياسة النقدية. وتعد مؤشرات الأوضاع النقدية من بين الأكثر استعمالاً. وتعمل هذه الأخيرة على تلخيص المعلومات المضمنة في العديد من المؤشرات لتشكيل بذلك وسيلة تنتقل من خلالها تأثيرات قرارات السياسة النقدية على المتغيرات المستهدفة، والتي تكون عادة إما التضخم أو النمو. وتم إصدار أول مؤشر من هذا النوع سنة 1994 من طرف البنك المركزي الكندي. ومنذ ذلك الحين، عرفت المقاربات المستعملة عدة تعديلات.

في البداية، كانت تركيبة هذه المؤشرات تقتصر على أسعار الفائدة وسعر الصرف الفعلي. بعد ذلك، تمت توسعتها لتشمل، وفقاً لخصوصيات كل اقتصاد، متغيرات أخرى مالية بالأساس. لتترك بذلك هذه المؤشرات مكانها «لمؤشرات الأوضاع النقدية والمالية». ومن بين المتغيرات التي تمت إضافتها، هنالك الإقراض البنكي الذي يهدف إلى الإحاطة بقناة الائتمان، ومؤشرات البورصة والعقار من أجل تتبع أسعار الأصول، والفارق بين أسعار الفائدة لأجل طويل وقصير من أجل أخذ انتظارات الوحدات الاقتصادية بالحسبان، أو حتى المجمعات النقدية.

وفيما يتعلق بإعداد هذه المؤشرات، يتم إدماج المتغيرات المعتمدة على شكل فارق وبالقائمة الحقيقية، وتستخدم عدة مقاربات عند جمعها، منها على الخصوص النماذج البنيوية من نوع نموذج التوازن العام العشوائي الديناميكي (DSGE) ونماذج متجه الانحدار الذاتي (VAR) والتحليل حسب المكونات الرئيسية (ACP).

وبالنسبة للمغرب، يستخدم بنك المغرب مؤشراً للأوضاع النقدية والمالية طوره بناء على ثلاثة متغيرات. ويتعلق الأمر بالائتمان البنكي الممنوح للقطاع غير المالي، ومتوسط سعر الفائدة على القروض وسعر الصرف الفعلي. ويعتمد حساب حصة هذه المتغيرات على دالات التأثير العامة المتراكمة خلال 8 فصول - أفق توقع السياسة النقدية -، المستخلصة من نموذج متجه الانحدار الذاتي (VAR) المعياري الذي تم حسابه خلال الفترة الممتدة من 2005 إلى 2017 حسب وتيرة فصلية. وبذلك يكشف تطور المؤشر المحصل عليه، في حالة الارتفاع، على وجود تشديد في الأوضاع النقدية والمالية والعكس صحيح.

رسم بياني 1.1.7.1: مؤشر الأوضاع النقدية والمالية



يشير تحليل تطور المؤشر خلال السنوات العشرة الأخيرة إلى وجود فترة تشديد ما بين 2009 و2010، مرتبطة أساساً بارتفاع سعر الصرف وكذا تباطؤ ملموس في وتيرة نمو الائتمان البنكي بعد مرحلة من النمو الاستثنائي. وبعد فترة من «شبه الحياد»، انخرط المؤشر منذ 2015 في منحى تنازلي مما يعكس التوجه التيسيري للسياسة النقدية.

## 8.1 أسواق الأصول

عرفت إصدارات الخزينة في السوق الداخلية في سنة 2017 شبه استقرار في مبلغ 110,7 مليار درهم. في سياق اتسم بتقلص الاحتياجات التمويلية للخزينة. وهمت هذه الإصدارات في معظمها السندات<sup>1</sup> المتوسطة الأجل وظلت أسعار فائدها دون تغير مقارنة بسنة 2016. ومن جهة أخرى، عرفت إصدارات الدين الخاص ارتفاعا مهما. سواء بالنسبة للشركات المالية أو غير المالية، حيث ارتفع حجمها الإجمالي بنسبة 48,3%.

وعلى مستوى بورصة الدار البيضاء، ارتفعت من جديد أسعار الأسهم بنسبة 6,4%. مدفوعة بتحسّن نتائج الشركات المدرجة، لاسيما البنوك. وواصل حجم المبادلات في السوق المركزية ارتفاعه، لكن مع استمرار الضعف البنوي لمستوى السيولة.

وفي سوق العقار، عرفت الأسعار ارتفاعا ملموسا بنسبة 5% تشمل كافة المدن الكبرى تقريبا. باستثناء الرباط حيث ظلت الأسعار مستقرة. وعلى العكس من ذلك، عرف عدد المبيعات انخفاضا بنسبة 7,6% هم المدن الرئيسية. باستثناء الدار البيضاء التي ارتفع فيها بنسبة 4,5%.

جدول 1.8.1: المؤشرات الرئيسية لأسواق الأصول (التغير بالنسبة المئوية ما لم يشر إلى غير ذلك)

2017	2016	2015	2014	2013	2012	
<b>سوق الدين</b>						
5,4	4,2	10,3	3,2	15,8	13,5	المبلغ الجاري لسندات الخزينة
10,1	0,8	-5,7	1,8	-2,0	11,8	المبلغ الجاري للدين الخاص
<b>سوق البورصة</b>						
6,4	30,5	-7,2	5,6	-2,6	-15,1	مازي
6,5	6,4	5,9	5,8	6,1	6,2	نسبة السيولة (السوق المركزية. %)
59,0	58,0	46,0	52,0	50,0	53,0	الرسملة كنسبة مئوية من الناتج الداخلي الإجمالي
<b>السوق العقاري (التغير. %)</b>						
5,0	1,3	1,3	-0,4	1,7	1,8	مؤشر أسعار الأصول العقارية
-7,6	8,4	-1,3	15,9	-6,2	11,2	عدد المعاملات

المصدر: بورصة الدار البيضاء، وبنك المغرب، والوكالة الوطنية للمحافظة العقارية والمسح العقاري والخرائطية، وماروكليز.

<sup>1</sup> تعتبر السندات التي يقل أجل استحقاقها أو يساوي سنة واحدة سندات قصيرة الأجل. وتعتبر تلك التي تتراوح آجالها بين سنة و5 سنوات متوسطة الأجل. بينما تسمى السندات التي يفوق أجلها 5 سنوات طويلة الأجل.

## 1.8.1 سندات الدين

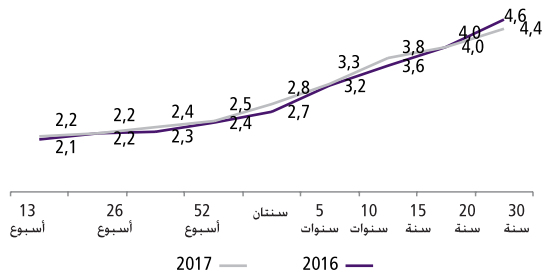
### سندات الخزينة

بعد تراجع بنسبة 25% في سنة 2016، عرفت إصدارات الخزينة في سنة 2017 انخفاضا طفيفا بنسبة 0,6% لتبلغ 110,7 مليار درهم. وقد شكلت السندات المتوسطة الأجل نسبة 56% منها، والقصيرة الأجل والطويلة الأجل 23% و 21% على التوالي.

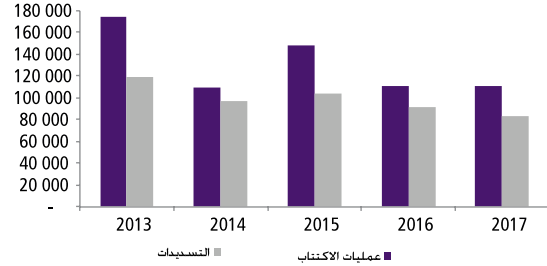
وسجلت أسعار الفائدة المطبقة على هذه الإصدارات على العموم استقرارا في نسبة 2,8% في المتوسط بعد المنحى التنازلي الذي عرفته منذ سنة 2014. وحسب آجال استحقاقها، فقد ارتفعت العوائد بواقع 10 نقط أساس على السندات لأجل 52 أسبوعا، و4 نقط على السندات لأجل سنتين و15 نقطة على السندات لأجل 5 سنوات. وعلى العكس من ذلك، سجلت العوائد على السندات لأجل 30 سنة انخفاضا بمقدار 17 نقطة أساس.

وفي إطار التدبير الفعال للدين، أنجزت الخزينة عمليات مبادلة السندات بمبلغ 23,5 مليار درهم مقابل 25,1 مليار درهم في 2016.

رسم بياني 2.8.1: متوسط أسعار الفائدة على سندات الخزينة في السوق الأولية (%)



رسم بياني 1.8.1: اكتتابات و تسديدات سندات الخزينة (بملايير الدراهم)



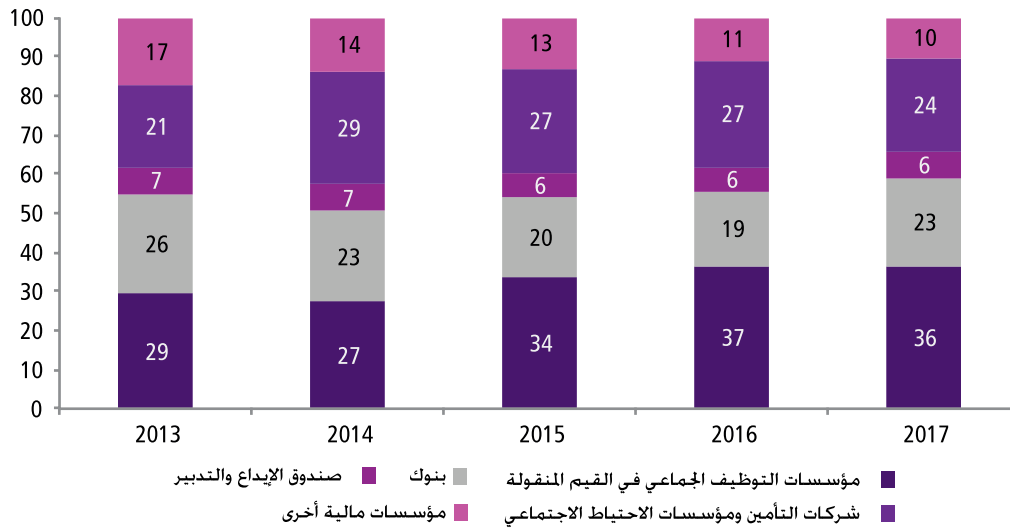
وأخذا في الاعتبار التسديدات البالغة 84 مليار درهم، انتقل المبلغ الجاري لسندات الخزينة إلى 516,7 مليار درهم في متم سنة 2017، مرتفعا بنسبة 5,4%. وظلت بنيته تتسم بهيمنة السندات الطويلة الأجل بحصة 58% مقابل 37% للسندات المتوسطة الأجل و5% للسندات القصيرة الأجل.

جدول 2.8.1: المبلغ الجاري لسندات الخزينة وبنيتها (بملايير الدراهم)

2017		2016		2015	2014	2013	
البنية %	المبلغ	البنية %	المبلغ				
100,0	516 706	100,0	490 028	470 104	426 057	412 971	المبالغ الجارية
5,1	26 276	3,9	19 051	27 483	14 871	33 854	أجل قصير
37,1	191 593	38,3	187 865	182 719	165 013	177 550	أجل متوسط
57,8	298 838	57,8	283 112	259 902	246 173	201 567	أجل طويل
100,0	110 680	100,0	111 364	148 521	110 169	175 166	الاكتتابات
22,9	25 350	24,6	27 367	36 570	14 000	83 851	أجل قصير
55,8	61 747	47,0	52 370	75 086	36 054	66 653	أجل متوسط
21,3	23 583	28,4	31 627	36 865	60 115	24 662	أجل طويل
100,0	84 002	100,0	91 647	104 474	97 083	118 937	التسديدات
21,6	18 126	39,1	35 798	23 958	32 983	65 689	أجل قصير
69,1	58 019	51,6	47 309	57 380	48 591	45 879	أجل متوسط
9,4	7 857	9,3	8 540	23 135	15 509	7 369	أجل طويل

وحسب المكتتبين. سجلت حصة هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة 36% لتبقى شبه مستقرة من سنة لأخرى. وتراجعت حصة شركات التأمين وهيئات الاحتياط الاجتماعي إلى 24% مقابل 27% سنة 2016. بينما رفعت البنوك حصتها من 19% إلى 23%.

رسم بياني 3.8.1: المبلغ الجاري لسندات الخزينة حسب الجهة الحائزة (بنية %)



## سندات الدين الخاص

ارتفعت إصدارات سندات الدين الخاص بشكل ملموس من 52% إلى 76,7 مليار درهم. بعد انخفاض بنسبة 11,2% في سنة 2016.

وبلغت إصدارات الشركات المالية في المجلد 60,4 مليار. منها 52 مليار من قبل البنوك بارتفاع قدره 41,5% و8,4 مليار من قبل باقي الشركات المالية بدل 4,1 مليار. وحسب أدوات الإصدار. بلغت إصدارات شهادات الإيداع 39 مليار درهم بأسعار فائدة أعلى عموما من سنة 2016. تتراوح بين 2,4% بالنسبة للأجل المتراوحة بين 32 و92 يوما و3,5% بالنسبة لشهادات الإيداع التي يفوق أجلها 5 سنوات. وسجلت إصدارات سندات شركات التمويل 7 مليار درهم مقابل 3,9 مليار درهم في سنة 2016. كما واصلت إصداراتها من سندات الاقتراض منحها التصاعدي الذي بدأ سنة 2014 لتصل إلى 14,3 مليار. منها 13 مليار لصالح البنوك.

جدول 3.8.1: إصدارات سندات الدين الخاص (بملايين الدراهم)

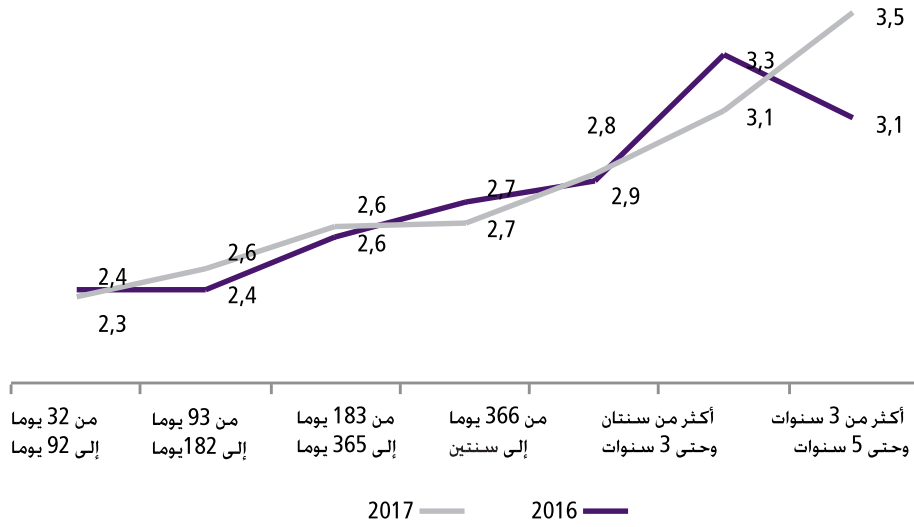
التغير 2016-2017 %	بالملايين	الإصدارات					
		2017	2016	2015	2014	2013	
52,0	26 257	76 713	50 456	56 830	83 006	65 092	الإجمالي
47,6	19 489	60 409	40 920	34 054	59 660	53 143	شركات مالية
41,5	15 263	52 044	36 781	28 245	51 698	53 103	البنوك
38,6	10 866	39 047	28 181	21 245	47 498	50 853	شهادات الإيداع
51,1	4 397	12 997	8 600	7 000	4 200	2 250	سندات الاقتراض
102,1	4 226	8 365	4 139	5 809	7 962	40	شركات مالية أخرى
80,4	3 126	7 015	3 889	4 979	7 502	40	سندات شركات التمويل
440,0	1 100	1 350	250	830	460	0	سندات الاقتراض
71,0	6 768	16 304	9 535	22 776	23 346	11 950	شركات غير مالية
31,1	1 363	5 749	4 385	15 464	11 322	9 700	أوراق الخزينة
105,0	5 405	10 555	5 150	7 312	12 024	2 250	سندات الاقتراض

المصدر: بنك المغرب وماروكليبر

أما الشركات غير المالية. فقد بلغت إصداراتها في السوق 16,3 مليار درهم بعد 9,5 مليار سنة 2016. حيث ارتفعت إصداراتها من سندات الاقتراض من 5,2 مليار إلى 10,6 مليار وأوراق الخزينة من 4,4 مليار إلى 5,7 مليار درهم.



رسم بياني 4.8.1: أسعار الفائدة على شهادات الإيداع حسب آجال الاستحقاق (%)



وأخذا في الاعتبار المبالغ المسددة، ارتفع المبلغ الجاري للدين الخاص بنسبة 10,5% إلى 177,7 مليار درهم. وتتسم بنيته بهيمنة السندات الصادرة عن البنوك بنسبة 53% متبوعة بسندات الشركات غير المالية بنسبة 36,7%.

جدول 4.8.1: المبلغ الجاري للدين الخاص (بملايين الدراهم)

التغير 2016-2017 %	بالملايين						
		2017	2016	2015	2014	2013	
10,5	16 821	177 733	160 912	159 606	169 173	166 254	الإجمالي
17,4	16 658	112 530	95 872	91 604	97 373	97 816	شركات مالية
15,1	12 380	94 152	81 773	73 413	80 391	81 218	البنوك
6,9	2 998	46 517	43 520	41 184	55 088	58 574	شهادات الإيداع
24,5	9 382	47 635	38 253	32 229	25 303	22 644	سندات الاقتراض
30,3	4 278	18 378	14 100	18 191	16 982	16 598	شركات مالية أخرى
33,9	3 919	15 488	11 569	14 460	13 486	13 168	سندات شركات التمويل
14,2	359	2 890	2 531	3 731	3 496	3 430	سندات الاقتراض
0,2	163	65 203	65 040	68 002	71 800	68 439	شركات غير مالية
32,4	503	2 052	1 549	2 271	4 836	3 422	أوراق الخزينة
-0,5	-340	63 151	63 491	65 731	66 964	65 017	سندات الاقتراض

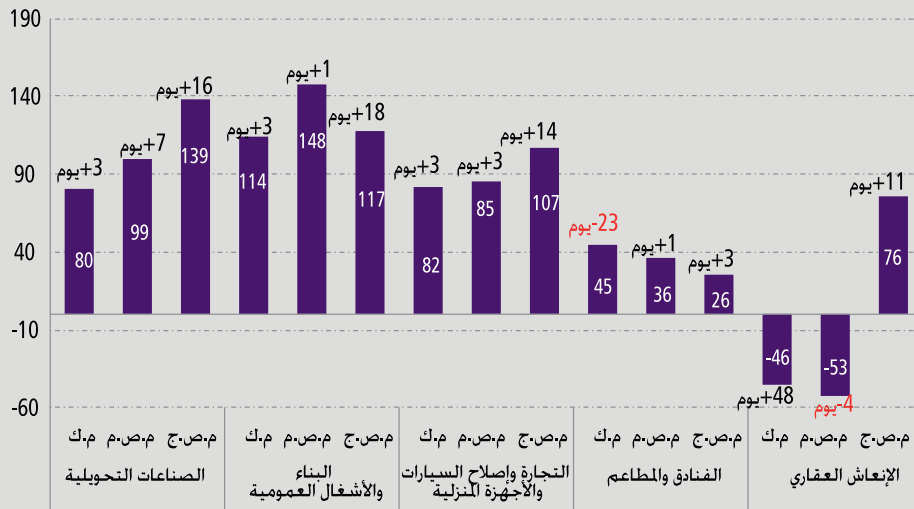
### إطار 1.8.1: تطور آجال الأداء في سنة 2016

يشير حساب آجال الأداء خلال 2016، والذي أُنجز على عينة شملت 72 094 مقاول<sup>1</sup>، تمديد آجال الزبناء وتقلص آجال المومنين. وقد أدت هذه التطورات، التي همت مقاولات مختلفة الأحجام تمارس نشاطها في أغلب القطاعات، إلى اشتداد الضغط على خزنتها وإلى زيادة حاجياتها من التمويل.

فبالمقارنة مع سنة 2015<sup>2</sup>، عرفت آجال الزبناء بالنسبة للمقاولات الصغيرة جدا ارتفاعا تراوح بين 3 أيام من رقم المعاملات في قطاع «الفنادق والمطاعم» و18 يوما من رقم المعاملات في قطاع «البناء والأشغال العمومية». أما المقاولات الكبرى، فقد عرفت آجال الزبناء لديها ارتفاعا طفيفا قدره 3 أيام من رقم المعاملات، باستثناء المقاولات العاملة في قطاع «الفنادق والمطاعم» التي سجلت انخفاضا قدره 23 يوما من رقم المعاملات. كما سجلت المقاولات الصغرى والمتوسطة ارتفاعا طفيفا تراوح بين يوم واحد و7 أيام من رقم المعاملات.

ومن ناحية المستوى، سجل قطاع البناء والأشغال العمومية أطول آجال أداء الزبناء، حيث بلغت 148 يوما من رقم المعاملات بالنسبة للمقاولات الصغرى والمتوسطة. وفي المقابل، استفادت مقاولات «الإنعاش العقاري»، باستثناء المقاولات الصغيرة جدا منها، من تسبيقات الأداء، بلغت ما يعادل 53 يوما من رقم المعاملات بالنسبة للمقاولات الصغرى والمتوسطة.

#### رسم بياني 1.1.8.1: آجال أداء الزبناء بأيام رقم المعاملات



- م ص ج: المقاولات الصغيرة جدا - م ص م: المقاولات الصغرى والمتوسطة - م ك: المقاولات الكبرى.

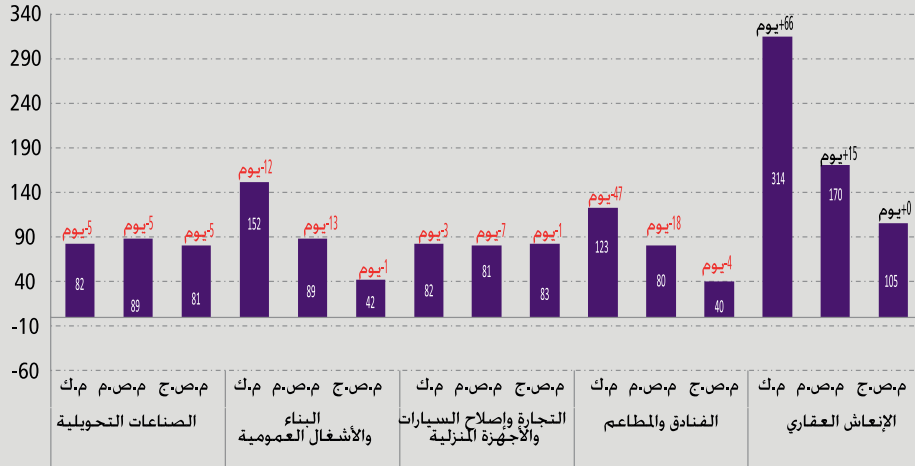
وفيما يخص أداء المومنين، سجل قطاع «الفنادق والمطاعم» أكبر تقلص في الآجال، بواقع 47 يوما من المشتريات لدى المقاولات الكبرى و18 يوما من المشتريات بالنسبة للمقاولات الصغرى والمتوسطة. وفي المقابل، استقرت هذه الآجال في قطاع «الإنعاش العقاري» بالنسبة للمقاولات الصغيرة جدا، وتمددت إلى 66 يوما من المشتريات بالنسبة للمقاولات الكبرى وإلى 15 يوما من المشتريات بالنسبة للمقاولات الصغرى والمتوسطة.

<sup>1</sup> تستند هذه الحسابات على آخر معطيات المكتب المغربي للملكية الصناعية والتجارية المتعلقة بسنة 2016، بعد خضوعها لمسطرة الفحص والتدقيق التي يضعها البنك.

<sup>2</sup> تمت مراجعة أرقام 2015.

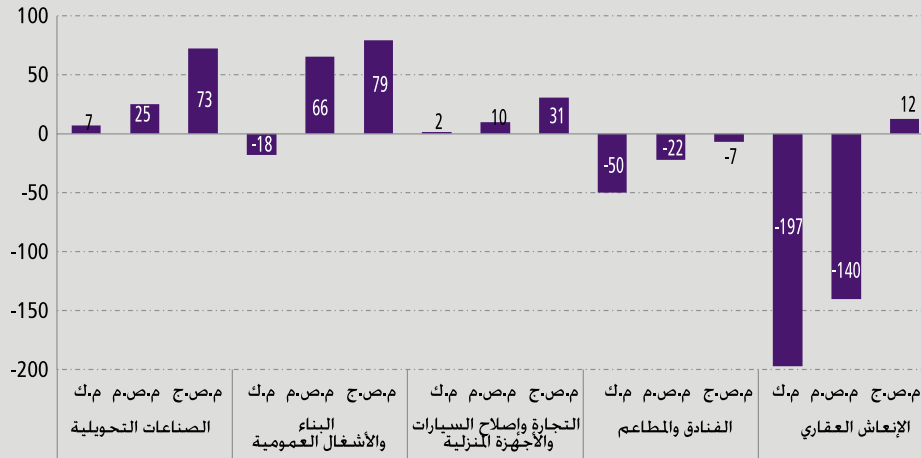
ومن حيث المستوى، سجل قطاع «الإنعاش العقاري» أطول آجال أداء المومنين، حيث بلغت 314 يوما من المشتريات بالنسبة للمقاوالت الكبرى. وفي القطاعات الأخرى، تراوحت ما بين 40 يوما من المشتريات لدى المقاوالت الصغيرة جدا في قطاع «الفنادق والمطاعم»، و170 يوما من المشتريات بالنسبة للمقاوالت الصغرى والمتوسطة في قطاع «الإنعاش العقاري».

### رسم بياني 2.1.8.1: آجال أداء المومنين بأيام المشتريات



وفي ظل هذه الظروف، فإن الرصيد التجاري<sup>3</sup> للمقاولة الذي يبين وضعيتها الصافية تجاه شركائها التجاريين، إن كانت مقرضة أو مقترضة، يبقى متباينا إلى حد كبير حسب القطاع وحجم المقاولة. فقد كانت المقاوالت الكبرى والمقاوالت الصغرى والمتوسطة العاملة في قطاع «الإنعاش العقاري» هي الأكثر اقتراضا. بأرصدة جارية سلبية تعادل 197 و140 يوما من رقم المعاملات على التوالي. وفي المقابل، فإن المقاوالت الصغيرة جدا العاملة في قطاعي «الصناعات التحويلية» و«البناء والأشغال العمومية» هي الأكثر إقراضا، بأرصدة إيجابية تساوي 73 و79 يوما من رقم المعاملات على التوالي.

### رسم بياني 3.1.8.1: الرصيد التجاري بأيام رقم المعاملات



<sup>3</sup> يتم حسابه عن طريق الفرق بين ديون المقاولة على الزبناء وديون المومنين المستحقة عليها ويتم تحديده بعدد الأيام من رقم المعاملات.

## 2.8.1 سندات هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة

في سنة 2017، استمر انتعاش التوظيفات في سندات هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة، وذلك في سياق تميز بمعدلات فائدة منخفضة وأداء جيد لسوق الأسهم للسنة الثانية على التوالي. واتسمت بإعادة تحول قوي نحو المنتجات التي تنطوي على مخاطر لاسيما هيئات التوظيف الجماعي في الأسهم والقيم المنقولة المتنوعة.

فبعد ارتفاع ملموس بنسبة 14,3% في سنة 2016، سجلت الاكتتابات في سندات هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة ارتفاعا جديدا بنسبة 5,6% إلى 767,4 مليار درهم. وقد هم هذا التطور جميع الفئات، حيث ارتفعت الاكتتابات في سندات صناديق التوظيف في القيم المنقولة النقدية بمقدار 19,4 مليار لتصل إلى 443,2 مليار درهم وفي سندات صناديق التوظيف في الأسهم بمقدار 9,5 مليار إلى 14 مليار درهم. وعلى النقيض من ذلك، عرفت الاكتتابات في السندات لأجل قصير انخفاضا بقيمة 2 مليار درهم إلى 128,3 ملياراً.

وأخذا بعين الاعتبار عمليات إعادة الشراء التي وصلت إلى 738,7 مليار درهم، بلغت التدفقات الصافية لهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة 28,7 مليارا. وقد سجلت هذه التدفقات مستوى استثنائيا بالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي في الأسهم وهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة المتنوعة. حيث بلغت على التوالي 6,4 مليار و6,7 مليار.

وفيما يخص أداء هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة، فقد ظل عائدها مرتفعا، حيث بلغ على العموم 9,3% بعد 12,6% في سنة 2016. ووصل إلى 10,5% بدل 31,4% بالنسبة لصناديق التوظيف في الأسهم و5,5% مقابل 12,1% لصناديق التوظيف في القيم المنقولة المتنوعة. وفيما يخص العائدات المتأتية من سعر الفائدة، فقد تراجعت من 4,6% إلى 2,3% بالنسبة لصناديق التوظيف في سندات الاقتراض واستقرت تقريبا في 2,1% بالنسبة لصناديق التوظيف في القيم المنقولة النقدية.

في ظل هذه الظروف، ارتفعت الأصول الصافية لهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة بنسبة 10,7% إلى 416 مليار درهم. وباستثناء صناديق التوظيف في القيم المنقولة النقدية التي سجلت انخفاضا بنسبة 5,8%. عرفت كافة الفئات ارتفاعا، خصوصا صناديق التوظيف في القيم المنقولة المتنوعة وصناديق التوظيف في الأسهم التي شهدت زيادة مهمة بنسبة 34,5% و36,3% على التوالي.

## جدول 5.8.1: تطور الأصول الصافية لمؤسسات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة (بملايير الدراهم)

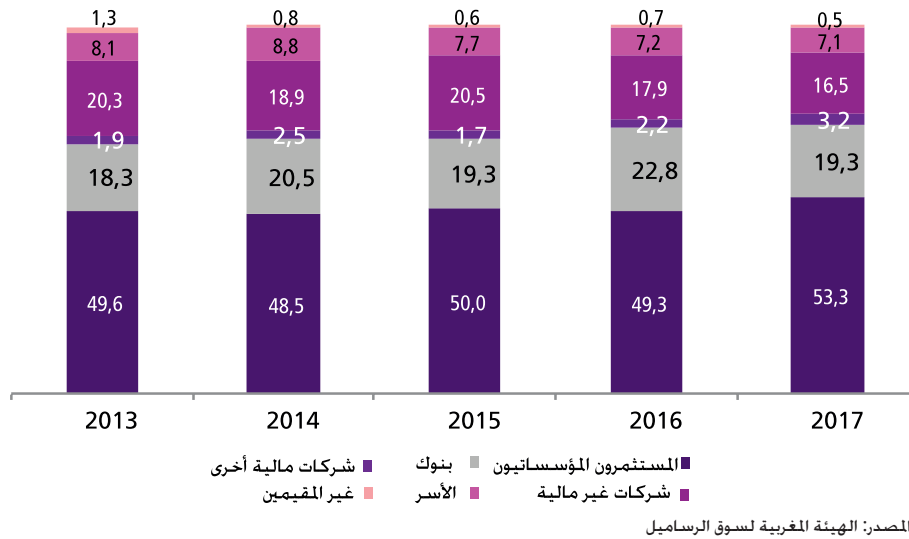
2017	2016	2015	2014	2013	
<b>صافي الأصول</b>					
68,5	72,8	71,6	73,7	68,0	القيم المنقولة النقدية
65,0	51,2	48,3	43,6	26,4	سندات الإقتراض لأجل قصير
218,4	204,1	175,1	149,8	121,4	سندات الإقتراض لأجل متوسط وطويل
35,4	26,3	20,4	21,1	20,0	الأسهم
26,7	19,6	12,9	11,3	8,8	القيم المنقولة المتنوعة
1,9	1,6	1,8	1,0	0,9	القيم المنقولة التعاقدية
<b>416,0</b>	<b>375,6</b>	<b>330,1</b>	<b>300,5</b>	<b>245,5</b>	<b>المجموع</b>
<b>الاكتتابات</b>					
443,2	423,8	408,9	428,6	373,8	القيم المنقولة النقدية
128,3	130,3	91,6	61,2	38,3	سندات الإقتراض لأجل قصير
150,7	145,4	117,8	120,7	99,3	سندات الإقتراض لأجل متوسط وطويل
14,0	4,5	6,0	4,3	2,3	الأسهم
15,6	10,8	5,5	4,9	2,2	القيم المنقولة المتنوعة
15,6	11,6	6,0	1,7	2,2	القيم المنقولة التعاقدية
<b>767,4</b>	<b>726,5</b>	<b>635,8</b>	<b>621,4</b>	<b>518,1</b>	<b>المجموع</b>
<b>عمليات إعادة الشراء</b>					
448,8	424,5	407,9	425,6	379,6	القيم المنقولة النقدية
117,4	130,8	88,3	45,6	38,0	سندات الإقتراض لأجل قصير
140,6	127,4	98,6	106,6	96,5	سندات الإقتراض لأجل متوسط وطويل
7,7	4,6	5,7	4,0	2,2	الأسهم
8,9	6,3	4,4	3,5	2,2	القيم المنقولة المتنوعة
15,3	11,9	5,3	1,7	2,5	القيم المنقولة التعاقدية
<b>738,7</b>	<b>705,4</b>	<b>610,2</b>	<b>586,9</b>	<b>520,9</b>	<b>المجموع</b>

المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل

ويظهر تحليل بنية الأصول الصافية لهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة حسب المكتتبين ارتفاعا مهما في حصة هيئات الاحتياط الاجتماعي والتقاعد التي زادت من 25,8% إلى 29,6%. لترتفع بذلك حصة المستثمرين المؤسسيين<sup>1</sup> من 49,3% إلى 53,3%. في المقابل، تراجعت حصة البنوك من 22,8% إلى 19,3% بينما عرفت حصة الشركات غير المالية تراجعا طفيفا من 17,9% إلى 16,5%. وفيما يخص الأشخاص الذاتيين، فقد ظلت حصتهم على العموم شبه مستقرة في 7,1%. إذ ارتفعت من 9,8% إلى 11,9% في هيئات التوظيف الجماعي في الأسهم ومن 17,2% إلى 18,8% في هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة المتنوعة. بينما انخفضت من 5,9% إلى 4,9% في هيئات التوظيف الجماعي في سندات الاقتراض.

<sup>1</sup> يتكون المستثمرون المؤسسيون من صندوق الإيداع والتدبير، شركات التأمين وإعادة التأمين، هيئات الاحتياط الاجتماعي والتقاعد، وهيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة.

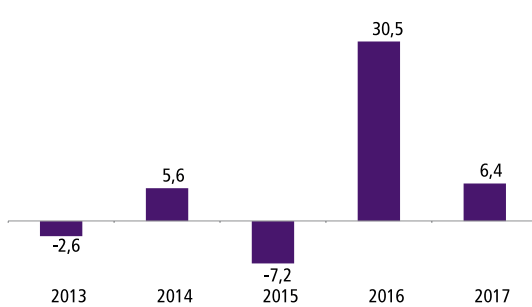
رسم بياني 5.8.1: المبلغ الجاري لمؤسسات التوظيف الجماعي النقدية حسب الجهة الحائزة (%)



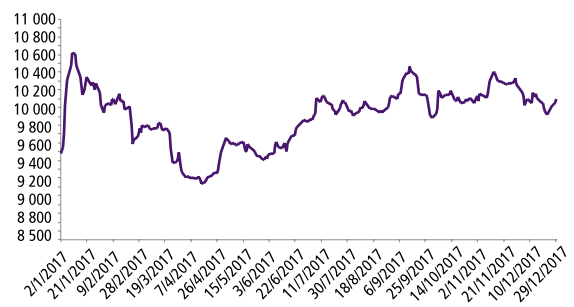
### 3.8.1 سوق البورصة

في سياق اتسم بتدني أسعار الفائدة وتحسن نتائج الشركات المدرجة في البورصة وتجدد اهتمام الأشخاص الذاتيين. استمرت أسعار الأسهم في الارتفاع للسنة الثانية على التوالي. فقد تزايد المؤشر المرجعي بنسبة 6,4% بعد 30,5% في سنة 2016، مدفوعا أساسا بالأداء الجيد لأسهم البنوك الرئيسية.

رسم بياني 7.8.1: التغيرات السنوية لمؤشر مازي (بالنسبة المئوية)



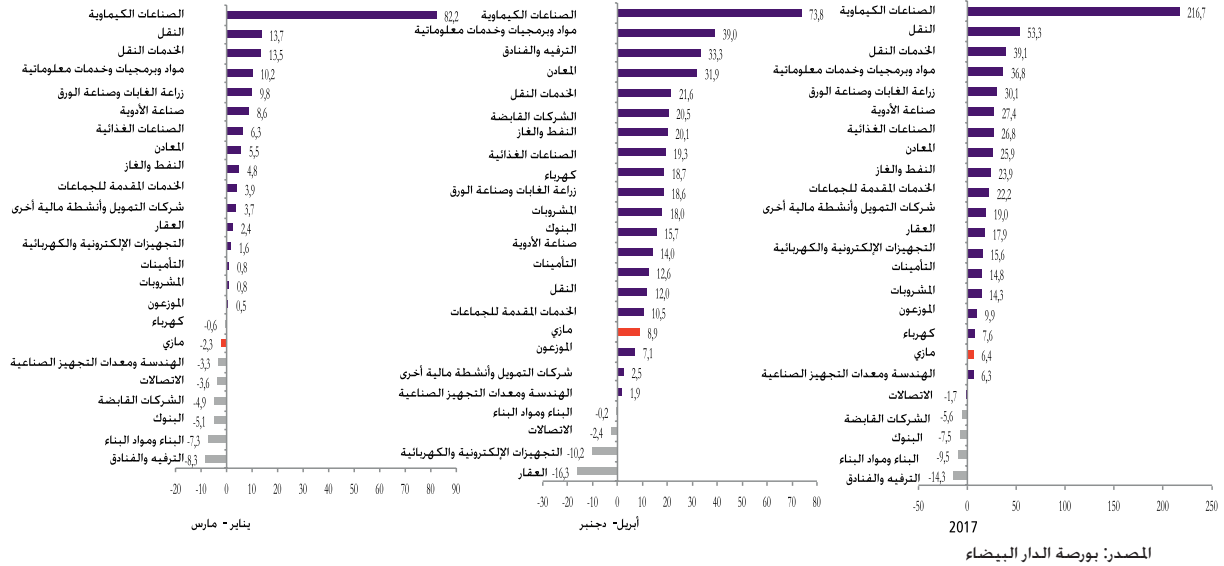
رسم بياني 6.8.1: التغير اليومي لمؤشر مازي في 2017



ويشير تحليل تطور مؤشر مازي على مدار السنة إلى أنه بدأ السنة على إيقاع الانخفاض. متراجعا بنسبة 2,3% خلال الفصل الأول نتيجة بالأساس للانخفاضات التي همت أسهم «البنوك» بنسبة 5,1% و«البناء ومواد البناء» بنسبة 7,3% و«الاتصالات» بنسبة 3,3%. وابتداءً من شهر أبريل وعقب نشر نتائج الشركات المدرجة في

البورصة، آتجه المؤشر المرجعي للبورصة نحو الارتفاع، مدفوعا على الخصوص بقطاع البنوك وبدرجة أقل بقطاعي «الصناعات الغذائية» و«التعدين». وعلى العكس من ذلك، واصل مؤشرا قطاعي «الاتصالات» و«البناء ومواد البناء» تراجعهما، لكن بوتيرة أبطأ من السنة السابقة.

### رسم بياني 8.8.1: التغير السنوي للمؤشرات القطاعية (%)



في هذه الظروف، استمر مستوى تقييم بورصة الدار البيضاء في منحاه التصاعدي، حيث انتقلت نسبة السعر إلى الأرباح<sup>1</sup> من 20 إلى 20,4. وبذلك، يبقى تقييم أسعار الأسهم مرتفعا على العموم مقارنة بأهم «الأسواق الحدودية». وبالموازاة مع ذلك، استمر عائد الربحية<sup>2</sup> في الانخفاض، إذ تراجع من 3,9% إلى 3,4%.

### جدول 6.8.1: نسبة السعر إلى الأرباح والعائد الربحي للدول الأكثر تمثيلا في صنف «الأسواق الحدودية» لمؤشر MSCI

الدولة	العائد الربحي (%)		نسبة السعر إلى الأرباح		الوزن في مؤشر MSCI FM <sup>1</sup>
	2017	2016	2017	2016	
الأرجنتين	0,73	0,95	18,0	19,3	22,08
الكويت	4,81	3,87	14,2	14,3	16,64
الفيتنام	1,75	3,55	21,5	15,8	15,46
<b>المغرب</b>	<b>3,38</b>	<b>3,92</b>	<b>20,4</b>	<b>20,0</b>	<b>7,92</b>
نيجيريا	3,39	4,87	11,0	11,1	7,3

1 الأوزان بتاريخ 30 مارس 2018

المصدر: Datastream

<sup>1</sup> تمثل نسبة السعر إلى الأرباح نسبة سعر السهم إلى العائد عن كل سهم.

<sup>2</sup> يمثل عائد الربحية نسبة الربحية الموزعة إلى سعر السهم.

وفيما يخص المبادلات، استمر تحسن حجم التداولات في سوق الأسهم، حيث ارتفع إلى 39,5 مليار في السوق المركزية وإلى 24,1 مليار في سوق الكتل. غير أن رقم المعاملات الإجمالي للبورصة تقلص من 72,7 مليار إلى 69,7 مليار درهم. وذلك نتيجة بالأساس إلى تراجع عمليات الزيادة في رأس المال من 9,9 مليار إلى 1,4 مليار درهم وغياب إدراجات جديدة وانخفاض حجم التداولات المتعلقة بسندات الاقتراض من 4,5 مليار إلى 2,9 مليار درهم.

جدول 7.8.1: تطور حجم المعاملات (بملايير الدراهم)

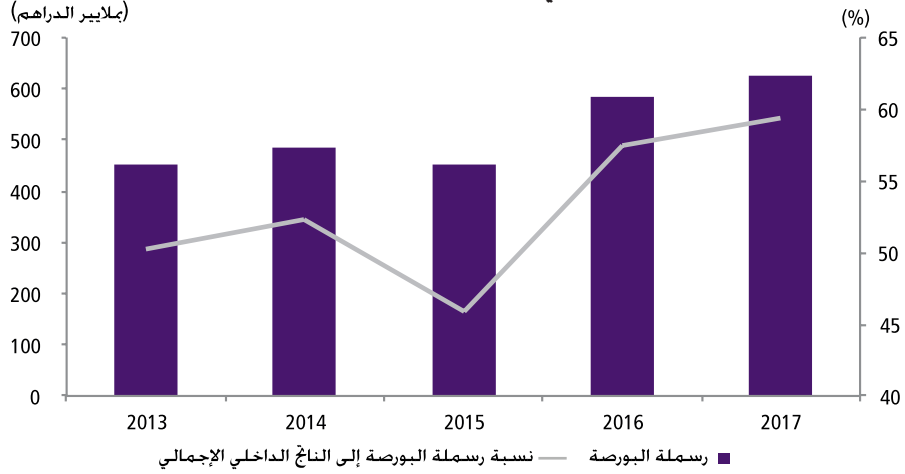
2017	2016	2015	2014	2013	
<b>66 877,7</b>	<b>68 193,4</b>	<b>46 885,0</b>	<b>44 333,8</b>	<b>54 557,8</b>	<b>I- الأسهم</b>
39 489,0	32 082,2	28 758,0	27 594,6	26 449,5	1- السوق المركزية
24 051,3	18 379,4	11 751,0	11 816,1	22 100,6	2- سوق الكتل
<b>63 540,3</b>	<b>50 461,6</b>	<b>40 509,0</b>	<b>39 410,7</b>	<b>48 550,1</b>	<b>مجموع السوق الثانوية (2+1)</b>
-	1 929,8	893,4	1 127,0	1 000,0	3- الإدراجات
1 213,1	4 797,9	923,0	2 493,1	644,1	4- إسهامات السندات
67,1	440,4	2 407,9	671,9	45,1	5- عروض مقدمة للعموم
622,7	686,8	106,5	206,1	1 116,4	6- التحويلات
1 434,5	9 876,8	2 045,3	425,1	3 202,1	7- الزيادة في الرأسمال
<b>3 337,4</b>	<b>17 731,8</b>	<b>6 376,0</b>	<b>4 923,1</b>	<b>6 007,7</b>	<b>مجموع الأسواق الأخرى (7+6+5+4+3)</b>
<b>2 859,9</b>	<b>4 543,1</b>	<b>5 206,4</b>	<b>5 475,0</b>	<b>7 584,2</b>	<b>II- السندات</b>
307,8	2 120,9	2 689,7	3 355,4	2 170,8	8- السوق المركزية
1 684,4	1 484,1	1 705,6	1 936,1	4 713,4	9- سوق الكتل
<b>1 992,3</b>	<b>3 605,0</b>	<b>4 395,2</b>	<b>5 291,4</b>	<b>6 884,2</b>	<b>مجموع السوق الثانوية (8+9)</b>
657,9	938,1	809,7	183,6	700,0	10- الإدراجات
209,7	-	1,5	-	-	11- إسهامات السندات
-	-	0,01	-	0,03	12- التحويلات
<b>867,6</b>	<b>938,1</b>	<b>811,2</b>	<b>183,6</b>	<b>700,0</b>	<b>مجموع الأسواق الأخرى (12+11+10)</b>
<b>69 737,6</b>	<b>72 736,6</b>	<b>52 091,4</b>	<b>49 808,8</b>	<b>62 142,0</b>	<b>المجموع (II+I)</b>

المصدر: بورصة الدار البيضاء

وفي الجمل، ارتفعت رسملة البورصة بواقع 7,5% إلى 627 مليار درهم وانتقلت نسبتها إلى الناتج الداخلي الإجمالي من 57,6% إلى 59%. وتزايد رأسمالها العائم بنسبة 7,8% إلى 143,6 مليار. نتيجة ارتفاع أسعار الأسهم وزيادة العامل العائم بنقطة واحدة إلى 23,8%.



## رسم بياني 9.8.1: تطور رسملة البورصة



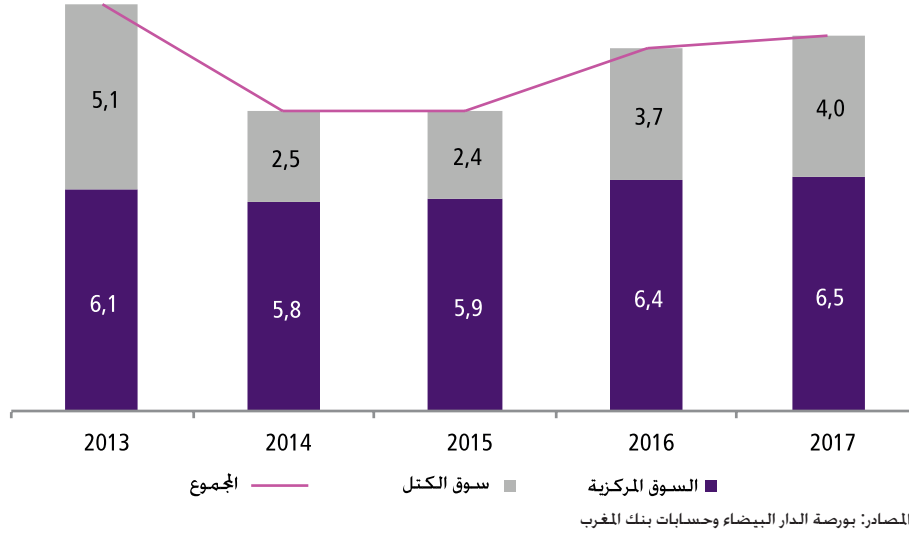
المصدر: بورصة الدار البيضاء

## جدول 8.8.1: الرسملة والعامل العائم للقطاعات الرئيسية

العامل العائم (%)	رسملة البورصة (بملايير الدراهم)	القطاعات
24,5	215,5	البنوك
20,0	117,8	الاتصالات
26,4	76,1	البناء ومواد البناء
27,7	33,3	الصناعة الغذائية
16,3	29,1	التأمينات
9,1	27,9	النفط والغاز
18,8	24,3	التعدين
10,0	21,7	الكهرباء
34,4	17,4	العقار
19,6	13,8	التوزيع
35,0	11,7	خدمات النقل
20,9	11,1	المشروبات
13,1	7,0	شركات التمويل وغيرها من الأنشطة المالية
20,0	5,0	الخدمات المقدمة للجماعات الترابية
13,2	4,1	الصناعة الدوائية
19,9	3,0	شركات المحافظ والشركات القابضة
39,7	2,9	البرمجيات والخدمات المعلوماتية
10,0	2,1	الترفيه والفنادق
37,5	1,5	الصناعة الكيماوية
26,0	1,1	النقل
20,0	0,3	التجهيزات الالكترونية والكهربائية
22,5	0,3	الهندسة والمعدات الصناعية
40,0	0,1	الغابات والورق

وفي هذه الظروف، عرف معدل السيولة<sup>1</sup> في السوق المركزية للأسهم حسنا طفيفا. حيث ارتفع من 6,4% إلى 6,5%. غير أنه يبقى ضعيفا مقارنة مع أهم بورصات الأسواق "الحدودية" والأسواق "الصاعدة". حيث بلغ 75,4% في البرازيل و51,2% في الهند و43,7% في فيتنام و8,5% في الأرجنتين.

رسم بياني 10.8.1: معدل السيولة (%)



### إطار 2.8.1: استثمارات الأفراد في البورصة

إن مشاركة الأشخاص الذاتيين في سوق البورصة لها تأثير إيجابي على عدة مستويات. فضلا عن مساهمتها في تحسين عمق السوق وسيولتها، فإنها تعزز مشروعية الاستثمار في البورصة وإدراك أهميته. وقد أكدت العديد من الدراسات<sup>1</sup> أهمية هذه المشاركة، سواء في الأسواق الصاعدة أو المتقدمة. وينجز المستثمرون الأفراد على العموم، خصوصا خلال فترات عدم الاستقرار، معاملات متكررة وينهجون استراتيجيات تناقض ما ينهجه المستثمرون المؤسسيون الذين يفضلون الاستثمارات الطويلة المدى. وبهذه الطريقة، فهم يساهمون في التخفيف من حدة ضعف السيولة، وبالفعل، تظهر المعطيات التجريبية أن البورصات التي تعرف مشاركة مرتفعة للمستثمرين الأفراد تسجل إجمالا معدلات سيولة مرتفعة نسبيا (يرجع إلى الجدول أسفله). ففي التايلاند مثلا، تصل نسبة مشاركة هؤلاء المستثمرين إلى 84% وبلغ معدل السيولة 81%.

وحسب دراسة أجرتها «الفدرالية العالمية لأسواق البورصة» شملت عينة من البلدان الصاعدة بخصوص الأسباب المحددة لهذه المشاركة، فإن ما يستقطب المستثمرين الأفراد هو ارتفاع عائدات البورصة وانخفاض تكاليف المعاملات بالإضافة إلى العوامل البنوية، الثقافية منها والمؤسسية والتنظيمية. في حين أن ارتفاع أسعار الفائدة من شأنه أن يؤثر سلبا على جاذبية البورصة بالنسبة لهم. وعلاوة على ذلك، من شأن تعزيز التنقيف المالي أن يساهم في ترسيخ ثقافة الاستثمار في البورصة وبالتالي تشجيع هذه الفئة من المستثمرين على المشاركة في البورصة.

<sup>1</sup> "Individual Investor Trading and Stock Returns", Ron Kaniel, Gideon Saar, and Sheridan Titman, The journal of finance, 2008.

"Enhancing retail participation in emerging markets", World Federation of Exchanges, 2017.

"Are retail traders compensated for providing liquidity? Jean-Noel Barrot, Ron Kaniel, David Sraeref, Journal of financial economics, 2016.

<sup>1</sup> يتم حساب معدل السيولة من خلال الحجم السنوي للتداولات إلى متوسط الرزمة خلال السنة.

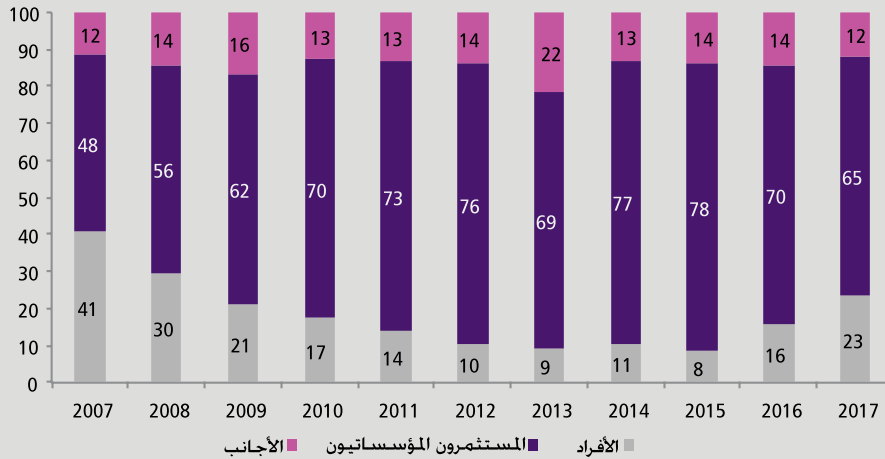
## جدول 1.2.8.1: مستويات مشاركة المستثمرين الأفراد ومعدل السيولة في البورصة (متوسط سنة 2016)

البورصة	حصة حجم المعاملات المنجزة من طرف المستثمرين الأفراد (%)	معدل السيولة (%)
الأردن	92	11
تايوان	89	171
تيلاند	84	81
مصر	81	39
الإمارات العربية المتحدة	77	41
كولومبيا	64	14
اندونيسيا	60	22
ماليزيا	52	27
المغرب	16	6

المصدر: تعزيز مشاركة المستثمرين الأفراد في الأسواق الصاعدة. الاتحاد الدولي للبورصات. 2017.

وفيما يخص المغرب، كانت بورصة الدار البيضاء جذابة للغاية سواء بالنسبة للأفراد أو المستثمرين المؤسساتيين. مع إطلاق برامج الخصوصية في بداية التسعينيات. إلا أنه وابتداء من سنة 1998، أجهت السوق في منحى تنازلي أدى إلى فقدان الثقة والانسحاب التدريجي للمستثمرين الأفراد. حيث لم تكن لهم حينئذ دراية بالمخاطر المحيطة بالاستثمار في سوق البورصة. وكانت عودتهم إلى السوق تدريجية واستمرت لفترة طويلة. وخلال العقد الأخير، أجهت المشاركة المباشرة للمستثمرين الأفراد نحو الانخفاض. حيث تراجعت حصتهم في حجم المعاملات من 40,8% في سنة 2007 إلى 8,4% في سنة 2015. وخلال السنتين الأخيرتين، أدى تحسن أداء البورصة إلى عودتهم إلى السوق. إذ ارتفعت حصتهم من 15,7% في سنة 2016 إلى 23,4% في سنة 2017.

## رسم بياني 1.2.8.1: توزيع حصة فئات المستثمرين في حجم التداولات في السوق المركزية



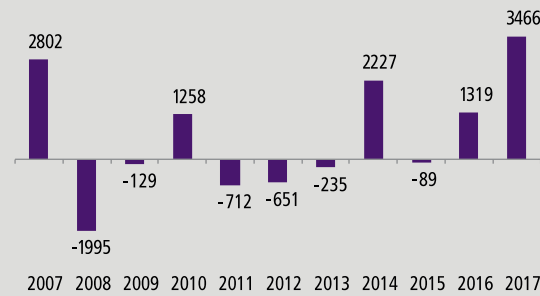
المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل

ويبرز تحليل تطور حصة المستثمرين الأفراد في الأصول الصافية لهيئات التوظيف الجماعي في الأسهم وفي القيم المنقولة المتنوعة نفس التوجه كذلك. إلا أنه يظهر أن عودة هؤلاء المستثمرين إلى هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة كانت أسرع من عودتهم إلى سوق البورصة. فمنذ 2014. وهي السنة التي سجل فيها مؤشر مازي أول ارتفاع له بعد ثلاث سنوات متتالية من الانخفاض. تزايد بشكل ملموس استثمار الأشخاص الذاتيين في صناديق التوظيف في الأسهم والقيم المنقولة المتنوعة. فقد ارتفعت حصتهم في هذه الصناديق من 10% في المتوسط بين 2008 و2013 إلى 15% سنة 2017. وهي السنة التي سجلت أعلى مبلغ اكتتابات صافية منذ 2007. والذي بلغ 3,5 مليار درهم.

رسم بياني إ 3.2.8.1: تطور المبلغ الجاري وحصة الأصول الصافية المملوكة للأشخاص الذاتيين في صناديق التوظيف في الأسهم وفي القيم المنقولة المتنوعة



رسم بياني إ 2.2.8.1: الاكتتابات الصافية للأشخاص الذاتيين في صناديق التوظيف في الأسهم والقيم المنقولة المتنوعة (بملايين الدراهم)



المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل

وقد ساهم في هذه التطورات استمرار المستوى المتدني لأسعار الفائدة وكذلك الجهود المبذولة في مجال التثقيف المالي. إلا أن معدل سيولة بورصة الدار البيضاء، ولو أنه عرف زيادة خفيفة، استقر في نسبة 6,5% في سنة 2017، وهو مستوى قريب من المتوسط المسجل في سنة 2011 بواقع 6,2%.

ومما لا شك فيه أن تحسن هذه الوضعية، التي لا تزال تعيق بورصة الدار البيضاء وتضعف مساهمتها في منظومة القطب المالي للدار البيضاء، يظل رهينا بالأداء الاقتصادي وجودة مناخ الأعمال في المغرب. ويرتبط كذلك بعوامل أخرى يمكن للمسؤولين عن السوق التدخل فيها على المدى الطويل والمتوسط. ويتعلق الأمر على وجه الخصوص بتحسين شروط القبول ومواصلة الجهود من أجل التحسيس بالترابا التي يتيحها التمويل عبر سوق البورصة والتشجيع عليه، إضافة إلى تطوير منتجات جديدة كالصناديق البديلة، المسماة صناديق الاستثمار المتداولة في البورصة، وأدوات التغطية. وفي هذا الصدد، من شأن الإصلاح الجديد للبورصة، إذا ما تم تنفيذه بنجاح، أن يساهم في تحسين سيولتها وعمقها، خصوصا في سياق يتسم بمستويات متدنية لأسعار الفائدة.

## 4.8.1 الأصول العقارية

شهد سوق العقار في سنة 2017 ارتفاعا ملموسا في الأسعار وتراجعا في عدد المبيعات.

فقد ارتفع مؤشر أسعار الأصول العقارية بنسبة 5% بعد زيادة قدرها 1,3% سنة 2016. وقد هم هذا الارتفاع كافة فئات الأصول بزيادة بواقع 4,9% في العقارات السكنية و5,3% في الأراضي الحضرية و7% في العقارات المخصصة للاستعمال المهني.

أما حجم المعاملات. فقد تراجع بنسبة 7,6% بعدما نما بنسبة 8,4% في سنة 2016. حيث انخفضت مبيعات العقارات السكنية بنسبة 8,7% والأراضي الحضرية بنسبة 4,8% والعقارات المخصصة للاستعمال المهني بواقع 3,5%.

جدول 9.8.1: تغير مؤشر أسعار الأصول العقارية وعدد المعاملات (%)

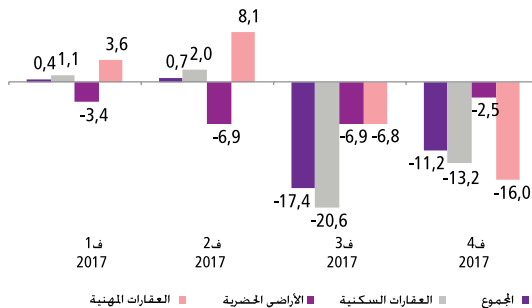
المعاملات				مؤشر أسعار الأصول العقارية				
2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014	
-7,6	8,4	-1,3	15,9	5	1,3	1,3	-0,4	الإجمالي
-8,7	8,3	-1,9	18,6	4,9	0,8	1,8	-0,2	الأماك السكنية
-8,1	8,3	-1,5	20,8	6	0,9	1,9	-0,2	الشقق
-16,2	8,3	-4,7	-5,6	0,9	0	1,3	0,1	الفيلات
-16,4	6,9	-9,4	12	2,5	4,4	1,1	-1,5	المنازل
-4,8	9,4	0,5	6,7	5,3	2,1	1,3	-1	الأراضي الحضرية
-3,5	7,8	0,6	14,6	7	4,9	-1,7	1,3	الأماك المهنية
-4,6	7,7	-0,1	14,6	6	6,2	-1,6	1,2	المحلات التجارية
4,6	8,5	5,6	14,9	12,2	-0,6	-3,2	3,7	المكاتب

المصدر: معطيات الوكالة الوطنية للمحافظة العقارية والمسح العقاري والخرائطية وبنك المغرب

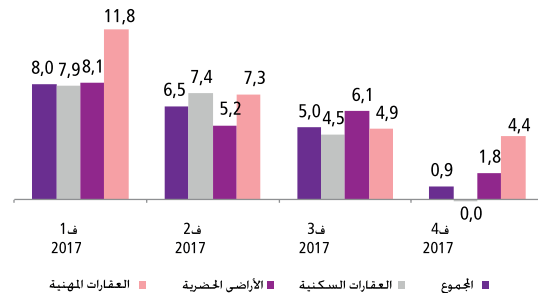
وبين تحليل تطور مؤشر أسعار الأصول العقارية على مر السنة زيادة مهمة خلال الفصول الثلاثة الأولى. إذ بلغ متوسط الارتفاع الفصلي 6,5%. وفي الفصل الرابع. تراجعت وتيرة ارتفاع الأسعار إلى 0,9%. مع تسجيل ركود في العقارات السكنية.

بالمقابل. استقر عدد المعاملات تقريبا خلال الفصلين الأولين من السنة. قبل أن ينخفض بنسبة 17,4% خلال الفصل الثالث وبنسبة 11,2% في الفصل الرابع. وهو انخفاض شمل جميع فئات الأصول.

رسم بياني 12.8.1: تغير عدد المعاملات (%)



رسم بياني 11.8.1: تغير فصلي لمؤشر أسعار الأصول العقارية حسب نوع الأصول (%)



المصدر: معطيات الوكالة الوطنية للمحافظة العقارية والمسح العقاري والخرائطية وبنك المغرب

وباستثناء مدينة الرباط التي ظل فيها مؤشر أسعار الأصول العقارية مستقرا من سنة لأخرى. شملت الزيادة في أسعار العقار كافة المدن الرئيسية تقريبا. حيث تراوح الارتفاع بين 4,5% في القنيطرة و7,5% في فاس. وعلى

مستوى المبيعات، فباستثناء مدينة الدار البيضاء التي شهدت نمواً في المبيعات بنسبة 4,5%. شمل تراجع المعاملات كل المدن الرئيسية الأخرى، بانخفاضات تراوحت بين 2,9% في وجدة و20,9% في طنجة.

جدول 10.8.1: تغير مؤشر أسعار الأصول العقارية وعدد المعاملات في المدن الرئيسية (%)

المعاملات				مؤشر أسعار الأصول العقارية				
2017	2016	2015	2014	2017	2016	2015	2014	
4,5	4,4	-4,3	33,6	5,7	-3,7	4,8	0,3	الدار البيضاء
-12,8	-14,2	-5,6	21,2	5,1	0,9	-2,9	1,8	مراكش
-10,6	13,5	-6,3	12,8	7,5	2,6	0,9	0,6	فاس
-20,9	-5,5	-10,6	6,8	6,7	2,3	1,1	-0,3	طنجة
-14,7	23,2	11,2	30,6	6,9	2,8	1,6	1,2	مكناس
-2,9	5,9	0,4	15,7	4,6	3,3	0,9	-1,6	وجدة
-15,5	14,1	6,0	15,2	4,5	3,7	2,7	-0,7	القنيطرة
-15,7	14,4	36,0	-1,5	6,4	1,9	-2,2	-4,1	الجديدة
-24,4	4,3	59,9	3,8	5,0	2,8	0,6	2,2	سلا
-32,5	49,7	-12,1	54,4	5,9	3,3	-4,9	4,4	المحمدية
-4,9	21,9	-19,8	-10,3	6,1	2,5	1,4	1,6	أكادير
-18,7	27,7	-10,1	4,1	0,0	4,0	1,1	1,5	الرباط
<b>-7,6</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,3</b>	<b>15,9</b>	<b>5,0</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>الإجمالي</b>

المصدر: معطيات الوكالة الوطنية للمحافظة العقارية والمسح العقاري والخرائطية وبنك المغرب

في الدار البيضاء، ارتفعت الأسعار بنسبة 5,7% سنة 2017 بعد انخفاضها بواقع 3,7% في سنة 2016. وبعكس هذا التطور ارتفاعات بنسبة 6,9% في أسعار الشقق و9% في العقارات المخصصة للاستعمال المهني. بينما انخفضت أسعار الأراضي بنسبة 4,4%. أما عدد المعاملات، فقد سجل نمواً بنسبة 4,5% يغطي زيادة في مبيعات كل من الشقق بنسبة 8,4% والعقارات المخصصة للاستعمال المهني بنسبة 6% وتراجعا قدره 24,7% في مبيعات الأراضي.

وفي الرباط، يشمل ركود مؤشر الأسعار ارتفاعاً بنسبة 0,2% في الشقق و0,4% في العقارات المخصصة للاستعمال المهني إضافة إلى انخفاض بنسبة 1,6% في الأراضي. أما المعاملات، فبعد ارتفاع ملحوظ في سنة 2016 بنسبة 27,7%، انخفضت بنسبة 18,7% نتيجة تقلص مبيعات الشقق بنسبة 19,6% والأراضي بنسبة 30,9% والعقارات المخصصة للاستعمال المهني بنسبة 7,3%.

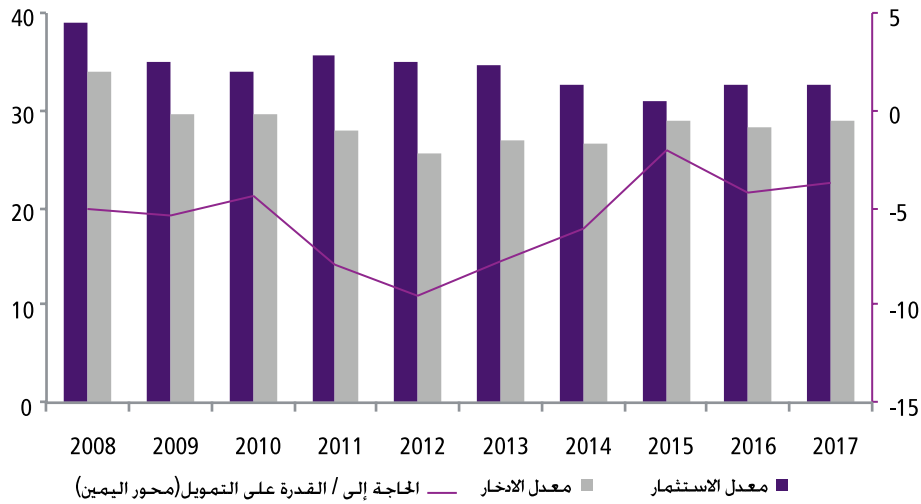
وفي مراكش، ارتفعت الأسعار بواقع 5,1%. مدفوعة أساساً بزيادة بنسبة 6% في الشقق و4% في الأراضي. وسجل عدد المعاملات تراجعاً بنسبة 12,8%. يغطي أساساً انخفاضاً بنسبة 28,5% في مبيعات الشقق وتحسناً قوياً بنسبة 44,4% في مبيعات الأراضي.

وفي طنجة، ارتفعت الأسعار بنسبة 6,7%. خاصة مع زيادة أسعار الشقق بنسبة 15,6% والأراضي بنسبة 4%. في المقابل، تراجع مبيعات المبيعات بواقع 20,9%. مع انخفاض ملموس بنسبة 22,2% في الشقق و17,1% في الأراضي.

## 9.1 تمويل الاقتصاد

في سنة 2017، ارتفع الدخل الوطني الإجمالي المتاح<sup>1</sup> بالأسعار الجارية بنسبة 4,7% مقارنة بسنة 2016 ليصل إلى 1124,8 مليار درهم. وأخذ في الاعتبار الاستهلاك النهائي الوطني الذي بلغ 817,9 مليار، وصل الادخار الوطني إلى 306,9 مليار. مثلا نسبة 28,9% من الناتج الداخلي الإجمالي. وحيث إن نفقات الاستثمار بلغت 346,5 مليار، أي 32,6% من الناتج الداخلي الإجمالي. بلغت الحاجيات التمويلية للاقتصاد 39,6 مليار، أي ما يعادل 3,7% من الناتج الداخلي الإجمالي.

رسم بياني 1.9.1: الحاجة إلى التمويل (كنسبة مئوية من الناتج الداخلي الإجمالي)



المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

وحسب القطاعات المؤسساتية، تراجعت حاجيات الشركات غير المالية من التمويل في سنة 2017، وتمت تغطية 52,3 مليار منها بواسطة التمويلات الخارجية. في المقابل، تزايدت حاجيات الإدارات العمومية<sup>2</sup> من التمويل، مما أدى إلى ارتفاع التزاماتها الخارجية بمبلغ 6,6 مليار. أما الأسر<sup>3</sup>، فقد ارتفعت قدرتها على التمويل، مما انعكس بالأساس على حجم ودائعها الذي تنامي بمقدار 8,9 مليار درهم.

<sup>1</sup> الدخل الوطني الإجمالي المتاح هو مجموع الناتج الداخلي الإجمالي و صافي التحويلات الجارية والدخل من الخارج.

<sup>2</sup> تشمل الإدارات العمومية الإدارة المركزية والجماعات الترابية ومنظمات الاحتياط ذات النظام الإلزامي.

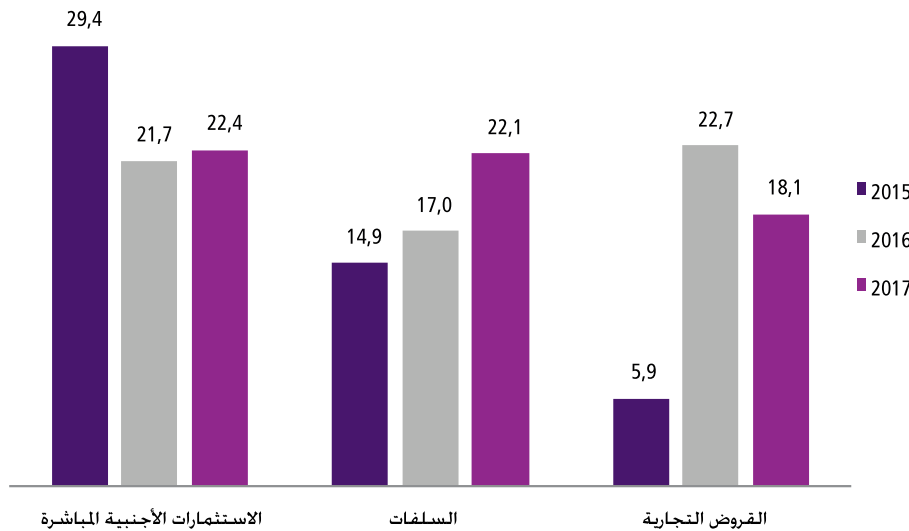
<sup>3</sup> تشمل الأسر كلا من الخواص والمقاولين الأفراد والمؤسسات غير الربحية.

## 1.9.1 التدفقات المالية مع بقية العالم

شكلت القروض في سنة 2017 أهم مصدر للتمويل الخارجي بمبلغ 29,2 مليار درهم مقابل 22,4 مليار في السنة السابقة. وبلغت المساهمات في رؤوس أموال المقاولات المقيمة 18,3 مليار. مسجلة ارتفاعا بمقدار 1,2 مليار. بينما بلغت التدفقات برسم القروض التجارية 18,1 مليار مقابل 22,7 مليار.

وحسب القطاعات المؤسساتية. ارتفع المبلغ الجاري للقروض المقدمة للشركات غير المالية بواقع 20,6 مليار مقابل 19,7 مليار في 2016. في حين تنامي جاري القروض التجارية بمقدار 18,1 مليار مقابل 22,7 مليار في السنة السابقة. وفيما يخص المساهمات في رؤوس الأموال. فقد ظلت التدفقات الصافية شبه مستقرة في 16,5 مليار. ليبلغ بذلك مخزون الاستثمارات المباشرة و استثمارات المحافظ في الشركات المقيمة 698,9 مليار.

رسم بياني 2.9.1: التدفقات الخارجية الرئيسية (بملايير الدراهم)



المصدر: مكتب الصرف.

وفي الإدارات العمومية. كانت تمويلات المعبئة من الخارج أساسا على شكل قروض بالأساس بلغت تدفقاتها 8,8 مليار درهم بعد 2,8 مليار في سنة 2016. وارتفعت سحوبات الخزينة من 6,1 مليار إلى 16,6 مليار. منها 5,5 مليار من طرف البنك الدولي و4,7 مليار من الصندوق السعودي للتنمية و3 مليار من قبل البنك الإفريقي للتنمية. وبلغ الإجمالي الصافي لإصدارات السندات في السوق الدولية 2,2 مليار. حيث شملت على الخصوص تسديد دين بقيمة 500 مليون أورو. اقترضته الخزينة في سنة 2007.



وارتفعت الموجودات بالخارج للمقيمين بواقع 16,8 مليار بعد 33,9 مليار في سنة 2016. وبالنسبة للشركات المالية. فقد تراجعت الاحتياطيات الرسمية لبنك المغرب بمقدار 9,1 مليار. بينما تزايدت أصول باقي الشركات المالية بمبلغ 17,5 مليار. كما ارتفعت موجودات الشركات غير المالية بمبلغ 8,2 مليار بعد 8 مليار في السنة السابقة. وقد شكلت المساهمات في رؤوس الأموال المكون الرئيسي لهذه الموجودات.

جدول 1.9.1: التدفقات المالية للاقتصاد الوطني مع بقية العالم (بملايير الدراهم)

2017			2016			الجموع	الحاجة إلى التمويل <sup>1</sup>
الشركات المالية	الشركات غير المالية	الإدارات العمومية	الشركات المالية	الشركات غير المالية	الإدارات العمومية		
			39,6			43,3	موجودات المقيمين لدى بقية العالم <sup>2</sup>
8,4	8,2	0,2	16,8	25,6	8,0	0,3	الذهب وحقوق السحب الخاصة
-0,2			-0,2	-0,1		-0,1	النقد والودائع
51,3	-0,3		51,1	-2,4	-0,1	-2,6	الأسهم وباقي المساهمات
1,2	7,5	0,2	9,0	2,1	5,1	0,3	سندات أخرى من غير الأسهم
-42,2		0,0	-42,3	27,9	0,0	0,0	السلفات
-0,2	0,6	0,0	0,4	0,1	0,2	0,0	القروض التجارية
	0,3		0,3	2,9		2,9	حسابات أخرى مستحقة الأداء
-1,4			-1,4	-2,0		-2,0	مشتقات مالية
-15,1	52,3	6,6	43,8	7,2	61,5	1,1	التزامات المقيمين تجاه بقية العالم <sup>2</sup>
-16,6			-16,6	8,4		8,4	الودائع
1,4	0,1	-2,2	-0,7		-0,1	-1,7	سندات أخرى من غير الأسهم
1,8	16,5	0,0	18,3	0,9	16,2	17,1	سندات وباقي المساهمات
-0,2	20,6	8,8	29,2	-0,2	19,7	2,8	السلفات
-1,4			-1,4	-1,9		-1,9	مشتقات مالية
	18,1		18,1		22,7	22,7	القروض التجارية
-3,0			-3,0	3,0		3,0	حسابات أخرى مستحقة الأداء

1 معطيات الحسابات الوطنية.

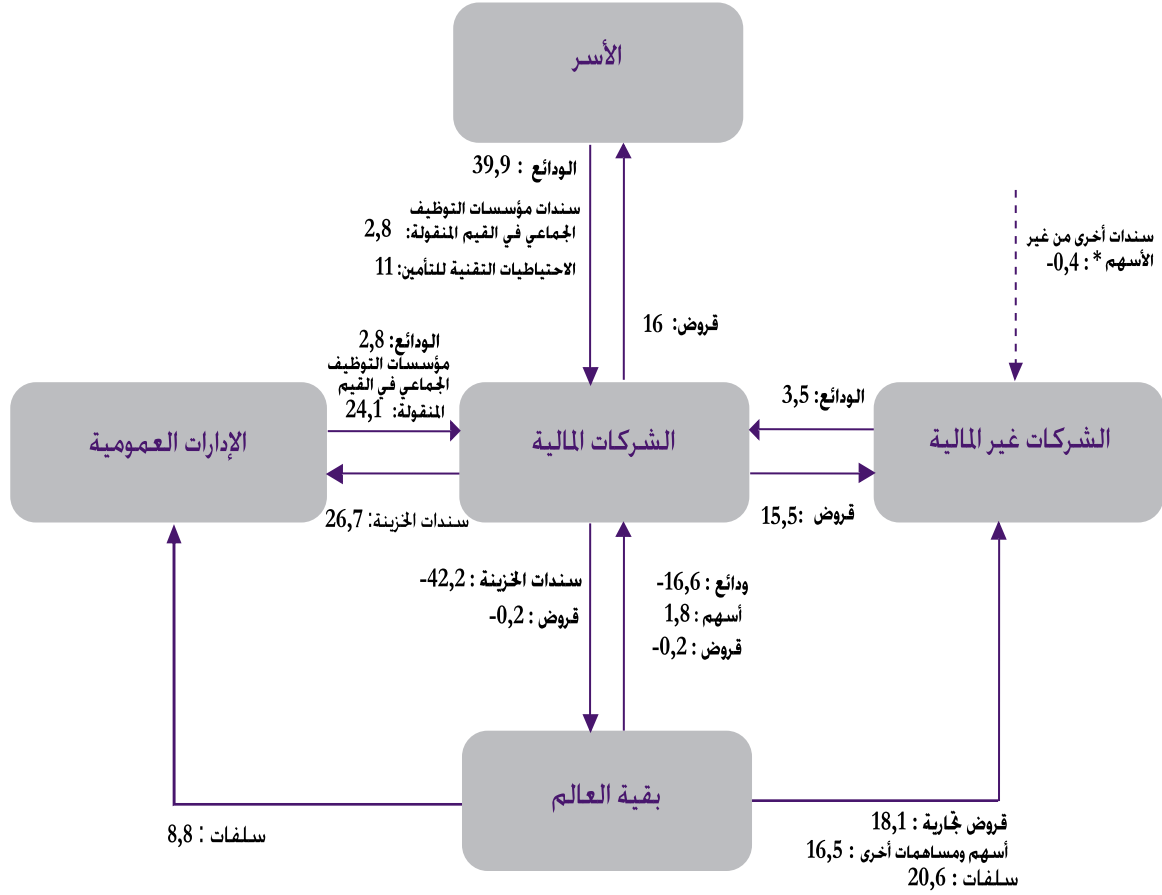
2 دون اعتبار حالات الخطأ أو السهو.

المصادر: معطيات مكتب الصرف وحسابات وتقديرات بنك المغرب.

## 2.9.1 التدفقات المالية بين القطاعات المقيمة

تميزت التدفقات المالية بين القطاعات المقيمة بارتفاع كبير لتوظيفات مؤسسات التقاعد والاحتياط ذات الاكتتاب الإجباري في سندات هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة وذلك على حساب سندات الخزينة. في المقابل. عرفت ودائع الأسر تحسنا ملحوظا كما عاد المبلغ الجاري للديون على الشركات غير المالية ليرتفع من جديد. وإن بوتيرة أقل مقارنة بسنة 2016.

شكل بياني 1.9.1: التدفقات المالية الرئيسية بين القطاعات المؤسساتية في سنة 2017  
(بملايير الدراهم)



\* التدفقات التي لا تتوفر على توزيعها حسب القطاع المؤسساتي.

### 1.2.9.1 التدفقات المالية للإدارات العمومية

اتسمت العمليات المالية للإدارات العمومية بارتفاع الإصدارات الصافية لسندات الخزينة إلى 26,7 مليار بعد 19,9 مليار في سنة 2016 وارتفاع الودائع تحت الطلب لدى الخزينة بمقدار 7 مليار ليصل بذلك مبلغها الجاري إلى 64,6 مليار درهم.

## جدول 2.9.1: التدفقات المالية الرئيسية للإدارات العمومية (بملايير الدراهم)

2017	2016	
-13,7	-9,4	الحاجة إلى التمويل <sup>1</sup>
16,9	16,1	التدفقات الصافية لعمليات اقتناء الأصول المالية
2,8	9,8	الودائع
-0,6	0,1	سندات الدين القابلة للتداول
-9,4	7,7	سندات الخزينة
24,1	-1,4	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة
35,5	33,4	التدفقات الصافية للتعهدات
7,0	5,0	ودائع لدى الخزينة
26,7	19,9	سندات الخزينة
2,7	3,3	قروض
-0,9	5,2	حسابات أخرى مستحقة الأداء أو التحصيل

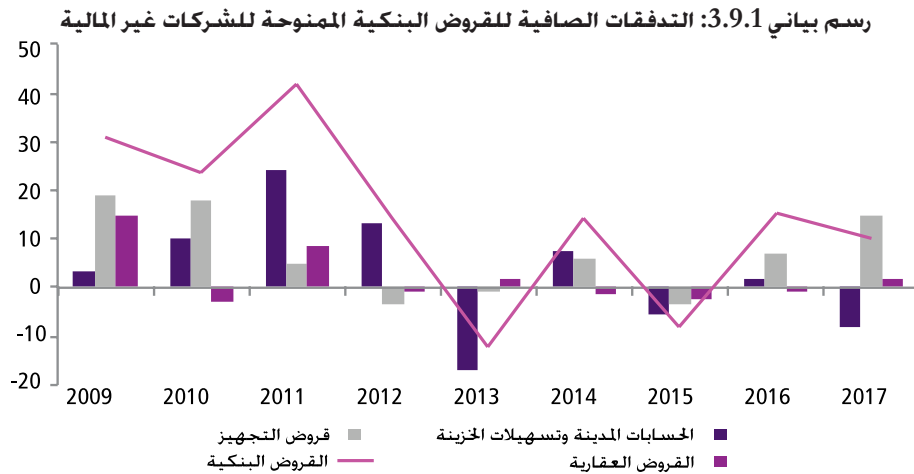
<sup>1</sup> تم حسابها من طرف بنك المغرب على أساس المعطيات الواردة في جدول الحسابات الاقتصادية المدمجة. المصدر: بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل وماروكليبر..

وعلى مستوى الأصول المالية للإدارات العمومية، والتي تتشكل أساسا من توظيفات مؤسسات التقاعد والاحتياط ذات الاكتتاب الإجباري. فقد ارتفعت بمقدار 16,9 مليار، بعد 16,1 مليار في السنة التي قبلها. وعليه، فقد تزايدت سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة التي في حوزتها بمبلغ 24,1 مليار بعد انخفاض بمقدار 1,4 مليار، بينما انخفضت سندات الخزينة التي في حوزتها بمقدار 9,4 مليار بعد ارتفاع بمبلغ 7,7 مليار.

## 2.2.9.1 التدفقات المالية للشركات غير المالية

ارتفعت التزامات<sup>1</sup> الشركات غير المالية في سنة 2017 بمبلغ 15,1 مليار بعد 16,3 مليار في السنة التي قبلها، نتيجة بالأساس لتزايد المبلغ الجاري للديون المستحقة لدى الشركات المالية بمبلغ 15,5 مليار بعد 19,2 مليار. وعرفت القروض البنكية، بوجه خاص، ارتفاعا بمبلغ 12,3 مليار، شمل تحسن قروض التجهيز بمقدار 15 مليار وانخفاض تسبيقات الخزينة بمبلغ 8,1 مليار. أما سندات الدين، فقد انخفض مبلغها الجاري بواقع 368 مليون درهم بعد تراجع قدره 3 مليارات في سنة 2016.

<sup>1</sup> دون احتساب القروض التجارية والأسهم.



وارتفعت أصول الشركات غير المالية بواقع 4,6 مليار مقابل 5,7 مليار في سنة 2016. كما تنامي المبلغ الجاري لودائعها بمقدار 3,5 مليار بدل 5 مليار. مع زيادة ملحوظة بمبلغ 4 مليار في ودائعها تحت الطلب لدى البنوك وانخفاض بمقدار 2,6 مليار في الحسابات لأجل. أما سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة التي في حوزتها. فقد ارتفعت بمبلغ 1,3 مليار بعد انخفاضها بواقع 0,4 مليار.

جدول 3.9.1: التدفقات المالية الرئيسية للشركات غير المالية (بملايير الدراهم)

2017	2016	
-49,1	-54,2	الحاجة إلى التمويل <sup>1</sup>
4,6	5,7	التدفقات الصافية لعمليات اقتناء الأصول المالية (باستثناء القروض التجارية والأسهم)
3,5	5,0	النقد والودائع
-0,7	0,9	سندات أخرى من غير الأسهم
1,3	-0,4	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة
0,4	0,2	احتياطيات تقنية للتأمين
15,1	16,3	التدفقات الصافية للتعهدات (باستثناء القروض التجارية والأسهم)
-0,4	-3,0	سندات أخرى من غير الأسهم
15,5	19,2	قروض المؤسسات المالية

<sup>1</sup> تم حسابها من طرف بنك المغرب على أساس العطيات الواردة في جدول الحسابات الاقتصادية المدمجة. المصدر: بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل وماروكليبر.

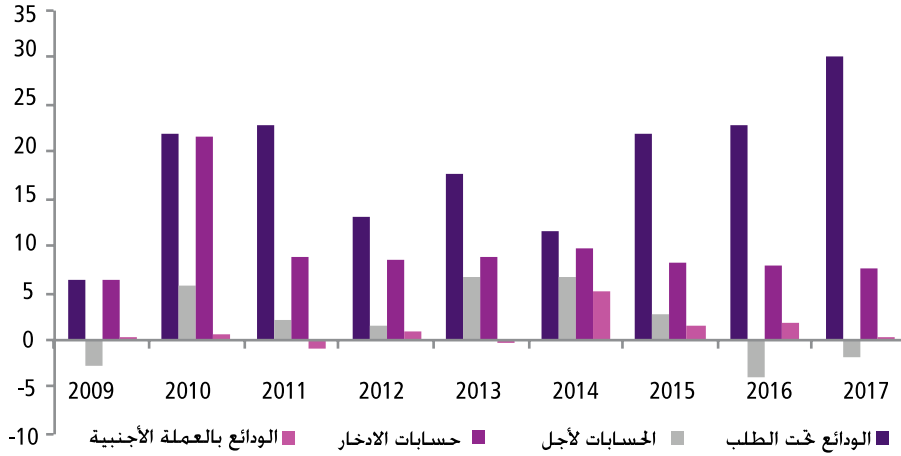
### 3.2.9.1 التدفقات المالية للأسر

شهدت الأصول المالية للأسر<sup>1</sup> ارتفاعا ملحوظا بمبلغ 70,7 مليار سنة 2017 بعد 55,7 مليار سنة 2016. وتعزى هذه الزيادة أساسا إلى ارتفاع ودائعها بواقع 39,9 مليار مقابل 30,9 مليار. خاصة مع تسارع وتيرة الودائع

<sup>1</sup> باستثناء القروض التجارية والأسهم

تحت طلب وتدني حدة تراجع الودائع لأجل. وبالمثل، ارتفعت سندات مؤسسات التوظيف الجماعي التي في حوزة الأسر بمبلغ 2,8 مليار مقابل 1,7 مليار في السنة السابقة.

رسم بياني 4.9.1: التدفقات الصافية لودائع الأسر لدى البنوك (بملايير الدراهم)



وفي ما يتعلق بالتزاماتها، فقد ارتفعت القروض التي خصصت عليها الأسر من الشركات المالية بواقع 16 مليار، بعد 12,4 مليار في السنة السابقة. وارتفعت القروض البنكية بمبلغ 11,9 مليار مقابل 10,4 مليار، لاسيما مع ارتفاع القروض الموجهة لتمويل السكن بمبلغ 7,1 مليار مقابل 9,4 مليار.

جدول 4.9.1: التدفقات المالية الرئيسية للأسر (بملايير الدراهم)

2017	2016	
6,8	3,5	القدرة على التمويل <sup>1</sup>
70,7	55,7	التدفقات الصافية لعمليات اقتناء الأصول المالية (باستثناء القروض التجارية والأسهم)
15,5	10,6	النقد
39,9	30,9	ودائع
1,5	-0,2	سندات الدين القابلة للتداول
2,8	1,7	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة
11,0	12,8	احتياطات تقنية للتأمين
16,0	12,4	التدفقات الصافية للتعهدات (باستثناء القروض التجارية)
16,0	12,4	قروض

<sup>1</sup> تم حسابها من طرف بنك المغرب على أساس المعطيات الواردة في جدول الحسابات الاقتصادية المدمجة. المصدر: بنك المغرب والهيئة المغربية لسوق الرساميل وماروكليبر.

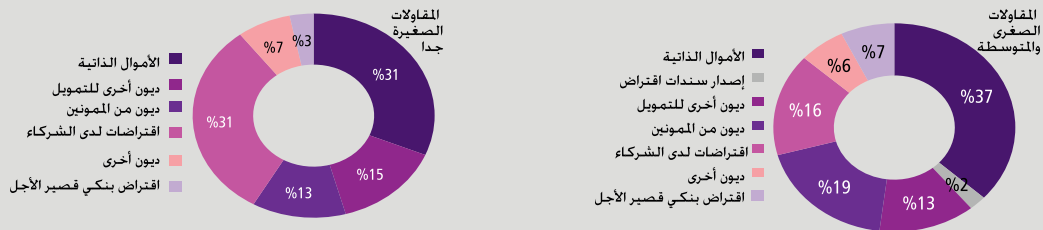
### إطار 1.9.1: تمويل المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة في المغرب

يعتبر تمويل المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة إشكالية متكررة سواء في البلدان المتقدمة أو في الاقتصادات الصاعدة والنامية. ونظرا لأهمية هذه الفئة من المقاولات في النسيج الإنتاجي وفي خلق مناصب الشغل. فغالبا ما تُطرح هذه المسألة في النقاشات العمومية والسياسية وتثير اهتمام المؤسسات الدولية.

بالنسبة للمغرب، أجزت عدة دراسات وأبحاث تناول هذه المسألة. وحسب تقديرات بنك المغرب، التي ارتكزت على بيانات حصيلية المكتب المغربي للملكية الصناعية والتجارية، تهيمن الرساميل الخاصة على بنية موارد المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة. ففي الفترة الممتدة بين 2012 و2016، بلغت هذه الرساميل لدى للمقاولات الصغرى والمتوسطة على الخصوص ما متوسطه 37%. مقابل 20% للقروض البنكية و19% للقروض بين المقاولات. وينطبق نفس الشيء تقريبا على المقاولات الصغيرة جدا مع هيمنة القروض لدى الشركاء.

وفي نفس الإطار. أشارت نتائج بحث أجزه البنك الأوروبي للاستثمار في بعض دول جنوب البحر المتوسط<sup>1</sup>، إلى أن الموارد الخاصة والأرباح غير الموزعة تشكل أهم مورد مالي للمقاولات الصغرى والمتوسطة المغربية. بحصة 60% للاستثمار و70% لمتطلبات رأس المال المتداول. فيما تساهم القروض البنكية بنسبة 20% لكل واحد منهما. وتبقى هذه البنية على العموم متقاربة مع باقي الدول التي شملها البحث، حيث يمثل التمويل الذاتي 60% من نفقات الاستثمار و80% من متطلبات رأس المال المتداول. مقابل 19% و11% على التوالي للقروض البنكية.

#### رسم بياني 1.1.9.1: بنية التزامات المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة المغربية (متوسط 2012-2016)



المصادر: بيانات المكتب المغربي للملكية الصناعية والتجارية وحسابات بنك المغرب.

وحسب عدة دراسات، تعزى هيمنة التمويل الذاتي على المقاولات الصغرى والمتوسطة، في الغالب، إلى رغبة أصحاب المقاولات في الحفاظ على سيطرتهم على المقاولات وتردهم في خرى المزيد من الشفافية المالية لاعتبارات جبائية وأخرى متعلقة بالمنافسة، وكذلك لصعوبة الولوج إلى أساليب تمويل أخرى.

وفي هذا الإطار، أشارت نتائج البحث<sup>2</sup> الخاص بالعراقيل التي تقف أمام تنمية القطاع الخاص، والذي أجزه البنك الدولي بين ماي 2013 وديجنبر 2014، إلى أن الولوج إلى التمويل يحتل الرتبة الرابعة، في حين تعتبر الرشوة وضعف تكوين اليد العاملة والقطاع غير المنظم أهم العوائق التي تؤثر على مناخ الأعمال في المغرب.

<sup>1</sup> البلدان المستفيدة من آلية تسهيل الاستثمار والشراكة الأورو متوسطية: الجزائر ومصر وغزة-الضفة الغربية وإسرائيل والأردن ولبنان والمغرب وسوريا وتونس.

<sup>2</sup> تم إنجاز هذا البحث بشراكة بين البنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية والبنك الأوروبي للاستثمار والبنك الدولي.

## الجزء 2

إجازات البنك في إطار مهامه





## أبرز أحداث السنة

ستظل سنة 2017 راسخة في الأذهان كونها السنة التي شهدت تنويع مسار طويل من التفكير والتحضير للانتقال التدريجي إلى نظام سعر صرف أكثر مرونة في المغرب. وقد تطلب هذا الورش الكبير تعبئة غير مسبوقة من طرف مصالح وزارة الاقتصاد والمالية وبنك المغرب لضمان الإعداد الكامل على جميع المستويات المتعلقة بالاستراتيجية والتنفيذ والتواصل والتحسيس والمواكبة. ويهدف هذا الإصلاح، الذي شرع في تنفيذه في سنة 2018، إلى دعم القدرة التنافسية للاقتصاد وتعزيز قدرته على امتصاص الصدمات الخارجية. ومن شأنه أن يشكل كذلك رافعة للسياسات الماكرواقتصادية الأخرى ويساهم في تحقيق طموح المغرب بتحويل القطب المالي للدار البيضاء إلى مركز مالي إقليمي.

وفي سياق هذا الإصلاح، استمر العمل على تطوير إطار مرجعي لاستهداف التضخم في المغرب، الذي سيتم اعتماده عند إحراز تقدم كافٍ في عملية التحرير التدريجي لسعر صرف الدرهم.

وفيما يتعلق بإجازات مهامه، واصل بنك المغرب في سنة 2017 نهج سياسة نقدية تيسيرية. فقد أبقى على سعر الفائدة الرئيسي عند 2,25% في سياق أشارت فيه التوقعات المتوسطة المدى إلى بلوغ التضخم مستويات معتدلة وتواصل تحسن النمو الاقتصادي. وفي الوقت ذاته، واصل ملائمة حجم السيولة التي يضخها مع احتياجات النظام البنكي وتنفيذ برنامجه لدعم تمويل المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة.

وبصفته السلطة التنظيمية للقطاع البنكي، استمر بنك المغرب في دعم وتعزيز متانة مؤسسات الائتمان في العديد من المجالات المتعلقة بالإطار التنظيمي وشروط ممارسة التمويل التشاركي. كما أولى اهتماما خاصا بحماية زبناء مؤسسات الائتمان، وراقب عن كثب تطور المخاطر التي تتعرض لها هذه المؤسسات، وخاصة المخاطر العابرة للحدود بالنسبة للبنوك التي تملك فروعاً في الخارج، بالتنسيق مع سلطات البلدان المضيفة. وفيما يخص الاستقرار المالي، عمل على وضع الصيغة النهائية للإطار المؤسسي المتعلق بتتبع المخاطر النظامية ووضع منظومة تحليلية لتقييم هذه المخاطر وتطبيق أدوات احترازية كلية جديدة.

وفي ما يخص القطع والأوراق النقدية، تجاوز مستوى الإنتاج للسنة الثانية على التوالي عتبة المليار ورقة نقدية، جزء منها عملات أجنبية موجهة للتصدير. وفي مجال أنظمة ووسائل الأداء، ومن أجل تشجيع استخدام الأداء الإلكتروني، يستعد بنك المغرب، بالتعاون مع الوكالة الوطنية لتقنين المواصلات والبنوك وشركات الاتصالات، لإطلاق خدمات الأداء عبر الهاتف المحمول. كما عمل بشكل مكثف، بالتنسيق مع وزارة الاقتصاد والمالية ومختلف الجهات المعنية، لوضع استراتيجية للإدماج المالي من شأن تنفيذها أن يؤدي إلى تحسين الولوج إلى الخدمات المالية وتقليص التفاوتات القائمة في هذا المجال، وخاصة لفائدة النساء وسكان المناطق القروية.

وإدراكا لأهمية الاستعلام المالي في اتخاذ قرارات منح القروض. واصل البنك تطوير نشاط مراكز الاستعلام المالي ما يتماشى مع أفضل الممارسات في هذا المجال. وفيما يتعلق بشبكة البنك، ومن أجل ضمان إعادة تموقعها وتحسين مساهمتها في إطار تنزيل مشروع الهوية المتقدمة، فقد تم خلال هذه السنة وضع خطة تتعلق بتخصص كل وكالة من وكالات البنك في نشاط أو أنشطة معينة.

وعلى نفس المنوال، ظل البنك فاعلا نشيطا في الساحة الوطنية من خلال المساهمة في مختلف الأوراش والمشاريع التي أطلقتها بلادنا، وآخرها الدعوة التي وجهها جلالة الملك لإعادة النظر في نموذجنا التنموي حتى يواكب التطورات التي يشهدها المغرب. وما هذه الدينامية إلا مجرد انعكاس لطموح بنك المغرب في أن يكون «بنكا مركزيا فعالا وقوة للتغيير إسهاما في الارتقاء ببلدنا إلى مصاف البلدان الصاعدة».

وعلى الصعيدين الإقليمي والدولي، حافظ البنك على علاقات تعاون وثيقة مع نظرائه، كما شارك بشكل فعال في أشغال مختلف الهيئات والمؤسسات الدولية التي تعمل في مختلف مجالات تدخله. وقدم دعمه وخبرته إلى شركائه، ولا سيما في منطقتي إفريقيا والشرق الأوسط، كلما طُلب منه ذلك.

وينعكس انفتاح البنك على بيئته أيضا من خلال مساهمته في الحياة الثقافية عبر الأنشطة الثقافية المتنوعة التي يحتضنها متحف البنك باستمرار. فقد نظم وشارك في عدة تظاهرات وأحداث وطنية ودولية. وبما ساهم في تعزيز هذا الإشعاع سياسة التواصل التي ينهجها البنك على نحو ملائم، مع زيادة حضور البنك بشكل أكثر قوة في وسائل التواصل الاجتماعي.

والدليل على هذه الديناميكية نحو التحسن المستمر هو التمكن من الحفاظ على شهادة التصديق على نظام الجودة المتكاملة بالنسبة لجميع عمليات البنك بعد إجراء افتتاح المتابعة الأول للفترة 2016-2018 والذي أكد احترام البنك للمتطلبات المعيارية لإصدارات ISO 9001 و ISO 14001 الجديدة ومعيار OHSAS 18001.

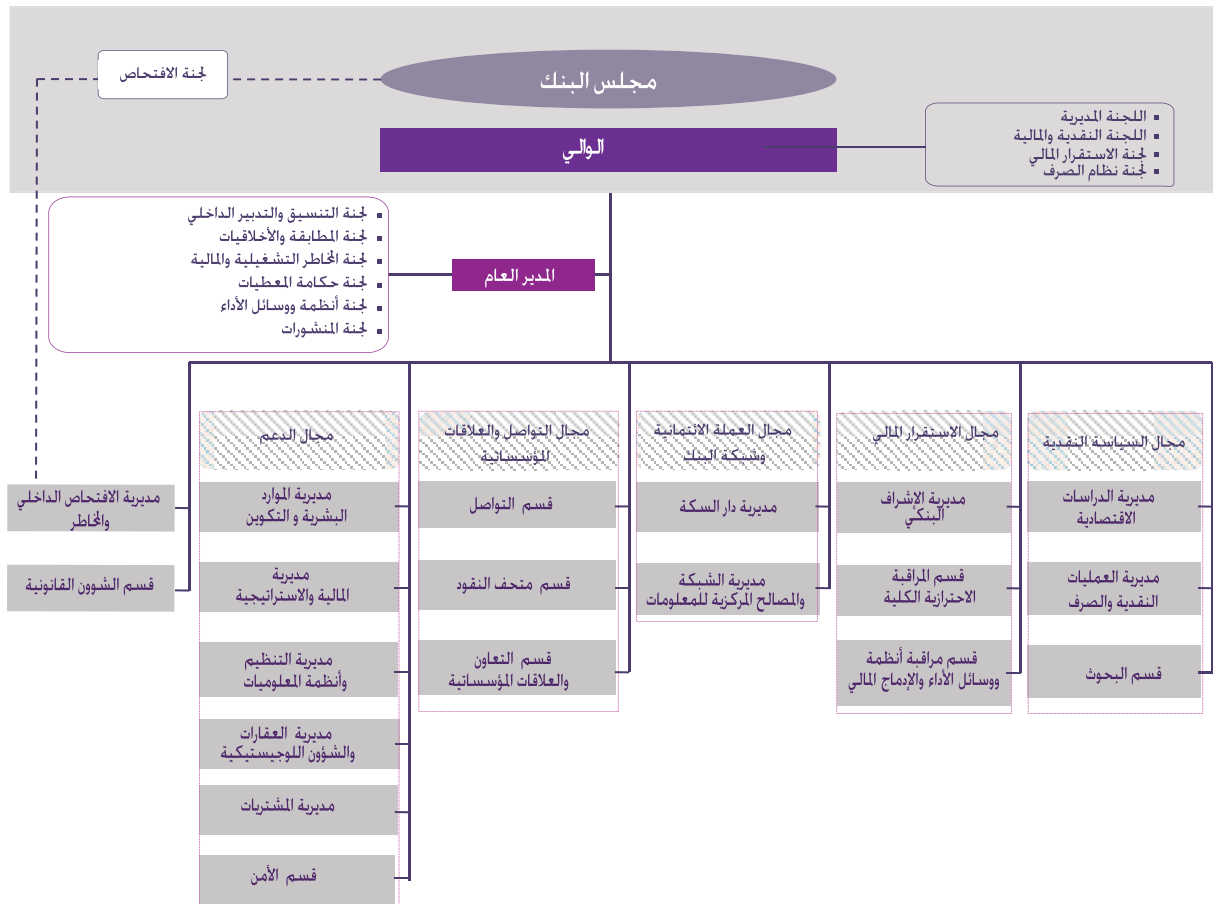
ومن أجل إنجاز جميع هذه المشاريع على النحو الأكمل، ظل الرأسمال البشري في صلب اهتمامات البنك، فقد استمرت سياسته في مجال تدبير الموارد البشرية تولى أهمية محورية لتثمين وتطوير مهارات الموظفين وتحسين ظروف عملهم وترسيخ روح التعاون والممارسات التدييرية الجيدة.

## 1.2 الحوكمة والاستراتيجية

### 1.1.2 الهيكل التنظيمية والحوكمة

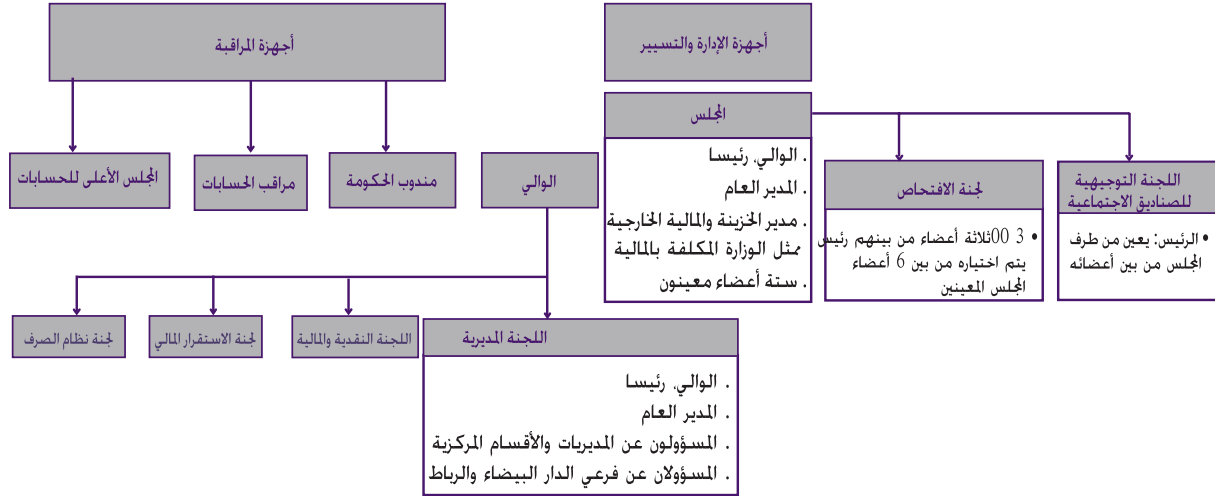
تعتمد الهيكل التنظيمية للبنك على 19 وحدة و10 هيئات دائمة للحوكمة. يشمل نطاق اشتغال كل واحدة منها مجالا واحدا أو عدة مجالات.

#### الهيكل التنظيمي لبنك المغرب



تتمثل أجهزة إدارة وتسيير بنك المغرب في المجلس والوالي واللجنة المديرية. ويخضع البنك لمراقبة ثلاثة أجهزة. وهي مندوب الحكومة ومراقب الحسابات والمجلس الأعلى للحسابات.

## أجهزة حكامه بنك المغرب



## 1.1.1.2. أجهزة الإدارة والتسيير

يتكون مجلس البنك من الوالي. بصفته رئيسا، ومن المدير العام وستة أشخاص يتم تعيينهم لكفاءتهم في الميدان النقدي أو المالي أو الاقتصادي، وذلك لمدة ست سنوات قابلة للتجديد. ويعين ثلاثة من هؤلاء الأعضاء باقتراح من الوالي. في حين يتم تعيين الثلاثة الآخرين بناء على اقتراح من رئيس الحكومة. ومدير الخزينة والمالية الخارجية بوزارة الاقتصاد والمالية هو عضو في المجلس بهذه الصفة. لكنه لا يملك حق التصويت على القرارات المتعلقة بالسياسة النقدية.

ويجتمع المجلس كل ثلاثة أشهر حسب جدول زمني يوضع مسبقا وينشر للعموم، ويتولى تحديد الأهداف الكمية للسياسة النقدية. ويدخل ضمن صلاحياته تحديد خصائص الأوراق والقطع النقدية التي يصدرها البنك والتقريب بشأن ترويجها أو سحبها من التداول. ويضع القواعد العامة المنظمة لاحتياطات الصرف. كما يتولى إدارة البنك، لاسيما في الجوانب المتعلقة بالسياسة العامة والتدبير المالي والمحاسبة والتنظيم.

وتم إحداث لجننتين منبثقتين عن المجلس:

- لجنة الافتتاح التي تتولى دراسة المسائل المتعلقة بالمعلومات المحاسبية والافتتاح الداخلي والخارجي والمراقبة الداخلية والتحكم في المخاطر وإبداء الرأي بشأن ذلك. وتتكون من ثلاثة أعضاء. يتم اختيارهم من بين أعضاء المجلس الستة المعينين. وتجتمع أربع مرات في السنة، وذلك 10 أيام قبل تاريخ انعقاد المجلس. وقد صادق المجلس على ميثاق يحدد مهام لجنة الافتتاح والمسؤوليات المنوطة بها وكيفية اشتغالها.

• لجنة تسيير الصناديق الاجتماعية التي تتولى، من جهتها، تسيير أنظمة التقاعد والتغطية الطبية الخاصة بالبنك وتتبع تدبيرها التقني والمالي. ويرأسها أحد أعضاء المجلس وتتكون من مسؤولي المديرية المكلفة بالتدبير المالي والموارد البشرية والعمليات النقدية والصرف. إلى جانب اثنين من ممثلي الموظفين. ويحدد ميثاق صادق عليه المجلس كفاءات اشتغال هذه اللجنة.

وتمشيا مع ممارسات الحكامة الجيدة، يقوم مجلس البنك بإجاز تقييم ذاتي لسير عمله مرة كل سنتين.

ويتولى الوالي إدارة البنك وتسييره. وتشمل مهامه الرئيسية السهر على ضمان احترام مقتضيات القانون الأساسي والنصوص التنظيمية للبنك وعلى تنفيذ قرارات مجلس البنك.

وتساعد اللجنة المديرية الوالي في إدارة شؤون البنك. وتتكون هذه اللجنة من الوالي والمدير العام ومسؤولي المديرية والأقسام المركزية ومسؤولي فرعي الرباط والدار البيضاء. وتجتمع مرة في الشهر. ويحضر اجتماعاتها بالتناوب مسؤولو الوكالات، حيث يمكنهم متابعة نقاشاتها عبر تقنية المؤتمرات عن بعد.

وتقوم بمساعدة الوالي كذلك:

• اللجنة المالية والنقدية في المجالات المرتبطة بالسياسة النقدية وتدبير احتياطات الصرف والإشراف البنكي وأنظمة ووسائل الأداء. وتجتمع شهريا وفق جدول زمني محدد مسبقا. وفي الشهور التي تصادف تاريخ انعقاد مجلس البنك، تعقد اللجنة اجتماعا تحضيريا بغرض تدارس التوقعات الماكرواقتصادية المنجزة من طرف مصالح البنك:

• لجنة نظام الصرف التي تتولى متابعة وتنفيذ إصلاح نظام الصرف في جميع جوانبه؛  
• لجنة الاستقرار المالي المكلفة بتقييم المخاطر والتهديدات المحيطة بالاستقرار المالي ودراسة التدابير الكفيلة بالحد منها. وتجتمع كل ستة أشهر.

وبموازاة هذه اللجان، هناك ست لجان يرأسها المدير العام وتتدخل في مجالات محددة، وهي كالتالي:

• لجنة التنسيق والتدبير الداخلي: تتولى مناقشة جميع المسائل المتصلة بالتنسيق والتدبير الداخلي للبنك، لاسيما في المجالات التالية: الاستراتيجية، والميزانية، والتنظيم، ونظام الجودة المتكاملة، وأنظمة المعلومات، والتكوين، والتواصل، والتعاون، والمعلومات المالية، واللوجستيك، والأمن، والمشتريات؛  
• لجنة المطابقة والأخلاقيات: تتمثل مهمتها في دراسة توجهات البنك وسياساته في مجال المطابقة القانونية والأخلاقيات والمصادقة عليها، وكذا تقييم وتتبع مخاطر عدم الامتثال التي يتعرض لها البنك؛  
• لجنة المخاطر التشغيلية والمالية: تدارس السياسة العامة لتدبير مخاطر البنك وتعتمد خريطة المخاطر قبل رفعها إلى الوالي من أجل المصادقة عليها وقبل عرضها على مجلس البنك. وتشرف كذلك على تتبع السير الجيد لمنظومات الأمن المعلوماتي واستمرارية النشاط؛

- لجنة حكامه المعطيات: تتكون من منتجي بيانات البنك ومستعمليها من أجل ضمان تقاسم هذه المعطيات واستغلالها على نحو أفضل؛
- لجنة أنظمة ووسائل الأداء: تتكلف بدراسة التوجهات الاستراتيجية المتعلقة بأنظمة ووسائل الأداء والمصادقة عليها وإبداء الرأي بشأن طلبات الاعتماد المقدمة لممارسة الأنشطة المرتبطة بالبنيات التحية للأسواق؛
- لجنة الإصدارات: تبدي الرأي بشأن استراتيجية نشر أوراق العمل وتقتراح التدابير الهادفة إلى تشجيع إصدارات البنك.

وترفع تقارير اجتماعات جميع هذه اللجان إلى الوالي من أجل المصادقة عليها.

### 2.2.1.2 أجهزة المراقبة

يراقب مندوب الحكومة، نيابة عن الدولة وباسم الوزير المكلف بالمالية، أنشطة البنك باستثناء ما يتعلق منها بالسياسة النقدية. ويسهر على مراعاة الأحكام التشريعية المنظمة لهذه الأنشطة، لا سيما مقتضيات القانون الأساسي.

وتخضع حسابات البنك لافتحاح سنوي ينجز تحت مسؤولية مراقب الحسابات. ويقوم هذا الأخير بالمصادقة على القوائم التركيبية وتقييم منظومة المراقبة الداخلية ويقدم تقريره للمجلس. واضطلع بمهمة مراقبة الحسابات في سنة 2017 مكتب Mazars الذي تم تعيينه في 2015 لمدة 6 سنوات غير قابلة للتجديد. وذلك طبقا للقواعد التي اعتمدها البنك في هذا المجال.

ويُدلي البنك كل سنة للمجلس الأعلى للحسابات بالوثائق المحاسبية الخاصة به وبهيئات الاحتياط الاجتماعي الخاصة بمستخدميه، وذلك وفقا للشكليات المنصوص عليها في التشريعات الجاري بها العمل.

### 3.2.1.2 لجنة الافتحاح

خلال سنة 2017، تدارست لجنة الافتحاح الحسابات السنوية للبنك المحصورة بتاريخ 31 دجنبر 2016 وأوصت مجلس البنك بالمصادقة عليها. كما استعرضت خطة عمل مراقب الحسابات برسم السنة المالية 2017.

واطلعت اللجنة أيضا على الخلاصات الرئيسية للتقرير المتعلق بنظام المراقبة الداخلية للبنك برسم سنة 2016. لاسيما تقييم مستوى نضج هذا النظام ومختلف مكوناته.

واستعرضت اللجنة كذلك نتائج منظومات التحكم في المخاطر التشغيلية والمالية والاستراتيجية ومخاطر السمعة برسم سنة 2017 وأبدت رأيها بشأن برنامج الافتحاح الداخلي لسنة 2018 قبل عرضه على مجلس البنك من أجل المصادقة عليه.

## 2.1.2 الاستراتيجية

في إطار مخططه الاستراتيجي 2016-2018، يطمح بنك المغرب في أن يصبح «بنكا مركزيا فعالا وقوة للتغيير إسهاما في الارتقاء ببلدنا إلى مصاف البلدان الصاعدة». ويسعى البنك إلى تحقيق هذا الطموح من خلال توجيهين استراتيجيين هما:

- تعزيز قدراته من أجل مواكبة التحولات التي يعرفها الاقتصاد الوطني ودعم قدرة النظام المالي على الصمود;
- ترشيد استخدام موارده داخل إطار عملٍ معاصرٍ يشجع على الأداء الجماعي.

### الرؤية: حتى يصبح بنك المغرب "بنكا مركزيا فعالا وقوة للتغيير إسهاما في الارتقاء ببلدنا إلى مصاف البلدان الصاعدة"

#### التوجه الاستراتيجي الثاني

ترشيد استخدام موارده داخل إطار عملٍ معاصرٍ يشجع على الأداء الجماعي

تحسين الولوج إلى بيانات البنك واستخدامها في إطار للحكامه يستجيب لأفضل الممارسات. تعزيز منظومة السلامة المادية والأمن المعلوماتي لمواجهة المخاطر والتحديات الجديدة. التكيف مع التحولات التي تفرضها الثورة الرقمية سواء على مستوى البنك أو القطاع البنكي. تحويل دار السكة إلى مركز مدرّ للربح مع تعزيز شروط السلامة والجودة والأداء الجيد. ترسيخ ثقافة التعاون داخل البنك والممارسات التديبيرية الجيدة بوصفها عاملا من عوامل تحسين الأداء. التحكم في تطور نفقات البنك لخصره في حوالي 4% خلال السنوات الثلاث القادمة وتطوير مصادر جديدة للدخل.

#### التوجه الاستراتيجي الأول

تعزيز قدراتنا من أجل مواكبة التحولات التي يعرفها الاقتصاد الوطني ودعم قدرة النظام المالي على الصمود

العمل على إحداث إطار خليلي وتنفيذي للسياسة النقدية يتماشى مع نظام صرف أكثر مرونة ومع استهداف التضخم. تعزيز حكامه وأدوات السياسة الماكرو احترازية وتقوية قدرة البنيات التحتية للأسواق المالية على الصمود. اكتساب القدرات الضرورية لضمان الإشراف على المؤسسات التي أصبحت خاضعة لرقابة البنك والخدمات والمخاطر الجديدة وإحداث وظيفة حل الأزمات البنكية. العمل على وضع استراتيجية شاملة للإدماج المالي مع تعزيز حماية مستهلكي الخدمات البنكية. تكييف دور شبكة البنك في ضوء السياسة الجديدة للجهوية الموسعة.

وخلال السنة الثانية لهذا المخطط الاستراتيجي الثلاثي السنوات، تمكن البنك من تحقيق إنجازات مهمة في إطار هذين التوجيهين.

## جدول 1.2.1.2: الإنجازات الرئيسية للبنك في سنة 2017 في إطار مخططه الاستراتيجي 2016-2018

الإشراف البنكي والاستقرار المالي	السياسة النقدية
• الترخيص لخمسة بنوك تشاركية وثلاث نوافذ تشاركية وخمس مؤسسات للأداء:	• إصدار المناشير المتعلقة بتطبيق نظام سعر الصرف الجديد وكيفيات عمليات الصرف ومزادات صرف العملات الأجنبية:
• مواصلة ملائمة الإطار التنظيمي والحاسبي والاحترازي وإطار المراقبة ذي الصلة:	• ملائمة إطار حكامه السياسة النقدية وإطارها الاستراتيجي لاسيما من خلال إنشاء لجان مختصة جديدة ومراجعة عملية صنع قرارات السياسة النقدية:
• تعزيز الإطار التنظيمي وإطار المراقبة الخاص بمؤسسات الائتمان. لاسيما من خلال الإصلاح الجاري لقواعد تصنيف القروض وإصدار المنشور الجديد بشأن واجب اليقظة في مجال مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب وإصدار تعليمة تتعلق باختبارات الاختراق:	• تعزيز منظومة التوقع الخاصة بالسياسة النقدية من خلال إثراء النماذج التابعة لمنظومة التوقعات الماكرو اقتصادية وحسين النموذج السنوي لمحاكاة تأثير السياسات العمومية:
• إصدار المنشور المتعلق بمخطط التعافي من أزمة داخلية ومواصلة الإجراءات الرامية إلى إحداث وظيفة حل الأزمات البنكية بالتنسيق مع الأطراف المعنية:	• إجراء العديد من الدراسات البحثية حول تأثيرات التحول إلى نظام سعر الصرف الجديد وفتح حساب رأس المال وآليات انتقال السياسة النقدية:
• تعزيز المراقبة على الأنشطة البنكية العابرة للحدود. من خلال توقيع اتفاقيات تعاون جديدة مع السلطات الإشرافية للبلدان المضيفة وعقد اجتماعات سنوية لجمعيات المشرفين بالنسبة للمجموعات البنكية العابرة للحدود الثلاث وتتبع مشاريع ملائمة منظومات تدبير المخاطر والمراقبة الداخلية ومكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب:	• القيام بالعديد من الأنشطة التواصلية حول موضوع الانتقال إلى نظام سعر الصرف الجديد: - نشر شريطي فيديو (بالعربية والأمازيغية والفرنسية والإنجليزية) على موقع البنك وعلى قنواته بشبكة يوتوب:
• إثراء منظومة تقييم المخاطر المحيطة بالاستقرار المالي. لاسيما من خلال تحليل المخاطر الناشئة عن فروع البنوك المغربية في إفريقيا والترابطات القائمة بين البنوك وشركات التأمين فضلا عن وضع إطار لتحليل التفاعلات بين السياسات النقدية والسياسات الاحترازية الكلية:	- تنظيم عدة لقاءات مع الإعلاميين وجلسات للإنصات والتحسيس لفائدة الأخاد العام لمقاولات المغرب والغرف التجارية:
• وضع الأدوات الاحترازية الكلية المتعلقة برأس المال الاحتياطي المطلوب لمواجهة التقلبات الدورية ورأس المال الإضافي:	- تقديم هذا الإصلاح إلى الجامعيين خلال الأيام الدولية للاقتصاد الكلي والمالية. التي نظمها البنك بشراكة مع جامعة القاضي عياض في شهر ماي.
• تقييم درجة صمود البنات التحتية للأسواق المالية. عن طريق إجراء اختبار للسير الجيد لمخطط استمرارية نشاط ماروكليز وبورصة الدار البيضاء:	• الشروع في تفعيل مكونات أنظمة المعلومات المرافقة لإصلاح نظام الصرف. خاصة منصات مزادات بيع العملات. والحل المتعلق بتسعير الدرهم. ونظام مسك الحسابات.
• مواصلة الإجراءات الرامية إلى تعزيز الإدماج المالي. لاسيما من خلال: - إطلاق «مؤتمر البحث» في ماي حول مرحلة ما قبل صياغة الاستراتيجية الوطنية للإدماج المالي ونشر التقرير ذي الصلة: - إنجاز دراسة حول الإدماج المالي للنساء ودراسة استقصائية حول مؤشر تعميم الخدمات المالية: - المساهمة في وضع الحل الوطني للأداءات بواسطة الهاتف النقال.	



شبكة البنوك، العملة الائتمانية والوثائق المؤمنة	الحكامة
<ul style="list-style-type: none"> <li>• مواصلة الأشغال المتعلقة بتعزيز شبكة البنك في مدن الداخلة والرشيدية وكلميم:</li> <li>• إعداد استراتيجية حسب تخصصات وكالات البنك تأخذ بالاعتبار التقطيع الجهوي الجديد وتطور أنشطة الشبكة:</li> <li>• تنفيذ خطة العمل الرامية إلى تحويل دار السكة إلى مركز ربحي من خلال:</li> <li>- بلورة إطار يتيح قياس النتائج المالية لدار السكة وأدائها. مع تزويدها بمستوى معين من الاستقلالية في تدبير مواردها:</li> <li>- مراجعة القواعد المرجعية التحليلية والحاسبية المعنية:</li> <li>- إنجاز خارطة للسوق الدولية لإنتاج الأوراق البنكية، بغية التمويع بشكل أفضل ضمن هذا النشاط:</li> <li>- توسعة محفظة الوثائق المؤمنة لتشمل منتجات جديدة، من بينها رخصة السياقة والبطاقة الرمادية.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• تطوير إطار معياري لحكامة المعطيات، يحدد على الخصوص المبادئ المشتركة فيما يتعلق بتجميع المعطيات وتدبيرها وتقاسمها، وتنفيذه بناء على سلسلات نقدية، واقتصادية ومالية وعلى المصالح المركزية للمعلومات:</li> <li>• تطبيق إطار حكامة لأمن الفضاء الحاسوبي من خلال:</li> <li>- تحديد الأنظمة المعلوماتية الحساسة للبنك، تماشياً مع توصيات المديرية العامة لسلامة الأنظمة المعلوماتية:</li> <li>- إعداد حصيلة حول مستوى مطابقة آليات سلامة المعلومات للبنك مع متطلبات التعلية العامة لسلامة الأنظمة المعلوماتية:</li> <li>- تعريف استراتيجية توعية مستخدمي البنك بالقضايا المتعلقة بسلامة المعلومات ووضع برنامج سنوي بهذا الخصوص:</li> <li>• مواصلة الأشغال المندرجة في إطار الخطط المديرية الجديدة لأنظمة أمن وسلامة البنك، والذي يتمحور بالأساس حول تحديث أنظمة المراقبة بالكاميرات، ومراقبة المنافذ وعدم الاقتحام، وتحديث أنظمة السلامة من الحريق والسلامة المعلوماتية وكذا تعديل بنية الشبكة المعلوماتية.</li> </ul>
الموارد	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• مواصلة الأشغال الهادفة إلى تطوير تدبير الخلف وتعزيز التعاون داخل وما بين مختلف الوحدات:</li> <li>- إعداد أطر مرجعية للممارسات الجيدة التدييرية في هذا المجال:</li> <li>- إعداد مخططات الخلف للمناصب الهامة في أفق سنة 2021:</li> <li>- بلورة دورات تكوينية خاصة لفائدة المسيرين:</li> <li>- تنظيم عدة أنشطة لتأطير وبناء روح الفريق لفائدة 90 مسيراً، تتعلق بأعضاء لجنة الإدارة ومسؤولي المصالح العاملين في مجالات «السياسة النقدية» و«الاستقرار المالي»:</li> <li>- تطبيق الأوراش المتعلقة بالتحويل الرقمي للبنك، ذات الصلة بتعزيز النضج الرقمي لدى المتعاونين، وتحويل النظام المعلوماتي والعمليات وكذا تطوير التواصل حول الأنشطة الرقمية.</li> <li>• إعداد ميثاق التدبير المستندي للبنك الذي يحدد مبادئ تنظيم وتدبير الوثائق الورقية والإلكترونية طوال مدة حياتها.</li> </ul>	

## 3.1.2 المراقبة الداخلية والافتحاص وتدبير المخاطر والأخلاقيات

### 1.3.1.2 منظومة المراقبة الداخلية

كل سنة، يتم إعداد حصيلة لكافة مكونات<sup>1</sup> منظومة المراقبة الداخلية للبنك، بناء على الإطار المرجعي الدولي للجنة الأنظمة الراعية للجنة تريدواي (COSO). وتستند هذه الحصيلة، التي تعرض على مجلس البنك، إلى نتائج التقييم الذاتي الذي تقوم به الوحدات لمنظومات المراقبة الخاصة بها، وإلى الخريطة الشاملة للمخاطر التشغيلية وإلى خلاصات مهام الافتحاص الداخلي والخارجي.

وركزت الحصيلة المنجزة سنة 2017 بشكل خاص على عمليات المراقبة المعلوماتية من المستوى الأول نظراً لأهميتها في سياق يتسم بتزايد اعتماد أنشطة البنك على المعلومات.

<sup>1</sup> محيط المراقبة، وتقييم المخاطر، وأنشطة المراقبة، والتواصل، والتسيير.

## 2.3.1.2 الافتحاص الداخلي

يعد الافتحاص الداخلي لبنك المغرب نشاطا مستقلا يهدف إلى منح الأطراف الرئيسية (مجلس البنك، ولجنة الافتحاص وولاية البنك) ضمانا بشأن التحكم في المخاطر التي يتعرض لها البنك. ويهدف إلى مساعدة البنك في تحقيق أهدافه. من خلال اعتماد مقارنة نظامية ومنهجية في تقييم عملياته المتعلقة بالتحكم في المخاطر والمراقبة الداخلية وحكامة المقاول.

ولهذا الغرض، يقوم بالتخطيط للمهام وينفذها وفق مقارنة مبنية على المخاطر. تشمل مجموع وحدات البنك وعملياته وأنشطته. ويأخذ التخطيط السنوي للمهام بعين الاعتبار، إضافة إلى تحليل المخاطر، الرهانات الاستراتيجية، وتكاملية الأشغال مع تلك التي يقوم بها مراقب الحسابات، ومعيار الطابع الدوري لمهام الافتحاص وكذا انتظارات الأطراف المشاركة. بما فيها ولاية البنك. وتهدف مهام الافتحاص بالخصوص إلى تقييم مطابقة أنشطة البنك للقوانين والقواعد والمساطر الجاري بها العمل، وكذا فعاليتها وكفاءتها بالنظر للأهداف المسطرة لها وكذا موثوقية وسلامة المعلومات المتعلقة بها.

جدول 1.3.1.2: أهم العمليات التي غطتها مهام الافتحاص خلال سنة 2017

"العمليات المتعلقة "بالدعم"	"العمليات المتعلقة "بالمهن"
• أنظمة المعلومات	• الأوراق والقطع النقدية
• السلامة المادية	• الإشراف البنكي
• البنيات التحتية وأدوات العمل	• الصرف وتديير الاحتياطات
• التواصل	• العمليات البنكية
• تدبير المشاريع	• أنشطة شبكة وكالات البنك

يخضع الافتحاص الداخلي منذ سنة 2009 إلى برنامج تأمين وتحسين الجودة مبني على تقييمات خارجية ثلاثية تتماشى مع الدورة الاستراتيجية للبنك. ويقوم بإجهاز هذه التقييمات مكاتب متخصصة، يتم انتقاؤها في إطار طلبات عروض دولية أو من طرف بنوك مركزية نظيرة. وتم إنجاز أربع تقييمات منذ 2009، أكدت جميعها مطابقة الافتحاص الداخلي للمعايير الدولية الخاصة بالممارسة المهنية والتي ينص عليها معهد المدققين الداخليين (IIA).

## 3.3.1.2 حكمة تدبير المخاطر

### حكمة تدبير المخاطر

اعتمد البنك سياسة شاملة لتدبير المخاطر. وذلك في إطار تطبيق ميثاق الحكامة، ترسخ المبادئ الأساسية المنظمة لتدبير المخاطر داخل البنك، سواء كانت استراتيجية أو تشغيلية أو مالية. كما تحدد بالخصوص الأهداف ونطاق تدبير المخاطر وكذا أدوار ومسؤوليات مختلف الفاعلين وهيئات الحكامة المعنيين.

وفي إطار دينامية التحسين المستمر، قامت وحدات البنك في 2017، بإجراء تقييم ذاتي لقياس مدى نضج منظومة تدبير المخاطر، استكمل بتقييم خارجي من طرف البنوك المركزية «النظيرة»، المعروفة بتقدم إجازاتها في هذا المجال.

### المخاطر الاستراتيجية

يقصد بالمخاطر الاستراتيجية المخاطر التي قد تحول دون بلوغ الأهداف الاستراتيجية المحددة في إطار المخططات الثلاثية للبنك، نتيجة لعوامل خارجية، أو مخاطر تشغيلية مهمة أو تقسيم غير ملائم لهذه الأهداف.

وفي إطار التسيير الاستراتيجي، تمت مراجعة المخاطر المرتبطة بالمخطط الثلاثي في 2017 على ضوء نتائج المؤشرات الرئيسية التي تم إعدادها بغية قياس تطور مستوى التحكم في هذه المخاطر ومخططات العمل التي تمكن من تخفيفها.

### المخاطر التشغيلية

يتم تدبير المخاطر التشغيلية حسب مقارنة منهجية تشمل المخاطر الإنسانية والتنظيمية والعملياتية وكذا المخاطر المرتبطة بأنظمة المعلومات أو بعوامل خارجية.

وفي سنة 2017، اندرج تخمين خريطة المخاطر في إطار مواصلة الأشغال المنجزة في 2016 مع مراقبة عن كثب للمخاطر القوية وللتدابير المقررة للتحكم فيها، وعلاوة على ذلك، تم التركيز على أنواع خاصة من المخاطر مثل خطر الغش أو خطر التبعية تجاه الممولين الرئيسيين.

وأخيرا، تم اعتماد مقارنة خاصة تمكن من تحليل أعمق لتعرض البنك لخطر السمعة، وتستند أساسا على تحليل تأثير «الصورة» المرتبط بالمخاطر الأساسية (الاستراتيجية والتشغيلية والمالية) والإصدارات الإعلامية.

### المخاطر المالية

تغطي المخاطر المالية الفئات التالية:

- مخاطر الائتمان، والسوق والسيولة المرتبطة بالعمليات المنجزة في إطار تدبير احتياطات الصرف؛
- خطر الائتمان المرتبط بعمليات تنفيذ السياسة النقدية؛
- خطر السوق المرتبط بتغير سعر الصرف بالنسبة للنشاط الائتماني الموجه للتصدير وعمليات الشراء والبيع بالعملة التي ينجزها البنك؛
- المخاطر المرتبطة بتدبير الصناديق الاجتماعية وبتوظيف الأموال الذاتية للبنك.

وفي ما يتعلق بالخصوص بالمخاطر المالية المرتبطة بتدبير احتياطات الصرف، عمل البنك على إعداد إطار حكمة مناسب، حتى يضمن مطابقة توظيفاته لأهم أهدافه في هذا المجال، ألا وهي السلامة والسيولة والعائد. ولهذا الغرض، تقوم اللجنة النقدية والمالية بإصدار توجيهات خاصة بالاستثمار والتخصيص الاستراتيجي للأصول. قبل تقديمها لمجلس البنك من أجل المصادقة عليها. وتسهر لجنة مكلفة بالمخاطر، داخل مديرية العمليات النقدية والصرف، على ضمان احترام هذه التعليمات كما تخلق تطور المخاطر والأداء قبل عرضها على لجنة المخاطر التشغيلية والمالية واللجنة النقدية والمالية.

#### 4.3.1.2 استمرارية النشاط وسلامة المعلومات

خلال سنة 2017، تمت مواصلة وتعزيز تمارين الانسحاب التي تتمثل في القيام بالأنشطة الأكثر أهمية انطلاقا من مواقع العمل البديلة، من خلال تنظيم عدة تمارين مجمعة ومتزامنة بهذه المواقع.

وعلاوة على ذلك، نظم البنك في أكتوبر التمرين الرابع لحاكاة الأزمة بناء على سيناريو اندلاع حريق بموقع الإدارة المركزية. وكان الهدف من هذا التمرين تجربة التنسيق الجيد لعمليات تدبير حالات الطوارئ، وتدبير الأزمات واستمرارية النشاط.

وفي ما يتصل بسلامة المعلومات، تمت مواصلة أشغال الحفاظ على مطابقة نظام تسيير سلامة المعلومات بالبنك لمعيار ISO 27001، المتعلق بالنطاق المكون من عمليات «نظام المعلومات» و«العمليات البنكية». وخلال سنة 2017، تمت ملاءمة العمليات التي لم تحصل على شهادة الجودة مع متطلبات هذا المعيار.

وتميزت السنة أيضا بتنفيذ استراتيجية التحسيس بسلامة المعلومات، من خلال عدة أنشطة، لاسيما إصدار الدلائل الموجهة للفئات المستهدفة، ونشر عدة «نشرات إخبارية» حول مواضيع السلامة والقيام بحملة تحسيسية عامة لفائدة كافة مستخدمي البنك.

#### 5.3.1.2 الأخلاقيات

باعتباره بنكا مركزيا، أدرج بنك المغرب البعد الأخلاقي ضمن قيمه ورؤيته الاستراتيجية، وذلك طبقا لأفضل الممارسات في هذا المجال.

وفي سنة 2005، أحدث البنك منظومة أخلاقية مبنية على مقاربة تشاركية. وتتكون من ميثاق الأخلاقيات المطبق على ولاية البنك وعلى مجموع مستخدمي البنك، وميثاق خاص بأعضاء المجلس وكذا نصوص خاصة ببعض الوظائف الحساسة (لاسيما الأشخاص المتدخلين في عملية «الشراء»)، والمفتحصين الداخليين، ومتعهدى الخدمات

والمؤمنين). إضافة إلى ذلك، تمكن منظومة التحذير الأخلاقي المستخدمين من الإبلاغ. وفق إطار مضبوط ومؤمن، بأية تصرفات غير مطابقة لقواعد حسن السلوك المعتمدة من طرف البنك.

وفي سنة 2017، تم إعداد دليل يفسر منظومة التحذير الأخلاقي وزع على جميع مستخدمي البنك. كما تميزت هذه السنة بمراجعة بعض قواعد المنظومة الأخلاقية للبنك وبإطلاق أشغال تعديل مدونة الأخلاقيات، حسب المادة 28 من هذه المدونة التي تنص على تخيين مقتضياتها كل سنتين.

## 4.1.2 المطابقة القانونية

خلال سنة 2017، قام البنك بالمراقبة القبلية لشروط مطابقة مشاريعه الخاصة بالتحويل الرقمي للمتطلبات القانونية والتنظيمية لحماية المعطيات ذات الطابع الشخصي. وعلاوة على ذلك، واصل البنك أشغاله المتعلقة بوضع منظومة داخلية للولوج إلى المعلومة، وذلك للتقيد بواجباته بصفته مؤسسة خاضعة للقانون رقم 13-31.

وتميزت هذه السنة أيضا بإطلاق عملية تقييم المنظومة الوطنية لمكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب برسم الدورة الثانية من التقييمات المتبادلة لمجموعة العمل المالي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا. ولإنجاح هذه العملية، تم إحداث لجنة خاصة مكلفة بتنسيق وإعداد هذا التقييم، أسندت سيرها لبنك المغرب.

في إطار مشروع «مكافحة الفساد بالجهة الجنوبية»، المتفق عليه ما بين الحكومة المغربية والمجلس الأوروبي، نظم البنك، بتعاون مع وحدة معالجة المعلومات المالية والهيئة المغربية للنزاهة والوقاية من الرشوة ومحاربتها، ورشة حول الوقاية من غسل عائدات الفساد. واستهدفت هذه الورشة بالخصوص تعزيز القدرات الوطنية في مجال تقنيات البحث المالي في هذا المجال وتحليل عمليات الإبلاغ عن المعاملات المشبوهة.

## 2.2 أنشطة البنك

### 1.2.2 السياسة النقدية

خلال سنة 2017، أبقى بنك المغرب على التوجه التيسيري لسياسته النقدية. ومع احتمال بلوغ التضخم مستويات معتدلة على المدى المتوسط واستمرار انتعاش الأنشطة غير الفلاحية، قرر مجلس البنك الإبقاء على سعر الفائدة الرئيسي دون تغيير في 2,25%. وبموازاة ذلك، واصل البنك دعم وتسهيل تمويل المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة، لاسيما من خلال البرنامج الذي خصصه لهذه المقاولات في 2013.

وعلى الصعيد التشغيلي، تزايدت حاجة البنوك إلى السيولة خلال السنة، ارتباطا على حد سواء بارتفاع حجم النقد المتداول وبانخفاض احتياطات الصرف. وفي ظل هذه الظروف، قام البنك بملاءمة حجم المبالغ المالية التي يضخها أسبوعيا ورفعها إلى 42,3 مليار درهم في المتوسط عوض 15,5 مليار في 2016، مما مكن من الإبقاء على سعر الفائدة ما بين البنوك، الذي يمثل الهدف التشغيلي للسياسة النقدية، في مستوى قريب جدا من سعر الفائدة الرئيسي.

### 1.1.2.2 قرارات السياسة النقدية

حسب التوقعات التي أعدها بنك المغرب بمناسبة الاجتماع الأول لمجلسه، كان من المرتقب أن يبلغ التضخم مستويات معتدلة في أفق التوقع، ليصل في المتوسط إلى 1,4%. وأن يرتفع مكونه الرئيسي من 0,8% في 2016 إلى 1,9% في 2018، نتيجة بالأساس لتحسن الطلب الداخلي وارتفاع التضخم المستورد.

كما توقع البنك أن يتعزز انتعاش الأنشطة غير الفلاحية، إذ أن قيمتها المضافة كانت مرشحة للارتفاع بنسبة 2,9% في 2017 و3,5% في 2018. وبالنسبة للقطاع الفلاحي، كان يرتقب أن ينتعش بنسبة 11,5% خلال سنة 2017 بالنظر إلى الظروف المناخية المواتية، كما أن من شأن التسجيل المفترض لموسم فلاحي عادي أن يؤدي إلى تباطؤ إلى 2,5% في 2018. وتم توقع ارتفاع النمو الإجمالي إلى 4,3% وانتقاله بعد ذلك إلى 3,8%. ومن جهة الطلب، كان يرتقب أن تتعزز هذه الحيوية بفضل الاستهلاك النهائي للأسر، وبدرجة أقل بفضل الاستثمار. وفي ما يخص الائتمان البنكي، كان متوقعا في هذه الظروف أن تتسارع القروض الموجهة للقطاع غير المالي إلى 4,5% في 2017 وإلى 5% في 2018.

وعلى صعيد التوازنات الماكرو اقتصادية، تم توقع استمرار ضبط الميزانية مع تراجع العجز إلى 3,7% من الناتج الداخلي الإجمالي في 2017 وإلى 3,4% في 2018. وبموازاة ذلك، كان يتوقع أن يتراجع عجز الحساب الجاري إلى 3,3% من الناتج الداخلي الإجمالي وإلى 3,5% سنة 2018. مستفيدا بالخصوص من تحسن الطلب الأجنبي، لاسيما ذلك الصادر من دول منطقة الأورو. وكان من المرتقب أن تتعزز الاحتياطات الدولية الصافية لتغطي 6 أشهر و20 يوما من واردات السلع والخدمات بنهاية أفق التوقع.

وبناء على كل هذه العناصر، اعتبر المجلس أن مستوى سعر الفائدة الرئيسي المحدد في 2,25% لا يزال يوفر ظروفًا نقدية ملائمة، وقرر بالتالي الإبقاء عليه دون تغيير.

جدول 1.2.2: توقعات التضخم في 2017 (%)

اجتماعات المجلس					أفق	
19 دجنبر	26 شتنبر	20 يونيو	21 مارس	أفق		
ف2017 4 - ف2019 3	ف2017 3 - ف2019 2	ف2017 2 - ف2019 1	ف2017 1 - ف2018 4	متوسط		
1,5	1,1	1,3	1,4		متوسط التضخم في أفق 8 فصول	
0,7	0,6	0,9	1,1		متوسط التضخم في سنة 2017	
1,5	1,3	1,6	1,7		متوسط التضخم في سنة 2018	
1,6	-	-	-		متوسط التضخم في سنة 2019	

وخلال الاجتماعين الثاني والثالث للمجلس، أدت التغيرات المسجلة على مستوى فرضيات الأسعار العالمية للنفط والمنتجات الغذائية إلى تخفيض توقعات التضخم، مع البقاء في مستويات معتدلة على المدى المتوسط.

وظلت التوقعات الخاصة بالنمو دون تغيير في 2017، إذ أن تراجع المساهمة السلبية للصادرات الصافية عوضها تخفيض توقعات الطلب الداخلي. وبالمقابل، تم توقع بلوغ النمو 3,1% في 2018، لاسيما على إثر تعديل الوتيرة المرتقبة للاستهلاك النهائي للأسر.

وكانت توقعات البنك تشير إلى ارتفاع أهم لمقننات سلع التجهيز وبالتالي إلى عجز أكبر في الحساب الجاري. وبالنظر إلى المبالغ الهامة من العملات التي اشترتها البنوك ما بين أبريل ويوليوز لتغطية حاجيات زينائها لأجل، تم تخفيض التوقع الخاص بالاحتياطيات الدولية الصافية إلى ما يعادل 6 أشهر من واردات السلع في أفق التوقع.

وفي ظل هذه الظروف، اعتبر المجلس أن مستوى سعر الفائدة الرئيسي يظل ملائما وأبقى عليه دون تغيير.

## جدول 3.2.2: قرارات السياسة النقدية المتخذة منذ 2010

تاريخ	سعر الفائدة الرئيسي	نسبة الاحتياطي الإلزامي	قرارات أخرى
01 أبريل 2010		خفض من 8% إلى 6%	
13 أبريل 2011			- إدراج شهادات الإيداع ضمن الضمانات المقبولة في عمليات السياسة النقدية. - ملائمة فترات طلب العروض مع فترات الاحتياطي الإلزامي. - إخراج الحسابات على الدفتر من قاعدة حساب الاحتياطي الإلزامي.
20 شتنبر 2011			إدخال عمليات الاستحفاظ لأجل أطول.
27 مارس 2012	خفض من 3,25% إلى 3,0%		إدراج السندات الممثلة للديون الخاصة على المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة ضمن الضمانات المقبولة في عمليات السياسة النقدية.
26 شتنبر 2012		خفض من 6% إلى 4%	
13 دجنبر 2012			- تنفيذ أول عملية إقراض مضمون بسندات خاصة موجهة للمقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة. - تخفيف معايير قبول شهادات الإيداع.
11 دجنبر 2013			إحداث برنامج جديد لزيادة تشجيع التمويل البنكي للمقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة
19 دجنبر 2013			إلغاء الفائدة على الاحتياطي الإلزامي
25 مارس 2014		خفض من 4% إلى 2%	
23 شتنبر 2014	خفض من 3% إلى 2,75%		
16 دجنبر 2014	خفض من 2,75% إلى 2,50%		
01 يوليوز 2015			اعتماد قاعدة جديدة لتوزيع التسبيقات لمدة 7 أيام تأخذ في الاعتبار مجهود كل بنك من حيث منح القروض إلى الاقتصاد الحقيقي ومستوى تنزيل قرارات خفض سعر الفائدة التي يتخذها بنك المغرب
22 مارس 2016	خفض من 2,50% إلى 2,25%		
21 يونيو 2016		رفع من 2% إلى حد أقصى قدره 5%	إقرار فوائد على الاحتياطي الإلزامي بالنسبة للبنوك التي تبذل مجهودا أكبر في منح القروض

وسجل المجلس خلال اجتماعه الأخير للسنة حسننا ملموسا في الحسابات الخارجية من المتوقع أن يتواصل. مدعوما على الخصوص بالتوقعات الجيدة للنمو بمنطقة الأورو. وبالتالي، كان من المرتقب أن يصل عجز الحساب الجاري بنهاية السنة إلى 3,6% من الناتج الداخلي الإجمالي وأن يظل قريبا من هذا المستوى على المدى المتوسط.



وأشارت المعطيات المتعلقة بالحسابات الوطنية إلى تسارع النمو مدعوماً بالأساس بالقطاع الفلاحي. إذ أن الأنشطة غير الفلاحية واصلت تحسنها ولكن بوتيرة بطيئة. وتمت مراجعة النمو إلى 4,1% في 2017 وإلى 3% سنة 2018 وكان يتوقع أن يرتفع إلى 3,6% في 2019.

وأخذاً بالاعتبار على الخصوص مراجعة الفرضيات المتعلقة بأسعار النفط نحو الارتفاع. تم تعديل توقعات التضخم بشكل طفيف إلى 1,5% في المتوسط في أفق التوقع.

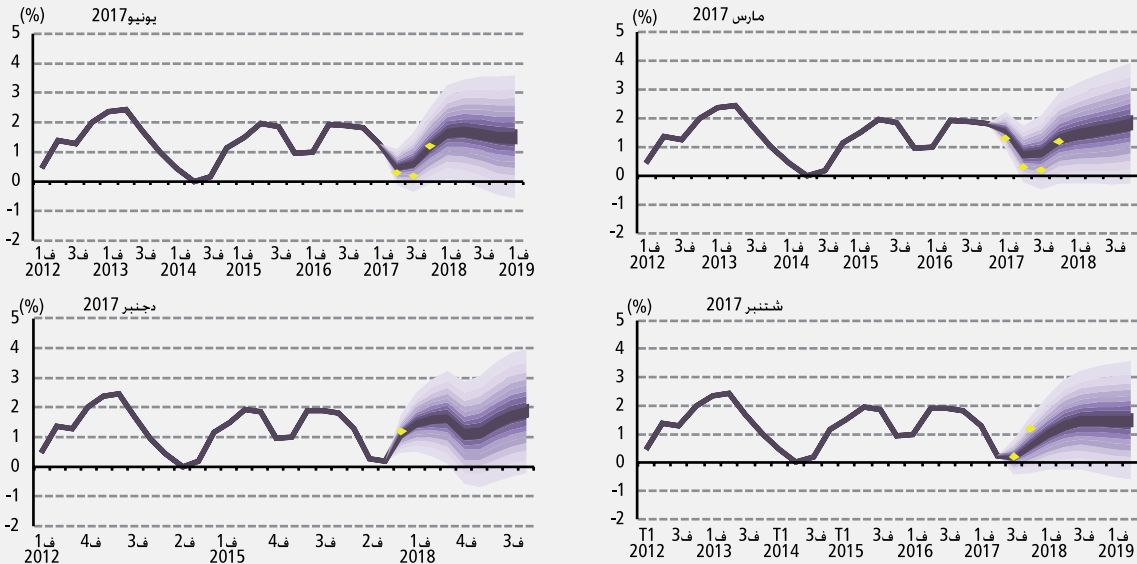
وبناء على هذه التطورات. قرر المجلس الإبقاء على سعر الفائدة الرئيسي دون تغيير في 2,25%.

### إطار 1.2.2: تقييم توقعات التضخم والنمو لسنة 2017

تعتمد قرارات السياسة النقدية على توقعات المجمعات الاقتصادية الكلية الرئيسية في أفق ثمانية فصول. وينخرط تقييم جودة هذه التوقعات في إطار سياسة الشفافية التي يعتمدها البنك كما يمكن من تحسين آلية التوقع. وفي ما يخص التوقعات المعدة بمناسبة الاجتماعات الأربعة لمجلس البنك خلال سنة 2017 ولأن النسب المحققة في هذه السنة هي الوحيدة المتاحة. فقد انحصر التقييم في هذه السنة وسيهم التضخم والنمو.

وبالتالي. يشير تحليل الرسوم البيانية<sup>1</sup> المروحية الخاصة بالتوقعات الفصلية للتضخم أن النسب الفعلية للتضخم كانت كلها داخل مناطق الثقة المحددة في 90%.

#### رسم بياني 1.1.2.2: الرسوم البيانية المروحية الخاصة بالتضخم بالنسبة للفصول الأربعة لسنة 2017



\* تشير النقاط الموجودة على الرسوم البيانية المروحية إلى نسب التضخم المحققة.

وبالنسبة لمجموع سنة 2017. تراوحت التوقعات ما بين 0,6% برسم تلك المنجزة في شتنبر و 1,1% بالنسبة لتلك المعدة في مارس. وأخذاً بالاعتبار نسبة فعلية قدرها 0,7%. بلغ الفارق الأقصى المسجل 0,4 نقطة مئوية. ما يعكس بالخصوص إفراطاً في تقدير كل من نسبة التضخم الأساسي وارتفاع أسعار المنتجات المقتناة.

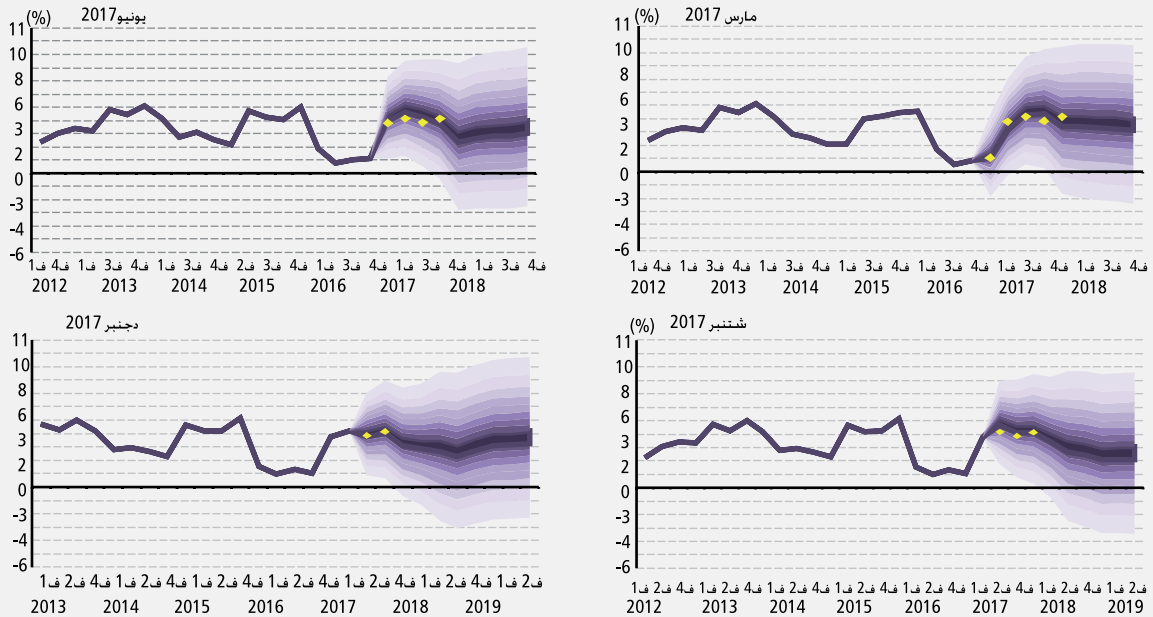
<sup>1</sup> يعتبر الرسم البياني المروحي طريقة لتجسيد توزيع التوقعات الاقتصادية مع مناطق ثقة تتراوح ما بين 10% و 90%.

## رسم بياني 2.1.2.2: مساهمة مكونات مؤشر أسعار الاستهلاك في فارق التوقع (بالنقط المئوية)



وفي ما يخص النمو، فقد بلغت النسب المسجلة خلال الفصول الأربعة من السنة مستويات قريبة من المسار المركزي للتوقع.

## رسم بياني 3.1.2.2: الرسوم البيانية المروحية الخاصة بالنمو بالنسبة للفصول الأربعة لسنة 2017

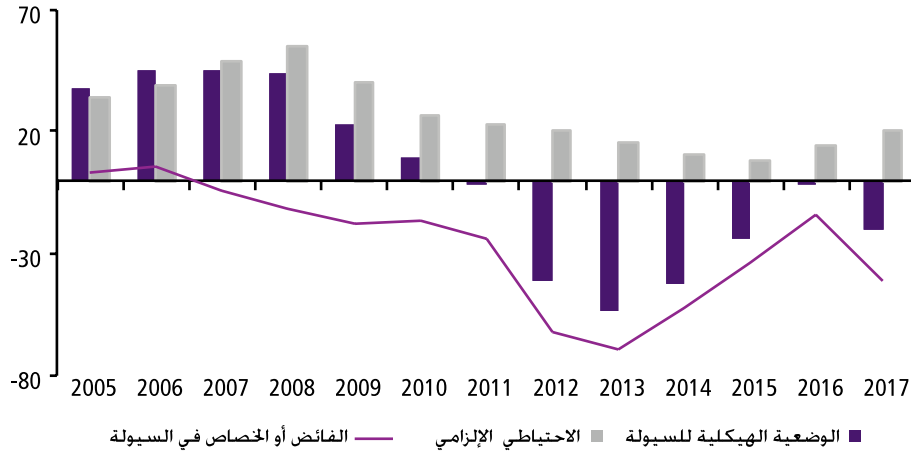


وبالنسبة للتوقع السنوي للنمو، فقد تراوح ما بين حد أدنى قدره 4,1% في دجنبر وحد أقصى نسبته 4,4% في يونيو. مقابل نسبة محققة قدرها 4,1%. وتعزى الفوارق المسجلة بشكل كبير إلى الإفراط في تحديد نمو فرع «الضرائب الصافية من الدعم». وظلت توقعات نمو القيمة المضافة غير الفلاحية مستقرة وقريبة من نسبة 2,7%. باستثناء تلك الخاصة بالفصل الثاني حيث كان يرتقب ارتفاعا بنسبة 2,4%. وبالمقابل، خضع التوقع الخاص بالقيمة المضافة الفلاحية، المرتبط بالموسم الفلاحي، لمراجعات هامة نسبيا، لاسيما خلال الفصل الثاني على إثر إصدار وزارة الفلاحة والصيد البحري والتنمية القروية والمياه والغابات لتقديرها الأول لإنتاج الحبوب.

## 2.1.2.2 تنفيذ السياسة النقدية

بعد انخراطها في منحنى تنازلي منذ 2014، تزايدت حاجة البنوك إلى السيولة خلال سنة 2017 بشكل ملموس بمبلغ 41,4 مليار درهم في المتوسط الأسبوعي مقابل 14,7 مليار سنة من قبل. ويعزى هذا التطور بالأساس إلى نمو حجم النقد المتداول بمبلغ 13,1 مليار وإلى انخفاض احتياطات الصرف الصافية بمبلغ 11,4 مليار.

رسم بياني 1.2.2: الوضعية الهيكلية للسيولة<sup>1</sup> ومبلغ الاحتياطي الإلزامي (متوسط نهاية الأسبوع بملايير الدراهم)

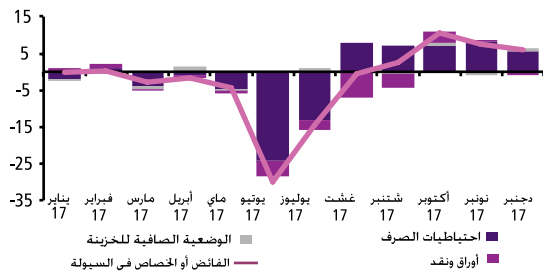


<sup>1</sup> الوضعية البنوية لسيولة البنوك هي مجموع احتياطات الصرف، والوضعية الصافية للخزينة وعوامل صافية أخرى. ناقص كمية النقد المتداول.

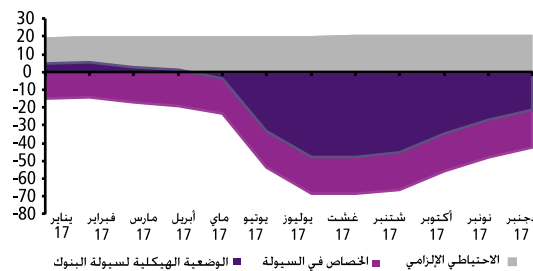
وفي ظل هذه الظروف، رفع بنك المغرب حجم تسبيقاته لمدة 7 أيام من 9,1 مليار إلى 37,4 مليار، وأجّز استجابة للحاجيات الظرفية إلى السيولة، ما عدده 13 عملية تسبيق لمدة 24 ساعة بمبادرة من البنوك، بمبلغ متوسط قدره 3,1 مليار للعملية الواحدة.

وبموازاة ذلك، واصل البنك تنفيذ برنامجه برسم القروض المضمونة لمدة سنة التي تمنح في إطار دعم تمويل المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة بمبلغ متوسط قدره 4,2 مليار درهم.

رسم بياني 3.2.2: مساهمة العوامل المستقلة في تغير الحاجة إلى السيولة (متوسط نهاية الأسبوع بملايير الدراهم)



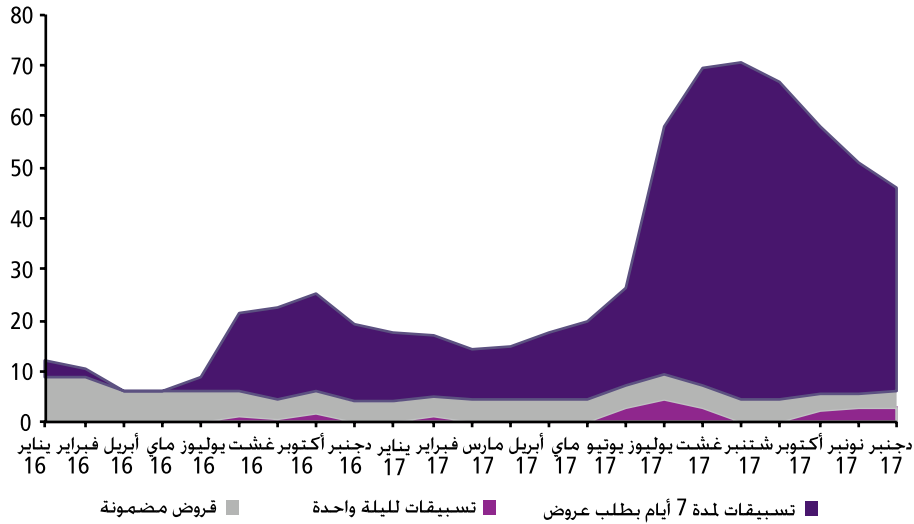
رسم بياني 2.2.2: وضعية سيولة البنوك (متوسط نهاية الأسبوع بملايير الدراهم)



يشير تحليل حاجة البنوك إلى السيولة على مدار السنة إلى أنها سجلت شبه استقرار خلال الأشهر الخمسة الأولى حيث ناهزت متوسطا أسبوعيا بمبلغ 18,4 مليار درهم. وما بين شهري يونيو وشتنبر. أدى الارتفاع الموسمي لكمية النقد المتداول وتقلص احتياطات الصرف بسبب المشتريات الكبيرة للبنوك من العملات لتغطية حاجيات زبائنها لأجل. إلى تزايد ملموس للحاجة إلى السيولة إلى 63,3 مليار. وبالتالي. رفع البنك حجم تدخلاته إلى 64,3 مليار في المتوسط الأسبوعي مقابل 18,9 مليار ما بين يناير وماي.

وخلال باقي شهور السنة. ومع تزايد احتياطات الصرف. تراجع عجز السيولة تدريجيا من 55,6 مليار في أكتوبر إلى 42,2 مليار في دجنبر. وبالتالي. خفض البنك مبلغ تدخلاته من 56,8 مليار إلى 44,4 مليار.

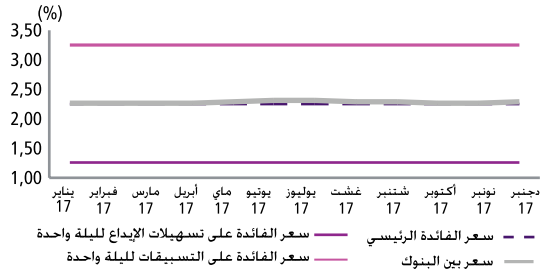
رسم بياني 4.2.2: تدخلات بنك المغرب (متوسط نهاية الأسبوع بملايير الدراهم)



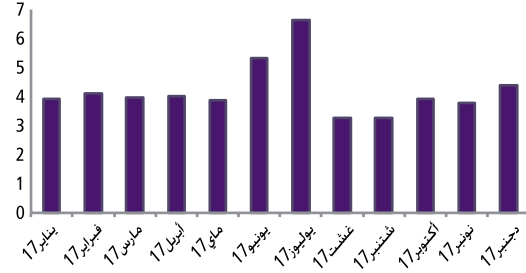
ومكنت ملائمة تدخلات بنك المغرب مع حاجيات القطاع البنكي طيلة السنة من الإبقاء على متوسط سعر الفائدة المرجح، الذي يمثل الهدف التشغيلي للسياسة النقدية، قريبا من سعر الفائدة الرئيسي.

أما حجم المبادلات ما بين البنوك، فقد سجل خلال سنة 2017 ارتفاعا ملموسا إلى 4,2 مليار درهم في المتوسط اليومي، مقابل 2,5 مليار سنة 2016. وسجل أكبر حجم للمبادلات في شهري يونيو ويوليوز بمبالغ يومية بلغت في المتوسط 5,4 مليار و6,6 مليار على التوالي.

رسم بياني 6.2.2: متوسط سعر الفائدة المرجح في السوق ما بين البنوك (متوسط يومي)



رسم بياني 5.2.2: تطور متوسط حجم العمليات في السوق ما بين البنوك (بمليار الدراهم)



## إطار 2.2.2: الانتقال نحو نظام صرف أكثر مرونة

منذ إحداث الدرهم في 1959، اختار المغرب اعتماد نظام صرف ثابت. ونظرا لهيمنة المبادلات التجارية مع فرنسا، فقد تم ربط العملة الوطنية في البداية بالفرنك الفرنسي. ومع تنوع المغرب لشركائه التجاريين، قام ابتداء من سنة 1973، بربط الدرهم بسلة عملات تعكس بنيتها المبادلات الوطنية مع الخارج. وقد تم إدخال عدة تعديلات على تشكيلة السلة منذ اعتمادها، بغية أخذ التطورات التي شهدتها بنية المبادلات التجارية الخارجية للاقتصاد الوطني بالاعتبار وابتداء من سنة 2001، كانت هذه السلة تتكون حصريا من الأورو والدولار الأمريكي بنسب 80% و20% على التوالي. وتم تغيير هذه الترتيبات في أبريل 2015 إلى 60% بالنسبة للأورو و40% بالنسبة للدولار.

### 1- الانتقال إلى نظام صرف أكثر مرونة

منذ بداية الألفية الثانية، أصبحت الجدوى من الحفاظ على نظام صرف ثابت تطرح بحدّة متزايدة. خاصة من جهة مع تسارع انفتاح اقتصاد المغرب، لاسيما من خلال التوقيع على عدة اتفاقيات للتبادل الحر، والرغبة في تحويل الدار البيضاء إلى مركز مالي إقليمي. ومن جهة أخرى مع تزايد حدة تقلب الأسواق وتدهور الميزان التجاري. وفي هذا الإطار، بادر البنك المركزي بالتفكير الأولي لتقييم جدوى وشروط الشروع في الانتقال نحو نظام صرف أكثر مرونة. ويتوقع أن يعزز هذا الإصلاح المحتمل قدرة الاقتصاد الوطني على الصمود أمام الصدمات الخارجية وأن يدعم تنافسيته. إلا أن الأزمة التي اندلعت في 2008 إلى جانب ارتفاع أسعار النفط وتداعياتها على التوازنات الماكرواقتصادية أوقفت مؤقتا هذا المشروع. لكن، وفي سنة 2014، استؤنفت الأشغال وتم توسيع نطاقها لتشمل الجوانب الاستراتيجية، والتنفيذية وتلك الخاصة بالتواصل حول الانتقال المحتمل إلى نظام صرف أكثر مرونة.

وبالتالي، قامت السلطات النقدية بإعادة تقييم عميق للمتطلبات اللازم توفرها لتحقيق هذا الانتقال كما أجزت عدة دراسات لمحاكاة تأثير وتقييم ملائمة سعر الصرف. وتحسبا لهذا الانتقال، قام البنك بتعديل منظومته الخاصة بالتحليل والتوقع للسياسة النقدية والإطار التشغيلي لتدخلاته في سوق الصرف. وبموازاة ذلك، طور ونفذ استراتيجية تواصلية تتمحور حول إعداد الفاعلين وإخبار جمهور العموم. كما تم إنجاز أنشطة تحسيسية وتشارورية خاصة مع النظام البنكي المطالب بلعب دور مركزي في إطار هذا الإصلاح.

وفي 12 يناير 2018، أعلنت السلطات عن قرار الانتقال نحو نظام صرف جديد ابتداء من 15 من نفس الشهر. وبالتالي، تم توسيع نطاق التقلب من 0,3% إلى ±2,5% مع الإبقاء على السلة المرجعية المعمول بها كقاعدة لحساب السعر المركزي للدرهم. ومن المتوقع أن يشكل هذا القرار المرحلة الأولى للانتقال الطوعي والتدريجي نحو نظام أكثر مرونة.

## 2- الإطار التشغيلي لنظام الصرف الجديد

في إطار تنفيذ نظام الصرف الجديد، تم إدخال عدة تعديلات على منظومة تدخل بنك المغرب.

وبغية ضبط السيولة في سوق الصرف، وضع البنك نظاما للمزايدة<sup>1</sup> لشراء أو بيع الدولار الأمريكي<sup>2</sup> مقابل الدرهم. ويواصل البنك أيضا وبصفة ظرفية، إنجاز عمليات بالتراضي، تهتم بشراء أو بيع العملات مقابل الدرهم، وقروض واقتراضات بالعملات أو مبادلات العملات مقابل الدرهم.

يحدد البنك في بداية كل يوم (حصة) السعر المركزي للدرهم مقابل الدولار الأمريكي، حسب المعادلة الأورو/الدولار، وكذا نطاق التقلب  $\pm 2,5\%$  الذي يمكن لسعر صرف الدرهم أن يتقلب داخله حسب العرض والطلب في السوق. كما يقوم بتحيين هذه المعلومات قبل كل حصة مزايدة وكذا في حال تسجيل تغير ملحوظ في أسعار الدولار العالمية. ومن أجل تحديد أسعار العملات الأخرى، تعتمد البنوك على أثمنتها مقابل الدولار في السوق الدولية وعلى أسعار الدرهم مقابل الدولار المحددة من طرف بنك المغرب.

وعلى أساس أسعار البنوك التي تتوفر على وضع ماسك السوق، يقوم البنك أيضا بحساب ونشر أسعار الصرف المرجعية لمجموع العملات المدرجة التي تمثل مرجعا بالنسبة للفاعلين.

## 3- تأثير الانتقال على السياسة النقدية

إن الانتقال نحو نظام صرف أكثر مرونة كفيل بتعزيز استقلالية السياسة النقدية، وحين ستصل عملية إرساء نظام سعر الصرف المرن إلى مرحلة متقدمة، سيضع البنك إطارا لاستهداف التضخم يعتمد نسبة التضخم كمحور ارتكاز اسمي بدلا من سعر الصرف الحالي. ويتضح من خلال تجارب بعض الدول أن هذا الإطار يوفر عدة مزايا لاسيما تعزيز توقعات التضخم وتحسين انتقال قرارات السياسة النقدية. وينكب بنك المغرب من الآن على تطوير إطار مرجعي لهذا النظام الجديد للسياسة النقدية.

1 يمكن لماسكي الأسواق وحدهم دون غيرهم المشاركة في عمليات المزايدة الخاصة بالعملات، ويقصد بماسكي الأسواق البنوك التي تلتزم باحترام الواجبات التي يحددها بنك المغرب لاسيما في ما يخص التسعير الثابت المتواصل عند الشراء والبيع بالسعر التعادلي الدولار مقابل الدرهم.

2 يمكن للبنك القيام بعمليات شراء أو بيع عملات أخرى مقابل الدرهم.

## 2.2.2 الإحصائيات النقدية

بادر البنك المركزي، استنادا إلى الوضعية النقدية التي أعدها خلال سنة 2010 (المجموع 3 ومقابلاته) وفق منهجية دليل صندوق النقد الدولي، بإجاز مشروع التوسيع التدريجي لنطاق تغطية الإحصائيات النقدية ليشمل كافة الشركات المالية مع إدماج:

- البنوك الحرة، وشركات التمويل وجمعيات القروض الصغرى في 2012؛
- مؤسسات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة ما عدا القيم النقدية وصندوق الإيداع والتدبير في 2013؛
- شركات التأمين وإعادة التأمين في 2014؛
- صناديق التقاعد في 2016.

وتميزت سنة 2017 بإطلاق الأشغال الرامية إلى توسيع نطاق التغطية المؤسساتية للإحصائيات النقدية ليشمل صناديق التوظيف الجماعي في التسنيد، وبهذا الصدد، تم إعداد بيانات تصريحية جديدة، وفق متطلبات دليل

الإحصائيات النقدية والمالية لصندوق النقد الدولي. لاسيما من حيث تقسيم الوحدات المؤسساتية إلى قطاعات وتصنيف الأصول المالية.

ولن يكون لتوسيع تغطية الإحصائيات النقدية لهذه الهيئات. المرتقب في النصف الأول من سنة 2018. أي تأثير على المجموع م3 ومقابلاته. بل ستمكن هذه العملية من إغناء الوضعية المالية للوحدات الاقتصادية غير المالية تجاه الشركات المالية ومن التوفر على مؤشر خاص بالائتمان معدل بعمليات التسديد على غرار أفضل المعايير المعمول بها في البنوك المركزية.

## 3.2.2 البحوث

في نهاية السنة الثانية من برنامجه الثلاثي<sup>1</sup> الخاص بالبحوث. قام بنك المغرب بنشر ثلاث وثائق عمل تحت عنوان: «تحليل المنافسة البنكية بالمغرب». و«تقدير النمو المحتمل للاقتصاد المغربي» و«السياسة الاحترازية الكلية داخل اتحاد نقدي».

كما نظم البنك من 15 إلى 16 ماي. بشراكة مع جامعة القاضي عياض وجامعة بازل. النسخة الثانية من الأيام الدولية للاقتصاد الكلي والمالية تحت عنوان «الانتقال نحو نظام صرف مرن. واستهداف التضخم وتخفيف الرأسمال». ويعكس تنظيم هذه الأيام. التي شهدت مشاركة مجموعة من المحاضرين المنتمين على حد سواء إلى المؤسسات الدولية (صندوق النقد الدولي والبنوك المركزية) والهيئات الأكاديمية. إرادة تطوير إطار للتبادل ما بين الباحثين وأصحاب القرار وصياغة توصيات مناسبة تفيدي في اتخاذ القرارات في مجال السياسات الاقتصادية.

وتميزت السنة أيضا بنشر العدد الأول من نشرة الأبحاث على الموقع الإلكتروني للمؤسسة. وتمكن هذه النشرة من الاطلاع على أبرز الأبحاث المنجزة من طرف المحللين الاقتصاديين بالبنك.

## 4.2.2 تدبير الاحتياطات

واصل البنك تحسين عائدات احتياطات الصرف مع التقيد. حسب الأولويات. بمتطلبات السلامة والسيولة. من خلال تدبير يعتمد على تقليص تأثير أسعار الفائدة السلبية بمنطقة الأورو والتحلي باليقظة في التعامل مع تصاعد أسعار الفائدة الأمريكية.

وبالرغم من تراجع احتياطات الصرف واستمرار ظروف التوظيف غير الملائمة بمنطقة الأورو. سجلت نتيجة تدبير احتياطات الصرف انخفاضا محدودا في 2017. بفضل تأثير المخزون الإيجابي المرتبط بالاستثمارات المنجزة منذ 2015 وتحسن مردودية الأصول المحررة بالدولار.

<sup>1</sup> يحدد هذا البرنامج التوجهات الكبرى والأولويات على المدى المتوسط في مجال الأبحاث خلال الفترة 2016-2018. ويرتكز على خمسة محاور رئيسية: السياسة النقدية. والنمذجة وعمليات المحاكاة الماكرو اقتصادية. والاستقرار المالي. والسياسات العمومية. والنقد وأنظمة الأداء.

## 5.2.2 الإشراف البنكي

### 1.5.2.2 التشريع البنكي

خلال سنة 2017، واصل البنك مجهوداته الرامية إلى تعزيز قدرة النظام البنكي المغربي على الصمود. وفي هذا الإطار، اعتمد منشورا حول مخطط التعافي من الأزمة الداخلية يتعين على البنوك إعداده بغية تحديد مسبق للحلول التي تعتمزم هذه المؤسسات تطبيقها لإصلاح وضعيتها في حالة حدوث إفلاس. وبموازاة ذلك، عمل البنك، بتنسيق مع وزارة الاقتصاد والمالية، على تعزيز إطاره الخاص بمعالجة صعوبات مؤسسات الائتمان، تماشيا مع المعايير الدولية لحل الأزمات البنكية. ومن جهة أخرى، واصل البنك مشروع تعديل قواعد تصنيف الديون، بهدف الرفع من قدرة المؤسسات البنكية على الصمود أمام مخاطر الائتمان.

وعلى صعيد جميع الحسابات، رافق البنك مؤسسات الائتمان في إطار ورش اعتماد المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية (9IFRS) الخاص بالأدوات المالية والذي سيدخل حيز التنفيذ بتاريخ فاتح يناير 2018.

وتميزت سنة 2017 أيضا بانطلاق نشاط البنوك التشاركية، حيث تم نشر اعتماد 5 بنوك و3 نوافذ تشاركية في الجريدة الرسمية كما صادق المجلس العلمي الأعلى على ثلاث مناشير تتعلق بمنتجات التمويل، وودائع الاستثمار وشروط ممارسة النوافذ التشاركية. وبموازاة ذلك، استكمل بنك المغرب الإطار المحاسبي المتعلق بهذا النشاط الجديد الذي صادق عليه المجلس الوطني للمحاسبة.

### 2.5.2.2 أنشطة الإشراف البنكي

على إثر منح الاعتماد لفاعلين جدد في المالية التشاركية، اتسع نطاق الرقابة التي يمارسها بنك المغرب ليشمل 86 مؤسسة ائتمان وهيئة معتبرة في حكمها، تتضمن 19 بنك تقليدي، 3 منها تتوفر على نافذة تشاركية، و5 بنوك تشاركية، و32 شركة تمويل، و6 بنوك حرة، و13 جمعية قروض صغرى، و9 مؤسسات الأداء متخصصة في تحويل الأموال، وصندوق الإيداع والتدبير وصندوق الضمان المركزي. وعلى الصعيد الدولي، رخص بنك المغرب لأحد البنوك المغربية خلال سنة 2017 باقتناء شركة تابعة بمصر لتصير شبكة المجموعات البنكية المغربية الثلاث الموجودة بالخارج مكونة من 43 شركة تابعة و17 فرعا في 33 بلدا، 26 منها بإفريقيا و7 بأوروبا.

ومن جهة أخرى، واصل البنك مراقبة تطور أنواع المخاطر التي تتعرض لها المؤسسات الخاضعة، ونظام حكامتها ومراقبتها الداخلية وكذا أطر تدبير المخاطر. وبهذا الصدد، تتبع عن كتب جودة الأصول وتعرضات البنوك لمخاطر التمرکز، وسعر الفائدة وغسل الأموال. وفي سياق الرقمنة المتزايدة للخدمات البنكية، أدرج البنك أيضا ضمن أولوياته خطر الجريمة الإلكترونية وتدبيرها من طرف البنوك التي تملك صفة بنية تحتية ذات أهمية حيوية.



وعلى صعيد مراقبة المخاطر العابرة للحدود، تم إبرام ثلاث اتفاقيات في مجال الإشراف البنكي وتبادل المعلومات والتعاون مع البنوك المركزية لكل من تنزانيا ورواندا والأردن. وللأسف الرابعة على التوالي. انعقدت مجامع المجموعات البنكية الثلاث المتواجدة بالخارج لتدارس الوضعية المالية والاحترازية لهذه المجموعات. واستراتيجيتها وتسيير مخاطرها. وبموازاة ذلك، واصل البنك باهتمام تتبع ورشات تنسيق آليات تدبير المخاطر، والمراقبة الداخلية ومكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب، من خلال شبكة فروع المجموعات البنكية بإفريقيا. كما ساهم في مهمتين للمراقبة أجزتهما للجنة البنكية للاتحاد النقدي لغرب إفريقيا لدى شركتين تابعتين لبنوك مغربية موجودة في الكوت ديفوار.

وفي سنة 2017، أجز البنك 27 مهمة مراقبة ميدانية، 5 منها ذات طابع عام. وشملت المهمات الموضوعاتية عملية منح القروض، وجودة التقارير التنظيمية والاحترازية، ومنظومة مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب، وسلامة الأنظمة المعلوماتية مع التركيز على التدبير الفعلي لمخطط استمرارية النشاط وكذا منظومة تدبير المخاطر القانونية. واستعدادا للانتقال إلى نظام صرف مرن، قام البنك بمراجعات لأنظمة تدبير مخاطر الصرف، وسعر الفائدة والسيولة من العملات. لدى البنوك النشيطة في مجال عمليات الصرف والعمليات المنجزة بالعملات.

وعلى إثر مختلف المراقبات المنجزة، قامت المؤسسات المعنية بوضع مخططات عمل تصحيحية تأخذ بالاعتبار توصيات البنك، وبالتالي، تم فرض غرامات وعقوبات تأديبية على المؤسسات الخالفة للنصوص القانونية والتنظيمية.

### 3.5.2.2 حماية مستهلكي الخدمات البنكية

في ما يخص التدبير الأمثل للإطار التشغيلي لمعالجة شكايات زبناء مؤسسات الائتمان، عمل البنك على ضمان احترام هذه المؤسسات لمقتضيات قانون حماية المستهلك المتعلقة بالقروض العقارية والاستهلاكية. وشملت مهمات المراقبة الميدانية التي أجزها البنك لهذا الغرض أيضا آليات معالجة مؤسسات الائتمان لشكايات زبائنها. كما شملت، علاوة على ذلك، مراجعة تنفيذ مقتضيات المادة 503 من مدونة التجارة التي تنظم إقفال الحسابات وتطبيق المادة المتعلقة بتغير سعر الفائدة.

وظل البنك أيضا يقظا بخصوص ظاهرة تكاثر بعض الشركات التجارية التي تجمع الأموال من العموم خارج أي إطار قانوني، من خلال تقديم وعود بتحقيق عائدات استثنائية بفضل توظيف هذه الأموال.

وبموازاة ذلك، عمل البنك بتنسيق مع وزارة الاقتصاد والمالية والهيئة المغربية لسوق الرساميل، على تحذير العموم بخصوص استعمال العملة الافتراضية (Bitcoin) كوسيلة أداء لشراء المنتجات والخدمات.

## 6.2.2 المراقبة الاحترازية الكلية

في إطار توليه لمهمة سكرتارية لجنة تنسيق ومراقبة المخاطر النظامية، أنهى بنك المغرب في سنة 2017، بالتعاون مع وزارة الاقتصاد والمالية والسلطات المكلفة بمراقبة التأمينات وسوق الرساميل، الأشغال الخاصة بآليات الحكامة التي تمكن هذه الهيئة من ممارسة اختصاصاتها كاملة. وتم نشر المرسوم الذي يحدد تركيبة وكيفية عمل هذه اللجنة في الجريدة الرسمية كما تم إعداد نظامها الداخلي والمصادقة عليه.

وخلال هذه السنة، عقدت لجنة تنسيق ومراقبة المخاطر النظامية اجتماعاتها نصف السنوية المخصصة لتتبع تقدم تنفيذ الأنشطة المسجلة في خارطة الطريق التي أعدتها السلطات في مجال الاستقرار المالي برسم الفترة 2016-2018 ولتقييم المخاطر النظامية، وتميزت السنة أيضا بإعداد ونشر العدد الرابع من التقرير السنوي حول الاستقرار المالي.

ومواصلة للأشغال الرامية إلى تعزيز الإطار التحليلي في مجال الاستقرار المالي، تمت مراجعة خريطة المخاطر النظامية لتمحور حول ست ركائز<sup>1</sup> للتحليل موزعة على أربعين مؤشر للمخاطر.

وفي ما يتعلق بالقوانين الاحترازية الكلية، وعلى إثر إدراج مقتضيات تنظم احتياطي الأموال الذاتية المخصص لمواجهة التقلبات الدورية، وضع البنك إطارا منهجيا لإعادة ضبط هذا الاحتياطي وفق معايير بازل في هذا المجال. كما قام بتنفيذ أشغال تهدف إلى وضع منظومة منهجية وتنظيمية تتعلق بالمتطلبات الإضافية من الأموال الذاتية المطبقة على المؤسسات ذات الأهمية النظامية.

وفي أفق تعزيز الإطار التحليلي، تم إطلاق مجموعة من الورشات، تهدف بالخصوص لفهم أفضل للترابطات ما بين السياسات النقدية والماكرو احترازية، وتطوير إطار خاص بالمخاطر العقارية والمخاطر الناشئة المرتبطة أساسا بالاختراعات التكنولوجية والمالية، وإعداد منظومة لمراقبة وتحليل المخاطر الناجمة عن التجمعات المالية.

وأخيرا، تم تنظيم ندوة ثانية حول الاستقرار المالي بالرباط في دجنبر 2017 شارك فيها خبراء من مجلس الاستقرار المالي، والبنك الدولي والرابطة الدولية للمشرفين على التأمين ومسؤولون من السلطات التنظيمية الإفريقية ومن القطاع المالي المغربي.

1 الركائز الست هي: الظروف الماكرو اقتصادية، والعقار، والسيولة والسوق، والوحدات غير المالية، وصلاية المؤسسات المالية والبنيات التحتية للأسواق المالية.

## 7.2.2 أنظمة ووسائل الأداء

### 1.7.2.2 مراقبة أنظمة ووسائل الأداء

وبغية تشجيع استعمال الأدوات الإلكترونية، واصل بنك المغرب والوكالة الوطنية لتقنين الاتصالات، بالتشاور مع البنوك والفاعلين في مجال الاتصالات، الأشغال الرامية إلى وضع حل وطني للأداء النقال يكون واسع الانتشار وبسيط التكلفة.

وعلى إثر صدور المناشير التطبيقية المتعلقة بكيفيات مزاولة مؤسسات الائتمان لخدمات الأداء، وشروط وكيفيات مزاولة هذه الأخيرة وكذا المتطلبات الدنيا من حيث الرأسمال، بالجريدة الرسمية، أعد البنك نموذج ملف الاعتماد، ووفق مقتضيات القانون، تدارست لجنة مؤسسات الائتمان طلبات الاعتماد لممارسة هذا النشاط في المغرب وأصدرت الموافقة على خمس طلبات مقدمة.

وفي مجال مراقبة وسائل الأداء، تمحورت الأنشطة المنجزة حول تنفيذ مهمات تتبع التوصيات المتعلقة بضمان سلامة هذه الوسائل لدى البنوك، وتقييم مطابقة الشبكات التي تصدرها البنوك مع المتطلبات الدنيا للسلامة المنصوص عليها، وإطلاق مشروع وضع حل يمكن من تدبير مهمات المراقبة الميدانية لوسائل الأداء.

وفي ما يخص مراقبة البنيات التحتية للأسواق المالية، تم إنجاز مهمة للتقييم في عين المكان لدى أحد الفاعلين بهدف تقييم قواعد الحكامة الجيدة والشفافية والسلامة.

وبالنسبة لتعزيز صلابة البنيات التحتية للأسواق المالية، واصل بنك المغرب إنجاز أشغال تمرين استمرارية النشاط في عين المكان، والذي من شأنه التحقق من قابلية التشغيل المتزامن لخطط استمرارية النشاط الفردية للبنيات التحتية للأسواق المالية ارتباطا بالنظام المغربي للأداءات الإجمالية.

### 2.7.2.2 الإدماج المالي

خلال سنة 2017، واصل بنك المغرب بتعاون مع وزارة الاقتصاد والمالية، إنجاز الأشغال الرامية إلى النهوض بالإدماج المالي في المغرب، خاصة من خلال القيام بتشخيص للوضعية الحالية بالمغرب، وتنظيم ندوة دولية حول هذا الموضوع، ومواصلة الزيارات التربوية لفائدة الشباب وكذا إطلاق أشغال إعداد استراتيجية وطنية للإدماج المالي.

وفي ما يتصل بالوضعية الحالية للإدماج المالي، قامت وزارة الاقتصاد والمالية بدعم من البنك الدولي بإجاز استقصاء حول مؤشر تعميم الخدمات المالية (Findex) يهدف إلى تجميع المعطيات الخاصة بالطلب على الخدمات المالية الرسمية وغير الرسمية واستعمالها وتقييم السلوك المالي للساكنة.

علاوة على ذلك، نظم بنك المغرب، بتعاون مع لجنة Irving Fisher التابعة لبنك التسويات الدولي، ندوة دولية حول تقييم الإدماج المالي على هامش المؤتمر الدولي الستين للإحصائيات بمراكش. وقد سلطت هذه التظاهرة الضوء على الإشكاليات المرتبطة بالمعطيات والتحديات التنظيمية وسياسات الإدماج المالي.

وفي إطار مشروع الاستراتيجية الوطنية للإدماج المالي، تم تنظيم مؤتمر بحث حول الصياغة الأولية لهذه الاستراتيجية. شارك فيه أطراف مغاربة وخبراء دوليون، بغية تبادل المعلومات حول أفضل الممارسات في هذا المجال وتحديد الفئات المجتمعية التي قد تعطى لها الأولوية، بالنظر إلى وضعية الإدماج المالي بالمغرب والتباينات التي تميزه.

واعترافاً بالجهود المبذولة من أجل الإدماج المالي، قام الاتحاد من أجل الشمول المالي، خلال الندوة الدولية المنعقدة في شرم الشيخ في شتنبر حول سياسات الإدماج المالي، بمنح بنك المغرب جائزة أفضل عضو في مجال تنفيذ الالتزامات المتخذة في إطار إعلان مايا.

## 8.2.2 الأنشطة المتعلقة بالأوراق والقطع النقدية

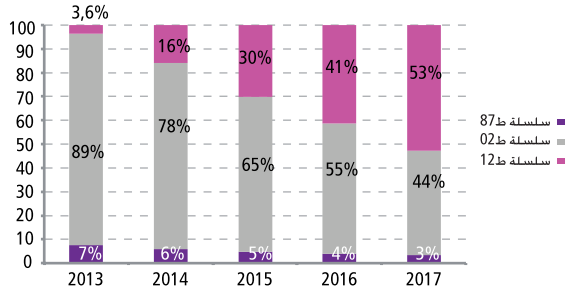
خلال سنة 2017، عمل بنك المغرب على تزويد الاقتصاد الوطني بالعملة الائتمانية والوثائق المؤمنة، تماشياً مع أفضل المعايير الدولية المعتمدة في مجال الجودة وطبقاً للمقتضيات القانونية الرامية إلى محاربة تزوير النقود.

### 1.8.2.2 النقد المتداول

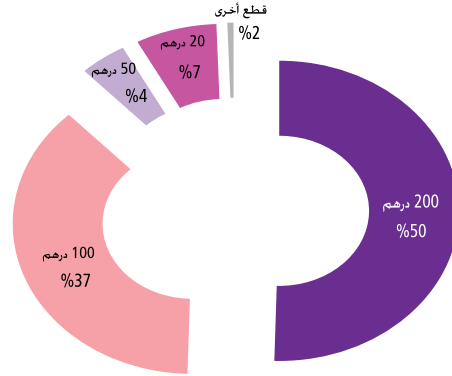
تنامي النقد المتداول سنة 2017 بنسبة 7% من حيث القيمة و5% من حيث الحجم ليبلغ 232 مليار درهم. وتلعب العملة الائتمانية دوراً مهماً في إجراء المعاملات الجارية، إذ تمثل ما يقارب 30% من المجموع النقدي م1 و21% من الناتج الداخلي الإجمالي.

فقد تزايدت الأوراق النقدية المتداولة بنسبة 7,5% لتصل إلى 229 مليار درهم، مع هيمنة فئة 200 درهم التي تمثل نصف الحجم الإجمالي. وحسب سنة الإصدار، واصل تداول الأوراق النقدية الصادرة سنة 2012 ارتفاعه ليبلغ 53%. مقابل 44% و3% للأوراق الصادرة سنة 2002 و1987 على التوالي.

رسم بياني 2.8.2.2: الأوراق النقدية المتداولة حسب سنة الإصدار



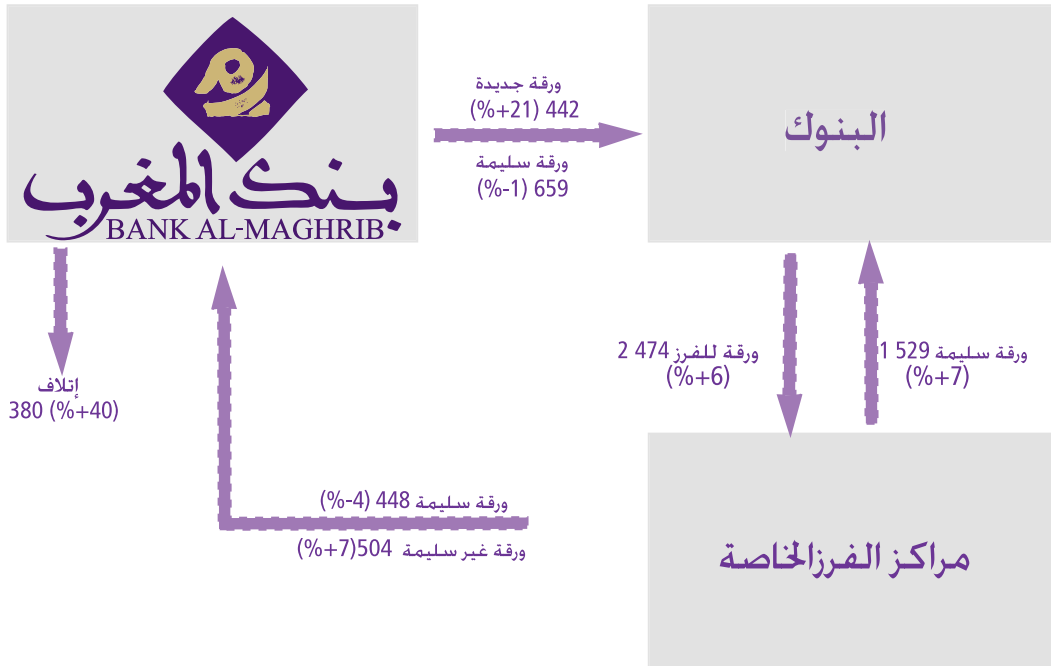
رسم بياني 1.8.2.2: بنية الأوراق النقدية المتداولة



أما القطع النقدية، فقد تنامي تداولها بنسبة 4% ليلعب 3,2 مليار درهم. وبتصنيف القطع المتداولة حسب الفئات، تتضح هيمنة قطع درهم واحد و10 سنتيمات، بحصص تصل إلى 27% و20% على التوالي.

### 2.8.2.2 تزويد الاقتصاد بالأوراق النقدية

دورة الأوراق النقدية المغربية في 2017 (بالملايين)

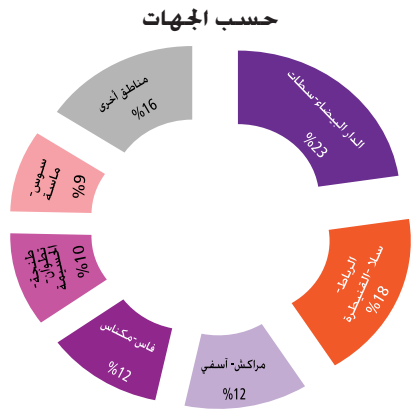


تلبيةً للطلب المتزايد على الأوراق النقدية المغربية، تولّت مراكز الفرز الخاصة بتزويد 75% من الحاجيات الإجمالية مقابل 25% لبنك المغرب.

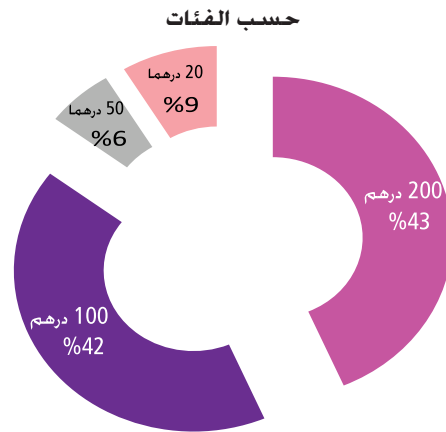
وتنامى مجموع السحوبات من شبابيك بنك المغرب بواقع 7% ليصل حجمها الإجمالي إلى 1,1 مليار ورقة. يشمل 442 ورقة جديدة و457 مليون ورقة سليمة مسلّمة من طرف مراكز الفرز الخاصة و202 مليون ورقة سليمة ناتجة عن عمليات المعالجة.

وتتسم بنية إجمالي السحوبات، من حيث الحجم، بهيمنة الأوراق من فئة 200 و100 درهم بحصة 85%. أما حسب سنة الإصدار، فتمثل الأوراق الصادرة سنة 2012 ما قدره 72%، مرتفعة بواقع 33%. وتستحوذ جهات الدار البيضاء-سطات، الرباط-سلا-القنيطرة ومراكش-أسفي على 53% من تدفقات السحوبات.

رسم بياني 4.8.2.2: إجمالي السحوبات من بنك المغرب

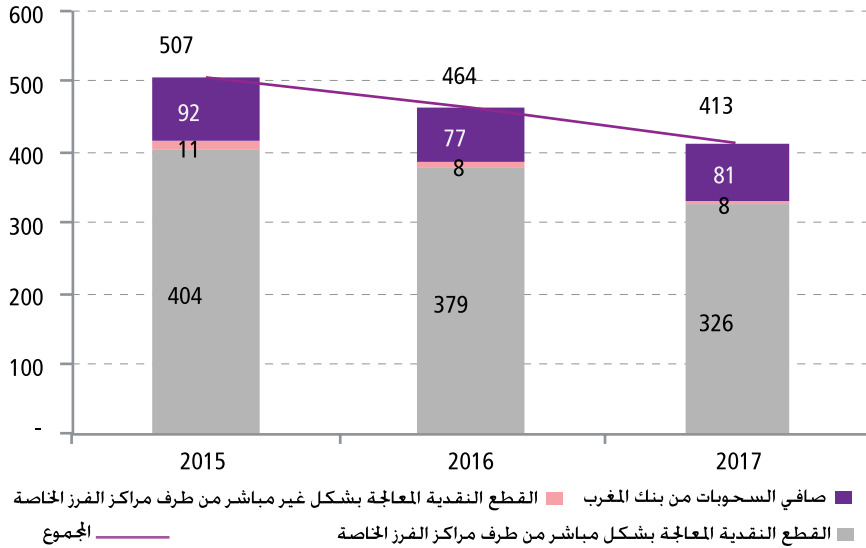


رسم بياني 3.8.2.2: إجمالي السحوبات من بنك المغرب



أما الإيداعات لدى شبابيك بنك المغرب، فتتم من طرف مراكز الفرز الخاصة بعد نهاية دورة معالجة الأوراق النقدية. وتشمل الأوراق السليمة وغير السليمة. ففي سنة 2017، ارتفعت إيداعات الأوراق النقدية لدى البنك المركزي بنسبة 2% لتصل إلى 981 مليون ورقة، تشمل ما يعادل 448 مليون ورقة سليمة و533 مليون ورقة غير سليمة. ويتولى تلبية الحاجيات الوطنية من القطع النقدية ككل من البنك المركزي ومراكز الفرز الخاصة، إذ تم توفير ما مجموعه 413 مليون قطعة، بتراجع بنسبة 11% مقارنة بالسنة الماضية.

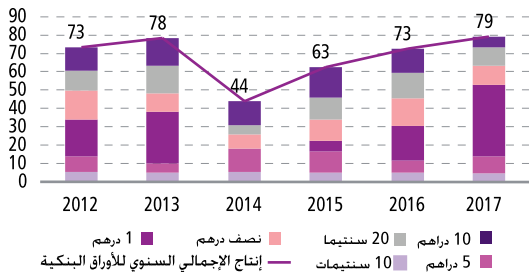
رسم بياني 5.8.2.2: تطور بنية التزويد بالقطع النقدية (بملايين القطع)



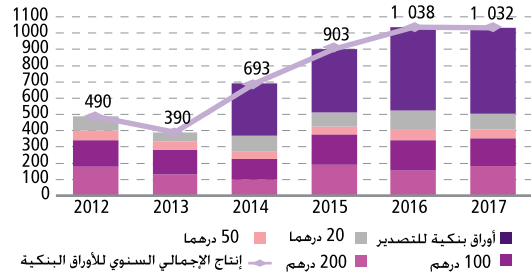
### 3.8.2.2 الإنتاج

للسنة الثانية على التوالي، تجاوز إنتاج الأوراق النقدية مليار ورقة. وبلغ حجم الأوراق النقدية الأجنبية المطبوعة 529 مليون، بارتفاع بنسبة 4%. أما القطع النقدية، فقد تنامي حجم إنتاجها من 73 إلى 79 مليون قطعة.

رسم بياني 7.8.2.2: إنتاج القطع النقدية (بملايين القطع)



رسم بياني 6.8.2.2: إنتاج الأوراق النقدية الجديدة (بملايين الأوراق)



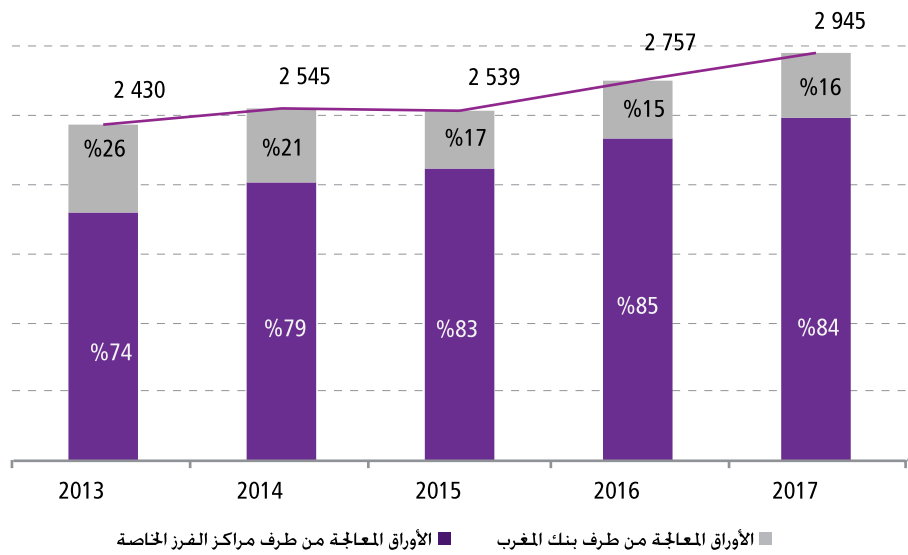
وبخصوص الوثائق المؤمنة، تنامي الطلب الوطني على جوازات السفر البيومترية بنسبة 6% إلى ما يعادل 1,6 مليون جواز، وسهرت دار السكة على تلبية كاملها.

ولضمان جودة الأوراق المتداولة، يقوم بنك المغرب بإجراء عمليات مراقبة مفاجئة لدى البنوك ومراكز الفرز الخاصة. وقد همت هذه العمليات سنة 2017 ما مجموعه 234 وكالة بنكية. وتبين النتائج المستخلصة أن 91% من

الوكالات التي تمت مراقبتها تعيد إلى التداول الأوراق السليمة الناتجة عن دورة المعالجة أو تلك التي عملت الوكالات على معالجتها بنفسها. كما تتوفر 80% منها على تجهيزات ملائمة للتحقق من الأوراق النقدية المغربية. وبلغ عدد مهام المراقبة الخاصة بمراكز الفرز الخاصة ما مجموعه 46 مهمة، نتج عنها بعض عمليات التقويم لتصحيح مظاهر الإخلال المسجلة.

علاوة على ذلك، قام بنك المغرب بإتلاف 380 مليون ورقة بنكية غير مطابقة لشروط الجودة اللازمة لإعادتها إلى التداول.

رسم بياني 8.8.2.2: تطور حجم الأوراق النقدية المعالجة (بالملايين)



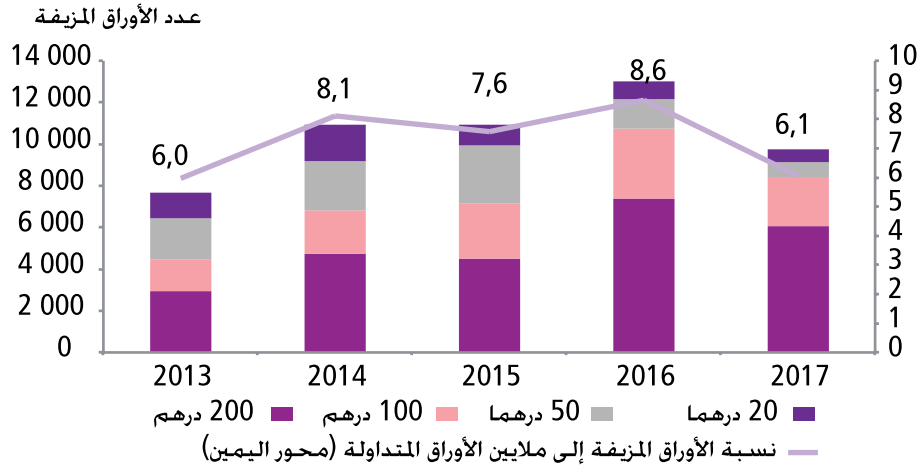
وشكلت الفئات النقدية الكبرى النسبة الغالبة لحجم الأوراق التي تمت معالجتها من طرف مراكز الفرز الخاصة، بما يعادل 48% للأوراق من فئة 200 درهم و46% للأوراق من فئة 100 درهم. وعلى إثر عمليات المعالجة هاته، قامت مراكز الفرز الخاصة بإعادة تدوير 1,5 مليار ورقة سليمة لفائدة البنوك، وإيداع 448 مليون ورقة سليمة لدى بنك المغرب. لتصل بذلك نسبة إعادة التدوير الإجمالية إلى 80%.

أما في ما يخص النقود المزورة، فقد تراجع عدد الأوراق التي تم رصدها سنة 2017 بواقع 25% ليصل إلى 9573 ورقة بقيمة 1,5 مليون درهم. في المقابل، تدنى عدد الأوراق المزورة، لكل مليون ورقة مزورة متداولة، من 8,6 إلى 6,1 ورقة من سنة لأخرى.

وحسب الفئات، تشكل الأوراق النقدية من فئة 200 درهم 62% من مجموع الأوراق النقدية المزورة. أما حسب سنة الإصدار، فتبقى الأوراق الصادرة سنة 2002 مهيمنة بحصة 58%.



رسم بياني 9.8.2.2: تطور الأوراق النقدية المغربية المزورة

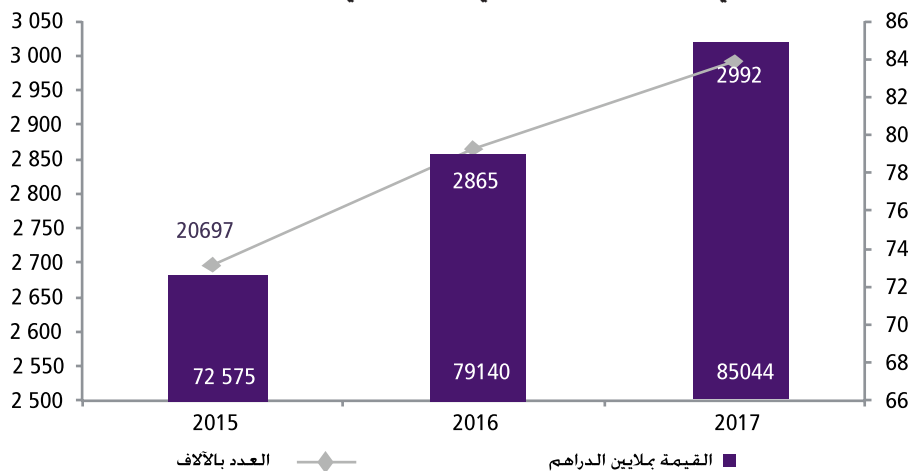


## 9.2.2 أنشطة المصالح المركزية للمعلومات

في سنة 2017، واصل البنك جهوده الرامية إلى تطوير المصالح المركزية للمعلومات طبقا لأفضل المعايير. وذلك سعيا منه إلى تحسين جودة المعلومات اللازمة لاتخاذ القرار بشأن القروض وتسهيل شروط منحها.

فعلى مستوى المصلحة المركزية لعوارض الأداء المتعلقة بالشيك، فاق مجموع عوارض الأداء غير المُسوَّاة في نهاية سنة 2017 ما قدره 2,9 مليون حالة لمبلغ إجمالي يتجاوز 85 مليار درهم. ويُظهر توزيع هذا المبلغ الجاري حسب فئة الزبائن هيمنة الأشخاص الذاتيين بحصة 78% مقابل 22% بالنسبة للأشخاص المعنويين. أما الأشخاص الممنوعون من إصدار الشيكات، فقد ارتفع عددهم بنسبة 3,3% ليصل إلى 642385 شخصا. تصل نسبة الأشخاص الماديين منهم إلى 88,2%.

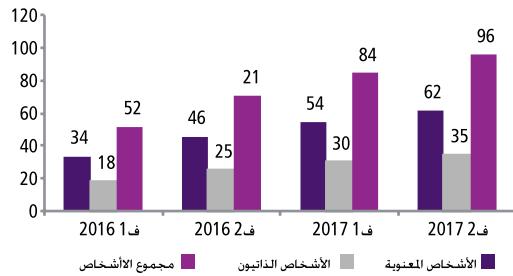
رسم بياني 1.9.2.2: التطور السنوي للمبلغ الجاري لعوارض الأداء غير المُسوَّاة



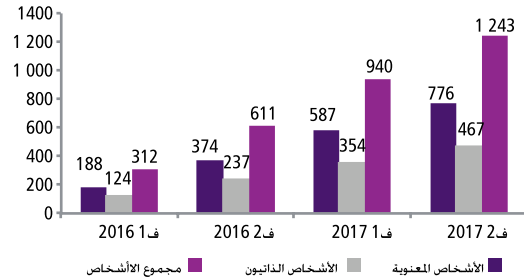
وفيما يتعلق بالكمبيالات، تشير المعطيات التي تم جمعها من طرف المصلحة المركزية لعوارض الأداء على الكمبيالات إلى ارتفاع تلك التي لم يتم تسويتها بعد ليصل مجموعها إلى 1,2 مليون حالة، بمبلغ جاري قدره 45 مليار درهم، أغلبهم من الأشخاص الماديين بنسبة 62%. وارتفع عدد الأشخاص ذوي عوارض الأداء على الكمبيالات بنسبة 35,5% ليصل إلى 96044، يمثل الأشخاص الذاتيون 64% منهم.

رسم بياني 3.9.2.2: تطور عدد الأشخاص الحائزين على

كمبيالات غير مسددة (بالآلاف)

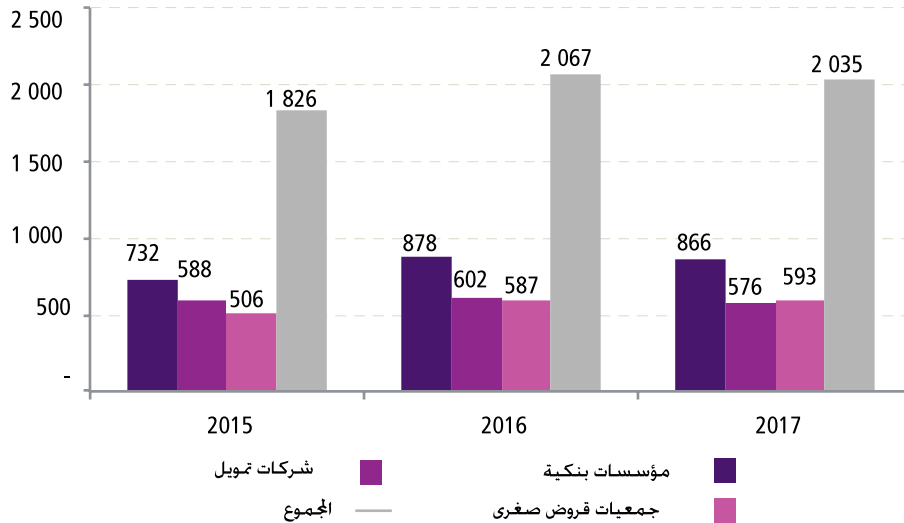


رسم بياني 2.9.2.2: تطور عوارض الأداء (بالآلاف)



وبخصوص المصالح المركزية للمخاطر، بلغ عدد العقود السارية المحملة 4,6 مليون عقدا، بزيادة بنسبة 2,3%. وبمبلغ جاري قدره 812,1 مليار. أما الاستشارات، فقد فاق عددها 2 مليون، ليصل بذلك مجموعها منذ إرساء مكتب القروض سنة 2009، إلى 11,1 مليون استشارة.

رسم بياني 4.9.2.2: الاستشارات السنوية حسب نوع المؤسسة (بالآلاف)



## 3.2 التواصل والإشعاع

في إطار الاستعداد لبدء إصلاح نظام الصرف، أولى البنك سنة 2017 اهتماما خاصا للتواصل حول هذا الموضوع بغية تفسير الدوافع الكامنة وراء هذا الإصلاح والأهداف المتوخاة منه وكذا إزالة أي غموض أو لبس يحيط به. إلى جانب ذلك، وموازة مع الأنشطة الإخبارية والتحضيرية التي تم تنظيمها لفائدة مختلف الفاعلين، تم إرساء منظومة إعلامية شملت لقاءات مع مثلي وسائل الإعلام، إلى جانب إعداد فيديوهات تربوية قصيرة موجهة للعموم. وقد نُشرت هاته المحتويات التربوية في حسابات بنك المغرب على صفحات التواصل الاجتماعي لضمان تداولها على نطاق واسع.

علاوة على ذلك، زاد بنك المغرب، خلال السنة، من حضوره في صفحات التواصل الاجتماعي بإنشاء قناة له على موقع اليوتيوب<sup>1</sup> بُثت فيها اللقاءات الصحفية التي يعقدها البنك، إلى جانب الفيديوهات التربوية القصيرة والفيديوهات الخاصة بمتحف البنك. وفي إطار سياسته الهادفة إلى الانفتاح على وسائل الإعلام، انخرط بنك المغرب أيضا في موقع LinkedIn<sup>2</sup> بغية تنويع سبل جذب مستخدمين جدد وإرساء علامة خاصة به كمؤسسة مُشغلة.

وفيما يخص الأنشطة التواصلية التي ينظمها البنك لصالح مستخدميه، واصل بنك المغرب استخدام دعوات التواصل الداخلي الخاصة به لإبقاء الموظفين على اطلاع بالقرارات الاستراتيجية ومختلف الورشات والأحداث الجارية. سعيا منه إلى تعزيز شعور المستخدمين بالانتماء وتقوية ثقافة المؤسسة لديهم، وكما هو معتاد، التقى أطر بنك المغرب في «يوم الأطر» الذي نُظّم هذه السنة، يوم 18 يناير 2018، تحت شعار: «بنك المغرب في عالم متصل»، والذي عرف مشاركة ما يزيد عن 900 إطار.

أما على مستوى الأنشطة الثقافية وتلك المتعلقة بالمسكوكات، فقد عمل متحف البنك، منذ سنة 2017، على تعزيز برمجته بغية الاستجابة بشكل أفضل لمتطلبات العموم وتشجيع هذا الأخير على زيارته، وذلك من خلال إرساء سياسة ثقافية فعلية. وقد ساهمت هذه الرؤية الجديدة في إثراء العروض الثقافية والتربوية، وتمحورت برمجة التظاهرات حول ثلاث دورات فنية: حيث خصصت اثنتان للفنانين المغربيين عزيز أبو علي وميلود لبيض فيما خصصت الدورة الثالثة للموروث النقدي، مع التركيز على ذهب أفريقيا بشكل خاص. وإلى جانب الورشات التربوية المنظمة لفائدة المؤسسات المدرسية وأطفال مستخدمي البنك، شهدت السنة تنظيم أحداث إضافية أخرى. ويتعلق الأمر بالأبواب المفتوحة المنظمة بمناسبة اليوم العالمي للمرأة ومشاركة المتحف في النسخة 12 من «ليلة المتاحف» التي تنظمها وزارة الثقافة، إضافة إلى تقديم أربع عروض حول موضوع حقوق الطفل، على هامش الاحتفال باليوم العالمي لحقوق الطفل.

Youtube : Bank Al-Maghrib 1

Linkedin : Bank Al-Maghrib 2

كما تلقى المتحف دعوات للمشاركة في العديد من التظاهرات الوطنية كالمعرض الافتتاحي المخصص للفنان جاك ماجوريل بمتحف إيف سان لوران بمراكش. والمعرض الفني المقام بمقر مؤسسة منتدى أصيلة على هامش النسخة التاسعة والثلاثين للمهرجان الدولي الثقافي لهذه المدينة. ومعرض النقود الذي نظمته وزارة الثقافة والاتصال من أجل تسليط الضوء على مراحل ترسيخ الهوية الوطنية بدءاً من تاريخ تربع المغفور له الحسن الثاني على العرش إلى حين تأسيس دار السكة.

وشهدت سنة 2017 أيضاً تنظيم بنك المغرب أو مشاركته في العديد من التظاهرات على الصعيدين الوطني والدولي. حيث شارك في مجموعة تظاهرات ولقاءات وندوات منها:

- المؤتمر العالمي المستوى الذي نظم في ياوندي يومي 24 و25 يناير حول موضوع «البنوك المركزية في مواجهة الصدمات الخارجية: استراتيجيات الخروج من الأزمة»؛
- ورشة عمل حول المالية الإسلامية، المنعقدة بالرباط من 27 فبراير إلى 3 مارس؛
- اجتماعات الربيع والاجتماعات السنوية لصندوق النقد الدولي والبنك الدولي بواشنطن من 19 إلى 24 أبريل ومن 12 إلى 16 أكتوبر على التوالي؛
- لقاء محافظي البنوك المركزية ومؤسسات النقد العربية بأبو ظبي بتاريخ 17 شتنبر؛
- المائدة المستديرة حول إنهاء الاستعمار النقدي والمالي بإفريقيا في القرن العشرين، والتي تم تنظيمها بلشبونة يومي 9 و10 أكتوبر؛
- المؤتمر المنعقد في مركز التكوين مدينة العرفان بالرباط يوم 8 دجنبر حول موضوع «تعزيز تطوير القطاع الخاص والاستثمار في المغرب».

علاوة على ذلك، احتضن مركز التكوين التابع لبنك المغرب 5 ندوات إقليمية<sup>1</sup> نظمت في إطار شراكات مع مؤسسات وطنية ودولية (بنك فرنسا، صندوق النقد الدولي / مركز صندوق النقد الدولي للاقتصاد والتمويل، البنك المركزي الألماني، صندوق النقد العربي). وقد عرفت هذا التظاهرات مشاركة حوالي مائة إطار من البنك إلى جانب ما يقارب 60 مشاركاً أجنبياً من بنوك مركزية أخرى.

أما على مستوى التعاون الدولي، فالإلى جانب تواصل بنك المغرب مع البنوك المركزية لكل من مدغشقر وجزيرة موريشيوس، تم تنفيذ 31 نشاطاً تواصلياً موزعاً على الشكل التالي:

- 18 زيارة دراسية لفائدة أطر تابعين لمجموعة من البنوك المركزية والمؤسسات؛
- 8 زيارات دراسية لفائدة أطر بنك المغرب؛
- 3 بعثات للمساعدة التقنية لفائدة مؤسساتنا؛
- بعثتان لتشارك الخبرات قام بها أطر من البنك.

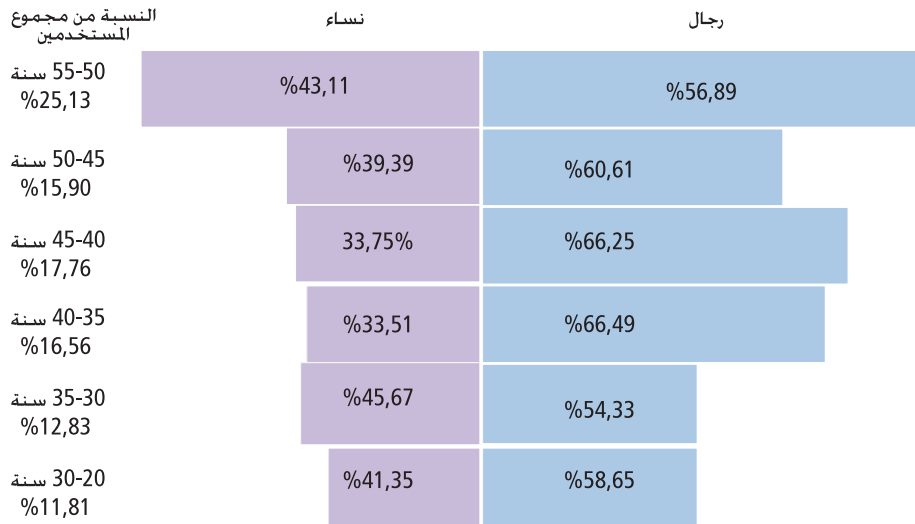
1 تمحورت هذه الندوات حول المواضيع التالية: «أنظمة ووسائل الأداء»، «تحويل وتحديث قطاع سك النقود»، «سياسة القطاع المالي من أجل ضمان الاستقرار»، «النجاعة والنمو»، «السياسة النقدية»، «المراقبة الداخلية في البنوك المركزية».

## 4.2 الموارد وبيئة العمل

### 1.4.2 الموارد البشرية

في نهاية سنة 2017، بلغ مجموع مستخدمي بنك المغرب 2252 فردا، تصل نسبة الأطر منهم إلى 22,2%. وتمثل النساء 38,5% من مجموع المستخدمين فيما تشغل 37% منهن مناصب المسؤولية.

رسم بياني 1.1.4.2: توزيع مستخدمي بنك المغرب حسب الفئة العمرية



وفي إطار جهوده الرامية إلى ضمان التحسين المستمر لكفاءات مستخدميهم، قام بنك المغرب سنة 2017 بإعداد برنامج للتكوين شمل كافة الفئات المهنية. وقد شارك في هذه الحصص التكوينية ما يزيد عن 2952 فردا. لتصل حصة المستفيدين إلى 55% من المستخدمين، بما متوسطه 9,5 يوم تكوين لكل فرد.

في نفس السياق، استقطب البنك 120 مستخدما جديدا، كما استطاع ما يزيد عن 130 مستخدما تنويع مساهمهم المهني وتطوير محافظ كفاءاتهم من خلال الاستفادة من الحركة الداخلية.

وامتدادا للمجهودات الرامية إلى ترسيخ روح التعاون داخل البنك، شهدت سنة 2017 إرساء مرجع للممارسات الجيدة في مجال التعاون. كما تم إعداد برنامج للمواكبة والتكوين إلى جانب أنشطة تهدف إلى بناء روح الفريق. استفاد منها 70 مسؤولا. ترمي بالأساس إلى إعطاء دفعة قوية إلى دينامية التواصل لدى كافة المستخدمين.

وفي سياق برنامج إبداعي أطلقه البنك، تمّ تنظيم هاكاتون (ماراثون للأفكار) عرف مشاركة حوالي 50 مستخدماً. ويهدف هذا الحدث إلى تعزيز القدرات الإبداعية لدى المستخدمين وتقوية الروابط بينهم من حيث العلاقات بين الأشخاص والدينامية الجماعية.

وسعى منه إلى منح مستخدميه إطار عمل محفّز يجمع بين الرفاه والأداء الجيد. استمر البنك في تعزيز سياسته الاجتماعية التي تتمحور حول ضمان الصحة ودعم ميزانيات الأسر وتوفير فرص الترفيه. في هذا الصدد، تمّ تنظيم مجموعة من الحملات الطبية استفاد منها ما يقارب 760 مستخدماً. كما تمّ تسجيل أكثر من 5700 استشارة طبية في إطار آلية المساعدة الطبية وشبه الطبية التي يوفرها البنك.

أما على مستوى تدبير الصناديق الاجتماعية، فقد أثمرت مجهودات البنك عن تطبيق إجراءات تمكّن من تعزيز المتانة المالية واستدامة صناديق التقاعد والصناديق التضامنية. وقد همّت هذه الإجراءات اعتماد جدول الوفيات 88-TV-90 بشكل تدريجي وحين عملية التدبير المالي لموجودات صندوق التضامن عبر تحديد تخصيص استراتيجي وتسنيد عملية التدبير المالي إلى متعهد خارجي.

## 2.4.2 الموارد وبيئة العمل

في سنة 2017، واصل بنك المغرب جهوده الرامية إلى عقلنة استخدام موارده وإرساء مناخ عمل عصري يشجع على الأداء الجماعي. وذلك طبقاً لتوجهات مخططه الاستراتيجية 2016-2018.

في هذا السياق، واصل البنك تطوير أنظمة المعلومات من أجل مواكبة تطور أنشطة البنك ومشاريعه ومواجهة المخاطر والرهانات الجديدة المرتبطة بالسلامة الجسدية والأمن الإلكتروني. وكذا التكيف مع التغيرات التي تفرضها الثورة الرقمية.

وقد شملت الأنشطة التي قام بها البنك في هذا الصدد تحسين نظام معلوماته بغية التكيف مع عملية إصلاح نظام الصرف وإرساء برنامج لحكومة المعلومات من أجل تعزيز التحكم في التراث المعلوماتي وتحسين الولوج إلى المعلومات واستغلالها وكذا تعميم برنامج التدبير الإلكتروني للمراسلات من أجل الحد من استخدام الأوراق وتحسين تدفق المراسلات بين الوحدات.

ولمواكبة الانتقال إلى نظام صرف أكثر مرونة، تمّ تكييف الإطار المحاسبي للبنك، خاصة في شقّه المتعلق بعمليات الصرف الائتمانية والكتابية. في هذا الصدد، تمّ تحسين المخططات المحاسبية لهاته العمليات، كما تمّ اعتماد قواعد تدبير جديدة.

إلى جانب ذلك، واصل البنك مجهوداته الرامية إلى تحويل دار السكة إلى مركز ربحي تنافسي وعصري. خاصة عبر إعداد خارطة للسوق الدولي لإنتاج الأوراق النقدية وتعزيز استقلاليتها وتسييره المالي وكذا تحديث معدّات الإنتاج بغية تحسين أدائها ومردوديتها.

وعلى صعيد الجهات، استمر البنك في مواكبة تطور شبكته، إذ أعطى الانطلاقة لمشاريع تهتمّ شراء الأراضي وتشبيد وكالات جديدة في الجهات التي لم تتم تغطيتها بعد (الداخلية، الراشيدية، وكلميم) وكذا إعداد استراتيجية توزيع التخصصات على الوكالات. أخذاً في الاعتبار التقسيم الجهوي الجديد وتطور أنشطة الشبكة والأنشطة الائتمانية وتواجد البنك.

وبخصوص المشتريات، شرع البنك في تنفيذ الإطار القانوني والإجرائي، مما من شأنه ضمان ملاءمة أفضل لخصوصيات البنك وتحسين آجال معالجة الملفات وتحديد الأدوار والمسؤوليات المناطة بالفاعلين المعنيين وكذا حكامه عملية الشراء ككل. وقد تمّ تحديد وإرساء العديد من التدابير الرامية إلى عقلنة النفقات مع ضمان الجودة اللازمة في الخدمات، ومطابقة عمليات الشراء وتعزيز القيم الأخلاقية ومبادئ الحكامة الجيدة.

وعلى مستوى الأمن والسلامة، واصل البنك برنامج التحديث الذي يشمل على الخصوص أنظمة المراقبة عن بعد ومراقبة الولوج ومحاربة الافتحام وأنظمة السلامة من الحريق والسلامة المعلوماتية وهندسة الشبكات. علاوة على ذلك، تمّ تعزيز عمليات تسيير وحكامه هذا المجال من خلال تنفيذ التعليمات الخاصة بسياسة الأمن والسلامة داخل البنك وكذا عبر إعداد وتطبيق قواعد تدبير التقسيم الأمني حسب الجهات والولوج إلى الأنظمة الأمنية.





## الجزء 3

التقرير المالي للبنك



## 1.3 نظرة موجزة على الوضعية المالية لسنة 2017<sup>(1)</sup>

### 1.1.3 الحصيلة

جدول 1.1.3: أرقام رئيسية

النغير %	2016	2017	بالآف الدراهم
4	284 346 407	295 374 535	مجموع الحصيلة
-5	59%	%56	استخدام الأموال الذاتية
4	5 340 854	5 538 620	مجموع العائدات
5	4 283 261	4 495 714	مجموع التكاليف (بما في ذلك الضريبة على الشركات)
-1	1 057 593	1 042 906	النتيجة الصافية
>100	15 607 727	42 271 439	متوسط جاري تدخلات بنك المغرب
-16	60%	50%	معامل الاستغلال

بلغ مجموع الحصيلة 295 374 535 ألف درهم في 31 دجنبر 2017. مسجلا ارتفاعا بنسبة 4% مقارنة بسنة 2016.

وسجل حجم النقد المتداول ارتفاعا بنسبة 7% ليصل إلى 231 783 652 ألف درهم.

وسجلت العمليات مع الخارج انخفاضا بنسبة 4% لتبلغ 219 310 119 ألف درهم. ارتباطا بتراجع احتياطات الصرف.

وتراجع رصيد العمليات مع الدولة إلى 2 307 338 ألف درهم. مسجلا انخفاضا بنسبة 27% مقارنة بالسنة الماضية. يعزى أساسا إلى تقلص الموجودات في الحساب الجاري للخرزينة (-32%).

وبلغ رصيد الوضعية الصافية لمؤسسات الائتمان 18 428 107 - ألف درهم مقابل 6 250 570 ألف درهم في السنة السابقة. نتيجة رفع بنك المغرب للتسبيقات الممنوحة للبنوك. وقد سجلت ودائع البنوك لدى البنك المركزي انخفاضا بنسبة 6%. برصيد وصل إلى 23 781 564 ألف درهم.

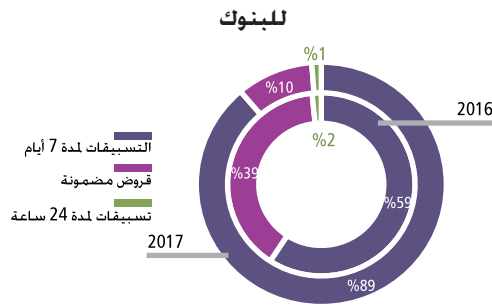
وارتفعت المعاملات المتعلقة بمتلكات البنك بنسبة 7% لتصل إلى 2 432 864 ألف درهم. تحت تأثير ارتفاع القيمة التراكمية للاستخدامات مما أدى إلى انخفاض الأصول الثابتة الصافية.

1 ترد بالإيضاحات الملحقه بهذا الجزء تفاصيل أوفى عن تغير بنود الحصيلة وحساب العائدات والتكاليف. ولأغراض التحليل. تم في هذا الجزء من التقرير جمع بعض بنود الحصيلة وحساب العائدات والتكاليف.

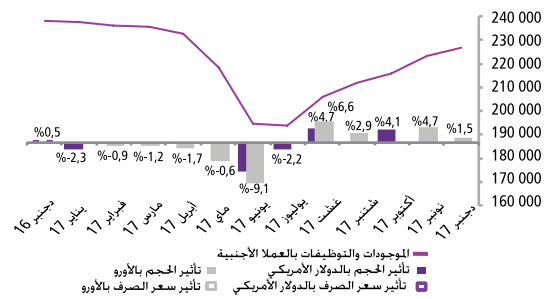
## جدول 2.1.3: الحصيلة حسب العمليات

التغير %	2016	2017	بالآلاف الدراهم (منها)
7	215 746 812	231 783 652	التداول النقدي
-4	-229 359 725	-219 310 119	عمليات مع الخارج
-27	3 161 581	2 307 338	عمليات مع الدولة
<-100	6 250 570	-18 428 107	الوضعية الصافية لمؤسسات الائتمان
7	2 265 249	2 432 864	العمليات المتعلقة بممتلكات البنك

## رسم بياني 2.1.3: بنية متوسط جاري القروض الممنوحة للبنوك



## رسم بياني 1.1.3: تطور الموجودات والتوظيفات بالعملة الأجنبية بملايين الدراهم (بما فيها الأوراق البنكية الأجنبية)



## 2.1.3 النتيجة

بلغت النتيجة الصافية للبنك 1 042 906 ألف درهم في سنة 2017، مسجلة انخفاضا بنسبة 1% مقارنة بسنة 2016. ويعزى هذا التطور عموما للتأثير المزدوج لانخفاض النتيجة غير الجارية، ما يعكس تأثير فترة الأساس ارتباطا باحتساب ربح استثنائي قدره 618 874 ألف درهم سنة 2016، وتحسن نتيجة أنشطة البنك بفضل ارتفاع ملموس في عائدات عمليات السياسة النقدية.

وانكشئت نتيجة عمليات تدبير احتياطات الصرف بنسبة 16% لتصل إلى 1 426 049 ألف درهم، لاسيما بفعل انخفاض احتياطات الصرف واستمرار المستوى السلبي لأسعار الفائدة على السندات في منطقة الأورو.

وسجلت عمليات السياسة النقدية نتيجة قدرها 918 284 ألف درهم، بارتفاع بلغ 563 019 ألف درهم مقارنة بسنة 2016، ارتباطا برفع البنك بشكل ملموس لحجم السيولة التي يضخها.

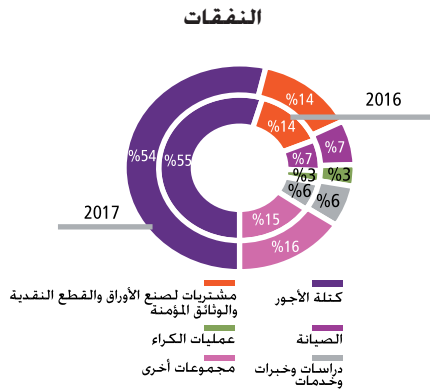
وبلغت نتيجة العمليات الأخرى 916 170 ألف درهم، بارتفاع قدره 28% يرجع أساسا إلى زيادة عمولات الصرف بنسبة 33%.

وبلغت التكاليف العامة للاستغلال 1 641 333 ألف درهم. مسجلة انخفاضا بنسبة 2% مقارنة بسنة 2016.

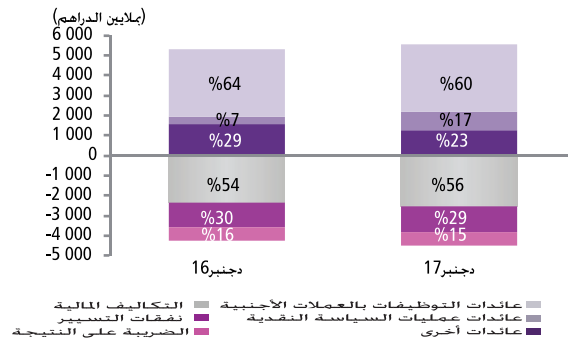
جدول 3.1.3: النتيجة الصافية للسنة المالية

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
-16	1 704 791	1 426 049	نتيجة عمليات تدبير احتياطات الصرف
>100	355 265	918 284	نتيجة عمليات السياسة النقدية
28	714 934	916 170	نتيجة العمليات الأخرى
<b>17</b>	<b>2 774 989</b>	<b>3 260 503</b>	<b>نتيجة الأنشطة</b>
-2	-1 667 779	-1 641 333	التكاليف العامة للاستغلال
<b>46</b>	<b>1 107 211</b>	<b>1 619 170</b>	<b>النتيجة الإجمالية للاستغلال</b>
-89	634 132	72 786	نتيجة غير جارية
-5	-683 750	-649 049	ضريبة على النتيجة
<b>-1</b>	<b>1 057 593</b>	<b>1 042 906</b>	<b>نتيجة صافية</b>

رسم بياني 4.1.3: بنية إنجازات الميزانية حسب مجموعة



رسم بياني 3.1.3: بنية العائدات والتكاليف



## 2.3 الحصيلة وخارج الحصيلة وحساب العائدات والتكاليف

### الحصيلة (الأصول)

جدول 1.2.3: الأصول في 31 دجنبر 2017

2016	2017	إيضاحات	بآلاف الدراهم
8 314 084	8 596 562	1	موجودات وتوظيفات بالذهب
238 033 323	226 510 350	2	موجودات وتوظيفات بالعملات الأجنبية
12 103 752	44 722 540		- موجودات وتوظيفات لدى البنوك الأجنبية
219 909 914	178 239 660		- سندات خزينة أجنبية ومثيلاتها
6 019 656	3 548 150		- موجودات أخرى بالعملات الأجنبية
10 104 122	9 846 591	3	موجودات لدى المؤسسات المالية الدولية
2 195 742	2 152 611		- اكتتاب في شريحة الاحتياطي لدى صندوق النقد الدولي
7 549 635	7 317 075		- موجودات من حقوق السحب الخاصة
358 744	376 905		- اكتتاب لدى صندوق النقد العربي
-	-		مساعادات مالية للدولة
-	-		- تسبيقات تعاقدية
-	-		- تسبيقات برسم تسهيلات الصندوق
-	-		- مساعادات مالية أخرى
19 158 436	42 209 670	4	ديون على مؤسسات الائتمان ومثيلاتها المغربية
-	-		- قيم مستحقة
19 102 446	42 152 864		- تسبيقات للبنوك
55 990	56 806		- ديون أخرى
-	-		سندات الخزينة - عمليات السوق المفتوحة
5 470 646	5 114 561	5	أصول أخرى
3 265 796	3 096 800	6	قيم ثابتة
284 346 407	295 374 535		مجموع الأصول

## الحصيلة (الخصوم)

جدول 2.2.3: الخصوم في 31 دجنبر 2017

2016	2017	إيضاحات	بآلاف الدراهم
<b>215 746 812</b>	<b>231 783 652</b>	<b>7</b>	<b>أوراق بنكية وقطع نقدية متداولة</b>
212 678 862	228 591 884		- أوراق بنكية متداولة
3 067 949	3 191 768		- قطع نقدية متداولة
<b>10 049 885</b>	<b>8 476 715</b>	<b>8</b>	<b>التزامات بالذهب والعملات الأجنبية</b>
-	-		- التزامات بالذهب
10 049 885	8 476 715		- التزامات بالعملات الأجنبية
<b>213 277</b>	<b>230 932</b>	<b>9</b>	<b>التزامات بالدرهم القابل للتحويل</b>
206 858	222 578		- التزامات تجاه المؤسسات المالية الدولية
6 419	8 354		- التزامات أخرى
<b>33 779 848</b>	<b>30 619 347</b>	<b>10</b>	<b>ودائع والتزامات بالدرهم</b>
2 782 845	1 888 850		الحساب الجاري للخزينة العامة
25 409 006	23 781 564		ودائع والتزامات بالدرهم تجاه البنوك المغربية
25 409 006	23 781 564		- حسابات جارية
-	-		- حسابات سحب السيولة
-	-		- حسابات تسهيلات الودائع
2 097 777	1 921 892		- ودائع الإدارات والمؤسسات العمومية
3 490 221	3 027 042		- حسابات أخرى
<b>10 348 126</b>	<b>10 232 029</b>	<b>11</b>	<b>خصوم أخرى</b>
<b>7 619 820</b>	<b>7 459 290</b>	<b>3</b>	<b>مخصصات حقوق السحب الخاصة</b>
<b>5 531 046</b>	<b>5 529 664</b>	<b>12</b>	<b>رساميل ذاتية ومثيلاتها</b>
500 000	500 000		- رأس المال
5 001 340	5 001 340		- احتياطات
25 547	26 140		- مرحل من جديد
4 158	2 184		- رساميل ذاتية أخرى
<b>1 057 593</b>	<b>1 042 906</b>		<b>نتيجة صافية للسنة المالية</b>
<b>284 346 407</b>	<b>295 374 535</b>		<b>مجموع الخصوم</b>

خارج الحصيلة<sup>1</sup>

جدول 3.2.3: خارج الحصيلة في 31 دجنبر 2017

2016	2017	إيضاحات	بآلاف الدراهم
			عمليات الصرف بالناجز
-	-		العملات المتوقعة تسليمها بالناجز
-	-		الدراهم المتوقعة خصيلها بالناجز
			عمليات الصرف لأجل
-	-		العملات المتوقعة خصيلها لأجل
-	-		العملات المتوقعة تسليمها لأجل
<b>1 064 500</b>	<b>1 679 310</b>	<b>13</b>	عمليات الصرف - الودائع بالعملات الأجنبية
		<b>13</b>	عمليات الصرف عمليات المفاضلة
1 677 200	505 629		العملات الأجنبية المتوقعة خصيلها
1 668 994	504 553		العملات الأجنبية المتوقعة تسليمها
-	-		تعديل العملات خارج الحصيلة
-	-		التزامات على المنتجات المالية المشتقة
		<b>14</b>	التزامات على السندات
18 647 940	41 128 646		سندات محصلة على التسبيقات الممنوحة
12 159 100	13 462 900		سندات محصلة على التسبيقات المتوقعة منحها
1 584 898	3 656 100		ضمانات أخرى محصلة على التسبيقات الممنوحة
-	12 789 755		تسبيقات من المتوقع منحها
716 804	363 851		سندات أجنبية متوقع خصيلها
202 467	-		سندات أجنبية متوقع تسليمها
		<b>15</b>	التزامات أخرى
66 173	47 989		ضمانات محصلة على الصفقات
934 239	825 609		التزامات بالضمانات المحصلة برسم القروض الممنوحة للموظفين
36 569	35 300		التزامات بالتمويل ممنوحة للموظفين
1 000	1 000		التزامات أخرى ممنوحة

<sup>1</sup> يمسك البنك محاسبية خاصة بالتزامات خارج الحصيلة تتضمن الالتزامات التي يمنحها البنك ويتلقاها. وتكون حسابات خارج الحصيلة مدينة إذا ما نفذ الالتزام عند أجل استحقاقه أو في حالة خرقه من خلال حركة مدينة في حساب الحصيلة. وتكون حسابات خارج الحصيلة دائنة في حالة العكس. ويتضمن بيان التزامات خارج الحصيلة الالتزامات بالعملات الأجنبية والالتزامات الخاصة بالسندات والالتزامات الأخرى.



## حساب العائدات والتكاليف

جدول 4.2.3: حساب العائدات والتكاليف في 31 دجنبر 2017

2016	2017	إيضاحات	بآلاف الدراهم
<b>5 340 854</b>	<b>5 538 620</b>		<b>العائدات</b>
2 935 852	2 917 861	16	فوائد محصلة على الموجودات والتوظيفات بالذهب والعملات الأجنبية
361 654	956 308	17	فوائد محصلة على الديون على مؤسسات الائتمان ومثيلاتها
10 813	12 958	18	فوائد محصلة أخرى
1 272 479	844 960	19	عمولات محصلة
153 418	120 499	20	عائدات مالية أخرى
228 188	271 242	21	مبيعات السلع والخدمات المنتجة
26 195	27 477	22	عائدات مختلفة
-	-		عمليات سحب على الاستخدامات
335 105	316 721	23	مؤونات مسترجعة
17 150	70 595	24	عائدات غير جارية
<b>4 283 261</b>	<b>4 495 714</b>		<b>التكاليف</b>
19 428	77 778	25	فوائد منوحة على الالتزامات بالذهب والعملات الأجنبية
207 998	271 095	26	فوائد منوحة على الودائع والالتزامات بالدرهم
18 800	16 609	27	عمولات منوحة
1 340 239	1 645 436	28	تكاليف مالية أخرى
727 835	739 420	29	تكاليف خاصة بالموظفين
233 182	250 114	30	شراء المواد والأدوات
307 197	321 385	31	تكاليف خارجية أخرى
738 480	522 696	32	مخصصات للاستخدامات والمؤونات
6 352	2 132	33	تكاليف غير جارية
683 750	649 049	34	ضريبة على النتيجة
<b>1 057 593</b>	<b>1 042 906</b>		<b>نتيجة صافية</b>

## 3.3 تذكير بالقواعد المحاسبية الرئيسية وطرق التقييم ومنظومة تدبير المخاطر المالية

### 1.3.3 القواعد المحاسبية الرئيسية وطرق التقييم

#### 1.1.3.3 الإطار التنظيمي

يتم إعداد القوائم التركيبية لبنك المغرب وتقديمها طبقا للمخطط المحاسبي للبنك الذي صادق عليه المجلس الوطني للمحاسبة في ماي 2007.

ويطبق البنك الأحكام المحاسبية المنصوص عليها في المعيار المحاسبي العام بالنسبة لكل ما هو مشترك مع المقاولات في ما يخص تقييم المخزون والأصول الثابتة المجسدة وغيرها من الأصول الثابتة. ويطبق تقييمات محددة بالنسبة لجميع عملياته الخاصة.

وتتضمن القوائم التركيبية، كما نصت عليها المادة 55 من القانون رقم 76.03 المتعلق بالقانون الأساسي لبنك المغرب، الحصيلة وخارج الحصيلة وحساب العائدات والتكاليف وبيان المعلومات التكميلية.

#### 2.1.3.3 طرق التقييم

##### عمليات الصرف

يقصد بعمليات الصرف عمليات بيع وشراء العملات الأجنبية بالناجز ولأجل. سواء كانت للحساب الخاص لبنك المغرب أو في إطار الوساطة مع البنوك. ويتم تقييد هذه العمليات في الحسابات الموافقة في خارج الحصيلة عند تاريخ الالتزام، ثم تُسجل في حسابات الحصيلة بتاريخ احتساب القيمة أو تسليم السيولة.

##### الموجودات والالتزامات بالذهب والعملات الأجنبية

يتم تحويل الموجودات والالتزامات بالذهب والعملات الأجنبية إلى الدرهم وفق أسعار الصرف المعمول بها عند اختتام السنة.

يقصد بعمليات الصرف عمليات بيع وشراء العملات الأجنبية بالناجز ولأجل. سواء كانت للحساب الخاص لبنك المغرب أو في إطار الوساطة مع البنوك. ويتم تقييد هذه العمليات في الحسابات الموافقة في خارج الحصيلة عند تاريخ الالتزام، ثم تُسجل في حسابات الحصيلة بتاريخ احتساب القيمة أو تسليم السيولة.

وتسجل الأرباح والخسائر المترتبة عن هذه العملية في حساب إعادة تقييم احتياطات الصرف المدرج في خصوم حصيلة البنك. وذلك طبقاً لأحكام الاتفاقية المنظمة لهذا الحساب والمبرمة بتاريخ 29 دجنبر 2006 بين بنك المغرب والدولة.

وتحدد هذه الاتفاقية الحد الأدنى لهذا الحساب في رصيد إيجابي قدره 2,5% من الموجودات الخارجية الصافية لبنك المغرب. وفي حالة ما أدت خسارة في الصرف إلى انخفاض رصيد "حساب تقييم احتياطات الصرف" عن الحد الأدنى المطلوب. يتم خصم مبلغ الخصاص من حساب النتيجة الخاص ببنك المغرب برسم السنة المالية المعنية. في حدود 10% من الربح الصافي لتلك السنة. ويودع في حساب "احتياطات تغطية خسارة الصرف".

وفي حالة ما تجاوز الخصاص 10% من الربح الصافي للبنك. يمكن تحويل الأموال من حساب النتيجة الخاص ببنك المغرب إلى حساب "احتياطات تغطية خسارة الصرف" على مدى عدة سنوات.

ويتم إرجاع رصيد حساب "احتياطات تغطية خسارة الصرف" إلى الخزينة عندما يتجاوز رصيد "حساب تقييم احتياطات الصرف" الحد الأدنى المطلوب.

ولا ينتج عن عملية إعادة التقييم هذه أي أثر ضريبي.

## السندات

تُصنف السندات التي يشتريها البنك في إطار تدبير احتياطات الصرف إما ضمن محفظة المعاملات أو التوظيف أو الاستثمار. وذلك حسب الغرض من حيازتها.

محفظة المعاملات: تتكون من السندات المشتراة بغرض إعادة بيعها في أجل قصير. ويتم تقييدها بسعر شرائها. مع احتساب مصاريف الشراء. وعند الاقتضاء الفوائد المستحقة غير المؤداة. وتدرج فوائض أو نواقص القيمة الناجمة عن التقييم اليومي لهذه السندات حسب سعر السوق في حسابات النتيجة الموافقة.

محفظة الاستثمار: تتكون من السندات المشتراة بغرض حيازتها إلى غاية حلول أجل استحقاقها. ويتم تقييدها حسب القواعد التالية:

يتم تقييدها بسعر شرائها. دون احتساب المصاريف. وعند الاقتضاء دون احتساب الفوائد المستحقة غير المؤداة:

- لا يتم تقييد فوائض القيمة المتعلقة بهذه السندات.
- لا يتم تقييد نواقص القيمة المتعلقة بهذه السندات إلا عندما يفترض البنك أن السند الذي يسجل ناقص

قيمة قد تتم إعادة بيعه خلال السنة المقبلة وعند احتمال تخلف جهة الإصدار عن الأداء.

• يتم استخدام الفوارق بين سعر شراء السندات وقيمة تسديدها (تخفيض أو مكافأة) بشكل ثابت طيلة المدة المتبقية للسندات.

إلى حدود 31 دجنبر 2017، لم يتم تسجيل أي مؤونة لهذه المحفظة.

**محفظة التوظيف:** تتكون من باقي السندات التي ليست مدرجة ضمن محفظة المعاملات أو الاستثمار. ويتم تقييدها في الحسابات وفق القواعد التالية:

• تسجل الإدراجات في المحفظة على مستوى الحصيلة حسب سعر الشراء، دون احتساب مصاريف الشراء. وعند الاقتضاء، دون احتساب الفوائد المستحقة غير المؤداة:

• لا يتم استخدام الفوارق بين سعر شراء هذه السندات وسعر تسديدها (تخفيض أو مكافأة) طيلة مدة حياتها:

• ينتج عن نواقص القيمة غير المحققة الناجمة عن الفارق بين القيمة المحاسبية لهذه السندات وقيمتها في السوق تكوين مؤونات لنقصان القيمة على أساس يومي. وفي المقابل، لا يتم تقييد فوائض القيمة غير المحققة.

ويجدر التذكير أن البنك أحدث، منذ أكتوبر 2008، فئة فرعية لسندات التوظيف قصد إدراج سندات التوظيف ذات الفوائد المحتسبة مسبقا. ويتم تقييد هذه السندات حسب سعر تسديدها. ويتم توزيع الفوائد المحتسبة مسبقا على مدة السندات ويتم تقييدها في حسابات العائدات أو التكاليف على أساس يومي.

#### موجودات أخرى بالعملة الأجنبية

يتوفر البنك على محفظة سندات محررة بالدولار الأمريكي يتم تفويض تدبيرها للبنك الدولي في إطار عقود التوكيل.

وتُقيّد هذه السندات بداية حسب قيمة شرائها. ويتم تقييد فوائض أو نواقص القيمة في حسابات العائدات والتكاليف الموافقة، وذلك على أساس قيمة تصفية هذه السندات التي يعلنها الوكلاء المفوضون بالتدبير وتدققها مصالح البنك.

#### الأصول الثابتة المجسدة وغير المجسدة

تقيد الأصول الثابتة المجسدة وغير المجسدة حسب كلفة شرائها. وتدرج في جانب الأصول بقيمة صافية مكونة من كلفة شرائها. ناقص الاستخدامات المتراكمة.

ويتم استخدام الأصول الثابتة. بما في ذلك النفقات التابعة. وفق طريقة القسط الثابت حسب المدة المحتملة لاستعمال الأصل المعني مع تطبيق نسب الاستخدام المعمول بها.

وتتمثل آجال الاستخدام المعتمدة. حسب طبيعة كل أصل ثابت. في ما يلي:

#### جدول 1.3.3: آجال استخدام الأصول الثابتة

20 سنة	المباني
5 سنوات	الاستصلاح والتهئية والتجهيز
10 سنوات	معدات دار السكة
5 سنوات	معدات المكاتب والمعدات والبرامج المعلوماتية والعربات والمعدات الأخرى
10 سنوات	أثاث مكتبي

#### الأصول الثابتة المالية

تقيد سندات المساهمة في المؤسسات المالية المغربية والأجنبية في جانب الأصول بقيمتها الصافية التي تقابل كلفة الشراء ناقص المؤونات المكونة في تاريخ حصر الحسابات. أما المساهمات الأجنبية. فيتم تحويل قيمتها إلى الدرهم بالسعر التاريخي للعملة الأجنبية.

ويتم تقييم المؤونات عن نقصان قيمة هذه السندات غير المدرجة في البورصة عند تاريخ حصر الحسابات وفق طريقة الأصول الصافية المحاسبية على أساس آخر القوائم التركيبية المنشورة.

#### المخزونات

تتكون المخزونات مما يلي:

- المواد واللوازم القابلة للاستهلاك؛
- المواد الأولية المستعملة في صنع القطع والأوراق النقدية (الورق والمداد والقوالب)؛
- المنتجات المصنعة والمنتجات الموجودة في طور التصنيع (الوثائق المؤمنة والأوراق البنكية الأجنبية الموجهة للخارج)؛
- القطع النقدية التذكارية.

وتقيد المواد واللوازم القابلة للاستهلاك في الحصيلة حسب سعر الشراء. مع اقتطاع المؤونة المكونة برسم تدني القيمة عند الاقتضاء في تاريخ حصر الحسابات.

وتقيد المواد الأولية في الحصيلة حسب كلفتها. التي تتكون من سعر الشراء مع إضافة المصاريف المرتبطة باستلام هذه المواد. واقتطاع المؤونات المكونة برسم تدني القيمة عند الاقتضاء.

وتقيد المنتجات المصنعة والموجودة في طور التصنيع الموجهة للبيع في الحصيلة بكلفة إنتاجها مع اقتطاع المؤونة المكونة برسم نقصان القيمة. عند الاقتضاء.

### 2.3.3 منظومة تدبير المخاطر المالية

من أجل الاطلاع على منظومة تدبير المخاطر المالية، يُرجع إلى الجزء 2 المتعلق بإنجازات البنك في إطار مهامه.

## 4.3 إيضاحات مرفقة

### إيضاح رقم 1: الموجودات والتوظيفات بالذهب

يتضمن هذا البند مقابل القيمة بالدرهم للموجودات من الذهب المودعة بالمغرب ولدى ودعاء أجنبية. وكذا مقابل القيمة بالدرهم للتوظيفات بالذهب مع أطراف مقابلة أجنبية. ومنذ نهاية سنة 2006، بدأ تقييم هذه الموجودات والتوظيفات وفق سعر السوق. وتدرج الأرباح والخسائر الناجمة عن هذه العملية في حساب إعادة تقييم احتياطات الصرف. وذلك وفقا لأحكام الاتفاقية المنظمة لهذا الحساب والتي تم إبرامها سنة 2006 بين بنك المغرب والدولة.

جدول 1.4.3: الموجودات والتوظيفات بالذهب

2016	2017	
11 702	12 096	ثمن أوقية ذهب بالدرهم <sup>(1)</sup>
710 467	710 712	الكمية بأوقية الذهب
8 314 084	8 596 562	القيمة السوقية <sup>(2)</sup>
22,10	22,11	مخزون الذهب (بالطن)

(1) سعر الذهب بالدولار الأمريكي/بالدرهم المغربي.

(2) بآلاف الدراهم.

وسجل مقابل القيمة بالدرهم للموجودات والتوظيفات من الذهب ارتفاعا بنسبة 3% سنة 2017. ارتباطا بارتفاع سعر الذهب بنسبة 12% ليصل إلى 1 296,5 دولار أمريكي للأوقية في نهاية دجنبر 2017، والذي خفت حدة تأثيره بانخفاض سعر صرف الدولار إلى 9,33 درهم في نفس التاريخ. وظل مخزون الذهب الذي يحوزه بنك المغرب تقريبا بدون تغيير عند 710 712 أوقية (أي ما يعادل 22 طنا). وارتفعت التوظيفات بالذهب في الخارج من 100 000 أوقية إلى 680 000 أوقية من نهاية سنة إلى أخرى.

### إيضاح رقم 2: الموجودات والتوظيفات من العملات الأجنبية

بموجب المادة 8 من قانونه الأساسي، يحوز بنك المغرب ويدبر احتياطات الصرف المكونة من الموجودات من الذهب وحقوق السحب الخاصة والعملات الأجنبية. ويتضمن هذا البند مقابل القيمة بالدرهم للموجودات من العملات الأجنبية القابلة للتحويل. وتتم حيازة هذه الأخيرة على الخصوص في شكل ودائع تحت الطلب وودائع لأجل وسندات اقتراض أجنبية.

## جدول 2.4.3: التوزيع حسب نوع التوظيفات

الخصبة %	2016	الخصبة %	2017	بآلاف الدراهم
1	554 835	8	16 997 789	حسابات تحت الطلب
4	10 095 667	10	23 527 587	حسابات لأجل
25	58 652 034	14	31 476 987	سندات التوظيف (1)
67	161 257 880	64	144 570 491	سندات الاستثمار
-	-	1	2 192 182	سندات المعاملات
3	7 472 906	3	7 745 313	موجودات وتوظيفات أخرى (2)
100	238 033 323	100	226 510 350	المجموع

(1) بما في ذلك مخصصات انخفاض قيمة السندات

(2) تتضمن الفوائد المستحقة وتفويضات التدبير والأوراق البنكية الأجنبية.

## جدول 3.4.3: التوزيع حسب المدة المتبقية(\*)

2016	2017	
%16	%48	أقل من أو تساوي سنة
%84	%52	أكثر من سنة
%100	%100	المجموع

(\*) المحافظ التي يتم تدبيرها داخليا.

وبعد ارتفاعها لأربع سنوات متتالية، تراجعت الموجودات والتوظيفات بالعملات الأجنبية بنسبة 5% بنهاية سنة 2017 لتصل إلى 226 510 350 ألف درهم، نتيجة انخفاض احتياطات الصرف. وبالتالي، تراجعت حصة هذا البند في الحصيلة من 84% إلى 77% من سنة إلى أخرى.

وفيما يتعلق بتركيبتها، استمرت هيمنة التوظيفات في سندات الاقتراض، حيث مثلت حوالي 79% من هذه الموجودات بدل 92% سنة 2016. وضمن هذه الفئة، انخفضت محفظة التوظيفات بنسبة 46% لتصل إلى 31 476 987 ألف درهم، نتيجة بالأساس لتفويت السندات التي استخدمت في تمويل تراجع احتياطات الصرف خلال الفصل الأول من سنة 2017، كما انخفضت محفظة الاستثمارات بواقع 10% لتصل إلى 144 570 491 ألف درهم، علاقة بتعليق الاستثمارات فيما يخص فائض الاحتياطات، تماشيا مع الاستراتيجية المتبعة وإعادة تخصيص العائدات لصالح شريحة الاحتياطات الوقائية.

وارتفعت حصة التوظيفات في السوق النقدية من 4% إلى 10%، من سنة لأخرى، لتصل إلى 23 527 587 ألف درهم، عقب الرفع من حجم الاحتياطات الوقائية.

## إيضاح رقم 3: موجودات لدى المؤسسات المالية الدولية

عرف هذا البند، الذي يتضمن الوضعيات لدى صندوق النقد الدولي وصندوق النقد العربي، تقلصا بنسبة 3% ليصل إلى 9 846 591 ألف درهم، ارتباطا على الخصوص بانخفاض مقابل قيمة الموجودات من حقوق السحب الخاصة، الناتج بدوره عن تدني قيمة الدولار الأمريكي (-8%).



## الوضعية لدى صندوق النقد الدولي

في جانب الأصول:

• الاكتتاب في شريحة الاحتياطي لدى صندوق النقد الدولي الذي يمثل الجزء (1,18%) الذي يتحمله بنك المغرب من حصة المغرب في رأسمال صندوق النقد الدولي. ويشمل:

- الجزء القابل للتصرف: الذي يبلغ 147,02 مليون وحدة من وحدات حقوق السحب الخاصة (1 953 372 ألف درهم) ويمثل مساهمة بنك المغرب بالعملة الأجنبية في صندوق النقد الدولي. ويحتسب هذا الدين، الذي يمكن للمغرب استعماله عند الحاجة، ضمن موجودات الصرف الرسمية للبنك. وتجدر الإشارة إلى أن البنك سبق أن أدى في فبراير 2016 مبلغ 76,55 مليون وحدة من وحدات حقوق السحب الخاصة الذي يمثل حصته (25%) في زيادة حصة مساهمة المغرب في رأسمال صندوق النقد الدولي. بموجب المراجعة العامة الرابع عشرة لخصص المساهمة في هذه المنظمة.

جدول 4.4.3: الوضعية لدى صندوق النقد الدولي

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
			الأصول
-2%	2 195 742	2 152 611	الاكتتاب في شريحة الاحتياطي لدى صندوق النقد الدولي
-3%	7 549 635	7 317 075	الموجودات من حقوق السحب الخاصة
<b>-3%</b>	<b>9 745 378</b>	<b>9 469 687</b>	<b>المجموع</b>
			الخصوم
-2%	7 619 820	7 459 290	مخصصات حقوق السحب الخاصة
-1%	200 553	199 280	حسابات رقم 1 و2
<b>-2%</b>	<b>7 820 372</b>	<b>7 658 569</b>	<b>المجموع</b>

• الشريحة المعبأة: التي تبلغ 14,69 مليون وحدة من وحدات حقوق السحب الخاصة (199 240 ألف درهم) وتمثل اكتتاب بنك المغرب بالعملة الوطنية المودع في «الحساب رقم 1» لصندوق النقد الدولي المفتوح لدى البنك.

• الموجودات من حقوق السحب الخاصة: تمثل مقابل قيمة موجودات بنك المغرب لدى صندوق النقد الدولي. وتسجل في الجانب المدين لهذا الحساب عمليات شراء حقوق السحب الخاصة من طرف البنك والفوائد الممنوحة من طرف صندوق النقد الدولي. أما في الجانب الدائن، فيتم تسجيل أداء العملات على مخصصات حقوق السحب الخاصة على أساس فصلي وتسديدات اقتراضات المغرب. وقد ارتفعت هذه الموجودات بشكل كبير في

سنة 2014، على إثر شراء 320 مليون وحدة من حقوق السحب الخاصة بغية استعادة وضعية محايدة تجاه صندوق النقد الدولي. وفي متم سنة 2017، تراجع مقابل قيمة الموجودات من حقوق السحب الخاصة بنسبة 3% ليصل إلى 7 317 075 ألف درهم. ودفع البنك خلال هذه السنة إلى صندوق النقد الدولي مبلغ 5 969 160 وحدة من وحدات حقوق السحب الخاصة (أي ما يعادل 79 800 ألف درهم) برسوم عمولة الاكتتاب المتعلقة بخطط الوقاية والسيولة.

ويشمل جانب خصوم الحصيلة بند «مخصصات حقوق السحب الخاصة» الذي يوافق القيمة بالدرهم لمخصصات حقوق السحب الخاصة التي يمنحها صندوق النقد الدولي إلى المغرب بصفته بلدا عضوا. وفي سنة 2009، سُجِّل في الجانب المدين لهذا الحساب مبلغ 5,7 مليار درهم، الذي يمثل حصة المغرب من المخصصات العامة والخاصة (475,8 مليون وحدة من وحدات حقوق السحب الخاصة) التي يمنحها صندوق النقد الدولي لفائدة البلدان الأعضاء. ويدفع البنك لصندوق النقد الدولي عمولات فصلية على هذه المخصصات. وقد ظل مستوى هذه العمولات بدون تغيير مقارنة بالسنة السابقة. أي 561,42 مليون وحدة من وحدات حقوق السحب الخاصة. بينما انخفض مقابل قيمتها بالدرهم بنسبة 2% نتيجة على الخصوص لتدني قيمة الدولار الأمريكي.

#### الاكتتاب لدى صندوق النقد العربي:

يمثل هذا الحساب الجزء الذي يتحمله البنك من الاكتتاب المدفوع في رأسمال صندوق النقد العربي.

وتصل مساهمة المغرب في هذه المؤسسة إلى 39,95 مليون دينار عربي. موزعة بين بنك المغرب والخزينة على النحو التالي:

- 200 ألف دينار عربي محررة بالعملة الوطنية ومودعة في حساب صندوق النقد العربي لدى بنك المغرب. ويبلغ الجزء الذي يتحمله البنك 150 ألف دينار عربي (108 6 ألف درهم)؛
- 20,31 مليون دينار عربي مكتتبه بالعملة الأجنبية، تصل مساهمة بنك المغرب فيها إلى 9,46 مليون دينار عربي مدفوعة من طرف البنك (376 905 ألف درهم) بدل 8,81 مليون دينار عربي، عقب أداء الدفعة الرابعة في شهر أبريل 2017 بمبلغ 0,65 مليون دينار عربي برسوم مساهمته في زيادة رأسمال صندوق النقد العربي. والتي من المرتقب أن يتم تسديدها من طرف الدول الأعضاء خلال الفترة 2014-2018؛
- 19,44 مليون دينار عربي. منها 9,11 مليون مكتتبه من طرف بنك المغرب برسوم عمليات الزيادة في رأسمال صندوق النقد العربي عن طريق إدماج الاحتياطيات. والتي تمت في سنة 2005 (5,88 مليون دينار عربي) وفي سنة 2013 (3,23 مليون دينار عربي).

## إيضاح رقم 4: ديون على مؤسسات الائتمان ومثيلاتها المغربية

يشمل هذا البند عمليات إعادة تمويل مؤسسات الائتمان في إطار تطبيق السياسة النقدية وفقا للمادة 6 من القانون الأساسي لبنك المغرب.

شهد تطور وضعية السيولة البنكية في سنة 2017 ثلاث مراحل. ما دفع البنك إلى تعديل حجم تدخلاته في السوق النقدية:

- خلال الفصل الأول، استمر تقلص عجز السيولة الذي لوحظ في الفصل الرابع من 2016 ليصل إلى 15,7 مليار درهم في المتوسط. ارتباطا على الخصوص بانخفاض حجم النقد المتداول. وفي هذا السياق، حافظ البنك على نفس حجم السيولة التي ما فتئ يضحها منذ بداية 2017 والذي بلغ 18 502 884 ألف درهم بنهاية الفصل:

- خلال الفصل الثاني، عرفت السوق النقدية ضغطا على السيولة، إذ تفاقم العجز بشكل كبير إلى 34,9 مليار درهم في المتوسط. نتيجة بالأساس لانخفاض ملموس في احتياطات الصرف. ولمواجهة هذه الوضعية، قام بنك المغرب بالرفع تدريجيا من مبالغ التسبيقات التي يقدمها للبنوك التي وصلت إلى 68 483 441 ألف درهم بتم الفصل:

- خلال النصف الثاني من السنة، وبعد أن بلغ العجز ذروته في شهر غشت حيث وصل إلى 68,7 مليار درهم في المتوسط. لاسيما بسبب الارتفاع الموسمي لحجم النقد المتداول (موسم الصيف والدخول المدرسي وعيد الأضحى). بدأت حدته تخف تدريجيا، إذ بلغ في نهاية السنة 40,9 مليار درهم. بفضل ارتفاع احتياطات الصرف ابتداء من شهر غشت. وبذلك، تراجعت مبالغ عمليات إعادة التمويل في نهاية السنة إلى 152 864 42 ألف درهم. وهي موزعة على النحو التالي:

- 39 002 864 ألف درهم برسم التسبيقات لمدة 7 أيام بناء على طلبات عروض، الممنوحة بسعر الفائدة الرئيسي:

- 3 150 000 ألف درهم برسم أربعة قروض مضمونة مدتها سنة. وتندرج هذه العمليات في إطار برنامج دعم تمويل المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة الذي تم وضعه في دجنبر 2013.

## جدول 5.4.3: بنية الديون على مؤسسات الائتمان

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
>100	15 002 446	39 002 864	عمليات إعادة الشراء
>100	11 001 599	39 002 864	التسيقات لمدة 7 أيام
-	4 000 847	-	التسيقات لمدة 24 ساعة
-	-	-	عمليات إعادة الشراء
-23	4 100 000	3 150 000	القروض المضمونة
>100	19 102 446	42 152 864	المجموع

## إيضاح رقم 5: أصول أخرى

يشمل بند الأصول الأخرى، من جملة أمور، حسابات التحصيل وحسابات التسوية التي تتكون على الخصوص من تكاليف توزع على عدة سنوات وتكاليف محتسبة مسبقا وعائدات منتظر تحصيلها وكل المبالغ المدينة الموجودة قيد التسوية. وقد تراجع هذا البند بنسبة 7% بين 2016 و2017 ليصل إلى 5 114 561 ألف درهم.

## إيضاح رقم 6: الأصول الثابتة

## جدول 6.4.3: الأصول الثابتة

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
1	727 061	732 977	قروض ثابتة
-0,02	439 755	439 685	سندات المساهمة و استخدامات ماثلة
2	6 286 208	6 414 906	أصول ثابتة مجسدة وغير مجسدة
2	7 453 023	7 587 569	الأصول الثابتة الإجمالية
7	-4 187 227	-4 490 769	الاستخدامات والمخصصات
-5	3 265 796	3 096 800	الأصول الثابتة الصافية

بلغت القيمة الصافية للأصول الثابتة للبنك 3 096 800 ألف درهم، مسجلة انخفاضا بنسبة 5% مقارنة بالسنة السابقة، نتيجة تقييد مخصصات الاستخدامات المتعلقة بسنة 2017 بمبلغ 310 776 ألف درهم.

## سندات المساهمة والأصول الماثلة لها

بقيت القيمة الإجمالية لمحفظة سندات المساهمة لبنك المغرب شبه مستقرة في مبلغ 439 685 ألف درهم بنهاية 2017، بعد أن ارتفعت بقوة في 2016 عقب مساهمة البنك في رأسمال صندوق إفريقيا 50 ومنح تسبيق في الحسابات الجارية للشركاء في هيئة القطب المالي للدار البيضاء (يرجع للجدول أسفله: ديون مرتبطة بمساهمات).

## جدول 7.4.3: سندات المساهمة والأصول المماثلة لها

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
-	198 373	198 373	السندات المملوكة في المؤسسات المغربية واستخدامات مماثلة (منها)
-	1 265	1 265	دار الضمان
-	4 000	4 000	الوديع المركزي (ماروك لير)
-	50 000	50 000	هيئة القطب المالي للدار البيضاء
-	59	59	الشركة المغربية لتدبير صناديق ضمان الودائع البنكية
-	141 549	141 549	ديون متعلقة بمساهمات
-0,03	241 382	241 313	السندات المملوكة في المؤسسات المالية الأجنبية
-	23 228	23 228	يوباك كيراساو (Ubac Curaçao)
-	519	519	سويفت (Swift)
-1	6 177	6 108	صندوق النقد العربي
-	16 856	16 856	برنامج تمويل التجارة العربية
-	175 142	175 142	- إفريقيا 50 لتمويل المشاريع
-	19 460	19 460	- إفريقيا 50 لتطوير المشاريع
-0,02	439 755	439 685	إجمالي سندات المساهمة واستخدامات مماثلة

## أصول ثابتة مجسدة وغير مجسدة

## جدول 8.4.3: أصول ثابتة مجسدة وغير مجسدة

المبلغ الاجمالي 2017	الانخفاض	الزيادة	المبلغ الاجمالي 2016	بآلاف الدراهم
1 823 831	-	25 126	1 798 706	مباني تشغيلية
2 361 813	13 855	43 911	2 331 758	منقولات ومعدات تشغيلية
783 951	855	41 015	743 792	أصول مجسدة تشغيلية أخرى
784 604	2 016	3 596	783 024	أصول مجسدة غير تشغيلية
660 707	31 943	63 720	628 929	أصول غير مجسدة
6 414 906	48 669	177 367	6 286 208	المجموع

في متم سنة 2017، بلغ إجمالي المبلغ الجاري لاستثمارات البنك من الأصول الثابتة المجسدة وغير المجسدة 6 414 906 ألف درهم، مسجلا زيادة قدرها 145 425 ألف درهم وموزعا أساسا على النحو التالي:

- 22% تتعلق بالاستثمارات التي تدرج في إطار مشروع البنية التحتية والنظام المعلوماتي، وتهم على الخصوص شراء رخص البرمجيات، وتطوير نسخة نظام مسك الحسابات (BACETE) عقب تطبيق نظام الصرف الجديد، وتحديث مركز تشخيص وثائق الهوية؛

- 17% برسم الاستثمارات العقارية المرتبطة، من جهة، بمشاريع الاستغلال التي تهم على الخصوص مشروع تهيئة الإدارة المركزية بالرباط ووكالة طنجة وتوسيع بنايات مديرية دار السكة، ومن جهة أخرى بمشاريع ذات طابع اجتماعي، المتمثلة في بناء مركز الاصطياف بالرأس الأسود (Capo Negro)؛
  - 32% تتعلق بشراء الأثاث والمعدات الاعتيادية، لاسيما تجديد المعدات المعلوماتية وشراء أثاث ومعدات المكاتب وسيارات الحراسة، إضافة إلى تحديث آلات إنتاج ومعالجة القطع والأوراق النقدية والوثائق المؤمنة؛
  - 21% مخصصة بالأساس لتعزيز وتحديث تجهيزات الأمن والسلامة، وتأهيل النظم الكهربائية وأسلاك الشبكة وأشغال النجارة والصبغة وتهيئة مختلف بنايات البنك.
- أما نواقص القيمة التي بلغ مقدارها 16 727 ألف درهم، فقد همت بالأساس عمليات تفويت الأثاث والمعدات التي لم تعد صالحة في مختلف وكالات البنك وكذلك على مستوى مراكز الاصطياف.

#### إيضاح رقم 7: أوراق بنكية وقطع نقدية متداولة

يمارس بنك المغرب، بموجب المادة 5 من قانونه الأساسي، امتياز إصدار الأوراق والقطع النقدية، ويساوي مبلغ هذا البند الفارق بين الأوراق البنكية والقطع النقدية التي أصدرها البنك وتلك الموجودة في صناديق وكالاته.

وسجل حجم النقد المتداول، الذي يظل المكون الرئيسي للخصوم بنسبة 78%، ارتفاعا قدره 7% ليصل إلى 231 783 652 ألف درهم في نهاية 2017.

#### إيضاح رقم 8: الالتزامات بالذهب والعملات الأجنبية

تتضمن هذه الالتزامات على الخصوص ودائع البنوك الأجنبية وغير المقيمين المحرة بالعملات الأجنبية، وقد وصل مقدارها إلى 8 476 715 ألف درهم، مسجلة انخفاضا سنويا بنسبة 16%.

#### إيضاح رقم 9: الالتزامات بالدرهم القابل للتحويل

يتضمن هذا البند التزامات البنك بالدرهم القابل للتحويل تجاه البنوك الأجنبية والمؤسسات المالية الدولية (صندوق النقد الدولي والبنك الدولي للإنشاء والتعمير) وغير المقيمين.

ويشكل «الحساب رقم 1» لصندوق النقد الدولي المكون الأساسي لهذا البند، وبنهاية سنة 2017، بلغت الموجودات في هذا الحساب وفي «الحساب رقم 2» لصندوق النقد الدولي، التي يتم تعديلها سنويا لتأخذ في الاعتبار تطور سعر صرف الدرهم مقابل حقوق السحب الخاصة، ما مجموعه 199 280 ألف درهم.

## جدول 9.4.3: التزامات بالدرهم القابل للتحويل

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
8	206 858	222 578	التزامات تجاه المؤسسات المالية الدولية
>100	2 764	18 982	التزامات تجاه البنوك الأجنبية
-0,2	204 094	203 596	الحسابات العادية للمؤسسات المالية الدولية
30	6 419	8 354	التزامات أخرى
8	213 277	230 932	المجموع

## إيضاح رقم 10: الودائع والالتزامات بالدرهم

يتضمن هذا البند أساسا:

- الحساب الجاري للخرينة الذي يمسكه بنك المغرب بموجب المادة 12 من قانونه الأساسي. وتؤدى عنه الفوائد حسب الشروط التالية. طبقا للاتفاقية الموقعة بين وزارة الاقتصاد والمالية وبنك المغرب بتاريخ 28 يوليوز 2009:
  - بالنسبة للشريحة التي تقل عن أو تعادل ملياري درهم، يؤدى عنها سعر الفائدة الخاص بالتسبيقات لمدة 7 أيام ناقص خمسين نقطة أساس:
  - أما الشريحة التي تفوق ملياري درهم ولا تتعدى 3 ملايين درهم، فيطبق عليها سعر الفائدة الخاص بالتسبيقات لمدة 7 أيام ناقص مائة نقطة أساس:
  - ولا يؤدى أي سعر فائدة على الشريحة التي تتجاوز 3 ملايين درهم.
  - حسابات البنوك المغربية المخصصة بشكل رئيسي للوفاء بالتزاماتها برسم الاحتياطي الإلزامي. المُحدث وفق المادة 25 من القانون الأساسي للبنك. ويحدد المبلغ الأدنى الإلزامي برسم هذا الاحتياطي في نسبة 4% من الودائع تحت الطلب لدى البنوك، بناء على قرار مجلس البنك في يونيو 2016. ويجب التقيد بالمبلغ الأدنى الإلزامي لهذا الاحتياطي في المتوسط خلال فترة الملاحظة.
  - وودائع الإدارات والمؤسسات العمومية، بما فيها حساب صندوق الحسن الثاني للتنمية الاقتصادية والاجتماعية.
- وفي سياق فائض السيولة، قد يتضمن هذا البند أيضا:
- عمليات سحب السيولة لمدة 7 أيام على شكل ودائع بدون ضمانات بناء على طلبات عروض بسعر الفائدة الرئيسي ناقص خمسين نقطة أساس:

• تسهيلات الإيداع لمدة 24 ساعة التي تمكن البنوك، بمبادرة منها، من توظيف فائض الخزينة. ويؤدي عن هذه الودائع سعر فائدة يعادل سعر الفائدة الرئيسي ناقص مائة نقطة أساس.

وقد سجلت الودائع والالتزامات بالدرهم انخفاضا بنسبة 9% لتصل إلى 30 619 347 ألف درهم، ارتباطا على الخصوص بانخفاض موجودات البنوك المغربية بمقدار 1 627 442 ألف درهم.

#### جدول 10.4.3: لودائع والالتزامات بالدرهم

بـآلاف الدراهم	2017	2016	التغير %
الحساب الجاري للخزينة العامة	1 888 850	2 782 845	-32
الحسابات الجارية للبنوك المغربية	23 781 564	25 409 006	-6
عمليات سحب السيولة	-	-	-
تسهيلات الودائع	-	-	-
ودائع الإدارات والمؤسسات العمومية	1 921 892	2 097 777	-8
حسابات أخرى	3 027 042	3 490 221	-13
<b>المجموع</b>	<b>30 619 347</b>	<b>33 779 848</b>	<b>-9</b>

#### إيضاح رقم 11: خصوم أخرى

تشمل أبرز الخصوم الأخرى ما يلي:

• الدائنون المختلفون. ويشمل هذا البند بالأساس الاقتطاعات برسوم الضرائب والرسوم، والمبالغ الأخرى المستحقة للدولة والأغيار والمساهمات الموجودة قيد التسوية في الهيئات وصناديق الاحتياط الخاصة بالتغطية الاجتماعية. وقد بلغ رصيد هذا البند في متم 2017 ما مجموعه 382 953 ألف درهم.

• حسابات التسوية، التي تتكون على الخصوص من العمليات التي تتم بين وكالات البنك، والتكاليف المستحقة الدفع والعائدات المحتسبة مسبقا، بالإضافة إلى كل المبالغ الدائنة الموجودة قيد التسوية؛

• المستوجبات بعد التحصيل بما فيها الحسابات التي تشكل مقابلات القيم المسلمة للتحصيل؛

• المؤونات عن المخاطر والتكاليف التي تمكن من تقييد وجود خسائر وتكاليف مرتبطة بعمليات تم الشروع فيها خلال السنة ويحتمل تحقيقها. ولقد بلغ هذا البند بتم سنة 2017 مستوى قريبا من السنة السابقة قدره 187 773 ألف درهم. ويشمل على الخصوص 150 000 ألف درهم الذي يمثل المؤونة المكونة برسوم السنوات من 2014 إلى 2016 والمخصصة لتغطية التزامات التقاعد؛

• حساب إعادة تقييم احتياطي الصرف، الذي تقييد فيه تغيرات مقابلات القيمة الناتجة عن تقييم الموجودات والالتزامات بالذهب والعملات الأجنبية، على أساس متوسط أسعار الصرف في نهاية السنة، وذلك طبقا



لأحكام الاتفاقية المنظمة لهذا الحساب المبرمة بين بنك المغرب ووزارة الاقتصاد والمالية. وتحدد هذه الاتفاقية كفاءات تطبيق المادة 24 من القانون الأساسي للبنك المتعلقة بالتقييم الدوري للموجودات من الذهب والعملات الأجنبية. وتنص هذه الاتفاقية أيضا على أنه في حالة عدم كفاية الرصيد الأدنى المطلوب، يتم تكوين احتياطي لتغطية خسائر الصرف يقتطع من الربح الصافي. ولا يمكن إدراج الرصيد الدائن لهذا الحساب ضمن عائدات السنة أو توزيعه أو تخصيصه لأي استعمال آخر.

## جدول 11.4.3: خصوم أخرى

بـآلاف الدراهم	2017	2016	التغير %
عمليات أخرى على السندات	361	361	-
دائنون مختلفون	3829 53	598 022	-36
حسابات التسوية	1782 81	209 654	-15
مستوجبات بعد التحصيل	6213	142 834	-96
مؤونات عن المخاطر والتكاليف	187773	188 434	-0,4
حساب إعادة تقييم احتياطات الصرف	9476448	9 208 822	3
<b>المجموع</b>	<b>102320 29</b>	<b>10 348 126</b>	<b>-1</b>

## إيضاح رقم 12: الرساميل الذاتية ومثيلاتها

بموجب المادة 2 من القانون الأساسي لبنك المغرب، حدد رأسمال البنك في 500 000 ألف درهم تخوزه الدولة كاملا. ويمكن أن يزداد في رأسمال البنك بقرار يصدره مجلس البنك، بعد الاستماع إلى مندوب الحكومة، شريطة الموافقة على ذلك بنص تنظيمي.

وتم أيضا تشكيل الصندوق العام للاحتياطات، طبقا للمادة 56 من القانون الأساسي لبنك المغرب، باقتطاع نسبة 10% من الربح الصافي إلى حين وصوله إلى مبلغ الرأسمال. وبلغ صندوق الاحتياطات الخاصة، الذي يشكل الحصة الكبرى من الرساميل الذاتية، 4 501 340 ألف درهم بتم سنة 2017.

## جدول 12.4.3: الرساميل الذاتية

بـآلاف الدراهم	2017	2016
الرأسمال	500 000	500 000
الاحتياطات	5 001 340	5 001 340
الصندوق العام للاحتياطات	500 000	500 000
صندوق الاحتياطات الخاصة	4 501 340	4 501 340
رساميل ذاتية أخرى	2 184	4 158
مرحل من جديد	26 140	25 547
<b>المجموع</b>	<b>5 529 664</b>	<b>5 531 046</b>

## إيضاح رقم 13: عمليات الصرف

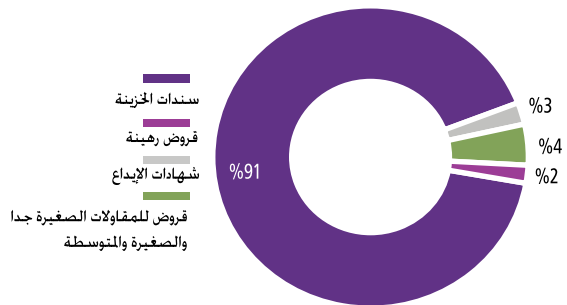
جدول 13.4.3: عمليات الصرف

2016	2017	بآلاف الدراهم
1 064 500	1 679 310	عمليات الصرف - الودائع بالعملات الأجنبية عمليات الصرف - عمليات المفاضلة
1 677 200	505 629	عملات أجنبية متوقع تحصيلها
1 668 994	504 553	عملات أجنبية متوقع تسليمها

## إيضاح رقم 14: التزامات على السندات

تفيد في هذا البند بالأساس السندات التي يستلمها بنك المغرب كضمانة على مختلف التسبيقات التي يمنحها للبنوك.

رسم بياني 1.4.3: بنية الإلتزامات على السندات المحصلة (\*)



(\*) ضمان متصل به برسم التسبيقات التي يمنحها البنك في إطار عمليات السياسة النقدية

جدول 14.4.3: التزامات على السندات

2016	2017	بآلاف الدراهم
18 647 940	41 128 646	سندات محصلة على التسبيقات الممنوحة
12 159 100	13 462 900	سندات محصلة على التسبيقات المتوقعة منحها
1 584 898	3 656 100	ضمانات أخرى محصلة على التسبيقات الممنوحة
-	12 789 755	تسبيقات من المتوقع منحها
716 804	363 851	سندات أجنبية متوقع تحصيلها
202 467	-	سندات أجنبية متوقع تسليمها

## إيضاح رقم 15: التزامات أخرى

جدول 15.4.3: التزامات أخرى

2016	2017	بآلاف الدراهم
66 173	47 989	ضمانات محصلة على الصفقات
934 239	825 609	التزامات بالضمانات المحصلة برسم القروض الممنوحة للموظفين
36 569	35 300	التزامات بالتمويل ممنوحة للموظفين
1 000	1 000	التزامات أخرى ممنوحة

## إيضاح رقم 16: فوائد محصلة على الموجودات والتوظيفات بالذهب والعملات الأجنبية

يشمل هذا البند الفوائد التي تفرزها عمليات التوظيف بالذهب وحقوق السحب الخاصة والعملات الأجنبية، التي يقوم بها البنك في إطار مهمة تدبير احتياطات الصرف الموكلة إليه بموجب قانونه الأساسي:

- التوظيفات في سوق سندات الاقتراض (محافظ الاستثمار والتوظيف)؛
- التوظيفات في السوق النقدية الدولية ولدى البنوك التجارية المغربية (محفظة السيولة)؛
- الموجودات من حقوق السحب الخاصة وشريحة الاحتياطي القابلة للتصرف لدى صندوق النقد الدولي؛
- عمليات إقراض السندات الأجنبية وإقراض الذهب.

جدول 16.4.3: فوائد محصلة على الموجودات والتوظيفات بالذهب والعملات الأجنبية

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
-51	18 556	9 168	التوظيفات بالذهب
-3	2 862 171	2 770 302	التوظيفات في سندات الاقتراض
>100	39 025	79 155	التوظيفات النقدية
>100	7 451	46 366	ديون على صندوق النقد الدولي
49	8 649	12 870	فوائد أخرى (*)
<b>-1</b>	<b>2 935 852</b>	<b>2 917 861</b>	<b>المجموع</b>

(\*) تشمل الفوائد المؤداة عن قروض السندات الأجنبية وعلى الموجودات

بعد تسجيل ارتفاع قوي خلال السنتين السابقتين (+56% و+48% على التوالي). انخفضت الفوائد المترتبة عن التوظيفات بالعملات الأجنبية بشكل طفيف بنسبة 1% لتصل إلى 2 917 861 ألف درهم. وذلك بفعل التأثير المزدوج لانخفاض المبالغ الجارية للتوظيفات وتحسن سعر الفائدة على التوظيفات بالدولار ومردود حقوق السحب الخاصة.

وتراجعت الفوائد المترتبة عن التوظيفات في سندات الاقتراض بنسبة 3% لتصل إلى 2 770 302 ألف درهم. ويغطي هذا الانخفاض تراجعاً بنسبة 29% في الفوائد على سندات التوظيف إلى 462 319 ألف درهم وارتفاعاً بنسبة 4% في الفوائد على سندات الاستثمار إلى 2 307 984 ألف درهم.

وسجلت عائدات التوظيفات النقدية ارتفاعاً بمقدار 40 129 ألف درهم. لتصل إلى 79 155 ألف درهم. ويعكس هذا التطور تحسن أوضاع التوظيفات بالدولار التي عوضت إلى حد كبير الخسائر المسجلة في التوظيفات بالأورو وكذا تحصيل فوائد من الودائع في البنوك المغربية خلال الأربعة أشهر الأولى من السنة فاقت الفوائد التي تمنحها البنوك الأجنبية.

وارتفعت الفوائد المحصلة من ديون حقوق السحب الخاصة من 7 451 ألف درهم إلى 46 366 ألف درهم. ارتباطا بارتفاع متوسط مردود حقوق السحب الخاصة بنسبة 44 نقطة أساس (0,52%).

وانخفضت الفوائد المترتبة عن عمليات إقراض الذهب من 18 556 ألف درهم إلى 9 168 ألف درهم. مسجلة تراجعاً سنوياً بواقع 51%. بسبب تدني كل من المبلغ الجاري وأسعار الفائدة على التوظيفات.

### إيضاح رقم 17: فوائد محصلة على ديون مؤسسات الائتمان المغربية ومثيلاتها

يتضمن هذا البند الفوائد المحصلة من طرف البنك على التسبيقات الممنوحة لمؤسسات الائتمان في إطار عمليات السياسة النقدية (يرجع للإيضاح رقم 4 بالنسبة لشروط أداء الفوائد).

وقد عرفت هذه الفوائد ارتفاعاً مهماً بمقدار 594 655 ألف درهم. حيث انتقلت من 361 654 ألف درهم إلى 956 308 ألف درهم. لتسجل بذلك قطيعة مع الانخفاض المتتالي الذي عرفته خلال السنوات الثلاث السابقة. ويفسر هذا التطور برفع البنك لحجم تدخلاته في السوق النقدية لمواجهة ارتفاع حاجيات البنوك من السيولة.

وفيما يلي الفوائد المحصلة حسب كل أداة رئيسية:

- أفرزت التسبيقات لمدة 7 أيام، والتي ارتفع متوسط مبلغها الجاري من 9 237 247 ألف درهم إلى 536 643 37 ألف درهم. فوائد بمبلغ 844 574 ألف درهم. أي بارتفاع سنوي قدره 634 208 ألف درهم؛
- انخفضت الفوائد المتأتية من عمليات القروض المضمونة بنسبة -34% لتصل إلى 94 836 ألف درهم. نتيجة تراجع متوسط المبلغ الجاري لهذه العمليات بنسبة 31% إلى 4 215 417 ألف درهم.

جدول 17.4.3: فوائد محصلة عن التسبيقات الممنوحة لمؤسسات الائتمان

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم (منها)
>100	210 366	844 574	تسبيقات لمدة 7 أيام
-	-	-	عمليات إعادة الشراء
>100	8 022	16 880	تسبيقات لمدة 24 ساعة
-34	143 074	94 836	قروض مضمونة
>100	361 654	956 308	المجموع

### إيضاح رقم 18: فوائد محصلة أخرى

يضم هذا البند بالأساس الفوائد التي يحصلها البنك من القروض التي يمنحها لمستخدميه. وقد ارتفعت هذه الفوائد بنهاية السنة إلى 12 958 ألف درهم. مسجلة زيادة بنسبة 20% مقارنة بسنة 2016.

## إيضاح رقم 19: عمولات محصلة

يقوم البنك باقتطاع عمولات عن العمليات البنكية التي ينجزها لحساب زينائه تشمل على الخصوص عمليات الصرف ومركزة عمليات المزايدة على سندات الخزينة.

ويعزى انخفاض هذا البند بنسبة 34% إلى 844 960 ألف درهم إلى تحقيق ربح استثنائي سنة 2016 بمبلغ 618 874 ألف درهم يتعلق بتسوية هامش الوساطة في عمليات صرف الأوراق النقدية الأجنبية في الفترة الممتدة من يونيو 2012 إلى دجنبر 2014.

جدول 18.4.3: عمولات محصلة

بآلاف الدراهم	2017	2016	التغير %
عمولات عن عمليات الصرف	775 072	1 201 612	-35
تدبير سندات الخزينة	53 863	52 413	3
عمولات أخرى	16 025	18 455	-13
<b>المجموع</b>	<b>844 960</b>	<b>1 272 479</b>	<b>-34</b>

وارتفع مبلغ عمولات الصرف سنة 2017 إلى 775 072 ألف درهم. ارتباطا بنمو حجم عمليات الصرف المنجزة، خصوصا مع الوسطاء المعتمدين.

كما عرفت العمولات التي اقتطعها البنك برسم مركزة عمليات المزايدة على سندات الخزينة ارتفاعا طفيفا بنسبة 3% إلى 53 863 ألف درهم.

## إيضاح رقم 20: عائدات مالية أخرى

تشمل العائدات المالية الأخرى أساسا فوائض القيمة التي تفرزها العمليات الخاصة بالعملات الأجنبية، وتوزيع التخفيضات عن السندات الأجنبية.

جدول 19.4.3: عائدات مالية أخرى

بآلاف الدراهم	2017	2016	التغير %
فوائض القيمة عن تفويت سندات التوظيف	40 159	28 921	39
توزيع التخفيضات عن السندات الأجنبية	63 691	61 168	4
فوائض القيمة عن تفويضات التدبير	-	43 254	-
فوائض القيمة على سندات المعاملات	13 774	-	-
عائدات أخرى	2 874	20 074	-86
<b>المجموع</b>	<b>120 499</b>	<b>153 418</b>	<b>-21</b>

بلغت هذه العائدات 120 499 ألف درهم في متم سنة 2017. مسجلة انخفاضا بنسبة 21% مقارنة بمستواها في سنة 2016 حيث كانت قد سجلت فائض قيمة صاف قدره 23 286 ألف درهم برسم تفويض التدبير مقابل ناقص قيمة خلال هذه السنة قدره 30 353 ألف درهم يعزى بالأساس لانخفاض سعر صرف الدولار (يرجع للجدول 21.4.3 من الإيضاح رقم 28).

### إيضاح رقم 21: مبيعات السلع المنتجة

يتضمن هذا البند عائدات بيع مختلف السلع التي ينتجها البنك والتي تشمل بالخصوص الوثائق المؤمنة. بما فيها جواز السفر البيومتري، والأوراق النقدية الأجنبية الموجهة للخارج. ويتم تحديد أسعار بيع هذه السلع استنادا بالأساس على معطيات النظام التحليلي للبنك. وتسجل في هذا البند كذلك تغيرات مخزونات المنتجات المصنعة وتلك الموجودة في طور التصنيع والقطع النقدية التذكارية.

وبنهاية سنة 2017، ارتفعت المبيعات إلى 271 424 ألف درهم، أي بزيادة قدرها 43 054 ألف درهم مقارنة بنهاية 2016. ويعزى هذا التطور من جهة إلى ارتفاع مبيعات كل من الوثائق المؤمنة التي بلغت 186 687 ألف درهم (+2%) والأوراق النقدية الأجنبية التي وصل مبلغها إلى 56 955 ألف درهم (+9%). ومن جهة أخرى إلى تغيرات إيجابية في المخزونات التي بلغت 26 709 ألف درهم مقابل تغيرات سلبية بقيمة 8 653 - ألف درهم في متم سنة 2016.

### إيضاح رقم 22: عائدات مختلفة

يتضمن بند العائدات المختلفة، في جملة أمور، مساهمة البنوك في النظام المغربي للأداءات الإجمالية واسترداد المصاريف المؤداة من طرف بنك المغرب. وقد وصل رصيد هذا البند إلى 27 477 ألف درهم، أي بارتفاع قدره 1 282 ألف درهم، نتيجة بالأساس لارتفاع مساهمة البنوك في النظام المغربي للأداءات الإجمالية. بعد تسوية البنوك التشاركية لواجبات الانخراط في هذا النظام.

### إيضاح رقم 23: مؤونات مسترجعة

وصل مبلغ المؤونات المسترجعة سنة 2017 إلى 316 721 ألف درهم، منها 293 145 ألف درهم تمثل المؤونات المسترجعة المكونة برسم تدني قيمة سندات التوظيف الأجنبية (يرجع إلى الجدول 26.4.3 من الإيضاح رقم 32).

## إيضاح رقم 24: عائدات غير جارية

يتضمن هذا البند العائدات الاستثنائية غير الاعتيادية التي تكتسب أهمية سواء كقيمة مطلقة أو كقيمة نسبية. وقد انتقلت هذه العائدات. من سنة لأخرى. من 17 150 ألف درهم إلى 70 595 ألف درهم. وتعزى هذه الزيادة إلى أداء تعويض لفائدة البنك إثر تسوية نزاع لصالحه.

## إيضاح رقم 25: فوائد منوحة على الالتزامات بالذهب والعملات الأجنبية

بلغت هذه الفوائد 77 778 ألف درهم. مسجلة ارتفاعا سنويا بمبلغ 58 351 ألف درهم. منها:

- 32 905 ألف درهم برسم العمولات المؤداة من قبل البنك عن مخصصات حقوق السحب الخاصة التي بلغت 39 267 ألف درهم. ارتباطا بارتفاع سعر العائد على حقوق السحب الخاصة:
- و25 446 ألف درهم تتعلق بالفوائد المؤداة من قبل البنك عن الودائع النقدية بالأورو. والتي بلغت 38 512 ألف درهم. نتيجة ارتفاع حجم التوظيفات بالأورو التي كانت بأسعار فائدة أكثر سلبية من سنة 2016.

## إيضاح رقم 26: فوائد منوحة على الودائع والالتزامات بالدرهم

يشمل هذا البند الفوائد الممنوحة من طرف البنك. خاصة على موجودات حساب صندوق الحسن الثاني للتنمية الاقتصادية والاجتماعية والحساب الجاري للخرزينة (بالنسبة لشروط أداء الفوائد. يرجع للإيضاح رقم 10) وكذلك برسم الاحتياطي الإلزامي الذي أحدثت فائدة خاصة به بموجب قرار مجلس البنك في يونيو 2016.

ويمكن أن يشمل هذا البند أيضا. في حالة فائض السيولة. الفوائد التي يمنحها البنك في إطار عمليات امتصاص السيولة وتسهيلات الإيداع وعمليات مبادلة الدرهم بالعملات الأجنبية.

وقد وصل مبلغ الفوائد المؤداة عن الاحتياطي الإلزامي إلى 38 007 ألف درهم متم سنة 2017 مقابل 6 197 ألف درهم سنة 2016. ويحتسب مبلغ هذه الفوائد استنادا إلى سعر فائدة بنسبة 0,75% يمنح على الاحتياطي الإلزامي الإضافي للبنوك (الذي يتجاوز معدل الاحتياطي الإلزامي بنسبة 2%) التي تفوق وتيرة نمو مبالغ القروض التي تمنحها للمقاولات غير المالية متوسط ما تمنحه كافة البنوك. وذلك طبقا للأحكام التي وضعها البنك.

ومن جهتها تراجعت الفوائد الممنوحة على موجودات الحساب الجاري للخرزينة بنسبة 4% إلى 43 471 ألف درهم. نتيجة على الخصوص لتراجع متوسط المبلغ الجاري المؤداة عنه فوائد بنسبة 3%.

## جدول 20.4.3: فوائد ممنوحة على الالتزامات بالدرهم

التغير %	2016	2017	بالآف الدراهم (منها)
>100	6 197	38 007	حسابات الاحتياطي النقدي
21	182 848	221 223	حسابات أخرى (منها)
-4	45 415	43 471	الحساب الجاري للخرينة العامة
<b>30</b>	<b>207 998</b>	<b>271 095</b>	<b>المجموع</b>

## إيضاح رقم 27: عمولات ممنوحة

تؤدي هذه العمولات مقابل الخدمات المالية المقدمة للبنك. وقد بلغت 16 609 ألف درهم. مسجلة انخفاضا بنسبة 12% مقارنة بسنة 2016. ارتباطا على وجه الخصوص بتدني رسوم حفظ السندات الأجنبية بنسبة 11% إلى 996 11 ألف درهم. عقب انخفاض حجم محفظة سندات الاقتراض.

## إيضاح رقم 28: تكاليف مالية أخرى

يشمل هذا البند الخسائر التي سُجلت في العمليات المنجزة بالعملة الأجنبية. بما في ذلك نواقص القيمة عن عمليات تفويت سندات التوظيف (نظرا لطبيعة السندات التي تتكون منها المحفظة) والتوزيع الزمني لمكافآت سندات الاستثمار.

## جدول 21.4.3: تكاليف مالية أخرى

التغير %	2016	2017	بالآف الدراهم
42	369 123	523 467	نواقص القيمة الخاصة بتفويت سندات التوظيف
14	945 980	1 080 060	التوزيع الزمني للمكافآت على السندات الأجنبية
52	19 969	30 353	نواقص القيمة على تفويضات التدبير
>100	5 167	11 556	تكاليف أخرى
<b>23</b>	<b>1 340 239</b>	<b>1 645 436</b>	<b>المجموع</b>

وقد بلغت هذه التكاليف 1 645 436 ألف درهم في نهاية 2017. مسجلة ارتفاعا سنويا قدره 305 198 ألف درهم. ويعزى هذا الارتفاع إلى تزايد نواقص القيمة الناتجة عن العمليات المكثفة لتفويت السندات الأجنبية (154 344 + ألف درهم). وأيضا إلى التوزيع الزمني لمكافآت سندات الاستثمار (134 080 + ألف درهم). ارتباطا على الخصوص بارتفاع قيمة الأورو خلال هذه السنة.

## إيضاح رقم 29: تكاليف خاصة بالموظفين



يتضمن هذا البند أساسا أجور والرواتب والتعويضات والمكافآت المدفوعة لمستخدمي البنك. والمساهمات الأساسية والتكميلية التي يدفعها البنك بصفته مشغلا في صندوق التقاعد الخاص بمستخدمي بنك المغرب. ومساهماته في الصندوق التعاضدي. فضلا عن مختلف أقساط التأمين عن المستخدمين وتكاليف التكوين المهني.

وبلغت نفقات الموظفين 739 420 ألف درهم، مسجلة ارتفاعا بنسبة 2% مقارنة بسنة 2016. نتيجة بالأساس للارتفاع المتحكم فيه لكتلة الأجور.

جدول 22.4.3: تكاليف خاصة بالموظفين

بالتغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
1	707 085	715 380	رواتب المستخدمين والتحملات الاجتماعية
10	6 838	7 529	تكاليف التكوين
19	13 912	16 510	تحميلات أخرى
<b>2</b>	<b>727 835</b>	<b>739 420</b>	<b>المجموع</b>

### إيضاح رقم 30: شراء المواد واللوازم

يشمل هذا البند تكاليف شراء المواد الأولية (الأوراق والمداد والقوالب النقدية والشرائح الإلكترونية والمعادن النفيسة) المستخدمة في صناعة الأوراق البنكية والقطع النقدية والوثائق المؤمنة والقطع النقدية التذكارية. وتفيد في هذا البند أيضا تغيرات مخزون المواد الأولية واللوازم والتخفيضات والتنزيلات والتعويضات الممنوحة للبنك من طرف مورديه على المشتريات التي يقوم بها.

ويعزى ارتفاع هذا البند بنسبة 7% إلى 250 114 ألف درهم أساسا إلى:

- التأثير المزدوج لارتفاع نفقات شراء القوالب النقدية والغلاف الإلكتروني لجواز السفر البيومتري وانخفاض نفقات الورق والمداد؛
- إجراء دراسات وخبرات جديدة من طرف متعهدين خارجيين في سنة 2017، من بينها التشخيص الاستراتيجي للنظام المعلوماتي المستعمل من قبل مديرية الإشراف البنكي وإصلاح المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم 9؛
- ارتفاع تغير مخزونات المواد واللوازم إلى 14 352 ألف درهم مقابل 6 838 ألف درهم في 2016.

## جدول 23.4.3: شراء المواد والأدوات

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
4	168 555	175 906	مشتريات المواد الأولية
18	29 105	34 255	مشتريات المواد والأدوات القابلة للاستهلاك
12	35 522	39 953	مشتريات أخرى
<b>7</b>	<b>233 182</b>	<b>250 114</b>	<b>المجموع</b>

## إيضاح رقم 31: تكاليف خارجية أخرى

يشمل هذا البند المصاريف العامة والنفقات الجارية للبنك التي تتعلق على الخصوص بالصيانة المعلوماتية وصيانة العقارات والإيجار واستهلاك الماء والكهرباء والهبات والمساعدات ومختلف الضرائب والرسوم.

وقد بلغ مجموع هذه التكاليف 321 385 ألف درهم، مسجلا ارتفاعا سنويا بمقدار 5% ناتج بالأساس عن ارتفاع تكاليف استئجار البرامج المعلوماتية ورسوم الاشتراك في خدمات المعلومات والمساهمات في هيئات متعددة.

## جدول 24.4.3: تكاليف خارجية أخرى

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
-0,3	82 405	82 191	نفقات صيانة وإصلاح الأصول الثابتة
22	35 772	43 707	إيجارات
8	26 554	28 772	نفقات الماء والكهرباء وشراء المحروقات
10	27 142	29 746	نفقات البريد والاتصالات
12	16 901	18 954	ضرائب ورسوم
-0,3	118 424	118 015	نفقات أخرى
<b>5</b>	<b>307 197</b>	<b>321 385</b>	<b>المجموع</b>

## إيضاح رقم 32: مخصصات للاستخدامات والمؤنات

## مخصصات للاستخدامات

## جدول 25.4.3: مخصصات للاستخدامات

التغير %	2016	2017	بآلاف الدراهم
-7	<b>334 658</b>	<b>310 776</b>	<b>مخصصات عن استخدامات الأصول الثابتة المجسدة وغير المجسدة</b>
-18	110 828	91 044	المباني <sup>(1)</sup>
-3	171 810	167 501	الأثاث والمعدات
-	13	13	أصول ثابتة أخرى مجسدة
0,4	52 008	52 218	أصول ثابتة غير مجسدة
-24	<b>5 742</b>	<b>4 386</b>	<b>مخصصات عن استخدامات التكاليف الأخرى مرحلة على عدة سنوات</b>
35	<b>3 874</b>	<b>5 216</b>	<b>مخصصات عن استخدامات السنوات السابقة</b>
-7	<b>344 275</b>	<b>(2) 320 379</b>	<b>المجموع</b>

(1) بما في ذلك تشغيل الاستصلاح والتهيئة والتجهيز.

## مخصصات للمؤونات

## جدول 26.4.3: المؤونات

المبلغ الجاري 2017/12/31	تغيرات أخرى	عمليات استعادة	المخصصات	المبلغ الجاري 2016/12/31	بآلاف الدراهم
<b>مؤونات عن نقصان القيمة</b>					
306 135	-42	293 145	170 356	428 966	سندات الخزينة الأجنبية ومثيلاتها
12 238		6 333	12 238	6 333	قيم ومخزونات مختلفة
8 300	4 400		3 900	8 300	سندات مساهمة مغربية
8 175			6 995	1 180	سندات مساهمة أجنبية
3 172			47	3 125	مؤونات أخرى
<b>مؤونات عن المخاطر والتحملات المسجلة ضمن الخوصم</b>					
187 384		13 343	12 682	188 045	مؤونات عن المخاطر والتحملات (منها)
150 000				150 000	مؤونات برسم التزامات التقاعد
389				389	مؤونات أخرى
		<b>316 721</b>	<b>(1) 202 317</b>	<b>المجموع</b>	

(1) يصل مجموعها إلى 522 696 ألف درهم وهو ما يعادل مبلغ بند مخصصات الاستخدامات والمؤونات « في حساب العائدات والتكاليف »

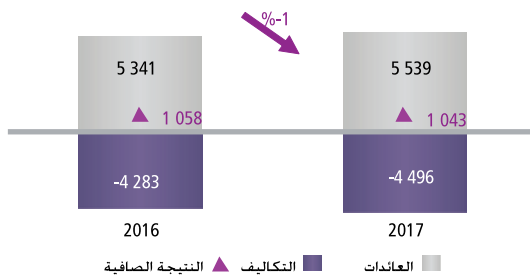
بالنسبة لشروط تكوين المؤونات واسترجاعها. يرجع إلى الجزء المتعلق « بطرق التقييم » والإيضاح رقم 11.

## إيضاح رقم 33: تكاليف غير جارية

تراجعت التكاليف غير الجارية إلى 2 132 ألف درهم مقابل 6 352 ألف درهم في 2016. ويعود ذلك بالخصوص إلى انخفاض التكاليف المتعلقة بتسديد قيمة الأوراق النقدية الملغاة من التداول وتسوية الضريبة على القيمة عقب تغيير المعدل التناسبي للخصم.

## إيضاح رقم 34: الضريبة على النتيجة

رسم بياني 2.4.3: تطور العائدات والتكاليف والنتيجة الصافية (بملايين الدراهم)



تحدد نسبة الضريبة على النتيجة في 37% طبقاً للمادة 19 من المدونة العامة للضرائب. وهي نفس النسبة المطبقة على مؤسسات الائتمان. وقد تراجع مبلغ الضريبة على النتيجة. ما بين سنتي 2016 و2017 من 683 750 ألف درهم إلى 649 049 ألف درهم.

## 5.3 التقرير العام لمراقب الحسابات

بنك المغرب  
التقرير العام لمراقب الحسابات عن السنة المالية  
من فاتح يناير إلى 31 دجنبر 2017

طبقاً للمهمة الموكلة إلينا من طرف مجلس البنك، قمنا بمراجعة وتدقيق القوائم التركيبية لبنك المغرب للسنة المالية المنتهية في 31 دجنبر 2017 و المرفقة بهذا التقرير و التي تتضمن الحصيلة وحساب العائدات والتكاليف و قائمة المعلومات التكميلية المتعلقة بالسنة المالية المنتهية بهذا التاريخ. و طبقاً لهذه القوائم التركيبية تم تسجيل مبلغ للرساميل الذاتية والرساميل المماثلة قدره 5 529 664 الف درهم مغربي و ربح صافي بمبلغ 1 042 906 الف درهم مغربي خلال السنة المالية 2017.

### مسؤولية إدارة البنك :

تعتبر إدارة البنك مسؤولة عن الإعداد و العرض السليم لهذه القوائم التركيبية وذلك طبقاً للمعايير المحاسبية الجاري بها العمل في المغرب. و تشمل هذه المسؤولية تهيئة و إقامة و متابعة أنظمة الرقابة الداخلية المتعلقة بإعداد و عرض قوائم تركيبية لا تحتوي على أي خلل ملموس ، و كذلك حصر تقديرات محاسبية معقولة مع اعتبار الظروف.

### مسؤولية مراقب الحسابات :

تقتصر مسؤوليتنا في إبداء الرأي حول هذه القوائم التركيبية استناداً إلى ما قمنا به من تدقيق للحسابات. و قد قمنا بتدقيق الحسابات وفقاً لمعايير التدقيق المتعارف عليها في المغرب. و تتطلب منا هذه المعايير الاحترام للقوانين الأخلاقية و التخطيط و الإنجاز لعملية التدقيق للحصول على قناعة معقولة بأن القوائم المالية لا تحتوي على أي خلل ملموس.

و يشمل هذا التدقيق القيام بإجراءات من أجل الحصول على وثائق ذات مصداقية و مؤيدة للمبالغ والمعلومات المعروضة في القوائم التركيبية. و تبقى لمراقب الحسابات حرية اختيار الإجراءات المناسبة و تقييم مخاطر احتواء القوائم على اختلالات ملموسة. و لتقييم هذه المخاطر ، يأخذ المراقب بعين الاعتبار أنظمة الرقابة الداخلية الجاري بها العمل داخل البنك و المتعلقة بإعداد و عرض القوائم التركيبية و ذلك بغرض تحديد إجراءات المراجعة الملائمة، و دون إبداء رأي حول فعاليتها. كما تشمل المراجعة تقييماً لمدى ملائمة المعايير المحاسبية المتبعة و كذا لمدى ملائمة التقديرات التي استندت إليها إدارة البنك، بالإضافة إلى تقييم كيفية عرض القوائم التركيبية بصفة عامة.

ونحن نعتقد بأن العناصر الإثباتية التي تم تجميعها كافية وتشكل أساساً لرأينا.

#### إبداء الرأي حول القوائم التركيبية :

نقر أن القوائم التركيبية المشار إليها في الفقرة الأولى أعلاه هي قوائم منتظمة وصريحة تعطي صورة صادقة، من جميع الجوانب الملموسة، لنتيجة عمليات البنك خلال السنة المالية المنتهية و كذلك عن الوضعية المالية والذمة المالية لبنك المغرب في 31 دجنبر 2017 و ذلك طبقاً للمعايير المحاسبية المتفق عليها بالمغرب.

ودون إعادة النظر في الرأي المعبر عنه أعلاه، نحيطكم علماً بأنه تم اعتماد المبادئ المفصلة في القوائم (A1) من قائمة المعلومات التكميلية، قصد تقييم الممتلكات والتعهدات من الذهب والعملات الاجنبية.

#### التحقيقات و المعلومات الخاصة:

و قد تحققنا من مطابقة المعلومات التي يتضمنها التقرير السنوي للبنك مع القوائم التركيبية.

الدار البيضاء، في 23 مارس 2018

مراقب الحسابات

Mazars Audit et Conseil

MAZARS AUDIT ET CONSEIL  
101 Bd Abdelmoumen  
20 060 SABLANCA  
Tél : 0521 423 423 (L.G)  
Fax : 0521 423 400

السيد عبده سولاي ديوب  
شريك مسير

### 6.3 مصادقة مجلس البنك

طبقا للمادة 55 من القانون رقم 03-76 المتعلق بالنظام الأساسي لبنك المغرب. يعرض الوالي القوائم التركيبية على المجلس من أجل المصادقة عليها.

وخلال اجتماعه المنعقد في 20 مارس 2018، وبعد اطلاعه على رأي مراقب الحسابات حول دقة القوائم التركيبية ومطابقتها للمعلومات الواردة في تقرير تسيير البنك. صادق مجلس البنك على القوائم التركيبية وعلى توزيع النتيجة الصافية لسنة 2017.

## الملحقات الإحصائية







## جدول م 1 المؤشرات الاقتصادية الرئيسية

(المبالغ بملايير الدراهم)

**2017	*2016	2015	
<b>الاقتصاد العالمي<sup>(1)</sup></b>			
النمو الاقتصادي (بالنسبة المئوية)			
3,8	3,2	3,5	العالم
2,3	1,8	2,1	منطقة الأورو
2,3	1,5	2,9	الولايات المتحدة الأمريكية
1,8	1,9	2,3	بريطانيا
1,0	3,5-	3,5-	البرازيل
6,9	6,7	6,9	الصين
التضخم (بالنسبة المئوية)			
3,0	2,8	2,8	العالم
1,5	0,2	0,0	منطقة الأورو
2,1	1,3	0,1	الولايات المتحدة الأمريكية
2,7	0,7	0,0	بريطانيا
3,4	8,7	9,0	البرازيل
1,6	2,0	1,4	الصين
البطالة (بالنسبة المئوية)			
5,6	5,5	5,5	العالم <sup>(2)</sup>
9,1	10,0	10,9	منطقة الأورو
4,4	4,9	5,3	الولايات المتحدة الأمريكية
4,4	4,9	5,4	بريطانيا
12,8	11,3	8,3	البرازيل
3,9	4,0	4,1	الصين
<b>الاقتصاد الوطني<sup>(3)</sup></b>			
الحسابات والمجمعات الوطنية			
بسر السنة السابقة (التغير السنوي) (%)			
4,1	1,1	4,5	الناتج الداخلي الخام
2,7	3,1	3,7	الناتج الداخلي الخام غير الفلاحي
2,7	2,2	1,8	القيمة المضافة غير الفلاحية
2,8	8,8	18,1	الضرائب على المنتجات الصافية من الدعم
3,5	3,7	2,2	الاستهلاك النهائي للأسر
1,5	1,5	2,4	الاستهلاك النهائي للإدارات العمومية
4,0	11,6	0,9	الاستثمارات
بالأسعار الجارية (بملايير الدراهم)			
1.063,3	1.013,6	988,0	الناتج الداخلي الخام
1.124,8	1.074,4	1.043,3	الدخل الوطني الإجمالي المتاح
28,9	28,4	28,8	الإدخار الوطني الإجمالي (بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي)
32,6	32,6	30,8	نسبة الاستثمار (بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي)
39,6-	43,3-	19,7-	الحاجيات / القدرات على التمويل
3,7-	4,3-	2,0-	الحاجيات / القدرات على التمويل (بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي)

(\*) أرقام مراجعة.

(\*\*) أرقام مؤقتة.

(1) المصدر: أفاق الاقتصاد العالمي، صندوق النقد الدولي

(2) المصدر: منظمة العمل الدولية

(3) المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

## جدول م 1 المؤشرات الاقتصادية الرئيسية (تابع)

(المبالغ بملايير الدراهم)

**2017	*2016	2015	
<b>الاقتصاد الوطني</b>			
<b>سوق الشغل</b>			
46,7	47,0	-	معدل النشاط (%)
86.000	37.000-	-	صافي مناصب الشغل المحدثة
10,2	9,9	-	معدل البطالة (%)
42,8	41,8	-	نسبة بطالة الشباب (15 إلى 24 سنة) في الوسط الحضري (%)
<b>الأسعار</b>			
0,7	1,6	1,6	التضخم
1,3	0,8	1,4	التضخم الأساسي
<b>الحسابات الخارجية</b>			
248,5	225,7	218,0	الصادرات الإجمالية (فوب)
437,3	410,6	372,2	الواردات الإجمالية (كاف)
17,8-	18,2-	15,6-	الميزان التجاري (بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي)
11,9	5,0	1,4-	مداخيل الأسفار (التغير بالنسبة المئوية)
5,7	4,0	4,8	مداخيل تحويلات المغاربة المقيمين بالخارج (التغير بالنسبة المئوية)
3,6-	4,2-	2,1-	رصيد حساب العمليات الجارية بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي
3,2	3,5	4,0	مداخيل الإستثمارات المباشرة الأجنبية بالنسبة المئوية من الناتج الداخلي الإجمالي
<b>المالية العمومية (بالنسبة الناتج الداخلي الإجمالي)</b>			
3,6-	4,5-	4,2-	رصيد الميزانية <sup>(1)</sup>
65,1	64,9	63,7	المبلغ الجاري للدين للخزينة (الدين المباشر)
50,7	50,8	49,4	المبلغ الجاري للدين الداخلي للخزينة
31,3	30,8	30,5	المبلغ الجاري للدين الخارجي العام
<b>النقد والظروف النقدية</b>			
41,4-	14,7-	33,2-	السيولات البنكية
2,25	2,25	2,50	سعر الفائدة الرئيسي <sup>(2)</sup> (بالنسبة المئوية)
5,52	5,24	5,70	أسعار الفائدة القروض <sup>(3)</sup> (بالنسبة المئوية)
2,28	2,27	2,51	سعر الفائدة ما بين البنوك <sup>(3)</sup> (بالنسبة المئوية)
240,9	249,2	222,1	الإحتياطيات الدولية
5,7	6,2	6,0	الإحتياطيات الدولية الصافية بالأشهر من الواردات
3,1	4,2	2,8	القروض البنكية (التغير بالنسبة المئوية)
3,8	3,9	0,3	القروض البنكية للوحدة غير المالية (التغير بالنسبة المئوية)
7,5	7,5	7,3	نسبة الديون المعلقة الأداء (بالنسبة المئوية)
1.268,5	1.202,4	1.148,0	الكتلة النقدية (م3) (بملايير الدراهم)
0,7-	2,4	0,1	سعر الصرف الفعلي الحقيقي (التغير السنوي)

(\*) أرقام مراجعة.

(\*\*) أرقام مؤقتة.

(1) بدون احتساب موارد الخصوصية.

(2) إلى متم شهر دجنبر.

(3) معدل المتوسط المرجح.

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط، مكتب الصرف، وزارة الاقتصاد والمالية وبنك المغرب.

جدول م 1.2 الناتج الداخلي الإجمالي بأسعار السنة الماضية (الأساس 2007)

(التغيرات بالنسبة المئوية)

**2017	*2016	2015	2014	2013	
4,1	1,1	4,5	2,7	4,5	الناتج الداخلي الإجمالي
13,2	12,5-	11,5	2,3-	17,8	القطاع الأولي
15,4	13,7-	11,9	2,2-	17,2	الفلاحة، استغلال الغابات وأنشطة الخدمات ذات صلة
8,3-	1,1	7,3	4,0-	26,8	الصيد البحري
3,1	1,0	1,8	3,5	0,6	القطاع الثانوي
16,5	0,1	2,1-	3,0	1,2-	الصناعات الاستخراجية
2,2	0,7	2,3	4,1	0,7-	الصناعات التحويلية
3,3	2,5	6,2	1,3	14,9	الماء والكهرباء
0,7	1,6	0,7	2,6	1,6	البناء والأشغال العمومية
2,7	2,9	1,7	2,3	1,9	القطاع الثالثي
2,6	5,2	0,5	1,6	2,0-	التجارة
11,5	3,6	1,3-	2,2	4,7	الفنادق والمطاعم
4,3	0,7	3,2	3,6	1,0	النقل
0,7	6,9	2,8	5,2	2,9	البريد والاتصالات
3,6	0,2	2,6	2,5	0,2	الأنشطة المالية والتأمين
4,0	4,4	4,2	2,7	1,5	العقارات والتأجير والخدمات للشركات
3,1	1,6	0,5	2,5	3,7	الإدارات العمومية والضمان الاجتماعي
2,1-	1,4	0,1	1,4	5,0	التعليم والصحة والعمل الاجتماعي
1,0	3,0	3,4	0,2	2,9	خدمات أخرى غير مالية
2,7	2,2	1,8	2,7	1,8	القيمة المضافة غير الفلاحية
4,3	0,1	3,0	2,0	3,7	القيمة المضافة الإجمالية
2,8	8,8	18,1	9,7	14,6	صافي الضرائب من الإعانات على المنتجات

(\*) أرقام مراجعة.

(\*\*) أرقام مؤقتة.

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

## جدول م 2.2 الناتج الداخلي الإجمالي حسب فروع النشاط الاقتصادي

(بملايين الدراهم)

(بالأسعار الجارية)

**2017	*2016	2015	2014	2013	
<b>1.063.297</b>	<b>1.013.559</b>	<b>987.950</b>	<b>925.376</b>	<b>897.923</b>	<b>الناتج الداخلي الإجمالي</b>
<b>131.623</b>	<b>121.556</b>	<b>124.759</b>	<b>107.905</b>	<b>120.228</b>	<b>القطاع الأولي</b>
120.297	110.550	114.841	99.167	112.195	الزراعة، استغلال الغابات وأنشطة الخدمات ذات صلة
11.326	11.006	9.918	8.738	8.033	الصيد البحري
<b>277.798</b>	<b>263.384</b>	<b>257.796</b>	<b>245.138</b>	<b>234.973</b>	<b>القطاع الثانوي</b>
24.324	20.639	22.692	22.691	30.027	الصناعات الاستخراجية
167.330	159.864	159.425	152.599	139.296	الصناعات التحويلية
27.014	24.988	21.095	16.272	15.269	الماء والكهرباء
59.130	57.893	54.584	53.576	50.381	البناء والأشغال العمومية
<b>531.184</b>	<b>509.991</b>	<b>491.424</b>	<b>477.665</b>	<b>463.212</b>	<b>القطاع الثالثي</b>
84.268	81.735	76.968	77.157	75.832	التجارة
26.656	22.489	21.175	20.998	19.728	الفنادق والمطاعم
40.863	37.762	36.290	32.679	30.524	النقل
21.163	21.244	21.298	22.203	23.017	البريد والاتصالات
48.025	46.119	46.868	44.003	42.989	الأنشطة المالية والتأمين
115.250	109.473	102.832	98.513	95.063	العقارات والتأجير والخدمات للشركات
98.069	93.491	90.630	88.038	84.200	الإدارات العمومية والضمان الاجتماعي
82.565	83.603	81.816	81.053	79.318	التعليم والصحة والعمل الاجتماعي
14.325	14.075	13.547	13.021	12.541	خدمات أخرى غير مالية
<b>820.308</b>	<b>784.381</b>	<b>759.138</b>	<b>731.541</b>	<b>706.218</b>	<b>القيمة المضافة غير الفلاحية</b>
<b>940.605</b>	<b>894.931</b>	<b>873.979</b>	<b>830.708</b>	<b>818.413</b>	<b>القيمة المضافة الإجمالية</b>
<b>122.692</b>	<b>118.628</b>	<b>113.971</b>	<b>94.668</b>	<b>79.510</b>	<b>صافي الضرائب من الإعانات على المنتجات</b>

(\*) أرقام مراجعة.

(\*\*) أرقام مؤقتة.

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

## جدول م 3.2 حساب السلع والخدمات

(بالأسعار الجارية)

(بملايين الدراهم)

	% التغير		**2017	*2016	2015	2014	2013	
	**2017	*2016						
	2016	2015						
								<b>الموارد</b>
	4,9	2,6	1.063.297	1.013.559	987.950	925.376	897.923	الناتج الداخلي الإجمالي
	7,6	10,0	495.717	460.613	418.871	436.221	424.205	واردات السلع والخدمات
								<b>الاستعمالات</b>
	4,3	4,0	610.693	585.359	562.842	550.793	533.903	نفقات الاستهلاك النهائي للأسر
	2,8	2,7	201.198	195.644	190.450	184.303	178.309	نفقات الاستهلاك النهائي للإدارات العمومية
	2,8	7,8	6.007	5.845	5.424	4.923	4.242	نفقات الاستهلاك النهائي للمؤسسات غير الربحية
	0,3-	8,2	302.226	303.237	280.271	276.237	276.496	التكوين الإجمالي للرأسمال الثابت
	60,7	14,7	44.284	27.564	24.027	24.861	34.860	التغير في المخزونات
	10,7	3,7	394.606	356.523	343.807	320.480	294.318	صادرات السلع والخدمات

(\*) أرقام مراجعة.  
(\*\*) أرقام مؤقتة.  
المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

## جدول م 4.2 الدخل الوطني الإجمالي المتاح وتخصيصه

(بالأسعار الجارية)

(بملايين الدراهم)

	% التغير		**2017	*2016	2015	2014	2013	
	**2017	*2016						
	2016	2015						
	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>1.124.759</b>	<b>1.074.399</b>	<b>1.043.299</b>	<b>985.064</b>	<b>958.628</b>	الدخل الوطني الإجمالي المتاح
	4,9	2,6	1.063.297	1.013.559	987.950	925.376	897.923	الناتج الداخلي الإجمالي
	22,5	0,4-	23.042-	18.816-	18.895 -	21.677 -	12.243 -	الدخل والتحويلات الخارجية الصافية
	4,6	2,7	1.040.255	994.743	969.055	903.699	885.680	الدخل الوطني الإجمالي
	6,1	7,3	84.504	79.656	74.244	81.365	72.948	التحويلات الجارية المتأتية من الخارج
	<b>4,7</b>	<b>3,0</b>	<b>1.124.759</b>	<b>1.074.399</b>	<b>1.043.299</b>	<b>985.064</b>	<b>958.628</b>	الدخل الوطني الإجمالي المتاح
	3,9	3,7	817.898	786.848	758.716	740.019	716.454	نفقات الاستهلاك النهائي للأسر
	4,3	4,0	610.693	585.359	562.842	550.793	533.903	للإدارات العمومية
	2,8	2,7	201.198	195.644	190.450	184.303	178.309	للمؤسسات الغير الربحية
	2,8	7,8	6.007	5.845	5.424	4.923	4.242	التوفير الوطني الإجمالي
	6,7	1,0	306.861	287.551	284.583	245.045	242.174	

(\*) أرقام مراجعة.  
(\*\*) أرقام مؤقتة.  
المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

## جدول م 5.2 الاستثمار و التوفير

(بملايين الدراهم)		(بالأسعار الجارية)					
% التغير		**2017	*2016	2015	2014	2013	
**2017	*2016						
2016	2015						
6,7	1,0	306.861	287.551	284.583	245.045	242.174	الموارد
-	-	0	0	9	19	1-	التوفير الوطني الإجمالي
							تحويلات صافية بالرساميل المتلقاة
0,3-	8,2	302.226	303.237	280.271	276.237	276.496	الاستعمالات
60,7	14,7	44.284	27.564	24.027	24.861	34.860	التكوين الإجمالي للرأسمال الثابت
8,3-	119,5	39.649-	43.250 -	19.706 -	56.034 -	69.183 -	التغير في المخزونات
							قدرة\ حاجيات التمويل

(\*) أرقام مراجعة.

(\*\*) أرقام مؤقتة.

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

## جدول م 6.2 الفلاحة

(المساحة بالألف هكتار / الإنتاج بملايين قنطار، و المردود بقنطار/هكتار)

الموسم الفلاحي 2016 - 2017			الموسم الفلاحي 2015 - 2016			
المردود	الإنتاج	المساحة	المردود	الإنتاج	المساحة	
17,7	95,6	5.385	9,3	33,5	3.621	الحبوب الرئيسية
21,3	48,9	2.296	11,8	18,6	1.576	القمح الطري
20,2	22,0	1.087	10,4	8,7	838	القمح الصلب
12,3	24,7	2.001	5,1	6,2	1.208	الشعير
8,8	2,7	305,5	4,7	1,1	231,0	القطاني
293,2	74,3	253	300,9	65,7	218,5	زراعات الخضار

المصدر: وزارة الفلاحة والصيد البحري والتنمية القروية والمياه والغابات.

## جدول م 7.2 الصيد البحري

(بآلاف الأطنان)

**2017	*2016	
1.311	1.383	الصيد الساحلي
327	323	استهلاك المنتجات الطرية
983	1059	التحويل
234	232	المصبرات
92	172	دقيق وزيت السمك
657	656	التجميد

(\*) أرقام مراجعة.

(\*\*) أرقام مؤقتة.

المصدر: وزارة الفلاحة والصيد البحري والتنمية القروية والمياه والغابات.

## جدول م 8.2 إنتاج الطاقة

(جيجاواط الساعة)

التغير % **2017 2016	**2017	*2016	2015	2014	
3,6	31.482	30.395	29.604	27.647	الإنتاج المحلي الصافي <sup>(1)</sup>
3,8	26.616	25.652	25.048	23.988	الطاقة الحرارية
5,9-	1.565	1.662	2.282	2.033	الطاقة المائية
1,4	2.898	2.858	2.380	1.774	الطاقة الريحية
14,5	6.058	5.289	5.138	6.138	الواردات

(1) يتم حساب الفارق بين الإنتاج المحلي الصافي ومجموع الإنتاج حسب المصدر عن طريق مقاصة مساهمة الأطراف الوطنية الأخرى من جهة، والطاقة الكهربائية التي تستعملها محطات تحويل الطاقة عن طريق الضخ وملحقات محطات الضخ التابعة لشبكات توزيع الطاقة ذات الجهد العالي والجهد العالي جدا، من جهة أخرى.

(\*) أرقام مراجعة.

(\*\*) أرقام مؤقتة.

المصدر: المكتب الوطني للكهرباء والماء الصالح للشرب.

## جدول م 9.2 مؤشرات الإنتاج الصناعي

(الأساس 100:2010)

التغير % 2017 2016	2017	2016	القطاع و الفرع
<b>20,1</b>	<b>122,4</b>	<b>101,9</b>	الصناعات الاستخراجية
1,0	106,7	105,6	المعادن الحديدية
22,6	124,7	101,7	صناعات استخراجية أخرى
<b>2,1</b>	<b>113,0</b>	<b>110,7</b>	الصناعات التحويلية باستثناء تكرير النفط
2,6	120,4	117,4	صناعات غذائية
0,2-	111,5	111,7	صناعة التبغ
0,7	95,8	95,1	صناعة النسيج
5,8	114,9	108,6	صناعة الملابس و الفرو
0,5-	81,9	82,3	صناعة الجلد والأحذية
2,9-	81,4	83,8	نجارة الخشب وصناعة مواد من الخشب
0,7-	95,1	95,8	صناعة الورق والورق المقوى
2,6	127,9	124,7	نشر، طباعة واستنساخ
6,5	129,6	121,7	صناعة كيميائية
0,3-	106,6	106,9	صناعة المطاط والبلاستيك
1,3-	92,8	94,0	صناعة منتجات أخرى غير معدنية
7,3-	92,4	99,7	صناعة المواد المعدنية
1,1-	110,7	111,9	تحويل المواد المعدنية
3,6	101,5	98,0	صناعة الآلات والتجهيزات
3,4-	92,5	95,8	صناعة الآلات والأجهزة الكهربائية
1,8	116,8	114,7	صناعة أجهزة الراديو، التلفزة والاتصال
1,8-	173,1	176,2	صناعة أجهزة الطب والدقة والنظر وصناعة الساعات
4,4	135,1	129,4	صناعة السيارات والهيكل
10,4	153,2	138,8	صناعة وسائل أخرى للنقل
0,2-	87,1	87,3	صناعة الأثاث وصناعات مختلفة
<b>2,8</b>	<b>136,5</b>	<b>132,8</b>	الكهرباء

المصدر: المندوبية السامية للتخطيط



جدول م 10.2 السياحة

(بالوحدة)

التغير % 2017 2016	2017	2016	2015	
9,8	11.349.347	10.331.731	10.176.762	مجموع السياح الوافدين
14,9	5.864.920	5.103.204	5.151.704	السياح الأجانب
13,3	4.104.559	3.621.872	3.825.869	دول الاتحاد الأوروبي
11,3	1.614.011	1.449.757	1.563.568	فرنسا
15,4	710.730	615.720	626.896	إسبانيا
27,3	331.185	260.255	286.328	ألمانيا
6,0	486.262	458.561	504.475	المملكة المتحدة
12,3	246.313	219.334	227.961	إيطاليا
21,2	373.145	307.783	297.133	دول أخرى أوروبية
26,6	480.371	379.454	333.008	أمريكا
28,6	254.531	197.858	181.468	الولايات المتحدة
15,5	111.394	96.436	82.837	كندا
37,9	44.736	32.447	25.684	البرازيل
2,5-	203.499	208.655	198.229	الشرق الأوسط <sup>(1)</sup>
0,9-	207.885	209.823	195.214	المغرب العربي
11,8	200.311	179.105	162.834	إفريقيا
55,6	252.381	162.190	105.125	آسيا
24,6	42.769	34.322	34.292	بلدان أخرى
4,9	5.484.427	5.228.527	5.025.058	المغاربة المقيمون بالخارج

(1) بما فيها مصر.  
المصدر: وزارة السياحة و النقل الجوي و الصناعة التقليدية و الاقتصاد الاجتماعي.

## جدول م 1.3 مؤشرات الشغل والبطالة

(السكان بالآلاف والمعدلات بالنسب المئوية)

المستوى الوطني		الوسط القروي		الوسط الحضري					
تغير مطلق 2017 2016	2017	*2016	تغير مطلق 2017 2016	2017	*2016				
455	25.533	25.078	51,0	9.289	9.238	404,0	16.244	15.840	السكان البالغون 15 سنة فما فوق
135	11.915	11.780	54,0	5.028	4.974	81,0	6.887	6.806	السكان النشيطون البالغون 15 سنة فما فوق
86	10.699	10.613	54,0	4.827	4.773	32,0	5.872	5.840	السكان النشيطون المشتغلون
49	1.216	1.167	0,0	201	201	49,0	1.015	966	السكان النشيطون العاطلون
0,3-	46,7	47,0	0,3	54,1	53,8	0,6-	42,4	43,0	معدل النشاط (1)
0,3	10,2	9,9	0,0	4,0	4,0	0,5	14,7	14,2	معدل البطالة
0,2	8,8	8,6	0,1-	4,3	4,4	0,4	11,8	11,4	حسب الجنس
0,6	14,7	14,1	0,0	3,1	3,1	1,0	25,0	24,0	ذكور
									إناث
0,7	26,5	25,8	0,2	11,4	11,2	1,0	42,8	41,8	حسب فئات السن
0,3	15,4	15,1	0,2-	5,0	5,2	0,7	21,6	20,9	15 إلى 24 سنة
0,2	5,1	4,9	0,1-	1,9	2,0	0,3	7,0	6,7	25 إلى 34 سنة
0,1	2,5	2,4	0,1-	0,9	1,0	0,1	3,7	3,6	35 إلى 44 سنة
									45 سنة فما فوق
0,0	3,8	3,8	0,2-	1,9	2,1	0,4	6,7	6,3	حسب المستوى التعليمي
0,3	17,9	17,6	0,1-	10,7	10,8	0,2	19,6	19,4	غير الحاصلين على شهادة
									الحاصلون على شهادة

(1) نسبة السكان النشيطين البالغين 15 سنة فما فوق على السكان البالغين 15 سنة فما فوق.

(\*) تم تحديث الأرقام بعد تعديل منهجية البحث الوطني على التشغيل، عندما تم نشر نتائج العام 2017 المصدر: المندوبية السامية للتخطيط.

جدول م 2.3 تطور التشغيل حسب فروع النشاط الاقتصادي<sup>(1)</sup>

(بالآلاف)

التغيرات		السنوات		
بالنسبة المئوية	مطلق	2017	2016	
0,8	86	10.699	10.613	المجموع
1,0	42	4.078	4.036	الفلاحة، الغابة والصيد البحري
0,6	7	1.212	1.205	الصناعات (بما فيها الصناعة التقليدية)
1,1	11	1.048	1.037	البناء والأشغال العمومية
0,6	26	4.351	4.325	الخدمات

(1) يهيم تشغيل الأشخاص، البالغين 15 سنة فما فوق، النتائج السنوية الأولى لنشاط سوق الشغل والبطالة، المندوبية السامية للتخطيط

جدول م 1.4 التخصم  
(التغير السنوي)

الأساس :100 (2006)	سلع وخدمات مختلفة	المطاعم والفنادق	التعليم	الترفيه والثقافة	التواصل	النقل	الصحة	الأثاث والمعدات المنزلية وأدوات الصيانة اليومية للمساكن	السكن، الماء، الغاز ومحروقات أخرى	الملابس والأحذية	المشروبات والتبغ والمنشطات	العواد الغذائية والمشروبات غير الكحولية	التخصم	السنوات و الشهور
1,3	3,2	5,5	0,4	9,2-	3,2	0,9	0,2	1,1	1,6	5,4	2,2	1,9	2013	
1,2	2,5	3,4	0,9-	4,6-	2,6	0,2-	0,8	2,5	2,1	1,7	1,2-	0,4	2014	
0,6	2,3	2,9	0,3	0,2	3,2-	0,3-	0,3	3,3	0,6	4,0	2,6	1,6	2015	
0,2	2,5	2,3	1,6	0,2-	0,1-	0,3	0,6	1,0	1,1	1,5	2,8	1,6	2016	
0,8	3,2	2,7	0,5	0,2-	1,7	0,7	0,5	1,2	1,4	1,1	0,0	0,7	2017	
0,4	2,5	2,9	1,6	0,2-	3,6	0,3	0,6	1,1	1,0	0,0	2,9	2,1	يناير 2017	
0,4	3,1	2,9	1,1	0,2-	3,8	0,5	0,7	1,1	1,3	0,1	1,7	1,6	فبراير	
0,4	3,9	2,9	1,2	0,2-	3,3	0,8	0,7	1,1	1,3	0,1	1,8-	0,1	مارس	
0,6	4,0	2,9	0,6	0,2-	2,1	0,8	0,6	1,1	1,1	0,1	1,1-	0,3	أبريل	
0,9	3,1	2,9	0,6	0,2-	0,9	0,6	0,5	1,1	1,2	0,1	0,6-	0,3	ماي	
0,9	3,2	2,9	0,3	0,2-	0,1-	0,7	0,5	1,1	1,6	0,1	0,7-	0,3	يونيو	
0,7	2,9	2,9	0,4	0,2-	0,2-	0,7	0,5	1,1	1,5	2,1	1,6-	0,1-	يوليوز	
0,8	3,1	2,9	0,2	0,2-	1,3	0,8	0,6	1,1	1,5	2,1	1,3-	0,3	غشت	
1,0	3,3	2,3	0,2	0,2-	1,2	0,8	0,5	1,2	1,6	2,1	0,9-	0,4	سبتمبر	
0,9	3,2	2,1	0,2	0,0	1,2	0,9	0,5	1,4	1,6	2,1	0,4-	0,6	أكتوبر	
1,0	3,0	2,0	0,2	0,0	1,5	0,9	0,5	1,2	1,7	2,1	1,3	1,3	نوفمبر	
1,0	2,8	2,0	0,2	0,0	1,3	0,9	0,5	1,2	1,5	2,1	2,7	1,9	دجنبر	

المصدر : المندوبية السامية للتخطيط.

جدول م 2.4 التضخم الأساسي  
(التغير السنوي)

(الأساس: 100: 2006)

سلع مختلفة وخدمات مختلفة (2)	الطعام والفنادق والتعليم	التعليم	الترفيه والثقافة (1)	التواصل	النقل (1)	الصحة (2)	الأثاث والعدوات المنزلية وأدوات الصيانة اليومية للمساكن	المسكن، الماء، الغاز ومحروقات أخرى (2)	الملابس والأحذية	المنتجات الغذائية الدرجة في التضخم الأساسي	القياس العام	التضخم الأساسي		المنتجات الغذائية مستعدة في التضخم الأساسي	السنوات 9 الشهور
												المنتجات القننة السعر	المنتجات القننة السعر		
1,6	3,2	5,5	0,5	9,2-	1,2	0,9	0,2	2,2	1,6	1,6	1,5	1,3	8,0	3,3	2013
1,5	2,5	3,4	0,9-	4,6-	1,1	2,6	0,8	1,7	2,1	1,0	1,2	1,6	7,0	5,6-	2014
0,7	2,3	2,9	0,3	0,2	0,3	1,0	0,3	1,1	0,6	1,8	1,4	2,7	16,1-	4,3	2015
0,3	2,5	2,3	1,6	0,2-	0,2	1,0	0,6	1,0	1,1	0,6	0,8	0,7	1,7-	7,5	2016
0,9	3,2	2,7	0,6	0,2-	0,4-	2,4	0,5	1,1	1,4	1,6	1,3	0,8	8,8	3,1-	2017
0,6	2,5	2,9	1,7	0,2-	0,3-	0,2	0,6	1,0	1,0	1,6	1,2	0,7	19,4	6,3	يناير 2017
0,5	3,1	2,9	1,2	0,2-	0,4-	2,4	0,7	0,9	1,3	1,7	1,3	0,7	20,8	1,9	فبراير
0,6	3,9	2,9	1,3	0,2-	0,8-	2,6	0,7	0,9	1,3	1,9	1,5	0,8	18,5	9,1-	مارس
0,8	4,0	2,9	0,6	0,2-	0,5-	2,6	0,6	1,1	1,1	2,1	1,6	0,7	11,2	7,5-	أبريل
1,0	3,1	2,9	0,6	0,2-	0,8-	2,6	0,5	1,1	1,2	1,9	1,4	0,6	6,5	5,3-	ماي
1,0	3,2	2,9	0,3	0,2-	0,8-	2,8	0,5	1,1	1,6	2,0	1,5	0,6	1,3	5,7-	يونيو
0,8	2,9	2,9	0,4	0,2-	0,7-	2,6	0,5	1,1	1,5	1,5	1,3	0,9	0,4	7,5-	يوليو
1,0	3,1	2,9	0,2	0,2-	0,5-	2,3	0,6	1,2	1,5	1,3	1,2	0,9	6,6	6,2-	أغست
1,3	3,3	2,3	0,2	0,2-	0,3-	2,3	0,5	1,2	1,6	1,5	1,2	0,9	5,8	5,1-	سبتمبر
1,2	3,2	2,1	0,2	0,0	0,0	2,7	0,5	1,5	1,6	1,5	1,3	0,9	5,5	3,8-	أكتوبر
1,3	3,0	2,0	0,2	0,0	0,1	2,7	0,5	1,3	1,7	1,3	1,2	0,9	6,6	1,5	نوفمبر
1,2	2,8	2,0	0,2	0,0	0,4-	2,7	0,5	1,4	1,5	1,3	1,1	0,9	6,7	5,8	ديسمبر

(1) باستثناء المنتجات والخدمات المقننة السعر والوقود و مواد التضخم.  
(2) دون احتساب المواد والخدمات المقننة السعر  
المصدر: محسوب على أساس معطيات المدخول السامية للتخطيط.

## جدول م 3.4 تغيرات مؤشر أسعار السلع التجارية وغير التجارية (على أساس سنوي)

السنوات	أسعار السلع التجارية	أسعار السلع غير التجارية
2013 <sup>(*)</sup>	1,3	1,7
2014 <sup>(*)</sup>	1,3	1,0
2015 <sup>(*)</sup>	1,4	1,3
2016 <sup>(*)</sup>	0,6	1,1
2017 <sup>(*)</sup>	0,9	1,8
يناير 2017 <sup>(*)</sup>	1,1	1,3
فبراير	1,2	1,6
مارس	1,0	2,0
أبريل	1,1	2,1
ماي	0,8	2,0
يونيو	0,9	2,0
يوليو	0,9	1,7
غشت	0,8	1,7
شتنبر	0,8	1,9
أكتوبر	0,9	1,8
نونبر	0,9	1,6
دجنبر	0,8	1,6

المصدر : محسوب على أساس معطيات المندوبية السامية للتخطيط.  
(\* ) أرقام مراجعة.

## جدول م 4.4 مؤشرات أسعار الإنتاج الصناعي

(الأساس 100:2010)

% التغير	المتوسط السنوي 2017		2017				المتوسط السنوي 2016	صناعة النسيج
	2016	2015	الفصل الرابع	الفصل الثالث	الفصل الثاني	الفصل الأول		
1,2-	99,1	99,2	99,2	99,0	99,1	100,3	صناعة الأثاث	
2,4	107,9	107,7	107,7	107,7	107,4	105,4	صناعات تحويلية أخرى	
0,7	102,6	102,7	102,7	102,7	102,3	101,9	صناعات وسائل النقل الأخرى	
0,0	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	100,4	صناعة السيارات	
0,7-	99,0	99,0	99,0	99,0	99,1	99,7	صناعة الآلات وتجهيزات غير مصنفة في موضع آخر	
0,0	103,1	103,0	103,1	103,1	103,1	103,1	صنع الأجهزة الكهربائية	
2,9	104,8	109,0	105,8	102,6	101,7	101,8	نجارة الخشب وصنع منتجات من الخشب والفلين عدا الأثاث وصناعة منتجات من القصب والحلفاء	
0,3-	114,5	114,9	114,6	114,3	114,3	114,9	صنع تجهيزات مطو مائية ومنتجات الكترونية وبصرية	
0,2	101,2	100,3	101,1	102,1	101,2	101,0	صنع منتجات معدنية باستثناء الآلات والمعدات	
2,3	101,0	101,7	101,5	101,1	99,6	98,7	التعدين	
0,4	102,1	102,3	102,0	102,2	101,9	101,7	صنع منتجات أخرى غير معدنية	
0,7	107,4	108,2	108,4	107,3	105,7	106,7	صناعة كيميائية	
2,1	113,4	113,6	113,5	113,3	113,4	111,1	صناعة الأدوية	
0,3-	94,6	94,5	94,5	94,5	94,9	94,9	صناعة الملابس	
0,0	106,9	107,4	106,3	106,5	107,3	106,9	الطباعة ونسخ التسجيلات	
0,0	103,5	103,5	103,5	103,5	103,5	103,5	صنع الورق والورق المقوى	
0,2	98,1	98,2	98,2	98,1	98,0	97,9	صنع منتجات من المطاط والبلاستيك	
0,5-	113,7	113,4	113,5	113,9	113,9	114,3	صناعة الجلد والأحذية باستثناء الملابس الجلدية	
2,7	111,0	111,1	111,2	111,1	110,8	108,1	الصناعات الغذائية	
0,3	107,7	107,9	107,8	107,3	107,9	107,4	صنع منتجات التبغ	
0,0	117,0	117,0	117,0	117,0	117,0	117,0	صناعة المشروبات	
0,0	116,6	116,6	116,6	116,7	116,6	116,6	المقياس العام باستثناء التكرير	
0,7	107,0	107,3	107,1	106,8	106,7	106,3		

المصدر: المشورية السامية للتخطيط.

## جدول م 1.5 الواردات حسب أبرز المنتجات

**2017		التغير		**2017		*2016		
القيمة	الوزن	القيمة	الوزن	مطلق	القيمة	الوزن	القيمة	الوزن
100	100	6,5	0,9	493,8-	52,961	410,584	53,455	إجمالي الواردات
9,7	19,7	4,7-	20,8-	2,745,5-	10,459	44,600	13,204	أغذية، مشروبات و تبغ
19,6	34,7	34,7-	42,3-	2,658,1-	3,630	12,783	6,288	قمح
11,6	11,1	7,0	9,6	101,6	1,163	4,628	1,061	السكر الخام أو المكرر
10,4	22,8	12,9	17,3	350,9	2,380	3,908	2,029	الذرة
10,0	17,5	5,4-	2,3-	43,0-	1,827	4,519	1,870	كسب و مخلفات أخرى من الصناعات الغذائية
5,0	0,7	9,4	7,4	5,0	73	1,958	68	شاي
43,3	13,3	9,5	26,6-	501,8-	1,387	16,803	1,888	مواد غذائية أخرى
15,9	40,9	27,4	5,1	1,050,2	21,639	54,507	20,589	الطاقة والمحروقات
49,4	35,0	31,2	7,3	517,8	7,566	26,145	7,048	الغازات وزيوت الوقود
19,9	16,8	24,2	1,2	43,1	3,637	11,102	3,594	غاز البترول ومحروقات أخرى
9,8	4,8	26,5	13,6	124,2	1,036	5,360	912	زيوت بتولية و مواد تشحيم
8,7	38,5	15,7	4,9	387,2	8,338	5,207	7,951	الفحم؛ فحم الكوك ووقود صلبة مماثلة
5,1	0,0	52,5	-	0,0	0	2,312	0	طاقة كهربائية
7,3	4,9	15,4	2,0-	22,1-	1,062	4,380	1,084	مواد طاقةية أخرى
3,0	3,4	11,5	3,4	58,8	1,796	11,655	1,737	منتجات خام من أصل نباتي وحيواني
30,2	27,9	13,1	10,9	49,4	502	3,472	452	زيت الصوجا الخام أو المكرر
19,9	39,1	3,1-	5,7-	82,9-	702	2,674	745	خشب خام
8,2	3,7	2,2-	28,2-	26,2-	67	1,086	93	المنتجات الحيوانية غير الصالحة للأكل
5,7	1,0	32,2	12,1	1,9	17	564	16	قطن
1,3	0,5	13,6	4,9-	0,5-	9	154	10	منتجات خام من أصل نباتي وحيواني أخرى
34,6	27,7	21,2	18,2	76,7	4,491	3,705	421	المنتجات الخام من أصل معدني
1,8	12,0	24,9	13,0	734,2	6,360	6,183	5,626	الكبريت الخام وغير المكرر
64,8	85,9	13,9	9,9	491,9	5,467	4,393	4,975	الخرقة والنفايات وبقايا النحاس والصلب والحديد والفولاذ وغيرها
19,4	8,1	100,9	66,1	206,1	518	746	312	خيوط النسيج
6,6	0,5	0,3	3,3-	1,2-	34	508	36	الرمال والكوارتز والكاولين أنواع أخرى من الطين
2,0	2,4	1,2-	0,1-	0,1-	150	157	150	المطاط الصناعي
1,8	0,1	45,4	12,5	0,7	6	96	6	منتجات خام من أصل معدني أخرى
5,4	2,9	48,2	24,9	36,8	185	282	148	

(\*) أرقام مراجعة  
 (\*\*\*) أرقام مؤقتة  
 (\*\*\*\*) يمثل حصة كل منتج ضمن مجموعة الاستخدام الخاصة به  
 المصدر: مكتب الصرف



جدول م 1.5 الواردات حسب أبرز المنتجات (تابع)

(الوزن بآلاف الأطنان؛ القيمة بملايين الدراهم)

القيمة	البنية ب % 2017 ***		التغير				** 2017		* 2016		الوزن
	الوزن	%	القيمة	مطلق	%	الوزن	مطلق	القيمة	الوزن		
										الوزن	
<b>21,9</b>	<b>19,3</b>	<b>4,4</b>	<b>3,987,3</b>	<b>3,9</b>	<b>388,4</b>	<b>10,221</b>	<b>95,552</b>	<b>91,565</b>	<b>9,833</b>	<b>أنصاف المنهوجات</b>	
13,7	7,7	13,3	1.532,7	10,2	73,1	787	13.050	11.517	714	البلاستيك والدائن المتنوعة	
11,0	23,1	13,8	1.275,2	9,2	199,1	2.356	10.507	9.232	2.157	المواد الكيميائية	
6,2	5,6	1,7	99,0	1,3	7,1	568	5.900	5.801	561	الورق والورق المقوى	
4,2	0,7	18,8	635,4	3,3	2,1	66	4.022	3.387	64	أسلاك وقضبان وقطع مجنبة من النحاس	
4,2	14,2	42,6	1.196,9	39,0	406,3	1.448	4.008	2.811	1.041	الأمونياك	
3,6	5,6	6,8-	249,5-	9,9-	63,0-	576	3.429	3.678	639	أسلاك وقضبان وقطع مجنبة من الحديد أو الفولاذ غير السبيكة	
3,5	3,7	1,2-	41,3-	12,8-	55,1-	376	3.317	3.359	431	الصفائح المجنبة الحديدية أو الفولاذية غير السبيكة	
3,0	9,9	19,8	465,6	34,8	262,1	1.015	2.822	2.356	753	الأسمدة الطبيعية والكيميائية	
2,8	6,0	28,5-	1.084,7-	47,9-	567,9-	618	2.721	3.805	1.185	منتجات نصف مصنعة من الحديد أو الفولاذ غير السبيكة.	
2,6	0,9	47,9-	2.316,9-	35,7-	50,3-	91	2.519	4.836	141	اكسسوارات الأنابيب والبناء المعدني	
2,1	0,0	2,7	52,6	3,6	0,0	1	1.995	1.942	1	المكونات الإلكترونية (الترانزستورات)	
43,2	22,7	6,2	2.422,4	8,2	175,0	2.320	41.264	38.841	2.145	منتجات نصف مصنعة أخرى	
<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>20,0</b>	<b>349,5</b>	<b>18,4</b>	<b>6,3</b>	<b>40</b>	<b>2,100</b>	<b>1,750</b>	<b>34</b>	مواد التجهيز الفلاحي	
45,8	35,3	22,1	173,8	18,5	2,2	14	962	788	12	أدوات الحرث والجرارات الآلية	
53,6	64,2	18,1	172,7	17,7	3,9	26	1.126	954	22	الأدوات والآلات الفلاحية	
0,5	0,5	35,4	3,0	350,8	0,2	0	11	8	0	منتجات التجهيز الفلاحي الأخرى	
<b>24,4</b>	<b>1,7</b>	<b>4,5</b>	<b>4.622,8</b>	<b>2,0-</b>	<b>17,8-</b>	<b>892</b>	<b>106,544</b>	<b>101,922</b>	<b>910</b>	مواد التجهيز الصناعي	
8,8	6,3	7,2	628,0	2,6	1,4	56	9.356	8.728	55	الأسلاك والكابلات وغيرها من الموصلات المعزولة للكهرباء	
8,4	9,9	27,6	1.939,4	22,6	16,2	88	8.958	7.019	72	آلات وأجهزة متنوعة	
8,1	2,8	1,7	142,6	12,6-	-3,6-	25	8.635	8.492	29	أجهزة لقطع أو توصيل الدوائر الكهربائية والمقاومات	
7,8	9,3	2,4	195,5	1,7	1,4	83	8.295	8.100	81	محركات المكبس ومحركات أخرى وأجزائها (معدات صناعية)	
5,1	0,4	64,0	2.121,7	35,4	0,8	3	5.438	3.316	2	أجزاء من الطائرات وغيرها من العربات الجوية أو الفضائية	
4,9	7,7	11,2	528,1	8,0	5,1	68	5.249	4.721	63	السيارات النفعية	

(\*) أرقام مراجعة.  
 (\*\*) أرقام مؤقتة.  
 (\*\*\*) يمثل حصة كل منتج ضمن مجموعة الاستخدام الخاصة به  
 المصدر: مكتب الصرف

## جدول م 1.5 الواردات حسب أبرز المنتجات (تابع)

(الوزن بالألف الأطنان: القيمة بملايين الدراهم)

***2017		التغير				**2017		*2016	
القيمة	الوزن	القيمة		الوزن		القيمة	الوزن	القيمة	الوزن
		%	مطلق	%	مطلق				
3,7	5,1	49,1	1.292,7	103,6	23,0	3.925	45	2.632	22
2,8	7,2	8,8	244,3	10,8	6,2	3.030	64	2.786	58
2,1	0,3	14,5-	373,3-	7,2-	0,2-	2.207	3	2.580	3
0,8	2,1	20,3-	212,4-	7,8-	1,6-	836	18	1.048	20
0,4	0,9	0,0	0,2-	9,5-	0,8-	430	8	430	9
47,1	48,2	3,6-	1.883,6-	13,3-	65,8-	50.188	430	52.071	495
<b>22,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1.937,9</b>	<b>2,1</b>	<b>31,6</b>	<b>100.259</b>	<b>1.553</b>	<b>98.321</b>	<b>1.522</b>
21,1	12,8	0,5	110,0	0,6-	1,2-	21.140	200	21.030	201
14,5	15,5	10,8-	1.763,2-	9,3-	24,6-	14.544	240	16.307	265
7,1	4,1	8,0	524,3	5,5	3,3	7.113	64	6.589	60
6,1	0,5	4,6	267,8	4,0-	0,3-	6.141	8	5.873	9
4,4	5,4	9,1	367,7	11,3	8,6	4.426	85	4.058	76
4,3	3,9	7,3	295,8	13,8	7,3	4.333	60	4.037	53
3,4	6,6	8,9	281,5	7,1	6,8	3.453	103	3.172	96
3,1	1,9	0,7	21,9	0,6	0,2	3.082	29	3.060	29
2,7	1,0	3,8	99,4	26,4	3,1	2.741	15	2.641	12
33,2	48,3	5,5	1.732,8	3,9	28,4	33.286	750	31.553	721
<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>40,3</b>	<b>32,6</b>	<b>86,9</b>	<b>0,1</b>	<b>114</b>	<b>0</b>	<b>81</b>	<b>0</b>

(\*) أرقام مراجعة.

(\*\*) أرقام مؤقتة.

(\*\*\*) يمثل حصة كل منتج ضمن مجموعة الاستخدام الخاصة به.

المصدر: مكتب الصرف.

## جدول م 2.5 الصادرات حسب أبرز المنتجات

القيمة	الوزن	التغير		*2017		*2016			
		القيمة	الوزن	القيمة	الوزن	القيمة	الوزن		
								%	مطلق
100,0	100,0	10,1	22.842,1	22,3	5.829,2	248.493	31.940	225.651	26.111
19,8	10,8	7,8	3.536,7	8,0	254,1	49.128	3.444	45.591	3.190
18,7	3,3	3,6	318,9	12,7-	16,6-	9.209	114	8.890	131
13,8	5,4	5,3	339,3	8,4	14,2	6.770	185	6.430	170
11,5	15,3	11,9	597,9	0,1	0,4	5.630	528	5.032	527
10,3	11,0	0,3	16,9	5,7-	22,8-	5.081	380	5.064	402
7,6	19,8	4,8	170,7	12,2	74,0	3.730	682	3.559	608
38,1	45,2	12,6	2.092,9	15,2	204,8	18.709	1.557	16.616	1.352
0,9	1,3	21,2	397,4	33,6-	208,1-	2.275	411	1.878	619
98,8	98,9	28,9	504,0	32,4-	194,7-	2.247	406	1.743	601
1,0	0,9	79,0-	106,7-	75,6-	13,4-	28	4	135	18
2,1	0,8	11,7	554,5	7,5	18,6	5.279	266	4.724	248
15,8	4,8	75,2	357,8	10,8-	1,5-	834	13	476	14
13,5	13,0	12,3-	100,4-	2,6-	0,9-	713	35	813	35
10,8	8,7	7,6-	47,1-	7,7-	1,9-	570	23	618	25
10,3	8,3	15,2-	97,2-	15,5-	4,1-	544	22	641	26
5,6	0,4	14,8	38,4	8,5	0,1	298	1	260	1
3,8	2,7	17,4	30,1	7,2	0,5	203	7	173	7
40,1	62,2	21,4	372,9	19,0	26,5	2.117	166	1.744	139
6,1	44,1	21,7	2.714,8	33,4	3.524,5	15.218	14.091	12.503	10.567
55,0	78,5	12,9	958,3	40,0	3.157,9	8.370	11.061	7.412	7.903
12,5	0,6	29,2	431,0	21,0-	24,1-	1.905	91	1.474	115
10,5	1,2	81,1	712,6	44,9	51,4	1.592	166	879	115
5,4	6,6	40,3	235,0	67,7	376,0	818	932	583	556
5,3	0,4	21,5	142,6	11,9	6,3	805	59	662	53
11,4	12,6	15,8	235,3	2,4-	42,9-	1.729	1.782	1.494	1.825

(\*) أرقام ملاحظة.

(\*\*) أرقام مؤقتة.

(\*\*\*) ينظر حصة كل منتج ضمن مجموعة الاستخدام الخاصة به.

المصدر: مكتب الصرف.

## جدول م 2.5 المصادرات حسب أبرز المنتجات (تابع)

القيمة	التغير				**2017		*2016	
	الوزن	القيمة		الوزن	القيمة	الوزن	القيمة	
		%	مطلق					%
21,1	39,8	12,1	5.639,6	20,4	2.156,0	12,725	46.678	10.569
48,2	64,7	19,9	4.178,3	23,9	1.577,0	8.182	21.025	6.605
20,3	15,7	4,7-	525,4-	5,3	100,6	2.001	11.162	1.900
8,2	0,0	5,6	224,8	34,4-	0,9-	2	4.047	3
2,2	0,0	7,0-	85,4-	6,9-	0,0	0	1.215	0
1,8	1,1	36,4	250,2	37,9	37,2	135	687	98
19,4	18,5	18,7	1.597,1	22,5	442,2	2.405	8.542	1.963
0,1	0,0	21,0	23,4	11,9	0,1	135	0	112
6,2	29,5	14,2	1,0	30,5	0,0	0	7	0
5,2	30,9	319,6	5,4	35,1	0,0	7	0	2
88,6	39,6	16,6	17,0	9,7-	0,0	120	103	0
18,2	0,7	14,3	5.648,0	8,3	18,3	45.144	39.496	220
58,3	68,3	11,8	2.783,1	7,5	11,4	26.321	23.538	152
14,4	6,2	12,6	726,1	13,9	1,8	6.498	15	5.772
12,3	1,1	29,8	1.270,5	34,1	0,7	5.531	3	4.261
0,6	0,0	812,3	248,7	10,9	0,0	279	0	31
0,6	1,4	26,9-	96,5-	31,0-	1,5-	263	3	359
13,8	23,0	12,9	716,2	12,2	6,0	6.252	55	5.536
31,6	2,4	6,6	4.880,0	9,4	65,7	78.403	764	73.523
39,5	50,2	7,3	2.099,5	11,8	40,5	30.974	384	28.875
29,7	9,8	6,1	1.344,2	9,3	6,4	23.297	75	21.953
9,6	6,0	1,2	90,9	5,8	2,5	7.553	46	7.462
3,7	1,5	9,8-	313,8-	7,3-	0,9-	2.874	11	3.188
2,9	1,5	1,9-	44,2-	1,0-	0,1-	2.255	11	2.299
14,6	31,1	17,5	1.703,5	7,9	17,3	11.450	237	9.747
0,2	0,0	48,2-	552,3-	49,0-	0,0	595	0	1.147

الذهب الصناعي

أرقام مراجعة (\*)

أرقام مؤقتة (\*\*)

يتمل حصص كل منتج ضمن مجموعة الاستخدام الخاصة به (\*\*\*)

المصدر: مكتب الصرف.

جدول م 3.5 التوزيع الجغرافي للمبادلات

(بملايين الدراهم)

الأرصدة		الصادرات بدون احتساب التكلفة والتأمين والشحن		الواردات باعتبار التكلفة والتأمين والشحن		
**2017	*2016	**2017	*2016	**2017	*2016	
<b>188.784-</b>	<b>184.933-</b>	<b>248.493</b>	<b>225.651</b>	<b>437.277</b>	<b>410.584</b>	<b>مجموع المبادلات</b>
<b>109.005-</b>	<b>106.270-</b>	<b>176.539</b>	<b>158.395</b>	<b>285.543</b>	<b>264.665</b>	<b>أوروبا</b>
14.952-	11.320-	58.835	52.925	73.787	64.246	إسبانيا
4.848	6.312-	56.789	48.152	51.941	54.463	فرنسا
19.439-	18.828-	7.001	6.177	26.440	25.005	ألمانيا
13.946-	11.917-	11.452	10.372	25.397	22.289	إيطاليا
12.375-	10.713-	6.876	7.431	19.251	18.143	تركيا
1.840-	2.966-	5.388	4.939	7.228	7.905	هولندا
4.034-	1.251-	5.875	6.573	9.910	7.823	المملكة المتحدة
47.266-	-42.964	24.323	21.827	71.589	64.790	دول أوروبية أخرى
<b>57.023-</b>	<b>59.588-</b>	<b>24.285</b>	<b>23.246</b>	<b>81.308</b>	<b>82.834</b>	<b>آسيا</b>
36.585-	35.085-	2.975	2.239	39.560	37.324	الصين
438	1.217	6.426	7.433	5.988	6.216	الهند
2.504-	3.166-	1.931	1.851	4.435	5.017	اليابان
18.373-	22.554-	12.953	11.723	31.325	34.277	دول آسيوية أخرى
<b>30.371-</b>	<b>26.996-</b>	<b>22.205</b>	<b>18.016</b>	<b>52.576</b>	<b>45.012</b>	<b>أمريكا</b>
20.151-	18.218-	9.781	7.794	29.932	26.012	الولايات المتحدة الأمريكية
388	626-	7.339	5.784	6.951	6.410	البرازيل
2.479-	2.386-	1.637	1.623	4.116	4.009	كندا
698-	239-	1.236	592	1.935	830	المكسيك
7.431-	5.528-	2.211	2.223	9.642	7.750	دول أمريكية أخرى
<b>6.994</b>	<b>6.667</b>	<b>22.094</b>	<b>22.484</b>	<b>15.100</b>	<b>15.817</b>	<b>إفريقيا</b>
3.350-	3.839-	1.927	2.317	5.277	6.156	الجزائر
1.183-	917-	891	964	2.074	1.881	تونس
529	771	726	879	197	108	ليبيا
1.784	1.702	1.788	1.704	3	2	موريطانيا
9.213	8.950	16.762	16.619	7.549	7.669	دول أفريقية أخرى
<b>621</b>	<b>1.254</b>	<b>3.370</b>	<b>3.510</b>	<b>2.750</b>	<b>2.257</b>	<b>أوقيانوسيا ومناطق أخرى</b>

(\*) أرقام مراجعة.  
(\*\*) أرقام مؤقتة.  
المصدر: مكتب الصرف.

## جدول م 4.5 ميزان الأداءات

(بملايين الدراهم)

*2017			
الأرصدة	النفقات	المداخيل	
			<b>حساب المعاملات الجارية</b>
<b>103.833,9 -</b>	<b>478.651,3</b>	<b>374.817,4</b>	السلع والخدمات
<b>175.787,7 -</b>	<b>383.939,5</b>	<b>208.151,8</b>	السلع
176.475,7-	383.831,7	207.356,0	البضائع العامة
655,8 +	-	655,8	صافي صادرات التجارة
32,2+	107,8	140,0	الذهب غير النقدي
<b>71.953,8+</b>	<b>94.711,8</b>	<b>166.665,6</b>	الخدمات
13.856,0 +	39,0	13.895,0	خدمات تصنيع مدخلات مادية في حوزة الأغيار
1.405,2 +	874,0	2.279,2	خدمات الصيانة والإصلاح (غير مدرجة في بنود أخرى)
8.977,0 -	38.781,2	29.804,2	النقل
14.565,9 -	24.698,9	10.133,0	النقل البحري
5.298,8 +	10.164,0	15.462,8	النقل الجوي
195,5+	3.911,7	4.107,2	نقل آخر
94,6+	6,6	101,2	خدمات البريد والإرساليات
<b>54.874,3 +</b>	<b>17.009,5</b>	<b>71.883,8</b>	الأسفار
1.734,4 +	1.500,4	3.234,8	أسفار مهنية
53.139,9 +	15.509,1	68.649,0	أسفار شخصية
1.077,9 -	8.161,9	7.084,0	بنايات
492,3 +	733,4	1.225,7	خدمات التأمين والتقاعد
616,5 -	1.203,6	587,1	خدمات مالية
1.218,6 -	1.276,9	58,3	تكاليف استعمال الملكية الفكرية (غير مدرجة في بنود أخرى)
12.196,2 +	2.245,4	14.441,6	خدمات الاتصال والمعلومات والمعلومات
3.861,0 +	13.445,6	17.306,6	خدمات أخرى للمقاولات
728,8 +	230,5	959,3	خدمات شخصية وثقافية وترفيهية
3.570,0 -	10.710,8	7.140,8	سلع وخدمات للإدارات العمومية (غير مدرجة في بنود أخرى)
<b>19.429,6 -</b>	<b>26.898,8</b>	<b>7.469,2</b>	مدخول أولي
20.121,4 -	26.859,5	6.738,1	مداخيل الاستثمارات
13.888,8 -	17.036,4	3.147,6	استثمارات مباشرة
3.646,4 -	3.646,4	-	استثمارات المحفظة
5.918,0 -	6.176,7	258,7	استثمارات أخرى
3.331,8 +	-	3.331,8	الأصول الاحتياطية
691,8 +	39,3	731,1	مداخيل أولية أخرى
<b>85.255,9 +</b>	<b>5.689,0</b>	<b>90.944,9</b>	مداخيل ثانوية
11.776,5 +	1.204,1	12.980,6	عمومية
73.479,4 +	4.484,9	77.964,3	خاصة
<b>38.007,6 -</b>	<b>511.239,1</b>	<b>473.231,5</b>	<b>رصيد حساب المعاملات الجارية</b>
<b>38.007,6 -</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>القدرة على (+) / الحاجة إلى (-) التمويل</b>

(\*) الأرقام الأولية  
المصدر: مكتب المصرف.

جدول م 4.5 ميزان الأداءات

(بملايين الدراهم)

*2017			
الرصيد	صافي زيادة الالتزامات	صافي مقتنيات الأصول	
<b>16.389,0-</b>	<b>25.697,0</b>	<b>9.308,0</b>	<b>الحساب المالي</b>
10.067,0-	18.664,0	8.597,0	الاستثمارات المباشرة
6.322,0-	7.033,0	711,0	أسهم وحصص صناديق التوظيف الجماعي في القيم المنقولة
<b>1.216,7+</b>	<b>1.119,7-</b>	<b>97,0</b>	أدوات الدين
<b>7,9-</b>	<b>1.407,7-</b>	<b>1.415,6-</b>	استثمارات المحفظة
<b>2.384,2-</b>	<b>20.622,6</b>	<b>18.238,4</b>	مشتقات مالية
211,8+	-	211,8	استثمارات أخرى
34.672,5+	16.631,1-	18.041,4	مساهمات أخرى
22.476,3-	22.148,3	328,0-	العملة الائتمانية والودائع
17.820,2-	18.133,4	313,2	السلفات
<b>3.028,0+</b>	<b>3.028,0-</b>	-	القروض التجارية والتسبيقات
<b>9.059,6-</b>	-	<b>9.059,6-</b>	حسابات أخرى مستحقة القبض / مستحقة الدفع
<b>26.624,0-</b>	<b>43.792,2</b>	<b>17.168,2</b>	الأصول الاحتياطية
<b>26.624,0-</b>	-	-	مجموع تغيرات الأصول/الالتزامات
11.383,6+	-	-	القدرة على (+) / الحاجة إلى (-) التمويل
			صافي مجموع حالات الخطأ والسهو

(\*) الأرقام الأولية  
المصدر: مكتب الصرف.

## جدول م 5.5 الوضعية المالية الخارجية الإجمالية

(بملايين الدراهم)

**2017			*2016			
الرصيد	الخصوم	الأصول	الرصيد	الخصوم	الأصول	
533.324-	588.670	55.346	500.569-	553.102	52.533	الاستثمارات المباشرة
488.627-	537.871	49.243	461.511-	509.356	47.845	سندات المساهمة وحصص صناديق التوظيف الجماعي
488.627-	537.871	49.243	461.511-	509.356	47.845	المستثمرون المباشرون في مقاولات الاستثمار المباشر
44.697-	50.799	6.103	39.057-	43.746	4.688	أدوات الدين
44.697-	50.799	6.103	39.057-	43.746	4.688	ديون المستثمر المباشر على مؤسسات الاستثمار المباشر
99.384-	110.188	10.804	90.466-	108.251	17.785	استثمارات المحفظة
23.118-	33.139	10.021	16.351-	32.064	15.712	سندات المساهمة وحصص صناديق التوظيف الجماعي
12.281-	13.335	1.054	11.420-	12.354	933	مؤسسات الإيداع غير البنك المركزي
10.837-	19.804	8.967	4.931-	19.710	14.779	قطاعات أخرى
2.049	1.171	3.220	7.962	990	8.952	شركات مالية أخرى
12.886-	18.633	5.747	12.893-	18.720	5.827	شركات غير مالية، أسر ومؤسسات غير ربحية في خدمة الأسر
76.266-	77.049	782	74.115-	76.187	2.072	سندات الدين
2.708-	3.345	637	838-	2.067	1.229	مؤسسات الإيداع غير البنك المركزي
45.570-	45.570	0	45.530-	45.530	0	الإدارات العمومية
27.989-	28.134	145	27.747-	28.590	843	قطاعات أخرى
145	0	145	817	0	817	شركات مالية أخرى
28.134-	28.134	0	28.563-	28.590	27	شركات غير مالية، أسر ومؤسسات غير ربحية في خدمة الأسر
75-	320	245	53	1.076	1.129	مشتقات مالية (غير الاحتياطيات) وخيارات الأسهم
309.903-	388.091	78.188	333.731-	392.774	59.044	الممنوحة للموظفين
2.016	0	2.016	1.791	0	1.791	استثمارات أخرى
13.585	35.934	49.519	21.236-	52.614	31.378	سندات مساهمة أخرى
2.840-	3.449	609	3.247-	4.276	1.029	العملة الائتمانية والودائع
13.872	32.485	46.357	20.918-	48.338	27.420	البنك المركزي
2.553	0	2.553	2.930	0	2.930	مؤسسات الإيداع غير البنك المركزي
938	0	938	1.010	0	1.010	قطاعات أخرى
1.615	0	1.615	1.920	0	1.920	شركات مالية أخرى
286.044-	286.514	470	263.575-	263.978	403	شركات غير مالية، أسر ومؤسسات غير ربحية في خدمة الأسر
3.047-	3.517	470	4.110-	4.513	403	سلفات
107.785-	107.785	0	97.595-	97.595	0	مؤسسات الإيداع غير البنك المركزي
175.212-	175.212	0	161.870-	161.870	0	الإدارات العمومية
868-	868	0	1.077-	1.077	0	قطاعات أخرى
174.344-	174.344	0	160.792-	160.792	0	شركات مالية أخرى
32.001-	58.184	26.183	40.095-	65.566	25.471	شركات غير مالية، أسر ومؤسسات غير ربحية في خدمة الأسر
32.001-	58.184	26.183	40.095-	65.566	25.471	قروض تجارية وتسبيقات
7.459-	7.459	0	7.620-	7.620	0	قطاعات أخرى
244.286	0	244.286	256.081	0	256.081	شركات غير مالية، أسر ومؤسسات غير ربحية في خدمة الأسر
8.597		8.597	8.314		8.314	حقوق السحب الخاصة (المخصصات)
7.213		7.213	7.444		7.444	الأصول الاحتياطية
1.953		1.953	1.995		1.995	الذهب النقدي
226.523		226.523	238.328		238.328	حقوق السحب الخاصة
698.400-	1.087.269	388.869	668.632-	1.055.202	386.570	شريحة الاحتياطي لدى صندوق النقد الدولي
						أصول احتياطية أخرى
						مجموع الأصول/الخصوم

(\*) أرقام مراجعة .

(\*\*) أرقام مؤقتة.

المصدر : مكتب الصرف.



جدول م 1.6 وضعية موارد وتحملات الخزينة

(بملايين الدراهم)

تغير نسبة الإنجاز	يناير-دجنبر 2017			يناير-دجنبر 2016			
	نسبة تنفيذ قانون المالية	قانون المالية	الإنجاز**	نسبة تنفيذ قانون المالية	قانون المالية	الإنجاز*	
5,7	101,1	251.408	254.265	97,8	245.945	240.502	الموارد العادية <sup>(1)</sup>
6,3	99,6	225.814	224.914	98,2	215.484	211.608	الموارد الجبائية
8,1	102,9	89.382	91.989	99,5	85.505	85.075	الضرائب المباشرة
16,3	109,7	45.555	49.971	97,1	44.255	42.962	الضريبة على الشركات
0,7	96,2	40.855	39.307	101,1	38.614	39.036	الضريبة على الدخل
11,9-	91,2	2.972	2.711	116,7	2.636	3.077	ضرائب مباشرة أخرى
6,9	99,3	109.442	108.647	97,0	104.798	101.631	الضرائب غير المباشرة <sup>(2)</sup>
7,6	98,1	82.835	81.264	95,2	79.298	75.497	الضريبة على القيمة المضافة
8,1	92,3	32.364	29.867	87,4	31.603	27.626	(داخلي)
7,4	101,8	50.471	51.397	100,4	47.695	47.872	(استيراد)
4,8	102,9	26.607	27.383	102,5	25.500	26.134	ضريبة الاستهلاك المحلي
6,3	108,4	9.150	9.920	103,1	9.050	9.328	(التبغ)
3,4	98,9	15.912	15.732	102,5	14.850	15.222	(منتجات الطاقة)
9,2	112,0	1.545	1.731	99,0	1.600	1.585	(أخرى)
5,1-	96,4	8.931	8.609	114,8	7.902	9.074	الرسوم الجمركية
1,0-	86,8	18.059	15.669	91,6	17.280	15.827	رسوم التسجيل والتبوير
1,9	115,8	22.293	25.809	93,2	27.161	25.326	الموارد غير الجبائية <sup>(1)</sup>
0,3-	87,8	9.067	7.958	95,8	8.330	7.984	الاحتكارات
2,9	135,0	13.226	17.851	92,1	18.830	17.342	مداخل أخرى
32,0	119,4	8.000	9.548	55,6	13.000	7.233	منها هبات مجلس التعاون الخليجي
0,7-	107,3	3.300	3.542	108,1	3.300	3.568	موارد بعض الحسابات الخصوصية
2,7	102,3	290.377	297.019	100,2	288.563	289.268	النفقات الإجمالية
2,0	98,0	234.799	230.140	95,8	235.433	225.617	النفقات العادية
1,0	97,3	167.825	163.353	96,4	167.809	161.773	السلع والخدمات
0,2-	98,0	106.701	104.598	98,2	106.776	104.859	نفقات الموظفين
3,2	96,1	61.124	58.755	93,3	61.033	56.914	خدمات وسلع أخرى
0,1-	98,6	27.474	27.078	95,8	28.285	27.098	فوائد الدين
0,0	98,1	23.764	23.305	96,0	24.299	23.316	الداخلي
0,2-	101,7	3.710	3.773	94,9	3.985	3.782	الخارجي
8,7	104,6	14.650	15.330	90,7	15.550	14.097	المقاصة
7,6	98,1	24.851	24.379	95,2	23.789	22.649	التحويلات للجماعات الترابية
-	-	16.608	24.125	-	10.512	14.884	الرصيد العادي
5,1	120,3	55.578	66.879	119,8	53.130	63.651	نفقات الاستثمار
47,3	-	6.000	4.911	-	6.000	3.335	رصيد الحسابات الخصوصية
16,7-	-	32.969-	37.843-	-	36.618-	45.431-	رصيد الميزانية
			866-			5.151	تغير متأخرات الأداء
			38.709-			40.280-	الحاجة أو الفائض إلى التمويل
			38.709			40.280	التمويل الصافي
			3.346			2.809	التمويل الخارجي
			16.588			10.388	السحوبات
			13.242-			7.579-	الاستخدامات
			35.363			35.937	التمويل الداخلي
			0			1.535	الخصوصية

(1) بدون احتساب موارد الخصوصية.

(2) بما فيها مبلغ الضريبة على القيمة المضافة المسددة للجماعات الترابية.

(\*) أرقام مراجعة.

(\*\*) أرقام مؤقتة.

المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية

## جدول م 2.6 تقديرات الميزانية العمومية

(بملايين الدراهم)

قانون المالية 2017	قانون المالية 2016	قانون المالية 2015	
<b>251.408</b>	<b>245.945</b>	<b>240.197</b>	<b>الموارد العادية<sup>(1)</sup></b>
<b>225.814</b>	<b>215.484</b>	<b>208.819</b>	الموارد الجبائية
109.442	104.798	104.927	الضرائب غير المباشرة <sup>(2)</sup>
89.382	85.505	81.750	الضرائب المباشرة
8.931	7.902	7.272	الرسوم الجمركية
18.059	17.280	14.870	رسوم التسجيل والتنبر
<b>22.293</b>	<b>27.161</b>	<b>28.378</b>	الموارد غير الجبائية
9.067	8.330	9.517	الاحتكارات والاستغلالات
13.226	18.830	18.861	مداخيل أخرى
<b>3.300</b>	<b>3.300</b>	<b>3.000</b>	موارد بعض الحسابات الخصوصية
<b>290.377</b>	<b>288.563</b>	<b>287.154</b>	<b>النفقات الإجمالية</b>
<b>234.799</b>	<b>235.433</b>	<b>237.919</b>	النفقات العادية
167.825	167.809	164.374	السلع والخدمات
106.701	106.776	105.509	نفقات الموظفين
27.474	28.285	26.560	فوائد الدين العمومي
23.764	24.299	22.776	الداخلي
3.710	3.985	3.784	الخارجي
14.650	15.550	22.900	المقاصة
24.851	23.789	24.084	التحويلات للجماعات الترابية
<b>16.608</b>	<b>10.512</b>	<b>2.279</b>	الرصيد العادي
<b>55.578</b>	<b>53.130</b>	<b>49.235</b>	نفقات الاستثمار
6.000	6.000	5.000	رصيد الحسابات الخصوصية للخزينة
<b>32.969-</b>	<b>36.618-</b>	<b>41.957-</b>	رصيد الميزانية
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	تغير متأخرات الأداء
<b>32.969-</b>	<b>36.618-</b>	<b>41.957-</b>	الحاجيات التمويلية
<b>32.969</b>	<b>36.618</b>	<b>41.957</b>	التمويل الصافي
<b>12.507</b>	<b>22.209</b>	<b>21.589</b>	التمويل الخارجي
23.000	26.796	25.989	السحوبات
10.493-	4.587-	4.400-	الاستخدامات
<b>20.462</b>	<b>14.409</b>	<b>20.368</b>	<b>التمويل الداخلي</b>

(1) بدون احتساب موارد الخصوصية.

(2) بما فيها مبلغ الضريبة على القيمة المضافة المسدد للجماعات الترابية.

المصدر: وزارة الاقتصاد والمالية.

جدول م 1.7 سعر الصرف التحويلي لأهم العملات الأجنبية المسعرة من طرف بنك المغرب بالدرهم و سعر الصرف الفعلي

متوسط الشهر	2017												2016		
	دجنبر	نونبر	أكتوبر	سنتبر	غشت	يوليوز	يونيو	ماي	أبريل	مارس	فبراير	يناير	دجنبر	المتوسط السنوي	
10,9310	11,098	11,068	11,072	11,127	11,090	10,986	10,879	10,815	10,680	10,670	10,652	10,643	10,613	10,850	شراء 1 أورو <sup>(1)</sup>
	11,165	11,134	11,138	11,194	11,156	11,052	10,944	10,880	10,745	10,735	10,716	10,706	10,677		بيع
9,6914	9,380	9,422	9,417	9,338	9,392	9,539	9,690	9,780	9,970	9,984	10,011	10,024	10,066	9,805	شراء 1 دولار أمريكي <sup>(1)</sup>
	9,436	9,479	9,474	9,395	9,448	9,596	9,749	9,839	10,030	10,044	10,071	10,084	10,126		بيع
98,790	98,840		98,340			98,418		99,560					100,150	99,510	سعر الصرف الفعلي الحقيقي <sup>(*)</sup>
108,032	108,073		107,674			107,955		108,427					108,010	106,860	سعر الصرف الفعلي الاسمي <sup>(*)</sup>

(\*) مغطيات فصلية  
(1) سعر صرف التحويلات  
المصدر: بنك المغرب

## جدول م 2.7 تطور نشاط سوق الصرف

(بملايين الدراهم)

المتوسط السنوي 2017	2017												المتوسط السنوي 2016	
	دجنبر	نونبر	أكتوبر	شتنبر	غشت	يوليوز	يونيو	ماي	أبريل	مارس	فبراير	يناير		
	<b>عمليات الصرف بالناجز</b>													
47.139	41.918	57.594	49.357	36.833	49.334	44.306	52.702	65.456	40.058	38.309	43.453	46.349	52.720	شراء/ بيع العملات مقابل العملات مع مراسليها بالخارج
12.930	18.459	14.853	10.572	10.640	16.324	19.181	8.264	10.660	9.639	10.258	12.498	13.814	13.655	شراء/ بيع العملات مقابل الدرهم بين البنوك
8.218	6.585	9.389	10.425	6.135	11.189	11.894	9.523	4.628	7.722	5.274	7.429	8.422	7.122	توظيفات العملات بالخارج
4.417	1.117	-	-	-	0,8685	1,665	22,150	18,965	3,697	2,611	2,512	289	729	بيع بنك المغرب للعملات لفائدة البنوك
	<b>عمليات الصرف الآجلة</b>													
10.120	11.317	11.495	9.551	7.842	8.748	12.557	16.906	12.226	9.947	7.264	6.196	7.396	5.922	شراء العملات لأجل لحساب زبناء البنوك (تغطية الواردات)
3.332	2.877	2.764	2.794	1.815	2.805	1.809	2.309	4.816	6.280	3.321	2.337	6.056	3.432	بيع العملات لأجل لحساب زبناء البنوك (تغطية الصادرات)

المصدر: بنك المغرب

جدول م 3.7 العوامل المستقلة للسيولة البنكية وتدخلات بنك المغرب في السوق النقدية<sup>(1)</sup>

(بملايين الدراهم)

	ديجنبر - 2017	نونبر - 2017	أكتوبر - 2017	شتنبر - 2017	غشت - 2017	يوليوز - 2017	يونيو - 2017	ماي - 2017	أبريل - 2017	مارس - 2017	فبراير 2017	يناير - 2017	ديجنبر - 2016
الأوراق والقطع النقدية	230.536	229.679	230.179	234.644	229.249	222.269	219.738	216.535	214.911	214.072	214.015	215.075	216.000
الوضعية الصافية للخزينة <sup>(2)</sup>	3.368-	4.217-	3.200-	4.219-	3.587-	3.638-	4.475-	4.272-	4.262-	5.071-	4.349-	4.051-	3.580-
الموجودات الصافية من احتياطات الصرف لدى بنك المغرب	232.942	227.318	219.134	215.006	204.799	196.795	209.913	231.144	238.322	239.671	243.624	242.529	244.401
عناصر أخرى	19.983-	20.258-	20.152-	19.879-	19.798-	18.638-	19.064-	17.207-	17.986-	17.839-	19.796-	18.485-	20.220-
الوضعية البنوية لسيولة البنوك <sup>(3)</sup>	20.945-	26.836-	34.396-	43.737-	47.835-	47.750-	33.364-	6.871-	1.163	2.689	5.464	4.918	4.602
الاحتياطي النقدي	21.209	21.204	21.214	21.183	20.864	20.439	20.106	19.984	19.972	20.021	20.023	19.657	19.310
الفائض أو الحاجة إلى السيولة	42.154-	48.040-	55.610-	64.920-	68.699-	68.189-	53.470-	26.855-	18.809-	17.332-	14.559-	14.739-	14.708-
تدخلات بنك المغرب في السوق النقدية	<b>44.350</b>	<b>48.795</b>	<b>56.828</b>	<b>64.890</b>	<b>70.378</b>	<b>68.075</b>	<b>55.954</b>	<b>28.678</b>	<b>19.250</b>	<b>17.500</b>	<b>15.000</b>	<b>14.250</b>	<b>16.414</b>
تسبيقات لمدة 7 أيام على طلبات العروض	40.000	45.000	52.500	60.440	65.928	62.250	48.704	22.250	14.750	13.000	10.500	9.750	11.800
تسهيلات بمبادرة من البنوك	3.000	2.580	2.355	0	0	2.750	4.583	2.570	0	0	0	0	1.100
القروض المضمونة	3.150	3.150	3.150	4.450	4.450	4.450	4.500	4.500	4.500	4.500	4.500	4.500	4.100

(1) تحسب على أساس متوسط المبالغ الجارية عند نهاية الأسبوع.  
(2) تحسب الوضعية الصافية للخزينة من خلال الفارق بين مجموع التسبيقات لفائدة الخزينة وأدبيات الخزينة وعمليات السوق المفتوحة التي يحوزها بنك المغرب من جهة، ومجموع حسابات الخزينة وصندوق الحسن الثاني للتنمية الاقتصادية والاجتماعية + عناصر أخرى. وهي تتأثر أساسا بالتغيرات المسجلة على مستوى حساب كل من الخزينة وصندوق الحسن الثاني للتنمية الاقتصادية والاجتماعية.  
(3) تكمن الوضعية البنوية لسيولة البنوك التأثير الصافي للعوامل المستقلة على خزائن البنوك وتحسب كما يلي: الوضعية البنوية لسيولة البنوك = الموجودات الخارجية الصافية لبنك المغرب + الوضعية الصافية للخزينة + عناصر أخرى - النقد المتداول.  
المصدر: بنك المغرب

## جدول م 4.7 سعر الفائدة في السوق النقدية في 2017

(بالنسبة المئوية)

نهاية الشهر	المتوسط الشهري	معدل تدخلات بنك المغرب		
		تسبقات لمدة 24 ساعة	تسبقات لمدة 7 أيام (طلبات العروض)	
يناير	2,25	3,25	2,25	يناير
فبراير	2,26	3,25	2,25	فبراير
مارس	2,27	3,25	2,25	مارس
أبريل	2,27	3,25	2,25	أبريل
ماي	2,29	3,25	2,25	ماي
يونيو	2,31	3,25	2,25	يونيو
يوليوز	2,32	3,25	2,25	يوليوز
غشت	2,30	3,25	2,25	غشت
شتنبر	2,29	3,25	2,25	شتنبر
أكتوبر	2,27	3,25	2,25	أكتوبر
نونبر	2,27	3,25	2,25	نونبر
دجنبر	2,28	3,25	2,25	دجنبر

المصدر: بنك المغرب

## جدول م 5.7 أسعار الفائدة المطبقة على الودائع

(المعدلات السنوية بالنسبة المئوية)

2017		2016		
يوليوز - دجنبر	يناير - يونيو	يوليوز - دجنبر	يناير - يونيو	
معدل حر	معدل حر	معدل حر	معدل حر	ودائع لدى البنوك
1,86	1,81	1,66	2,11	حساب تحت الطلب
معدل حر	معدل حر	معدل حر	معدل حر	حسابات على الدفاتر <sup>(1)</sup>
-	-	1,17	1,27	حسابات أخرى
				الحسابات على دفاتر صندوق التوفير الوطني <sup>(2)</sup>

(1) يساوي معدل فائدة الودائع في الحسابات على الدفاتر لدى البنوك المعدل المتوسط المرجح لأذونات الخزينة لمدة 52 أسبوع، المصدر بالزيادة خلال الستة أشهر الفارطة، يسقط منها 50 نقطة أساسية.

(2) يعادل سعر الفائدة الخاص بالودائع في حسابات صندوق الادخار الوطني متوسط سعر الفائدة على سندات الخزينة لمدة 5 سنوات، الصادرة عن طريق الزيادة خلال نصف السنة السابق، ناقص 200 نقطة أساس عوضا عن 250 نقطة أساس سابقا.

المصدر: بنك المغرب

جدول م 6.7 سعر الفائدة المدينة في 2017

(بالنسبة المئوية)

لأجل 12 شهرا	لأجل 6 أشهر	
3,35	2,93	يناير
3,20	2,85	فبراير
3,05	2,79	مارس
3,02	2,77	أبريل
3,14	2,74	ماي
3,13	2,90	يونيو
3,10	2,81	يوليو
3,08	2,83	غشت
3,09	2,78	شتنبر
3,11	2,74	أكتوبر
3,09	2,79	نونبر
3,11	2,87	دجنبر

المصدر : بنك المغرب

## جدول م 7.7 السعر المتوسط المرجح لأذونات الخزينة بالمزايدة

السنة	أجال									
	سنة 30	سنة 20	سنة 15	سنوات 10	سنوات 5	سنتان	أسبوعا 52	أسبوعا 26	أسبوعا 13	
4,92	4,37	3,98	3,60	3,07	2,69	2,57	2,54	2,49	يناير 2016	
4,70	4,20	3,72	3,35	2,88	2,63	2,56	2,51	2,48	فبراير	
-	-	3,62	-	2,82	2,58	-	-	2,29	مارس	
4,41	3,71	3,23	2,99	2,32	2,06	2,00	-	1,90	أبريل	
4,31	3,49	3,20	2,74	2,28	-	1,92	1,86	1,84	ماي	
-	-	-	-	-	2,04	1,86	1,71	1,65	يونيو	
-	-	-	-	2,60	2,36	2,24	2,12	2,00	يوليوز	
-	-	-	-	-	2,52	2,38	2,25	2,18	غشت	
-	-	-	3,22	2,82	2,57	2,37	2,26	2,18	سبتمبر	
-	-	-	3,08	2,67	2,48	2,30	2,15	2,10	أكتوبر	
-	3,86	-	3,08	2,65	2,40	2,27	2,15	-	نوفمبر	
-	-	-	-	2,74	2,43	2,34	-	2,10	دجنبر	
-	-	-	-	2,89	2,53	2,37	-	2,19	يناير 2017	
-	-	3,87	3,28	2,84	2,59	2,35	2,29	2,15	فبراير	
-	4,02	-	3,26	2,77	2,46	2,27	2,15	2,09	مارس	
4,45	-	-	-	2,76	2,41	-	-	-	أبريل	
-	4,06	3,87	3,27	2,79	2,43	2,26	-	2,09	ماي	
-	-	-	3,27	2,80	2,40	-	-	-	يونيو	
-	-	3,88	-	2,84	2,50	-	-	-	يوليوز	
-	-	3,87	-	2,85	2,48	2,37	-	2,18	غشت	
-	-	3,85	3,32	2,81	2,48	2,35	2,23	-	سبتمبر	
4,41	3,98	3,76	3,27	2,77	2,42	2,28	-	2,14	أكتوبر	
-	-	3,68	3,28	-	2,42	2,27	2,19	2,14	نوفمبر	
-	-	3,69	3,28	-	2,48	2,32	2,19	2,17	دجنبر	

(بالنسبة المئوية)



جدول م 8.7 معدلات (1) إصدار سندات الدين القابلة للتداول

(بالنسبة المئوية)

2017	2016	
-	2,25	شهادات الإيداع
2,55 - 2,25	2,70 - 2,25	أقل من 32 يوم
2,63 - 2,25	2,55 - 2,30	من 32 إلى 92 يوم
3,70 - 2,30	3,60 - 2,35	من 93 إلى 182 يوم
2,90 - 2,40	3,25 - 2,35	من 183 إلى 365 يوم
3,00 - 2,62	3,31 - 2,50	من 366 يوم إلى سنتين
3,30 - 2,61	3,58 - 2,81	من أزيد من سنتين إلى 3 سنوات
3,71 - 3,33	3,08	من أزيد من 3 إلى 5 سنوات
		من أزيد من 5 إلى 7 سنوات
		سندات شركات التمويل
3,80 - 2,85	3,40 - 2,98	سنتين
3,40 - 2,92	2,80 - 2,78	من أكثر من سنتين إلى 3 سنوات
3,60 - 2,88	3,72 - 2,81	من أكثر من 3 إلى 5 سنوات
-	3,51	من أكثر من 5 إلى 7 سنوات
		أوراق الخزينة
3,75 - 3,70	5,30 - 4,50	أقل من 32 يوم
5,30 - 3,70	5,30 - 2,35	من 32 إلى 92 يوم
5,30 - 2,65	5,30 - 2,30	من 93 إلى 182 يوم
5,75 - 2,65	5,75 - 3,62	من 183 إلى 365 يوم

(1) أدنى وأقصى معدل.

المصدر: بنك المغرب

جدول م 9.7 معدلات (1) الفائدة المطبقة على السندات الصادرة في سوق سندات الاقتراض

(بالنسبة المئوية)

2017	2016	
5,05-3,37	5,75-4,20	≤ 4 سنوات
5,00-2,91	3,16-2,81	≥ 5 سنوات > 7 سنوات
3,83-2,79	3,44-2,66	≥ 7 سنوات > 10 سنوات
4,22-2,18	4,43-2,77	≥ 10 سنوات > 15 سنة
4,18-2,97	3,92-3,25	≥ 15 سنة > 20 سنة
4,42-4,35	-	≥ 20 سنة > 25 سنة
4,9-4,1	-	≥ 25 سنة

(1) أدنى وأقصى معدل.

(-) بدون إصدار.

المصدر: الوديع المركزي مراكش.

## جدول م 10.7 أسعار الفائدة المدينة

(بالنسبة المئوية)

الفترة	مارس 16	يونيو 16	سنتمبر 16	دجنبر 16	مارس 17	يونيو 17	سنتمبر 17	دجنبر 17
المعدل العام	5,55	5,25	5,08	5,17	5,48	5,26	5,60	5,77
حسب الغرض الاقتصادي								
الحسابات المدينة و تسهيلات الخزينة	5,44	5,16	4,98	5,24	5,49	5,23	5,69	5,85
قروض التجهيز	5,54	4,98	4,95	4,43	4,78	4,89	5,14	5,31
قروض العقار	5,59	5,44	5,34	5,15	5,35	5,25	5,09	5,42
قروض الاستهلاك	6,91	6,63	6,64	6,64	6,71	6,67	6,60	6,56
حسب الوحدات								
الشركات	7,93	7,54	6,89	7,44	8,08	7,82	8,14	5,57
الخواص	6,02	5,72	5,78	5,71	5,88	5,76	5,69	5,92
المقاولون الأفراد	5,44	5,15	4,98	5,08	5,41	5,17	5,56	5,76

المصدر: بنك المغرب

جدول م 11.7 المعدل الأقصى لنسب الفائدة الاتفاقية لمؤسسات الائتمان<sup>(1)</sup>

(بالنسبة المئوية)

الفترة	أبريل 2014 - مارس 2015	أبريل 2015 - مارس 2016	أبريل 2016 - مارس 2017	أبريل 2017 - مارس 2018
المعدل الأقصى للفوائد الاتفاقية	14,38	14,30	13,90	13,60

(1) تحتسب النسبة القصوى لأسعار الفائدة التعاقدية سنويا في فاتح أبريل من كل سنة، اعتبارا للتغير المسجل خلال السنة السابقة لأسعار الفائدة على الودائع لمدة 6 أشهر وسنة واحدة.  
المصدر: بنك المغرب

جدول م 1.8 المؤشرات الرئيسية النقدية

(بملايير الدراهم)

	2017												2016			
	على أساس سنوي (%)	2017	2016	2015	ديجنبر	نونبر	أكتوبر	شتنبر	غشت	يوليوز	يونيو	مايو	أبريل	مارس	فبراير	يناير
المجموع م 1	7,8	6,3	7,0	810,5	785,2	781,5	790,6	781,3	769,3	769,4	751,3	754,5	753,2	746,2	744,8	751,9
المجموع م 2	7,4	6,2	6,9	964,3	938,4	934,2	942,5	931,7	918,9	918,7	899,4	902,5	900,9	893,6	891,7	898,1
المجموع م 3	5,5	4,7	5,7	1.268,5	1.254,4	1.241,4	1.243,4	1.237,7	1.223,7	1.219,8	1.203,1	1.202,2	1.197,3	1.191,0	1.194,1	1.202,4
مجمعات التوظيفات السائلة	9,3	7,7	13,7	642,0	632,1	624,0	609,9	601,7	601,3	600,8	604,6	596,8	600,9	588,0	582,0	587,1
التداول الائتماني	7,7	5,5	7,4	218,8	218,1	217,0	219,3	224,9	211,7	208,7	205,1	204,4	202,7	202,0	202,7	203,2
الودائع البنكية ذات الطابع النقدي <sup>(1)</sup>	7,5	6,7	7,0	533,8	510,1	507,7	516,8	502,5	504,6	506,4	489,5	492,7	489,3	489,4	487,6	496,6
الودائع تحت الطلب لدى البنوك	4,6-	4,5-	7,4	155,8	152,4	151,8	149,5	152,8	155,5	156,2	154,4	154,3	154,3	153,8	158,7	163,3
ودائع لأجل وسندات الصندوق لدى البنوك	0,0	2,9-	1,5	60,6	67,0	63,3	60,3	59,7	56,8	55,7	63,4	58,7	61,3	61,1	61,3	60,7
سندات مؤسسات التوظيف الجماعي النقدية	3,3-	12,2	23,7	240,9	238,4	227,9	223,3	217,3	204,1	205,7	229,7	241,6	243,7	248,1	247,4	249,2
الاحتياطيات الدولية الصافية <sup>(*)</sup>	17,8	3,8-	3,0	167,8	162,0	159,7	164,2	165,0	160,6	156,5	147,7	153,4	148,0	156,7	161,5	142,4
الديون الصافية على الإدارة المركزية	3,3	5,9	1,6	989,4	988,9	984,2	984,3	977,0	982,3	991,1	962,1	958,2	957,3	939,4	943,8	957,6
ديون على الاقتصاد	3,0	4,4	2,0	850,4	844,6	840,1	839,7	836,3	839,8	848,7	819,9	815,8	818,1	806,6	809,6	825,8
ديون مؤسسات الإيداع الأخرى	3,1	4,2	2,8	843,1	834,1	832,1	830,2	827,1	831,2	842,2	811,5	808,5	804,3	793,6	799,3	818,1
قروض بنكية	4,4	2,5	1,7	257,7	257,5	257,7	255,2	255,2	255,1	254,3	252,4	251,4	251,5	250,0	250,0	246,9
حساب الغرض الاقتصادي	3,1-	0,5	4,9-	167,4	166,9	169,7	171,4	170,6	176,5	182,5	170,8	170,3	164,6	161,5	160,3	172,7
قروض العقار	11,6	8,1	0,7-	170,6	170,9	166,4	165,2	162,5	158,6	157,5	151,4	152,2	151,9	152,9	152,5	152,9
تسهيلات الخزينة <sup>(2)</sup>	4,6	5,4	4,9	51,0	51,0	50,9	50,8	50,9	50,5	50,2	50,0	49,6	49,4	49,2	49,0	48,7
قروض التجهيز	1,9-	6,6	19,0	132,9	124,4	123,4	124,2	124,1	127,5	135,4	123,9	121,9	124,9	117,8	125,4	135,5
قروض للاستهلاك	3,7	6,8	9,3	63,6	63,5	64,2	63,4	63,8	63,0	62,3	63,0	63,2	62,0	62,2	62,2	61,4
ديون مختلفة على الزبناء	1,3-	6,0	20,4	121,2	111,4	111,2	111,9	111,7	116,0	127,4	114,8	113,0	113,1	106,0	113,0	122,7
ديون معلة الأداء	7,2	18,0	7,1	66,6	68,8	65,5	63,8	60,7	61,0	58,0	56,5	58,2	56,0	58,5	58,4	62,2
حساب القطاع الاقتصادي	3,5	2,7	-0,2	655,3	653,9	655,4	654,5	654,7	654,2	656,8	640,2	637,3	635,2	629,1	627,9	633,2
مؤسسات مالية أخرى																
قطاع عمومي <sup>(3)</sup>																
قطاع خاص																

(1) مجموع الودائع المفتوحة من طرف حائزي القود لدى النظام البنكي باستثناء الودائع المقفلة وودائع الضمان.  
(2) بما فيها الحسابات المدينة.  
(3) باستثناء الإدارة المركزية.  
(4) أرقام مراجعة في 2016.  
المصدر: بنك المغرب

## جدول م 2.8 المجمعات النقدية

	2017												2016				
	2017	2016	2015	على أساس سنوي (%)	ديجنبر	نوفمبر	أكتوبر	سنتمبر	غشت	يوليوز	يونيو	مايو		أبريل	مارس	فبراير	يناير
التداول الائتماني <sup>(1)</sup> الأوراق البنكية والقطع النقدية المتداولة	7,7	5,5	7,4	218,8	218,1	217,0	219,3	224,9	211,7	208,7	205,1	204,4	202,7	202,7	202,0	202,7	203,2
الموجودات لدى البنوك	7,4	4,8	7,5	231,8	231,3	229,9	232,0	239,5	224,4	222,8	217,4	215,6	214,7	213,7	213,7	214,8	215,7
التقود الكتابية	3,5	5,6-	10,0	12,9	13,1	12,9	12,7	14,6	12,7	14,1	12,3	11,2	12,0	11,7	11,7	12,2	12,5
الودائع تحت الطلب لدى بنك المغرب	7,8	6,7	6,9	591,6	567,1	564,5	571,3	556,4	557,6	560,8	546,2	550,2	550,5	544,2	544,2	542,1	548,6
الودائع تحت الطلب لدى البنوك	16,5-	16,5-	48,6	1,9	2,1	2,3	2,4	2,3	2,7	2,4	2,9	3,4	4,0	4,4	4,3	4,3	2,2
الودائع تحت الطلب لدى البنوك	7,5	6,7	7,0	533,8	510,1	507,7	516,8	502,5	504,6	506,4	489,5	492,7	489,3	489,4	487,6	496,6	496,6
الودائع تحت الطلب لدى الخزينة	12,4	7,7	4,3	56,0	54,9	54,5	52,1	51,6	50,4	51,9	53,8	54,0	57,2	50,5	50,2	49,8	49,8
المجموع م 1	7,8	6,3	7,0	810,5	785,2	781,5	790,6	781,3	769,3	769,4	751,3	754,5	753,2	746,2	744,8	751,9	751,9
التوظيفات تحت الطلب	5,2	5,6	6,4	153,9	153,2	152,7	151,9	150,4	149,7	149,2	148,1	147,9	147,7	147,4	146,9	146,2	146,2
الحسابات على الدفاتر لدى البنوك	5,2	5,6	6,4	153,9	153,2	152,7	151,9	150,4	149,7	149,2	148,1	147,9	147,7	147,4	146,9	146,2	146,2
المجموع م 2	7,4	6,2	6,9	964,3	938,4	934,2	942,5	931,7	918,9	918,7	899,4	902,5	900,9	893,6	891,7	898,1	898,1
أصول نقدية أخرى	0,0	0,6	2,4	304,2	315,9	307,3	300,9	306,0	304,8	301,2	303,7	299,7	296,4	297,4	302,4	304,3	304,3
حسابات لأجل وسندات الصندوق لدى البنوك	4,6-	4,5-	7,4	155,8	152,4	151,8	149,5	152,8	155,5	156,2	154,4	154,3	154,3	153,8	158,7	163,3	163,3
سندات مؤسسات التوظيف الجماعي النقدية	0,0	2,9-	1,5	60,6	67,0	63,3	60,3	59,7	56,8	55,7	63,4	58,7	61,3	61,1	61,3	60,7	60,7
ودائع بالعملة الأجنبية <sup>(2)</sup>	5,0-	10,0	12,3	41,1	40,9	39,3	38,5	38,3	39,3	40,1	41,0	40,9	41,2	41,9	42,0	43,2	43,2
اتفاقيات إعادة الشراء	76,0	97,3	41,1-	9,9	16,0	14,7	14,3	15,8	13,6	12,0	11,5	13,9	9,4	11,6	9,5	5,6	5,6
شهادات الإيداع التي تقل مدتها المتبقية أو تساوي سنتين	12,5	8,3	20,3-	22,5	24,6	24,8	25,6	24,8	24,3	24,3	20,8	19,1	18,8	18,2	19,3	20,0	20,0
ودائع لأجل لدى الخزينة	11,5	28,3	10,0	8,6	8,4	8,1	8,5	8,5	8,5	7,2	7,6	7,9	7,9	7,7	7,7	7,7	7,7
ودائع أخرى <sup>(3)</sup>	50,6	56,4	61,4-	5,7	6,7	5,3	4,2	6,0	6,7	5,8	5,1	4,8	3,5	3,1	3,9	3,8	3,8
المجموع م 3	5,5	4,7	5,7	1.268,5	1.254,4	1.241,4	1.243,4	1.237,7	1.223,7	1.219,8	1.203,1	1.202,2	1.197,3	1.191,0	1.194,1	1.202,4	1.202,4

(1) التداول الائتماني = الأوراق والقطع النقدية المتداولة - الموجودات لدى البنوك.

(2) ودائع تحت الطلب لأجل لدى البنوك.

(3) اقتراضات البنوك لدى المؤسسات المالية الأخرى.

المصدر: بنك المغرب

## جدول م 3.8 مجتمعات التوظيفات السائلة

	2017												2016			
	2017	2016	2015	على أساس سنوي (%)	يناير	فبراير	مارس	أبريل	مايو	يونيو	يوليو	غشت		سبتمبر	أكتوبر	نوفمبر
<b>مجمع التوظيفات السائلة 1</b>	<b>2,1</b>	<b>5,3</b>	<b>13,0</b>	<b>370,7</b>	<b>363,1</b>	<b>364,3</b>	<b>355,9</b>	<b>354,5</b>	<b>353,2</b>	<b>357,6</b>	<b>368,0</b>	<b>362,5</b>	<b>368,3</b>	<b>359,9</b>	<b>357,1</b>	<b>363,0</b>
أذونات الخزينة القابلة للتداول	1,2	6,2	13,0	359,9	352,3	353,7	345,9	343,3	342,4	347,6	357,2	353,3	359,1	350,8	348,4	355,5
مؤسسات مالية أخرى	1,4	6,0	12,3	356,6	349,7	351,3	343,1	341,6	340,2	344,9	354,9	351,0	357,0	348,7	346,0	351,6
مؤسسات غير مالية	17,0-	26,0	248,7	3,2	2,6	2,4	2,7	1,7	2,2	2,7	2,3	2,3	2,1	2,1	2,4	3,9
سندات شركات التمويل	61,9	29,0-	35,6	8,1	8,0	7,6	7,0	8,0	6,9	6,7	5,6	5,6	5,7	5,0	5,2	5,0
مؤسسات مالية أخرى	61,2	29,0-	35,6	8,0	8,0	7,6	7,0	8,0	6,9	6,7	5,6	5,6	5,7	5,0	5,2	5,0
أوراق الخزينة	8,4	19,3-	58,3-	1,0	1,0	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3	1,2	1,0	0,9
مؤسسات مالية أخرى	12,5	14,7-	61,5-	1,0	1,0	1,3	1,3	1,2	1,2	1,2	1,3	1,2	1,2	1,2	1,0	0,9
سندات مؤسسات التوظيف الجماعي التعاقدية	6,5	9,1-	82,6	1,7	1,8	1,6	1,7	2,1	2,7	2,0	3,8	2,4	2,1	2,8	2,5	1,6
مؤسسات مالية أخرى	124,0	18,1	41,3-	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,1	0,2	0,3	0,3	0,2
مؤسسات غير مالية	5,4-	12,2	232,0	1,2	1,4	1,3	1,4	1,7	2,2	1,6	3,3	2,2	1,9	2,2	2,0	1,3
أفراد ومغاربة مقيمون بالخارج	39,3-	6,9-	42,0-	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1
<b>مجمع التوظيفات السائلة 2</b>	<b>18,1</b>	<b>8,9</b>	<b>17,8</b>	<b>218,9</b>	<b>213,8</b>	<b>206,9</b>	<b>202,1</b>	<b>197,2</b>	<b>198,1</b>	<b>194,2</b>	<b>193,4</b>	<b>191,7</b>	<b>190,9</b>	<b>184,4</b>	<b>179,5</b>	<b>185,4</b>
سندات مؤسسات التوظيف الجماعي	18,1	8,9	17,8	218,9	213,8	206,9	202,1	197,2	198,1	194,2	193,4	191,7	190,9	184,4	179,5	185,4
في سندات الاقتراض	24,1	13,3	17,7	171,8	164,3	159,0	156,3	145,5	146,1	144,8	144,4	143,2	144,5	136,4	132,8	138,4
مؤسسات مالية أخرى	3,8	3,9-	31,7	32,6	37,3	36,1	34,7	40,2	40,4	38,6	34,6	34,3	32,7	32,1	31,2	31,4
مؤسسات غير مالية	6,9-	0,8	2,8-	14,5	12,2	11,8	11,1	11,5	11,6	10,8	14,4	14,2	13,6	15,9	15,5	15,5
أفراد ومغاربة مقيمون بالخارج	35,4	27,7	1,3	52,4	55,2	52,8	51,9	50,0	50,0	49,1	43,2	42,5	41,8	43,7	45,4	38,7
<b>مجمع التوظيفات السائلة 3</b>	<b>35,4</b>	<b>27,7</b>	<b>1,3</b>	<b>52,4</b>	<b>55,2</b>	<b>52,8</b>	<b>51,9</b>	<b>50,0</b>	<b>50,0</b>	<b>49,1</b>	<b>43,2</b>	<b>42,5</b>	<b>41,8</b>	<b>43,7</b>	<b>45,4</b>	<b>38,7</b>
سندات مؤسسات التوظيف الجماعي	35,4	27,7	1,3	52,4	55,2	52,8	51,9	50,0	50,0	49,1	43,2	42,5	41,8	43,7	45,4	38,7
في الأسهم والأسمم وسندات الاقتراض	27,5	30,3	0,7	39,4	41,4	39,6	38,9	37,7	37,8	37,1	32,6	32,0	31,5	34,8	36,2	30,9
مؤسسات مالية أخرى	200,2	33,1-	24,7	2,3	2,1	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9	1,1	1,1	1,1	0,9	0,9	0,8
مؤسسات غير مالية	51,8	29,0	0,4-	10,7	11,7	11,1	10,9	10,3	10,3	10,1	9,6	9,4	9,3	8,1	8,4	7,0
أفراد ومغاربة مقيمون بالخارج	9,3	7,7	13,7	642,0	632,1	624,0	609,9	601,7	601,3	600,8	604,6	596,8	600,9	588,0	582,0	587,1

المصدر: بنك المغرب

## جدول م 4.8 مقابلات المجمع م 3

	2017												2016			
	2017	2016	2015	على أساس سنوي (%)	ديجنبر	نونبر	أكتوبر	شتنبر	غشت	يوليوز	يونيو	مايو	أبريل	مارس	فبراير	يناير
ديون للاقتصاد	3,3	5,9	1,6	989,4	988,9	984,2	984,3	977,0	982,3	991,1	962,1	958,2	957,3	939,4	943,8	957,6
بنك المغرب	7,8	16,1	16,7	1,2	1,6	1,7	1,6	1,5	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
مؤسسات الإيداع الأخرى	3,3	5,9	1,6	988,2	987,3	982,5	982,7	975,6	981,0	989,9	960,8	957,0	956,2	938,3	942,8	956,6
الديون الصافية على الإدارة المركزية	17,8	3,8-	3,0	167,8	162,0	159,7	164,2	165,0	160,6	156,5	147,7	153,4	148,0	156,7	161,5	142,4
الديون الصافية المستحقة لبنك المغرب	165,2-	78,1-	974,2	0,2	0,1	0,2	0,0	2,2-	1,2-	1,2-	1,2-	1,5-	4,1-	1,8-	1,0-	0,3-
الديون الصافية المستحقة لمؤسسات الإيداع الأخرى	17,5	4,4-	3,7	167,6	161,9	159,6	164,2	167,3	161,8	157,7	149,0	155,0	152,2	158,5	162,5	142,6
الإحتياطيات الدوائية الصافية <sup>(*)</sup>	3,3-	12,2	23,7	240,9	238,4	227,9	223,3	217,3	204,1	205,7	229,7	241,6	243,7	248,1	247,4	249,2
موارد ذات طابع غير نقدي	8,5	9,8	2,3	201,6	195,7	197,3	193,5	190,6	190,6	188,3	189,3	189,8	187,3	185,6	189,4	185,8
رأسمال وإحتياطيات بنك المغرب	3,2	4,7	2,9	137,9	140,5	140,2	138,1	136,7	136,3	133,4	136,4	136,5	134,5	136,0	139,0	133,7
مؤسسات الإيداع الأخرى	1,6	3,6	4,2-	16,1	17,2	17,0	16,8	16,6	16,0	15,7	15,7	15,5	16,6	16,0	16,0	15,8
التزامات غير نقدية لمؤسسات الإيداع	3,4	4,8	4,0	121,8	123,4	123,2	121,4	120,1	120,3	117,7	120,7	120,8	119,0	119,3	122,9	117,9
الودائع المستثناة من المجمع م 3	22,3	25,6	0,2	63,7	55,2	57,0	55,4	53,9	54,3	55,0	53,0	53,3	52,8	49,6	50,5	52,1
اقتراضات	10,8-	37,2	12,0-	8,2	7,9	7,9	7,1	7,5	7,2	7,1	7,4	6,9	7,0	6,7	7,1	9,2
سندات عدا الأسهم المستثناة من المجمع م 3	53,5	40,8	22,0-	15,6	11,4	12,5	12,5	11,7	12,4	12,6	10,2	9,4	10,3	10,1	10,1	10,2
مقابلات أخرى للمجمع م 3 <sup>(*)</sup>	20,9	18,7	12,7	39,2	35,3	36,0	35,0	34,1	33,9	34,4	34,5	36,3	35,2	32,5	32,9	32,5
مقابلات أخرى للمجمع م 3 <sup>(*)</sup>	115,8	21,9	17,2-	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,9	0,7	0,4	0,3	0,3	0,3
مقابلات الودائع لدى الخزينة	85,1	9,6-	12,8	72,0	60,8	66,9	65,0	69,0	67,2	54,8	53,0	38,8	35,5	32,4	30,8	38,9
بنود صافية أخرى <sup>(1)</sup>	12,3	10,1	4,9	64,6	63,4	62,6	60,7	60,1	58,9	59,1	61,4	62,0	65,1	58,2	57,9	57,5
الديون الصافية لمؤسسات الإيداع الأخرى غير المقيمين	29,5	1,9-	85,5	13,9-	23,8-	16,8-	17,0-	15,6-	16,1-	22,6-	18,2-	19,7-	23,0-	17,7-	19,8-	10,8-
مخصصات من حقوق السحب الخاصة والالتزامات الأخرى	-	121,8-	-	27,7	27,5	27,3	27,4	30,4	30,3	24,5	15,6	2,3	0,9-	2,5-	1,1-	1,8-
أصول خارجية أخرى لبنك المغرب <sup>(2)</sup>	2,0-	1,1-	4,8	7,5	7,5	7,6	7,6	7,6	7,5	7,6	7,6	7,8	7,8	7,8	7,7	7,7
مجموع المقابلات <sup>(3)</sup>	25,1-	40,7	26,4-	1,2	1,2	1,3	1,5	1,6	1,7	1,5	1,8	2,0	2,2	2,2	1,4	1,6
	5,5	4,7	5,7	1.268,5	1.254,4	1.241,4	1.243,4	1.237,7	1.223,7	1.219,8	1.203,1	1.202,2	1.197,3	1.191,0	1.194,1	1.202,4

(1) تتكون من تعديلات التجميع والميزان الصافي للعناصر المختلفة  
(2) الموجودات والالتزامات الخارجية لبنك المغرب المستثناة من الإحتياطيات الدوائية الصافية  
(3) مجموع المقابلات = صافي الإحتياطيات الدوائية + الديون الصافية على الإدارة المركزية + الديون على الاقتصاد - الموارد غير النقدية + مقابلات أخرى للمجمع م 3  
(\*) أرقام مراجعة في 2016.  
المصدر: بنك المغرب

(بملايير الدراهم)

جدول م 5.8 الاحتياليات الدولية الصافية

(بملايير الدراهم)

	2017												2016			
	2017	2016	على أساس سنوي (%)	ديجنبر	نوفمبر	أكتوبر	شتنبر	غشت	يوليوز	يونيو	مايو	أبريل		مارس	فبراير	يناير
الاحتياليات الدولية الصافية (1)	3,3-	12,2	23,7	240,9	238,4	227,9	223,3	217,3	204,1	205,7	229,7	241,6	243,7	248,1	247,4	249,2
الاحتياليات الرسمية الدولية (2)	3,6-	12,5	23,0	244,3	241,3	234,2	229,8	223,8	211,3	212,1	236,1	248,3	250,3	252,1	251,9	253,5
الذهب النقدي	3,4	11,2	2,8-	8,6	8,6	8,6	8,6	8,7	8,5	8,5	8,7	8,9	8,8	9,0	8,5	8,3
العملات الأجنبية	40,6	34,0-	54,7	3,7	3,1	4,1	8,0	10,5	6,5	2,3	3,1	2,3	2,7	2,7	2,7	2,6
الودائع والسندات المدرجة في الاحتياليات الدولية (3)	4,4-	13,5	24,7	222,9	220,5	212,3	204,1	195,3	187,0	192,1	214,9	227,6	229,2	231,0	231,3	233,1
الوضع الاحتياطي في صندوق النقد الدولي	2,1-	-	4,8	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
الموجودات من حقوق السحب الخاصة	3,1-	1,5-	3,3	7,2	7,2	7,2	7,2	7,3	7,3	7,3	7,4	7,4	7,6	7,5	7,4	7,4
التزامات أجنبية قصيرة الأجل بالعملة الأجنبية	19,7-	27,8	10,4-	3,4	2,9	6,3	6,5	6,5	7,2	6,5	6,4	6,7	6,6	4,1	4,5	4,2
أصول أجنبية أخرى	25,1-	40,7	26,4-	1,2	1,2	1,3	1,5	1,6	1,7	1,5	1,8	2,0	2,2	2,2	1,4	1,6
التزامات أجنبية أخرى	2,0-	1,1-	4,8	7,5	7,5	7,6	7,6	7,6	7,5	7,6	7,6	7,8	7,8	7,8	7,7	7,7
مخصصات من حقوق السحب الخاصة	2,1-	1,1-	4,8	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,5	7,6	7,6	7,6	7,7	7,6	7,6
الديون الصافية لمؤسسات الإيداع الأخرى على غير المقيمين	-	-	-	27,7	27,5	27,3	27,4	30,4	30,3	24,5	15,6	2,3	0,9-	2,5-	1,1-	1,8-
ديون على غير المقيمين	56,2	9,2-	21,7	54,1	53,2	51,5	51,2	56,8	58,0	52,7	47,9	40,1	35,1	34,9	36,1	34,6
موجودات بالعملة الأجنبية	51,1	1,6	22,6-	0,8	0,5	0,5	0,6	1,8	1,9	0,6	0,6	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5
ودائع	98,0	38,1-	49,2	17,2	14,2	14,4	13,8	16,2	22,2	16,1	17,6	10,7	10,8	8,4	9,7	8,7
قروض	66,0	27,6	5,8	13,4	14,5	13,3	12,9	14,7	14,6	16,9	10,5	9,7	8,3	8,3	8,1	8,1
سندات ما عدا الأسهم	-	4,8-	14,9	3,5	5,2	4,6	5,2	5,2	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
أسهم وسندات مساهمة أخرى	12,9	0,5	12,9	19,1	18,6	18,5	18,6	18,7	18,7	18,6	18,7	18,6	15,1	17,3	17,4	16,9
ديون أخرى	39,4-	9,6	7,3	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
التزامات إزاء غير المقيمين	27,5-	22,2	4,6-	26,4	25,7	24,2	23,9	26,4	27,7	28,2	32,3	37,8	36,1	37,4	37,2	36,4
ودائع (4)	35,1-	30,7	2,4-	18,8	17,9	16,5	17,7	18,6	19,9	20,5	25,5	30,7	28,9	30,2	29,9	29,0
قروض (4)	9,8	3,2-	5,2-	4,4	4,7	4,6	3,1	4,8	4,8	4,6	3,6	3,6	3,8	3,8	4,0	4,0
سندات مؤسسات التوظيف الجماعي النقدية	62,1-	11,0-	71,9	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3	0,3	0,3
التزامات أخرى	1,7-	0,4-	20,9-	3,0	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	3,2	3,0	3,1	3,1	3,1

(1) موجودات الاحتياليات الرسمية ناقص التزامات بنك المغرب القصيرة الأمد تجاه غير المقيمين

(2) الموجودات الخارجية المتاحة فوراً لبنك المغرب وتحت مراقبته الفعلية

(3) ابتداء من شهر ماي 2012، قام البنك بتوظيفات لدى البنوك المقيمة بالعملة الأجنبية، وتم استثناء مبلغ هذه التوظيفات من الاحتياليات الرسمية

(4) الاقتراضات المالية والديون الثانوية

(\*) أرقام مراجعة في 2016.

مصدر: بنك المغرب

## جدول م 6.8 الديون الصافية على الإدارة المركزية

	2017												2016			
	2017	2016	2015	على أساس سنوي (%)	ديجنبر	نونبر	أكتوبر	شتنبر	غشت	يوليوز	يونيو	مايو	أبريل	مارس	فبراير	يناير
الديون الصافية المستحقة لمؤسسات الإيداع على الإدارة المركزية	17,8	3,8-	3,0	167,8	162,0	159,7	164,2	165,0	160,6	156,5	147,7	153,4	148,0	156,7	161,5	142,4
الديون الصافية المستحقة لبنك المغرب	-	78,1-	-	0,2	0,1	0,2	0,0	2,2-	1,2-	1,2-	1,2-	1,5-	4,1-	1,8-	1,0-	0,3-
ديون قروض غيرها <sup>(1)</sup>	13,4-	1,8-	5,2	4,1	4,5	4,5	4,5	4,4	4,4	4,4	4,5	4,5	4,5	4,7	4,7	4,7
التزامات حساب صندوق الحسن الثاني للتنمية الاقتصادية والاجتماعية	10,0-	0,0	0,0	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	4,0	4,0	4,0
التزامات الحساب الجاري للخرزينة العمومية	33,2-	11,2-	44,8	0,5	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,9	0,9	0,8	0,7	0,7	0,7
الديون الصافية المستحقة لمؤسسات الإيداع الأخرى	21,4-	17,0-	28,4	3,9	4,4	4,4	4,5	6,6	5,6	5,5	5,7	6,0	8,6	6,4	5,7	4,9
ديون قروض غيرهما <sup>(2)</sup>	10,6	29,1-	18,2-	0,4	0,4	0,2	0,5	1,5	0,3	0,3	1,0	1,0	0,4	1,5	0,4	0,4
التزامات حساب صندوق الحسن الثاني للتنمية الاقتصادية والاجتماعية	32,1-	15,1-	54,7	1,9	2,4	2,5	2,2	3,4	3,5	3,3	2,8	3,1	6,1	2,8	2,6	2,8
الديون الصافية المستحقة لمؤسسات الإيداع الأخرى	17,5	-4,4-	3,7	167,6	161,9	159,6	164,2	167,3	161,8	157,7	149,0	155,0	152,2	158,5	162,5	142,6
ديون قروض سننات الخزينة	12,5	4,6-	5,4	177,6	175,2	174,3	176,4	177,8	175,3	173,7	164,5	168,3	169,3	175,2	176,4	157,8
البنوك	4,4	8,8	2,7-	24,7	21,4	22,6	23,2	24,2	23,8	24,7	24,4	24,7	24,0	23,4	23,6	23,7
سندات مؤسسات التوظيف الجماعي	14,4	5,7-	7,6	148,6	148,0	146,0	147,8	148,8	146,8	143,8	136,0	139,6	141,2	147,7	146,2	129,9
التقديرات الأخرى	18,3	7,6-	0,7	127,2	126,8	125,8	128,6	130,3	128,6	126,5	116,4	120,0	121,4	125,0	122,7	107,5
التزامات	4,2-	5,2	72,6	21,5	21,2	20,2	19,2	18,5	18,2	17,4	19,6	19,6	19,8	22,6	23,5	22,4
مقابلات الودائع لدى الخزينة	1,1-	28,2-	10,9-	4,2	5,8	5,7	5,4	4,7	4,7	5,2	4,1	4,0	4,1	4,1	6,6	4,3
	34,4-	6,3-	23,8	9,9	13,3	14,7	12,2	10,6	13,5	16,0	15,5	13,3	17,1	16,7	13,9	15,2
	12,3	10,1	4,9	64,6	63,4	62,6	60,7	60,1	58,9	59,1	61,4	62,0	65,1	58,2	57,9	57,5

(1) مبالغ مستحقة للدولة، لا سيما بترسم الدفعة الخاصة بالخرزينة على النتائج والخرزينة على القيمة المضافة القابلة للإسترداد.  
(2) مكونة أساساً من الأموال المستحقة للدولة، وكذا من الصناديق الخصوصية للضمان التي تهدف إلى ضمان القروض الموزعة.

المصدر: بنك المغرب

(بملايير الدراهم)



جدول م 7.8 ديون على الاقتصاد

(بملايير الدرهم)

	2017												2016			
	على أساس سنوي (%)															
	2017	2016	2015	ديجنبر	نونبر	أكتوبر	شتنبر	غشت	يوليوز	يونيو	مايو	أبريل		مارس	فبراير	يناير
ديون على الاقتصاد	3,3	5,9	1,6	989,4	988,9	984,2	984,3	977,0	982,3	991,1	962,1	958,2	957,3	939,4	943,8	957,6
ديون مستحقة لمؤسسات الإيداع الأخرى	3,3	5,9	1,6	988,2	987,3	982,5	982,7	975,6	981,0	989,9	960,8	957,0	956,2	938,3	942,8	956,6
قروض مؤسسات الإيداع الأخرى	3,0	4,4	2,0	850,4	844,6	840,1	839,7	836,3	839,8	848,7	819,9	815,8	818,1	806,6	809,6	825,8
قروض بنكية	3,1	4,2	2,8	843,1	834,1	832,1	830,2	827,1	831,2	842,2	811,5	808,5	804,3	793,6	799,3	818,1
حسب الغرض الاقتصادي	3,1-	0,5	4,9-	167,4	166,9	169,7	171,4	170,6	176,5	182,5	170,8	170,3	164,6	161,5	160,3	172,7
تسهيلات الخزينة <sup>(1)</sup>	11,6	8,1	0,7-	170,6	170,9	166,4	165,2	162,5	158,6	157,5	151,4	152,2	151,9	152,9	152,5	152,9
قروض التجهيز	4,4	2,5	1,7	257,7	257,5	257,7	255,2	255,2	255,1	254,3	252,4	251,4	251,5	250,0	250,0	246,9
قروض العقار	3,8	5,2	5,5	195,8	195,3	195,7	195,0	194,5	194,1	193,5	192,9	191,7	191,2	190,0	189,3	188,7
قروض السكن <sup>(2)</sup>	8,3	4,6-	10,2-	60,1	59,7	59,7	58,5	58,7	58,9	58,4	57,3	57,2	57,6	57,3	57,6	55,5
قروض الإستهلاك	4,6	5,4	4,9	51,0	51,0	50,9	50,8	50,9	50,5	50,2	50,0	49,6	49,4	49,2	49,0	48,7
ديون مختلفة على الزبناء	1,9-	6,6	19,0	132,9	124,4	123,4	124,2	124,1	127,5	135,4	123,9	121,9	124,9	117,8	125,4	135,5
ديون معلقة الأداء	3,7	6,8	9,3	63,6	63,5	64,2	63,4	63,8	63,0	62,3	63,0	63,2	62,0	62,2	62,2	61,4
حسب القطاع الاقتصادي	1,3-	6,0	20,4	121,2	111,4	111,2	111,9	111,7	116,0	127,4	114,8	113,0	113,1	106,0	113,0	122,7
شركات مالية أخرى	7,2	18,0	7,1	66,6	68,8	65,5	63,8	60,7	61,0	58,0	56,5	58,2	56,0	58,5	58,4	62,2
القطاع العام	14,7	6,7	6,6	17,3	17,2	16,0	15,5	14,9	15,3	14,5	14,9	14,6	15,2	15,4	15,2	15,1
إدارات محلية	4,8	22,1	7,3	49,3	51,6	49,5	48,3	45,8	45,7	43,5	41,6	43,7	40,8	43,1	43,3	47,1
شركات غير مالية عمومية	3,5	2,7	0,2-	655,3	653,9	655,4	654,5	654,7	654,2	656,8	640,2	637,3	635,2	629,1	627,9	633,2
القطاع الخاص	3,0	1,9	3,4-	341,2	340,1	341,6	341,3	342,5	343,9	346,5	331,6	331,4	331,7	327,5	325,2	331,2
شركات غير مالية خصوصية	4,0	3,6	3,6	314,1	313,8	313,8	313,2	312,2	310,3	310,4	308,6	305,8	303,5	301,6	302,7	302,0
قطاعات مقيمة أخرى	5,8	20,6	4,7-	108,1	113,4	113,4	112,0	110,5	112,1	112,0	113,0	113,3	109,9	103,5	104,3	102,1
سندات	1,2-	2,7-	8,7-	18,1	18,4	18,1	18,4	17,9	19,5	20,2	19,8	19,0	18,4	18,0	18,0	18,3
سندات باستثناء الأسهم	1,4	3,3-	6,5-	8,5	9,9	9,4	9,3	9,4	10,6	10,7	10,2	9,7	9,5	8,9	8,9	8,4
البنوك	3,4-	2,1-	10,6-	9,5	8,5	8,6	9,1	8,5	8,9	9,5	9,6	9,3	8,9	9,2	9,0	9,9
مؤسسات التوظيف الجماعي التقديري	7,4	27,2	3,5-	90,0	95,0	95,3	93,7	92,6	92,6	91,8	93,3	94,3	91,6	85,5	86,4	83,8
أسهم وسندات مساهمة أخرى	7,0	27,8	3,9-	89,4	94,4	94,6	93,4	92,2	92,3	91,3	92,8	93,7	91,1	85,0	85,9	83,5
البنوك	3,7	5,1	9,8	29,8	29,3	29,0	30,9	28,8	29,0	29,2	27,9	27,9	28,1	28,2	28,8	28,7
غيرها <sup>(2)</sup>	7,8	16,1	16,7	1,2	1,6	1,7	1,6	1,5	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
ديون مستحقة لبنك المغرب	0,8	2,0	7,9	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
قروض																

(1) بما فيها الحسابات المدينة.

(2) تتكون أساسا من مقابل الودائع لدى البريد بنك.

(\*) أرقام مراجعة في 2016.

المصدر: بنك المغرب

جدول م 8.8 التصنيف المتقاطع للقروض البنكية حسب الغرض الاقتصادي والقطاع المؤسسي<sup>(1)</sup>

	2017												2016			
	2017	2016	2015	ديجنير	نونبر	أكتوبر	شتنبر	غشت	يوليوز	يونيو	مايو	أبريل	مارس	فبراير	يناير	
القروض البنكي	3,1	4,2	2,8	843,1	834,1	832,1	830,2	827,1	831,2	842,2	811,5	808,5	804,3	793,6	799,3	818,1
الحسابات المدينة وتسهيلات الخزينة	3,1-	0,5	4,9-	167,4	166,9	169,7	171,4	170,6	176,5	182,5	170,8	170,3	164,6	161,5	160,3	172,7
شركات مالية أخرى	60,5	14,3-	4,0-	4,0	3,0	3,4	3,5	3,2	3,9	7,9	5,7	5,8	2,4	2,6	2,4	2,5
شركات غير مالية أخرى	53,9-	48,5	14,8	5,9	6,8	6,7	5,1	4,8	8,2	7,4	6,8	8,0	6,8	7,2	7,7	12,9
شركات غير مالية خاصة	0,8-	1,5-	4,4-	140,5	140,9	143,9	146,6	146,4	148,6	150,8	141,4	140,8	140,1	136,4	134,7	141,6
الأسر	6,9	5,4	16,5-	16,3	15,6	15,2	15,7	15,6	15,4	16,1	16,4	15,2	14,7	14,8	15,2	15,2
القروض للتجهيز	11,6	8,1	0,7-	170,6	170,9	166,4	165,2	162,5	158,6	157,5	151,4	152,2	151,9	152,9	152,5	152,9
الإدارات المحلية	14,7	6,7	6,6	17,3	17,2	16,0	15,5	14,9	15,3	14,5	14,9	14,6	15,2	15,4	15,2	15,1
شركات مالية عمومية	29,6	19,4	2,4	41,8	44,2	41,7	41,7	39,0	36,2	33,9	32,4	32,9	31,8	33,8	33,7	32,3
شركات غير مالية خاصة	6,0	1,9	4,5-	97,0	95,4	94,3	93,9	94,4	93,1	94,8	90,1	90,9	91,1	90,3	90,3	91,6
القروض للعقار <sup>(2)</sup>	4,4	2,5	1,7	257,7	257,5	257,7	255,2	255,2	255,1	254,3	252,4	251,4	251,5	250,0	250,0	246,9
شركات غير مالية خاصة	6,5	3,0-	6,3-	52,9	52,9	52,7	51,3	51,8	52,4	52,3	51,0	51,5	52,2	52,3	51,4	49,7
الأسر	3,4	4,0	4,1	203,9	204,1	204,6	203,5	203,0	202,3	201,4	200,5	199,2	198,6	197,2	198,2	197,3
القروض للسكن <sup>(3)</sup>	3,8	5,2	5,5	195,8	195,3	195,7	194,9	194,5	194,0	193,4	192,8	191,6	191,1	189,9	189,2	188,7
القروض المنوطة للمنفذين العقاريين	11,6-	15,8-	13,6-	7,3	7,8	7,9	7,5	7,7	7,6	7,3	7,3	7,1	7,1	6,7	8,4	8,2
القروض للاستهلاك	4,6	5,4	4,9	51,0	51,0	50,9	50,8	50,9	50,5	50,2	50,0	49,6	49,4	49,2	49,0	48,7
ديون مختلفة على الزبناء	1,9-	6,6	19,0	132,9	124,4	123,4	124,2	124,1	127,5	135,4	123,9	121,9	124,9	117,8	125,4	135,5
شركات مالية أخرى	2,6-	6,5	21,3	116,3	107,5	106,9	107,6	107,6	111,3	118,6	108,1	106,2	109,6	102,5	109,6	119,4
شركات مالية عمومية	62,6-	32,8-	43,9	0,8	0,9	1,0	1,3	1,6	1,5	1,6	1,6	1,7	1,6	1,7	1,6	2,0
شركات غير مالية خاصة	25,5	60,4	18,4-	12,1	12,0	11,6	11,6	11,1	10,9	11,3	10,3	10,0	10,0	9,7	10,2	9,7
ديون معلقة الأداء	3,7	6,8	9,3	63,6	63,5	64,2	63,4	63,8	63,0	62,3	63,0	63,2	62,0	62,2	62,2	61,4
شركات مالية أخرى	8,7	18,3	1,3-	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	0,8
شركات غير مالية أخرى	0,1-	13,8	14,6	38,2	38,5	38,8	37,4	38,4	38,5	37,0	38,2	37,9	37,9	38,4	38,2	38,2
الأسر	9,7	3,6-	2,8	24,5	24,7	24,7	25,0	24,4	24,1	24,4	23,7	23,8	23,1	22,7	22,9	22,3

(1) قد تلاحظ بعض الفوارق بين مجموع بعض أصناف القروض وتوزيعها حسب القطاع حسب المؤسساتية، وتعود هذه الفوارق إلى غياب معلومات مفصلة ككثافة حول القروض المنوطة من طرف البنوك لعائدة الشركات غير المالية العمومية والهيئات التابعة للإدارة المركزية.

(2) ابتداء من 2007، عرف نمو قروض الإئتماع العقاري زيادة في حده، نتيجة، جزئياً، لعمليات إعادة التصنيف التي قامت بها البنوك بطلب من بنك المغرب بغية إخراج التسهيلات المنوطة للمتقنين العقاريين ضمن القروض للإئتماع بعد أن كانت مدرجة ضمن تسهيلات الخزينة.

(\*) أرقام مراجعة في 2016.

المصدر: بنك المغرب

جدول م 9.8 وضعية الشركات المالية الأخرى تجاه الإدارة المركزية

	2017						*2016						2014		2015	
	2017	2016	2015	على أساس سنوي (%)	دجنبر	شتنبر	يونيو	مارس	دجنبر	شتنبر	يونيو	مارس	دجنبر	دجنبر	دجنبر	دجنبر
ديون الشركات المالية الأخرى على الإدارة المركزية	6,8	18,3	15,9	259,6	247,1	242,4	252,1	243,1	228,7	233,7	228,7	228,7	205,5	177,3		
السندات الصادرة عن الإدارة المركزية والتي في حوزة الشركات المالية الأخرى	6,8	17,9	16,6	252,8	240,5	236,1	245,6	236,6	222,8	228,6	228,6	223,6	200,6	172,0		
صندوق الإيداع والتدبير	17,6	5,2-	2,3	33,8	28,6	28,7	28,5	28,7	28,7	29,9	29,9	30,9	30,3	29,6		
مؤسسات التوظيف الجماعي غير النقدية	7,3	25,5	23,9	185,1	177,1	172,7	182,6	172,5	159,9	164,7	159,8	137,5	111,0			
مؤسسات التوظيف الجماعي السندية	5,9	25,4	23,8	173,7	166,6	163,9	173,3	164,0	152,2	156,6	152,9	130,8	105,6			
مؤسسات التوظيف الجماعي في الأسهم	23,9	47,1	23,7	9,5	8,7	7,9	8,2	7,7	6,9	6,9	6,0	5,2	4,2			
وفي الأسهم وسندات الإقتراض	3,7-	6,9	1,1	19,4	19,4	19,3	19,3	20,2	19,3	18,9	18,9	18,9	18,9	18,7		
مقاولات التأمين وإعادة التأمين	3,0	5,3	10,6	13,6	13,6	13,6	13,2	13,2	13,2	13,2	12,6	11,4				
صناديق التقاعد <sup>(1)</sup>	4,2	33,9	8,4-	6,8	6,6	6,3	6,4	6,5	5,9	5,1	5,1	5,1	4,9	5,3		
ديون أخرى <sup>(2)</sup>	4,8-	1,2-	1,9-	1,8	1,8	1,6	1,8	1,9	1,8	1,6	1,6	1,8	1,9	2,0		
مقاولات التأمين وإعادة التأمين	8,5	73,1	28,6-	1,9	1,8	1,8	1,8	1,7	1,6	1,3	1,3	1,0	1,4			
صندوق الإيداع والتدبير	3,7	46,9	1,2-	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7	2,4	2,1	1,9	1,8	1,9			
شركات التمويل	80,6	104,6	39,6	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1			
البنوك الحرة	19,0	1,0-	19,1	10,4	9,8	10,4	9,4	8,8	9,1	9,3	8,7	8,9	7,4			
التزامات الشركات المالية الأخرى على الإدارة المركزية	7,5	5,3-	4,2-	2,5	2,4	2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	2,4	2,5			
ودائع لدى صندوق الإيداع والتدبير	23,1	0,5	31,1	8,0	7,4	8,0	7,1	6,5	6,6	7,0	6,4	6,4	4,9			
التزامات أخرى <sup>(3)</sup>	31,5	1,3-	66,6	4,8	4,8	5,7	4,6	3,6	4,1	4,7	4,2	3,7	2,2			
مقاولات التأمين وإعادة التأمين	10,9-	22,4	0,1-	2,2	2,4	2,1	2,3	2,5	2,4	2,2	2,1	2,0	2,0			
شركات التمويل	174,7	56,6-	6,2	0,8	0,0	0,1	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6			
صندوق الإيداع والتدبير																

(1) التابعة للقطاع المالي أي الصندوق المغربي للتقاعد والصندوق الوطني للتقاعد والتأمينات.  
(2) مبالغ مستحقة على الدولة برسم التسبيقات على الحساب المغربية على الأرباح والرسم على القيمة المضافة القابلين للاسترجاع  
(3) مبالغ مستحقة على الدولة، وكذا على صندوق التضامن للتأمينات  
(\*) أرقام مراجعة  
المصدر : بنك المغرب

## جدول م 10.8 وضعية الشركات المالية الأخرى تجاه الأسر

(بملايير الدراهم)

	2017			*2016			2015		2014			
	دجنبر	شتنبر	يوليو	مارس	دجنبر	شتنبر	يوليو	مارس	دجنبر	دجنبر		
ديون الشركات المالية الأخرى على الأسر	9,9	3,5	1,6	67,7	66,2	65,6	64,2	61,5	61,7	61,6	59,6	58,5
الديون الممنوحة من طرف شركات التمويل	8,5	5,1	2,7	53,5	53,0	52,4	51,2	49,3	48,6	48,1	46,7	45,7
القروض للاستهلاك	1,5	0,5-	1,2	27,1	27,1	26,9	26,7	26,7	26,6	26,7	26,8	26,6
القروض الإيجارية	18,1	24,4	5,0	15,6	15,2	14,8	14,4	13,2	12,6	11,8	10,9	10,1
الديون الممنوحة من طرف جمعيات القروض الصغرى	3,7	7,7	8,6	6,6	6,5	6,6	6,5	6,4	6,6	6,4	6,1	5,9
القروض الموجهة للقروض الصغرى	2,1	8,1	8,7	5,9	5,7	5,8	5,8	5,8	5,8	5,7	5,4	4,9
القروض للسكن	18,1	20,3	4,8	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3
القروض المضمونة	59,8	17,5-	15,9-	2,8	2,0	2,1	2,2	1,8	1,8	1,9	2,0	2,1
القروض للسكن	37,6	17,5-	15,9-	2,4	1,5	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	2,0	2,1
القروض للاستهلاك	-	-	-	0,4	0,4	0,5	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
التسبيقات وحسابات التسوية لمقاولات التأمين <sup>(1)</sup>	16,1	8,5-	7,9-	4,5	4,5	4,3	4,1	3,8	4,3	4,7	4,5	4,6
التسبيقات وحسابات التسوية لصناديق التقاعد	10,4	26,6-	15,1-	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,3	0,3	0,1	0,1
التزامات الشركات المالية الأخرى على الأسر	6,9	7,2	5,3	253,6	250,0	246,1	241,8	237,3	234,6	232,2	226,5	221,3
احتياطيات تقنية للتأمينات	6,6	6,0	5,0	132,6	132,6	130,6	127,5	124,5	123,8	123,1	120,3	117,5
تأمينات الحياة	6,2	8,8	7,8	73,6	73,6	73,5	71,4	69,4	68,2	67,1	65,4	63,8
عمليات التأمين غير تأمين الحياة	7,0	2,6	1,9	59,0	59,0	57,1	56,1	55,1	55,6	56,1	54,9	53,7
المؤنات التقنية لصناديق التقاعد <sup>(2)</sup>	4,3	10,5	9,5	63,2	63,2	63,2	60,5	60,5	56,8	56,8	54,8	54,8
التقاعد	4,4	10,0	9,3	60,4	60,4	60,4	57,8	57,8	54,4	54,4	52,6	48,1
المعاشات	2,4	22,4	15,7	2,8	2,8	2,8	2,7	2,7	2,5	2,5	2,2	1,9
سندات مؤسسات التوظيف الجماعي غير النقدية	11,1	8,1	2,7-	25,3	22,1	21,0	23,0	22,7	24,2	23,3	22,9	21,0
مؤسسات التوظيف الجماعي السنوية	6,9-	0,8	2,8-	14,5	11,1	10,8	13,6	15,5	18,4	17,7	17,0	15,4
مؤسسات التوظيف الجماعي في الأسهم	49,1	26,1	13,8-	5,6	5,3	5,0	4,4	3,8	3,0	2,9	3,1	3,0
مؤسسات التوظيف الجماعي في الأسهم وسندات الاقتراض	55,0	32,5	22,6	5,1	5,6	5,1	5,0	3,3	2,7	2,6	2,6	2,5
مؤسسات التوظيف الجماعي التعاقدية	39,3-	6,9-	42,0-	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
التزامات أخرى	10,1	5,4	4,7	32,5	32,1	31,3	30,7	29,5	29,7	29,0	28,5	28,0
ودائع الضمان لدى شركات التمويل	24,9	15,1	10,6	8,5	8,3	7,9	7,6	6,8	6,4	5,8	5,5	5,3
الودائع النقدية لدى صندوق الإيداع والتدبير <sup>(3)</sup>	5,9	1,7	3,2	21,6	21,2	20,8	20,6	20,4	20,9	20,8	20,9	20,1

(1) تتكون بالخصوص من أموال الغير المبرعة من طرف الموقنين والمحامين وكذا الودائع برسم الأمانات

(2) الصناديق التابعة للقطاع المالي، أي الصندوق المغربي للمعاشات التقاعدية والصندوق الوطني للمعاشات والتأمينات

(3) تتألف بشكل رئيسي من أموال الأطراف النافذة من كتاب العمل والحانات والودائع

(\*) أرقام مراجعة.  
المصدر: بنك المغرب

جدول م 11.8 وضعية الشركات المالية الأخرى تجاه الشركات غير المالية

(بملايير الدراهم)

على أساس سنوي (%)			2017				*2016				2015	
2017	2016	2015	دجنبر	شتنبر	يونيو	مارس	دجنبر	شتنبر	يونيو	مارس	دجنبر	
11,7	8,0	6,6	186,9	181,3	178,4	175,8	167,4	164,4	161,6	155,3	154,9	ديون الشركات المالية الأخرى على الشركات غير المالية الخاصة
4,2	6,3	3,0	78,3	73,4	74,4	73,0	75,2	72,4	71,6	69,4	70,7	القروض
1,7	2,0	1,2	53,0	51,1	51,5	51,2	52,1	50,0	50,7	49,6	51,1	شركات التمويل
20,5-	8,6-	6,2-	4,1	3,7	4,0	4,2	5,1	4,5	5,8	4,6	5,6	قروض تحصيل الديون
5,2	2,9	2,2	45,0	43,4	43,6	43,4	42,8	41,4	41,2	41,3	41,6	القروض الإيجارية
4,8-	30,8	13,6-	13,4	11,9	13,1	12,7	14,0	13,1	11,9	10,5	10,7	البنوك الحرة
6,9-	18,8	11,5-	8,5	7,0	8,0	7,6	9,1	8,7	9,0	7,4	7,7	تسهيلات الخزينة
1,1-	70,4	16,7-	4,7	4,7	4,6	4,6	4,8	4,3	2,7	2,8	2,8	قروض التجهيز
33,2	2,3	64,8	11,2	9,7	9,1	8,5	8,4	8,5	8,2	8,7	8,2	صندوق الإيداع والتدبير
21,0	7,2	79,4	6,0	5,9	5,6	4,9	4,9	5,1	4,8	4,8	4,6	تسهيلات الخزينة
47,2	8,8-	49,4	4,9	3,6	3,5	3,5	3,3	3,3	3,4	3,9	3,6	قروض التجهيز
17,8	9,7	10,4	101,9	101,2	97,4	96,7	86,5	85,9	83,2	79,8	78,9	السندات التي في حوزة الشركات المالية الأخرى
9,5	17,8-	5,9	21,4	21,7	21,3	24,4	19,5	21,5	22,0	22,7	23,7	السندات باستثناء الأسهم
0,5	28,4-	6,3	10,0	10,5	10,4	14,0	10,0	12,0	12,7	13,3	13,9	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي غير النقدية
0,4	29,4-	4,7	8,8	9,3	9,3	12,6	8,8	10,7	11,5	12,0	12,5	مؤسسات التوظيف الجماعي السندية
22,2	2,0	28,0	9,7	9,7	9,3	8,8	7,9	7,9	7,7	7,7	7,8	مقاولات التأمين وإعادة التأمين
3,6-	20,4-	5,9-	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,5	صندوق الإيداع والتدبير
0,0	20,3-	70,1-	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	صندوق التقاعد (1)
20,2	21,4	12,4	80,5	79,5	76,1	72,3	67,0	64,5	61,2	57,1	55,2	الأسهم
33,6	18,0	7,9	34,7	34,7	32,5	30,8	26,0	27,7	26,1	24,1	22,0	مقاولات التأمين وإعادة التأمين
36,3	47,3	8,4-	22,8	21,4	20,3	17,6	16,7	13,8	12,5	12,4	11,4	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي غير النقدية
31,4	39,5	8,7-	17,0	16,2	15,4	13,2	12,9	10,6	9,9	10,0	9,2	مؤسسات التوظيف الجماعي في الأسهم
53,9	79,4	4,4-	4,6	4,2	3,9	3,5	3,0	2,5	2,0	1,8	1,7	مؤسسات التوظيف الجماعي في الأسهم
0,2	18,0	48,1	16,2	16,2	16,2	16,1	16,1	14,7	14,7	13,7	13,7	وسندات الاقتراض
19,0-	5,5	17,3	6,4	6,9	6,8	7,5	7,9	7,6	7,6	6,5	7,5	صندوق التقاعد (1)
18,5	7,0	1,7	6,7	6,7	6,6	6,0	5,6	6,1	6,8	6,1	5,3	صندوق الإيداع والتدبير
21,4	7,9	3,0	5,0	5,0	4,9	4,5	4,1	4,7	5,4	4,6	3,8	ديون أخرى
10,6	4,7	1,5-	1,7	1,7	1,7	1,5	1,5	1,4	1,4	1,5	1,5	حسابات تسوية مقاولات التأمين(2)
1,3	24,8	15,9-	19,4	18,5	17,4	17,9	19,2	16,1	15,4	15,7	15,3	ديون الشركات المالية الأخرى على الشركات غير المالية العمومية
2,1-	13,6	11,3-	15,4	16,6	15,4	16,2	15,7	14,6	14,1	14,5	13,8	السندات باستثناء الأسهم
7,8-	12,1	4,9	10,5	11,8	10,6	11,6	11,4	11,0	10,5	10,9	10,2	مؤسسات التوظيف الجماعي السندية غير النقدية
6,3-	8,7	3,7	9,6	10,5	9,4	10,5	10,2	10,1	9,4	10,0	9,4	مؤسسات التوظيف الجماعي السندية
21,8	5,5-	52,1-	2,4	2,4	2,3	2,2	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	مقاولات التأمين وإعادة التأمين
3,6	253,6	8,4-	2,0	0,0	0,0	0,0	2,0	0,0	0,0	0,0	0,6	المستحقات التجارية المورقة
8,3	0,8	25,0	47,6	48,8	52,9	45,4	44,0	42,4	41,7	46,0	43,6	التزامات الشركات المالية الأخرى على الشركات غير المالية الخاصة
8,1	5,2-	34,8	36,2	38,1	42,1	35,7	33,5	33,0	32,3	38,7	35,3	سندات مؤسسات التوظيف الجماعي غير النقدية
3,8	3,9-	31,7	32,6	34,7	38,6	32,7	31,4	30,5	29,4	36,0	32,7	مؤسسات التوظيف الجماعي السندية
192,6	11,1-	22,2	1,4	1,5	1,4	0,5	0,5	0,4	0,4	0,6	0,6	مؤسسات التوظيف الجماعي في الأسهم
213,2	52,9-	27,2	0,9	0,5	0,5	0,5	0,3	0,2	0,2	0,7	0,6	مؤسسات التوظيف الجماعي في الأسهم
5,4-	12,2-	232,0	1,2	1,4	1,6	1,9	1,3	1,8	2,4	1,5	1,5	وسندات الاقتراض
6,6	3,5	0,7	3,5	3,5	3,4	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2	مؤسسات التوظيف الجماعي التعاقدية
6,5	41,4	6,6-	7,7	7,0	7,1	6,4	7,2	6,0	6,0	4,0	5,1	احتياطيات تقنية للتأمينات
19,2-	27,0	0,9	1,3	1,4	1,3	1,3	1,5	1,4	1,7	0,7	1,2	الودائع
17,8	0,6	71,0	0,7	0,5	0,5	0,4	0,6	0,5	0,4	0,3	0,6	حسابات تحصيل الديون لدى شركات التمويل
21,7	38,2	17,5-	4,3	3,8	4,1	3,6	3,6	3,1	2,9	2,4	2,6	ودائع ضمان شركات التمويل
7,6	4,3	1,9	4,2	4,2	4,1	4,0	3,9	3,9	4,0	3,9	3,7	الودائع بالعملة لدى البنوك الحرة
6,6	3,5	0,7	3,5	3,5	3,4	3,4	3,3	3,3	3,3	3,3	3,2	التزامات الشركات المالية الأخرى نحو الشركات غير المالية العمومية
												احتياطيات تقنية للتأمينات

(1) التابعة للقطاع المالي، أي الصندوق المهني المغربي للتقاعد والصندوق الوطني للتقاعد والتأمين

(2) مكونة أساساً من الأقساط الواجب تحصيلها أو غير المؤداة أو المشكوك في تحصيلها والتواصل المرجحة المصدر: بنك المغرب

## جدول م 12.8 حساب الذمة المالية للشركات المالية الأخرى

(بملايير الدراهم)

على أساس سنوي (%)			2017				2016				2015		
2017	2016	2015	دجنبر	شتنبر	يونيو	مارس	دجنبر	شتنبر	يونيو	مارس	دجنبر		
<b>6,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>121,0</b>	<b>116,2</b>	<b>115,5</b>	<b>114,2</b>	<b>113,5</b>	<b>111,0</b>	<b>110,7</b>	<b>107,9</b>	<b>110,2</b>	<b>شركات التمويل</b>	
3,0	0,4	92,4	2,7	2,5	2,2	2,3	2,6	2,0	2,5	2,5	2,6	الأصول	
6,3	3,0	1,8	110,6	106,8	106,7	105,1	104,1	102,0	101,6	99,1	101,1	الديون على مؤسسات الإيداع	
6,7-	42,3-	50,3	0,6	0,5	0,4	0,6	0,7	1,1	0,9	1,0	1,2	القروض	
89,7	9,9	31,4-	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	السندات	
1,9-	0,6-	3,3	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	1,4	الديون على غير المقيمين	
19,2	18,3	1,7	5,5	4,9	4,7	4,8	4,6	4,4	4,1	3,8	3,9	الأصول المستعقرة	
<b>6,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>121,0</b>	<b>116,2</b>	<b>115,5</b>	<b>114,2</b>	<b>113,5</b>	<b>111,0</b>	<b>110,7</b>	<b>107,9</b>	<b>110,2</b>	أصول أخرى	
4,4-	5,6	7,2	58,4	57,8	58,2	60,1	61,1	56,0	53,9	54,5	57,8	الخصوم	
15,4	14,5	9,9	11,0	10,7	10,3	9,9	9,5	8,8	8,5	7,1	8,3	اقتراضات لدى مؤسسات الإيداع	
44,9	25,1-	2,7	18,7	16,4	15,9	13,5	12,9	14,2	16,5	16,9	17,2	الودائع	
10,9-	22,4	0,1-	2,2	2,4	2,1	2,3	2,5	2,4	2,2	2,1	2,0	سندات باستثناء الأصول	
9,4	17,9	8,2	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,4	0,4	التزامات تجاه الإدارة المركزية	
3,0	3,2	5,9	12,4	11,9	11,5	12,3	12,0	11,6	11,3	12,0	11,7	التزامات تجاه غير المقيمين	
18,7	17,4	15,3-	18,0	16,4	17,0	15,7	15,1	17,4	17,9	15,0	12,9	أصول وسندات غير مساهمة أخرى	
												خصوم أخرى	
<b>2,7</b>	<b>6,1</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>	<b>مجموعات القروض الصغرى</b>	
17,4-	4,8-	0,9-	0,7	1,0	0,7	0,8	0,8	0,7	0,8	0,9	0,8	الأصول	
3,7	7,7	8,6	6,6	6,5	6,6	6,5	6,4	6,6	6,4	6,1	5,9	العملة والودائع	
25,9	3,7	9,5-	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	القروض	
28,4	4,0	18,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	الأصول الثابتة
													أصول أخرى
<b>2,7</b>	<b>6,1</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>	<b>7,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,3</b>	<b>7,1</b>	الخصوم	
26,0-	9,2-	31,9	0,7	0,6	0,8	0,8	0,9	0,9	1,0	0,9	1,0	1,0	اقتراضات لدى غير المقيمين
6,4	6,9	5,1-	3,3	3,6	3,2	3,2	3,1	3,0	3,1	3,0	2,9	2,9	اقتراضات لدى المقيمين
8,9	10,8	11,2	2,8	2,7	2,8	2,7	2,6	2,5	2,4	2,4	2,3	2,3	أسهم وسندات مساهمة أخرى
0,7	7,7	19,8	1,0	1,1	1,1	1,0	1,0	1,2	1,1	1,0	0,9	0,9	خصوم أخرى
<b>11,8-</b>	<b>17,3</b>	<b>0,9-</b>	<b>42,4</b>	<b>41,4</b>	<b>45,8</b>	<b>46,9</b>	<b>48,1</b>	<b>45,0</b>	<b>44,1</b>	<b>42,5</b>	<b>41,0</b>	<b>البنوك الحرة</b>	
22,5	19,4	1,9	13,6	13,3	14,0	12,1	11,1	11,3	12,0	12,0	9,3	الأصول	
39,3-	3,3	5,5	11,0	12,2	14,7	17,4	18,1	16,3	16,2	16,5	17,5	17,5	الديون على غير المقيمين
4,2-	36,0	19,0-	14,1	11,9	13,1	13,2	14,7	13,6	11,9	10,7	10,8	10,8	الديون على مؤسسات الإيداع
26,5-	22,5	60,5	2,9	3,6	3,7	4,0	3,9	3,6	3,7	3,2	3,2	3,2	القروض
238,9	61,7	51,3-	0,8	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	السندات
													أصول أخرى
<b>11,8-</b>	<b>17,3</b>	<b>0,9-</b>	<b>42,4</b>	<b>41,4</b>	<b>45,8</b>	<b>46,9</b>	<b>48,1</b>	<b>45,0</b>	<b>44,1</b>	<b>42,5</b>	<b>41,0</b>	الخصوم	
32,0-	6,6	12,1-	12,4	12,2	14,7	18,1	18,3	17,0	18,4	16,5	17,1	17,1	التزامات تجاه غير المقيمين
10,6-	25,2	14,2	22,2	23,8	25,7	23,4	24,9	22,9	21,4	21,7	19,9	19,9	التزامات تجاه مؤسسات الإيداع
21,6	38,2	18,5-	4,3	3,8	4,1	3,6	3,6	3,1	2,9	2,4	2,6	2,6	ودائع المقيمين بالعملة
4,3	6,6	22,4	1,3	1,2	1,0	1,3	1,2	1,1	0,9	1,2	1,1	1,1	أسهم وسندات مساهمة أخرى
826,3	28,2-	25,6-	2,2	0,4	0,4	0,4	0,2	0,9	0,5	0,6	0,3	0,3	خصوم أخرى

المصدر : بنك المغرب

## جدول م 13.8 تطور السوق ما بين البنوك

	2017												2016	
	ديجنير	نونبر	أكتوبر	شتنبر	غشت	يوليوز	يونيو	مايو	أبريل	مارس	فبراير	يناير	المتوسط	المتوسط
متوسط المبلغ الجاري	10.731	8.646	8.112	7.508	8.654	9.822	11.657	9.432	7.621	7.059	6.893	7.477	4.536	
متوسط الحجم المتبادل	4.383	3.769	3.911	3.258	3.255	6.641	5.351	3.898	4.022	3.976	4.128	3.945	2.472	

(بملايين الدراهم)

## جدول م 14.8 الاكتتابات في أذونات الخزينة بالمزايدة

	2017												مجموع 2016		أجال الاستحقاق
	ديجنير	نونبر	أكتوبر	شتنبر	غشت	يوليوز	يونيو	مايو	أبريل	مارس	فبراير	يناير	مجموع	مجموع	
مجموع الاكتتابات	110.680	4.326	2.920	7.372	11.670	14.948	6.549	6.819	15.938	1.138	6.754	17.988	14.260	111.364	
مجموع الأمد القصير	25.350	2.207	503	888	2.002	5.279	0	0	822	0	1.235	3.083	9.331	27.367	
13 أسبوعا	3.535	110	100	208	0	898	0	0	672	0	204	544	800	5.658	
26 أسبوعا	2.081	100	300	0	765	0	0	0	0	0	400	516	0	7.859	
52 أسبوعا	19.734	1.997	103	681	1.237	4.381	0	0	150	0	631	2.023	8.531	13.850	
مجموع الأمد المتوسط	61.747	400	150	2.104	5.030	7.339	6.220	6.519	11.244	623	2.736	14.452	4.930	52.370	
سنتان	26.402	400	150	710	3.284	2.227	4.465	3.780	4.517	102	1.087	4.864	816	24.614	
5 سنوات	35.346	0	0	1.394	1.747	5.113	1.756	2.739	6.726	521	1.649	9.588	4.114	27.757	
مجموع الأمد الطويل	23.583	1.718	2.267	4.379	4.638	2.329	329	300	3.872	515	2.784	452	0	31.627	
10 سنوات	8.872	201	563	1.466	944	0	0	300	2.376	0	2.682	341	0	11.433	
15 سنة	12.959	1.518	1.704	2.278	3.694	2.329	329	0	996	0	0	111	0	7.289	
20 سنة	739	0	0	137	0	0	0	0	501	0	101	0	0	7.272	
30 سنة	1.013	0	0	498	0	0	0	0	0	515	0	0	0	5.633	

المصدر: بنك المغرب

جدول م 1.9 المبلغ الجاري لأذونات الخزينة بالمزايدة<sup>(1)</sup>

	**2017							*2016						
	المجموع	مكتتبون آخرون	مؤسسات التوظيف الجماعي	شركات التأمين التأمين و مؤسسات الاحتياط	صندوق الإيداع والتدبير <sup>(2)</sup>	البنوك	المجموع	مكتتبون آخرون	مؤسسات التوظيف الجماعي	شركات التأمين التأمين و مؤسسات الاحتياط	صندوق الإيداع والتدبير <sup>(2)</sup>	البنوك	المجموع المبلغ الجاري	
516.706	53.235	182.818	125.336	33.151	122.166	490.028	52.346	169.568	133.685	29.841	104.588	104.588		
26.276	3.031	12.889	160	0	10.196	19.051	1.301	10.828	261	0	6.660	6.660		
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	الأمد القصير		
418	0	254	110	0	54	408	0	408	0	0	0	45 يوما		
1.165	32	597	0	0	536	6.662	328	4.852	111	0	1.370	13 أسبوعا		
24.693	2.999	12.038	50	0	9.606	11.982	973	5.568	150	0	5.290	26 أسبوعا		
191.593	19.884	75.805	32.332	822	62.750	187.865	20.165	76.480	33.356	1.974	55.890	52 أسبوعا		
51.012	9.703	17.223	6.388	47	17.652	57.284	8.719	22.154	8.690	47	17.675	الأمد المتوسط		
140.581	10.181	58.582	25.944	775	45.098	130.581	11.446	54.326	24.667	1.927	38.215	سنتان		
298.838	30.321	94.124	92.845	32.329	49.220	283.112	30.880	82.260	100.067	27.868	42.037	5 سنوات		
98.240	12.489	47.748	15.630	3.792	18.581	90.549	13.565	37.358	20.132	3.392	16.101	الأمد الطويل		
123.665	12.596	30.397	40.090	22.471	18.110	117.381	10.899	28.242	39.667	22.535	16.039	10 سنوات		
56.977	4.835	13.406	26.607	1.624	10.505	56.238	5.652	13.473	27.440	1.330	8.343	15 سنة		
19.958	401	2.573	10.518	4.443	2.023	18.945	764	3.188	12.828	611	1.554	20 سنة		
												30 سنة		

(1) باستثناء عمليات إعادة المعالجة المرتبطة بتحويلات السندات في إطار معاملات إعادة الشراء.

(2) باستثناء المبلغ الجاري لأذونات الخزينة بحوزة مؤسسة الاحتياط الاجتماعي التي يديرها صندوق الإيداع والتدبير.

المصدر: بنك المغرب.

(\*) أرقام مراجعة.

(\*\*) أرقام مؤقطة.

(بملايين الدراهم)



**جدول م 2.9 سندات الدين القابلة للتداول**  
(حسب فئات المكتتبين الأوائل)

	2017						2016						فئة السندات
	المجموع	مكتتبون آخرون	مؤسسات التوظيف الجماعي	شركات التأمين ومؤسسات الاحتياط	مؤسسات الائتمان وصندوق الإيداع والتدبير	المجموع	مكتتبون آخرون	مؤسسات التوظيف الجماعي	شركات التأمين ومؤسسات الاحتياط	مؤسسات الائتمان وصندوق الإيداع والتدبير	المبلغ الجاري		
64.057	3.796	41.736	1.218	17.307	56.637	2.267	40.396	1.521	12.454	المبلغ الجاري			
46.517	3.730	29.151	874	12.762	43.520	2.207	30.669	1.109	9.535	شهادات الإيداع			
15.488	36	10.794	244	4.415	11.569	0	8.373	332	2.864	سندات شركات التمويل			
2.052	30	1.792	100	130	1.549	60	1.354	80	55	أوراق الخزينة			
<b>51.811</b>	<b>1.777</b>	<b>29.793</b>	<b>8.067</b>	<b>9.506</b>	<b>36.456</b>	<b>1.783</b>	<b>25.152</b>	<b>628</b>	<b>8.893</b>	الإصدارات			
39.047	1.708	20.471	6.319	7.300	28.181	1.708	18.675	384	7.414	شهادات الإيداع			
7.015	50	4.749	838	1.578	3.889	0	2.406	139	1.344	سندات شركات التمويل			
5.749	20	4.573	910	628	4.385	75	4.070	105	135	أوراق الخزينة			

المصدر: بنك المغرب

## جدول م 3.9 سوق سندات الاقتراض

(بملايين الدراهم)

سنة 2017	2017				سنة 2016	
	فصل 4	فصل 3	فصل 2	فصل 1		
<b>113.676</b>	<b>113.676</b>	<b>107.855</b>	<b>110.220</b>	<b>107.233</b>	<b>104.275</b>	المبلغ الجاري
<b>53.693</b>	<b>53.693</b>	<b>48.582</b>	<b>48.582</b>	<b>46.480</b>	<b>43.055</b>	القطاع العمومي
36.208	36.208	36.467	36.467	36.427	33.002	الشركات غير المالية
17.485	17.485	12.115	12.115	10.053	10.053	البنوك
<b>59.983</b>	<b>59.983</b>	<b>59.273</b>	<b>61.639</b>	<b>60.753</b>	<b>61.220</b>	القطاع الخاص
30.150	30.150	29.500	29.500	28.200	28.200	البنوك
26.943	26.943	26.683	29.299	30.023	30.489	الشركات غير المالية
2.890	2.890	3.090	2.840	2.531	2.531	شركات مالية أخرى
<b>24.902</b>	<b>9.300</b>	<b>250</b>	<b>9.577</b>	<b>5.775</b>	<b>14.000</b>	الإصدارات
<b>16.472</b>	<b>7.070</b>	<b>0</b>	<b>5.977</b>	<b>3.425</b>	<b>7.600</b>	القطاع العمومي
8.847	5.370	0	3.477	0	2.600	البنوك
7.625	1.700	0	2.500	3.425	5.000	الشركات غير المالية
<b>8.430</b>	<b>2.230</b>	<b>250</b>	<b>3.600</b>	<b>2.350</b>	<b>6.400</b>	القطاع الخاص
4.150	1.650	0	2.500	0	6.000	البنوك
2.930	280	0	300	2.350	150	الشركات غير المالية
1.350	300	250	800	0	250	شركات مالية أخرى

المصدر : بنك المغرب

جدول م 4.9 مؤشرات البورصة<sup>(1)</sup>

التاريخ	مبلغ المعاملات (بملايين الدراهم)	الرسملة (بملايين الدراهم)	مؤشر «MASI»	مؤشر «MADEX»
2005 دجنبر	48.041,3	252.326,0	5.539,1	4.358,9
2006 دجنبر	36.528,1	417.092,0	9.479,5	7.743,8
2007 دجنبر	137.479,4	586.328,4	12.695,0	10.464,3
2008 دجنبر	59.360,1	531.749,9	10.984,3	9.061,0
2009 دجنبر	36.791,2	508.892,7	10.443,8	8.464,5
2010 دجنبر	29.615,7	579.019,8	12.655,2	10.335,3
2011 دجنبر	18.885,8	516.222,3	11.027,7	9.011,6
2012 دجنبر	16.213,8	445.268,0	9.359,2	7.614,0
2013 دجنبر	18.278,6	451.112,9	9.114,1	7.418,1
2014 دجنبر	49.808,8	484.447,5	9.620,1	7.842,8
2015 دجنبر	20.286,6	453.316,3	8.925,7	7.255,2
2016 يناير	1.421,1	451.369,3	8.899,0	7.257,0
فبراير	2.202,5	450.121,8	8.908,4	7.269,7
مارس	3.997,2	470.393,5	9.328,0	7.610,5
أبريل	2.954,5	502.746,0	9.975,7	8.159,8
ماي	3.668,3	490.603,1	9.757,9	7.966,2
يونيو	5.468,6	477.163,9	9.506,0	7.765,8
يوليو	21.179,5	512.962,4	9.882,2	8.090,7
غشت	1.341,9	499.699,4	9.860,8	8.077,4
شتنبر	1.296,3	507.495,3	10.039,1	8.214,6
أكتوبر	2.628,4	531.753,3	10.564,6	8.653,2
نونبر	4.462,7	536.675,8	10.672,5	8.739,4
دجنبر	22.115,5	583.380,3	11.644,2	9.547,3
2017 يناير	7.934,8	616.449,2	12.228,9	10.020,8
فبراير	3.100,2	599.445,3	11.926,5	9.764,2
مارس	3.213,0	574.530,5	11.379,7	9.264,3
أبريل	2.182,3	586.609,0	11.637,9	9.489,9
ماي	3.630,9	582.954,2	11.578,0	9.441,7
يونيو	9.016,2	605.443,3	12.015,8	9.831,0
يوليو	4.039,0	606.679,9	12.201,3	9.953,8
غشت	3.904,5	624.085,2	12.397,1	10.134,0
شتنبر	3.954,5	615.697,9	12.140,5	9.877,2
أكتوبر	3.186,8	626.304,2	12.373,0	10.088,7
نونبر	4.527,7	636.794,4	12.568,4	10.260,9
دجنبر	21.047,7	626.965,4	12.388,8	10.100,3

(1) ابتداء من 3 يناير 2011، ومن أجل التقيد بالمعايير الدولية، قامت بورصة الدار البيضاء بإدخال تغيير على مستوى نشر أحجام المعاملات ويتم نشر هذه الأخيرة على أساس الشراء فقط عوض الشراء والبيع.  
المصدر: بورصة القيم بالدار البيضاء.

## جدول م 5.9 مؤشر أسعار الأصول العقارية

مؤشر أسعار الأصول العقارية			
التغير بالنسبة المئوية 2017 2016	2017	2016	
5,0	117,9	112,3	المجموع
4,9	117,1	111,7	عقارات سكنية
6,0	115,1	108,6	شقق
0,9	126,8	125,7	منازل
2,5	130,6	127,4	فيلات
5,3	122,3	116,2	أراضي حضرية
7,0	122,2	114,1	محلات مهنية
6,0	124,7	117,7	محلات تجارية
12,2	112,2	100,0	مكاتب

المصدر: معطيات الوكالة الوطنية للمحافظة العقارية والمسح العقاري والخرائطية وبنك المغرب

جدول م 6.9 التغير السنوي في حجم المعاملات حسب الفئة

التغير بالنسبة المئوية		حجم المعاملات
2017 بالنسبة لـ 2016	2016 بالنسبة لـ 2015	
7,6-	8,4	المجموع
8,7-	8,3	عقارات سكنية
8,1-	8,3	شقق
16,2-	8,3	منازل
16,4-	6,9	فيلات
4,8-	9,4	أراضي حضرية
3,5-	7,8	محلات مهنية
4,6-	7,7	محلات تجارية
4,6	8,5	مكاتب

المصدر : معطيات الوكالة الوطنية للمحافظة العقارية والمسح العقاري والخرائطية وبنك المغرب

جدول م 7.9 التغير السنوي لمؤشر أسعار الأصول العقارية و حجم المعاملات بالمدن الرئيسية

التغير بالنسبة لـ 2016 (%)		المدن
حجم المعاملات	مؤشر أسعار الأصول العقارية	
4,9-	6,1	اكادير
4,5	5,7	الدار البيضاء
15,7-	6,4	الجديدة
10,6-	7,5	فاس
15,5-	4,5	القنيطرة
12,8-	5,1	مراكش
14,7-	6,9	مكناس
2,9-	4,6	وجدة
18,7-	0,0	الرباط
20,9-	6,7	طنجة

المصدر : معطيات الوكالة الوطنية للمحافظة العقارية والمسح العقاري والخرائطية وبنك المغرب



## المحتويات

بنك المغرب  
بنك المغرب  
بنك المغرب





# المحتويات

## المقدمة

### الجزء • 1 الوضعية الاقتصادية والنقدية والمالية

3	1.1 المحيط الدولي
4	1.1.1 النمو الاقتصادي
7	2.1.1 سوق الشغل
9	3.1.1 أسواق السلع الأساسية
11	4.1.1 التضخم
12	5.1.1 المالية العمومية
13	6.1.1 الحسابات الخارجية
16	7.1.1 السياسات النقدية
19	8.1.1 الأسواق المالية
25	2.1 الإنتاج والطلب
26	1.2.1 الإنتاج
34	2.2.1 الطلب
35	3.2.1 المجمعات الرئيسية بالقيمة الاسمية
37	3.1 سوق الشغل
37	1.3.1 الساكنة النشيطة
41	2.3.1 تطور التشغيل
44	3.3.1 التشغيل والتشغيل الناقص
47	4.3.1 الإنتاجية وكلفة الشغل
51	4.1 التضخم
52	1.4.1 مكونات مؤشر أسعار الاستهلاك
58	2.4.1 السلع والخدمات
59	3.4.1 تطور التضخم خلال السنة
59	4.4.1 تطور أسعار الاستهلاك حسب المدن
60	5.4.1 تطور مؤشرات أسعار الإنتاج الصناعي
62	5.1 المالية العمومية
63	1.5.1 قانون المالية لسنة 2017
65	2.5.1 تنفيذ الميزانية

73.....	3.5.1 تمويل الخزينة
74.....	4.5.1 الدين العمومي
76.....	6.1 ميزان الأداءات
77.....	1.6.1 الميزان التجاري
82.....	2.6.1 ميزان الخدمات
83.....	3.6.1 ميزان المداخيل
83.....	4.6.1 الحساب المالي
86.....	5.6.1 الوضعية المالية الخارجية الإجمالية
87.....	7.1 الأوضاع النقدية
87.....	1.7.1 القروض البنكية
90.....	2.7.1 مصادر الإنشاء النقدي الأخرى
91.....	3.7.1 مكونات المجموع م3
92.....	4.7.1 مجموعات التوظيفات السائلة
93.....	5.7.1 أسعار الفائدة
95.....	6.7.1 سوق الصرف
99.....	8.1 أسواق الأصول
100.....	1.8.1 سندات الدين
106.....	2.8.1 سندات هيئات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة
108.....	3.8.1 سوق البورصة
114.....	4.8.1 الأصول العقارية
117.....	9.1 تمويل الاقتصاد
118.....	1.9.1 التدفقات المالية مع بقية العالم
119.....	2.9.1 التدفقات المالية بين القطاعات المقيمة

## الجزء • 2 إنجازات البنك في إطار مهامه

127.....	أبرز أحداث السنة
129.....	1.2 الحكامة والاستراتيجية
129.....	1.1.2 الهيكلية التنظيمية والحكامه
133.....	2.1.2 الاستراتيجية
135.....	3.1.2 المراقبة الداخلية والافتحاص وتدبير المخاطر والأخلاقيات
139.....	4.1.2 المطابقة القانونية

139	2.2 أنشطة البنك
139	1.2.2 السياسة النقدية
148	2.2.2 الإحصائيات النقدية
149	3.2.2 البحوث
149	4.2.2 تدبير الاحتياطيات
150	5.2.2 الإشراف البنكي
152	6.2.2 المراقبة الاحترازية الكلية
153	7.2.2 أنظمة ووسائل الأداء
154	8.2.2 الأنشطة المتعلقة بالأوراق والقطع النقدية
159	9.2.2 أنشطة المصالح المركزية للمعلومات
161	3.2 التواصل والإشعاع
163	4.2 الموارد وبيئة العمل
163	1.4.2 الموارد البشرية
164	2.4.2 الموارد وبيئة العمل

### الجزء • 3 التقرير المالي

169	1.3 نظرة موجزة على الوضعية المالية لسنة 2017
169	1.1.3 الحصيلة
170	2.1.3 النتيجة
172	2.3 الحصيلة وخارج الحصيلة وحساب العائدات والتكاليف
172	الحصيلة (الأصول)
173	الحصيلة (الخصوم)
174	خارج الحصيلة
175	حساب العائدات والتكاليف
176	3.3 تذكير بالقواعد المحاسبية الرئيسية وطرق التقييم ومنظومة تدبير المخاطر المالية
176	1.3.3 القواعد المحاسبية الرئيسية وطرق التقييم
180	2.3.3 منظومة تدبير المخاطر المالية
181	4.3 إيضاحات مرفقة
202	5.3 التقرير العام لمراقب الحسابات
204	6.3 مصادقة مجلس البنك

## فهرس البيانات

7	رسم بياني إ1.1.1.1.1.1: القروض المقدمة للقطاع غير المالي والنمو الاقتصادي
7	رسم بياني إ1.2.1.1.1.1: مكونات القروض المقدمة للقطاع غير المالي الخاص
8	رسم بياني 1.1.1: نسبة البطالة في البلدان المتقدمة
9	رسم بياني 2.1.1: نسبة بطالة الشباب في البلدان المتقدمة
9	رسم بياني 3.1.1: التطور السنوي لمؤشرات أسعار السلع الأساسية
9	رسم بياني 4.1.1: التطور الشهري لمؤشرات أسعار السلع الأساسية في 2017
10	رسم بياني 5.1.1: التطور السنوي لمؤشرات أسعار السلع الطاقية
10	رسم بياني 6.1.1: التطور الشهري لمؤشرات أسعار السلع الطاقية في 2017
11	رسم بياني 7.1.1: مؤشر أسعار السلع الأساسية غير الطاقية
11	رسم بياني 8.1.1: أسعار الفوسفات ومشتقاته
12	رسم بياني 9.1.1: التضخم في العالم
12	رسم بياني 10.1.1: التضخم في الاقتصادات الرئيسية لمنطقة الأورو
13	رسم بياني 11.1.1: رصيد ميزانية البلدان المتقدمة الرئيسية
13	رسم بياني 12.1.1: الدين العمومي في البلدان المتقدمة الرئيسية
14	رسم بياني 13.1.1: رصيد الحساب الجاري في العالم
16	رسم بياني 14.1.1: مداخيل الاستثمارات الأجنبية المباشرة
17	رسم بياني 15.1.1: أسعار الفائدة الرئيسية للبنك المركزي الأوروبي والبنك الاحتياطي الفدرالي
18	رسم بياني 16.1.1: أسعار الفائدة الرئيسية لبنك إنجلترا وبنك اليابان
19	رسم بياني 17.1.1: أسعار الفائدة الرئيسية للبنوك المركزية للبلدان الصاعدة الرئيسية
20	رسم بياني 18.1.1: مؤشرات البورصة الرئيسية للبلدان المتقدمة
20	رسم بياني 19.1.1: مؤشرات تقلب 1 أسواق البورصة
20	رسم بياني 20.1.1: مؤشر MSCI EM ومؤشر MSCI EAFE
21	رسم بياني 21.1.1: عائدات السندات السيادية لأجل 10 سنوات في الولايات المتحدة والبلدان الرئيسية لمنطقة الأورو
22	رسم بياني 22.1.1: سعر صرف الأورو مقابل الدولار
22	رسم بياني 23.1.1: سعر صرف الجنيه الاسترليني
22	رسم بياني 24.1.1: تطور سعر صرف عملات البلدان الصاعدة الرئيسية مقابل الدولار
23	رسم بياني 25.1.1: تطور الائتمان في الولايات المتحدة وفي منطقة الأورو
24	رسم بياني إ1.2.1.1.1: تطور أسعار الأصول المشفرة الرئيسية الثلاثة
26	رسم بياني 1.2.1: منتجات الحبوب
26	رسم بياني 2.2.1: المنتجات النباتية الرئيسية باستثناء الحبوب
27	رسم بياني 3.2.1: الكميات المفرغة من الصيد الساحلي والصيد التقليدي
27	رسم بياني 4.2.1: إنتاج وتصدير الفوسفات الخام من حيث الحجم
28	رسم بياني 5.2.1: الكهرباء المتاحة حسب المصدر
29	رسم بياني 6.2.1: القيمة المضافة لقطاع البناء والأشغال العمومية ومبيعات الإسمنت

34	رسم بياني إ1.1.3.1 : حجم الاقتصاد غير المرئي بالنسبة لعينة من الدول
34	رسم بياني 7.2.1 : مساهمة الطلب الداخلي والخارجي في النمو
34	رسم بياني 8.2.1 : الاستهلاك النهائي الوطني
35	رسم بياني 9.2.1 : تطور الاستثمار
36	رسم بياني 10.2.1 : الدخل الوطني الإجمالي المتاح
36	رسم بياني 11.2.1 : معدل الاستثمار
36	رسم بياني 12.2.1 : الادخار الوطني
36	رسم بياني 13.2.1 : الحاجة للتمويل
38	رسم بياني 1.3.1 : الساكنة النشيطة حسب وسط الإقامة
38	رسم بياني 2.3.1 : بنية الساكنة النشيطة
38	رسم بياني 3.3.1 : معدل النشاط حسب وسط الإقامة
39	رسم بياني 4.3.1 : معدل النشاط حسب الفئة العمرية
40	رسم بياني إ1.1.3.1 : تأييد عمل المرأة
40	رسم بياني إ2.1.3.1 : الأفضلية فيما يتعلق بعمل المرأة
41	رسم بياني إ3.1.3.1 : قبول عمل المرأة من لدن الرجال ومعدل النشاط لدى النساء
42	رسم بياني 5.3.1 : عدد مناصب الشغل المحدثة حسب القطاعات
42	رسم بياني 6.3.1 : بنية الشغل حسب القطاعات
43	رسم بياني 7.3.1 : بنية الشغل حسب مستوى التأهيل
43	رسم بياني 8.3.1 : بنية الشغل حسب الوضعية المهنية
44	رسم بياني 9.3.1 : نسبة البطالة حسب الفئة العمرية
44	رسم بياني 10.3.1 : نسبة البطالة حسب مستوى التأهيل
45	رسم بياني إ1.2.3.1 : توقعات الأجر شهريا، بالدرهم، لدى الباحثين عن الشغل لأول مرة
46	رسم بياني إ2.2.3.1 : تطور عدد الباحثين عن الشغل لأول مرة
46	رسم بياني إ3.2.3.1 : حصة الباحثين عن الشغل لأول مرة ضمن السكان العاطلين
47	رسم بياني 11.3.1 : نسبة التشغيل الناقص حسب وسط الإقامة
48	رسم بياني 12.3.1 : الإنتاجية الظاهرة للعمل في النشاطات غير الفلاحية والأجور بالقيمة الحقيقية
49	رسم بياني إ2.3.3.1 : التفاوت في الأجور بين القطاعين العام والخاص
49	رسم بياني إ1.3.3.1 : متوسط الأجور الشهرية الإجمالية
51	رسم بياني 1.4.1 : تطور التضخم والتضخم الأساسي
51	رسم بياني 2.4.1 : المساهمة في التضخم
52	رسم بياني 3.4.1 : المساهمة في تطور أثمان المواد الغذائية المتقلبة الأسعار
53	رسم بياني 4.4.1 : أسعار الوقود وزيوت التشحيم وسعر البرنت
53	رسم بياني 5.4.1 : سعر صرف الدرهم مقابل الدولار الأمريكي
54	رسم بياني إ1.1.4.1 : تطور أسعار السلع التجارية والتضخم في منطقة الأورو
55	رسم بياني 6.4.1 : المساهمة في تضخم المواد المقننة الأسعار

56	رسم بياني إ1.2.4.1 : تطور أسعار التعليم ومؤشر أسعار الاستهلاك .....	1.2.4.1
57	رسم بياني إ2.2.4.1 : تطور أسعار التعليم حسب المدن ما بين 2007 و2017 .....	2.2.4.1
58	رسم بياني 7.4.1 : التضخم الأساسي. أسعار السلع والخدمات التجارية وغير التجارية .....	7.4.1
59	رسم بياني 8.4.1 : تطور أسعار السلع والخدمات .....	8.4.1
59	رسم بياني 9.4.1 : مساهمة أسعار السلع والخدمات في التضخم .....	9.4.1
59	رسم بياني 10.4.1 : تطور التضخم خلال السنة .....	10.4.1
	رسم بياني 11.4.1 : تطور مؤشر داو جونز يوبي إس1 مع استثناء السلع الطاقية أسعار الإنتاج في الصناعات التحويلية باستثناء التكرير.....	11.4.1
61	رسم بياني 1.5.1 : رصيد الميزانية .....	1.5.1
66	رسم بياني 2.5.1 : رصيد الميزانية دون احتساب تكاليف المقاصة .....	2.5.1
66	رسم بياني 3.5.1 : مداخيل الضريبة على الشركات وعلى الدخل .....	3.5.1
67	رسم بياني 4.5.1 : عائدات الاحتكار والمساهمات .....	4.5.1
67	رسم بياني 6.5.1 : بنية الموارد العادية .....	6.5.1
67	رسم بياني 5.5.1 : الموارد العادية .....	5.5.1
69	رسم بياني 7.5.1 : النفقات الإجمالية .....	7.5.1
69	رسم بياني 8.5.1 : بنية النفقات الإجمالية .....	8.5.1
69	رسم بياني 9.5.1 : كتلة الأجور.....	9.5.1
69	رسم بياني 10.5.1 : تكاليف المقاصة .....	10.5.1
70	رسم بياني 11.5.1 : الرصيد العادي .....	11.5.1
70	رسم بياني 12.5.1 : نفقات الاستثمار.....	12.5.1
71	رسم بياني 13.5.1 : مخزون متأخرات الأداء .....	13.5.1
71	رسم بياني 14.5.1 : الرصيد الأولي والدين العمومي المباشر.....	14.5.1
74	رسم بياني 15.5.1 : التمويل الصافي للخزينة .....	15.5.1
74	رسم بياني 16.5.1 : التمويل الخارجي للخزينة .....	16.5.1
75	رسم بياني 17.5.1 : مديونية الخزينة .....	17.5.1
75	رسم بياني 18.5.1 : الدين الخارجي العمومي.....	18.5.1
77	رسم بياني 1.6.1 : الميزان التجاري.....	1.6.1
78	رسم بياني 2.6.1 : مساهمة أبرز المنتجات في تطور الواردات .....	2.6.1
79	رسم بياني 3.6.1 : صادرات الفوسفاط ومشتقاته .....	3.6.1
79	رسم بياني 4.6.1 : مساهمات القطاعات الرئيسية في تطور الصادرات .....	4.6.1
80	رسم بياني إ1.1.6.1 : صادرات قطاع الفلاحة والصناعات الغذائية .....	1.1.6.1
81	رسم بياني إ2.1.6.1 : حصة سوق المغرب مقارنة بالبلدان المنافسة .....	2.1.6.1
82	رسم بياني إ3.1.6.1 : الميزة المقارنة النسبية الظاهرة للمغرب ومنافسيه .....	3.1.6.1
82	رسم بياني إ4.1.6.1 : مؤشر الصادرات الصافية للمغرب ومنافسيه .....	4.1.6.1
83	رسم بياني 5.6.1 : مداخيل ونفقات الأسفار.....	5.6.1

84	التدفقات الصافية للاستثمارات المباشرة الأجنبية بالمغرب حسب القطاع.....	رسم بياني 6.6.1
84	التدفقات الصافية للاستثمارات المباشرة الأجنبية بالمغرب حسب بلدان المصدر.....	رسم بياني 7.6.1
84	التدفقات الصافية للاستثمارات المباشرة في الخارج الخاصة بالمقيمين.....	رسم بياني 8.6.1
85	الاحتياطيات الدولية الصافية.....	رسم بياني 9.6.1
86	الوضعية المالية الخارجية الإجمالية.....	رسم بياني 10.6.1
88	القروض البنكية.....	رسم بياني 1.7.1
88	نسبة الائتمان البنكي إلى الناتج الداخلي الإجمالي.....	رسم بياني 2.7.1
89	الديون المعلقة الأداء.....	رسم بياني 3.7.1
90	الاحتياطيات الدولية الصافية.....	رسم بياني 4.7.1
91	الديون الصافية على الإدارة المركزية.....	رسم بياني 5.7.1
92	تطور مكونات المجمع م <sup>3</sup> .....	رسم بياني 6.7.1
93	متوسط سعر الفائدة المرجح في السوق القائمة ما بين البنوك في 2017.....	رسم بياني 7.7.1
94	منحنى أسعار الفائدة في السوق الثانوية.....	رسم بياني 8.7.1
94	متوسط سعر الفائدة المرجح في السوق الأولية.....	رسم بياني 9.7.1
95	سعر الصرف.....	رسم بياني 10.7.1
95	سعر الصرف الفعلي للدرهم.....	رسم بياني 11.7.1
97	المعاملات بالناجز في سوق الصرف.....	رسم بياني 12.7.1
98	مؤشر الأوضاع النقدية والمالية.....	رسم بياني 1.1.7.1
100	متوسط أسعار الفائدة على سندات الخزينة في السوق الأولية.....	رسم بياني 2.8.1
100	اكتتابات و تسديدات سندات الخزينة.....	رسم بياني 1.8.1
101	المبلغ الجاري لسندات الخزينة حسب الجهة الحائزة.....	رسم بياني 3.8.1
103	أسعار الفائدة على شهادات الإيداع حسب آجال الاستحقاق.....	رسم بياني 4.8.1
104	آجال أداء الزيناء بأيام رقم المعاملات.....	رسم بياني 1.1.8.1
105	آجال أداء الممونين بأيام المشتريات.....	رسم بياني 2.1.8.1
105	الرصيد التجاري بأيام رقم المعاملات.....	رسم بياني 3.1.8.1
108	المبلغ الجاري لمؤسسات التوظيف الجماعي النقدية حسب الجهة الحائزة.....	رسم بياني 5.8.1
108	التغير اليومي لمؤشر مازي في 2017.....	رسم بياني 6.8.1
108	التغيرات السنوي لمؤشر مازي.....	رسم بياني 7.8.1
109	التغير السنوي للمؤشرات القطاعية.....	رسم بياني 8.8.1
111	تطور رسملة البورصة.....	رسم بياني 9.8.1
112	معدل السيولة.....	رسم بياني 10.8.1
113	توزيع حصة فئات المستثمرين في حجم التداولات في السوق المركزية.....	رسم بياني 1.2.8.1
113	اللاكتتابات الصافية للأشخاص الذاتيين في صناديق التوظيف في الأسهم والقيم المنقولة المتنوعة.....	رسم بياني 2.2.8.1
113	تطور المبلغ الجاري وحصة الأصول الصافية المملوكة للأشخاص الذاتيين في صناديق التوظيف في ... الأسهم وفي القيم المنقولة المتنوعة.....	رسم بياني 3.2.8.1

115.....	: تغير فصلي لمؤشر أسعار الأصول العقارية حسب نوع الأصول	11.8.1	رسم بياني
115.....	: تغير عدد المعاملات	12.8.1	رسم بياني
117.....	: الحاجة إلى التمويل	1.9.1	رسم بياني
118.....	: التدفقات الخارجية الرئيسية	2.9.1	رسم بياني
122.....	: التدفقات الصافية للقروض البنكية الممنوحة للشركات غير المالية	3.9.1	رسم بياني
123.....	: التدفقات الصافية لودائع الأسر لدى البنوك	4.9.1	رسم بياني
124.....	: بنية التزامات المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة المغربية	1.1.9.1	رسم بياني
143.....	: الرسوم البيانية المروحية الخاصة بالتضخم بالنسبة للفصول الأربعة لسنة 2017	1.1.2.2	رسم بياني
144.....	: مساهمة مكونات مؤشر أسعار الاستهلاك في فارق التوقع	2.1.2.2	رسم بياني
144.....	: الرسوم البيانية المروحية الخاصة بالنمو بالنسبة للفصول الأربعة لسنة 2017	3.1.2.2	رسم بياني
145.....	: الوضعية الهيكلية للسيولة 1 ومبلغ الاحتياطي الإلزامي	1.2.2	رسم بياني
145.....	: وضعية سيولة البنوك	2.2.2	رسم بياني
145.....	: مساهمة العوامل المستقلة في تغير الحاجة إلى السيولة	3.2.2	رسم بياني
146.....	: تدخلات بنك المغرب	4.2.2	رسم بياني
147.....	: تطور متوسط حجم العمليات في السوق ما بين البنوك	5.2.2	رسم بياني
147.....	: متوسط سعر الفائدة المرجح في السوق ما بين البنوك	6.2.2	رسم بياني
155.....	: بنية الأوراق النقدية المتداولة	1.8.2.2	رسم بياني
155.....	: الأوراق النقدية المتداولة حسب سنة الإصدار	2.8.2.2	رسم بياني
156.....	: إجمالي السحوبات من بنك المغرب حسب الفئات	3.8.2.2	رسم بياني
156.....	: إجمالي السحوبات من بنك المغرب حسب الجهات	4.8.2.2	رسم بياني
157.....	: تطور بنية التزويد بالقطع النقدية	5.8.2.2	رسم بياني
157.....	: إنتاج الأوراق النقدية الجديدة	6.8.2.2	رسم بياني
157.....	: إنتاج القطع النقدية	7.8.2.2	رسم بياني
158.....	: تطور حجم الأوراق النقدية المعالجة	8.8.2.2	رسم بياني
159.....	: تطور الأوراق النقدية المغربية المزورة	9.8.2.2	رسم بياني
159.....	: التطور السنوي للمبلغ الجاري لعوارض الأداء غير المسوّاة	1.9.2.2	رسم بياني
160.....	: تطور عوارض الأداء	2.9.2.2	رسم بياني
160.....	: تطور عدد الأشخاص الحائزين على كمبيالات غير مسددة	3.9.2.2	رسم بياني
160.....	: الاستشارات السنوية حسب نوع المؤسسة	4.9.2.2	رسم بياني
163.....	: توزيع مستخدمي بنك المغرب حسب الفئة العمرية	1.1.4.2	رسم بياني
170.....	: تطور الموجودات والتوظيفات بالعملة الأجنبية بملايين الدراهم	1.1.3	رسم بياني
170.....	: بنية متوسط جاري القروض الممنوحة للبنوك	2.1.3	رسم بياني
171.....	: بنية العائدات والتكاليف	3.1.3	رسم بياني
171.....	: بنية إنجازات الميزانية حسب مجموعة النفقات	4.1.3	رسم بياني
192.....	: بنية الإلتزامات على السندات المحصلة	1.4.3	رسم بياني
201.....	: تطور العائدات والتكاليف والنتيجة الصافية	2.4.3	رسم بياني



## فهرس الجداول

4.....	: النمو الاقتصادي في العالم	جدول 1.1.1
8.....	: نسبة البطالة في العالم	جدول 2.1.1
11.....	: التضخم في العالم	جدول 3.1.1
15.....	: رصيد الحساب الجاري في العالم	جدول 4.1.1
25.....	: القيمة المضافة بأسعار السنة السابقة	جدول 1.2.1
30.....	: عدد الوافدين إلى المراكز الحدودية	جدول 2.2.1
31.....	: عدد ليالي المبيت في المؤسسات الفندقية السياحية المصنفة	جدول 3.2.1
33.....	: تقييم نسبة الاقتصاد غير المرئي إلى الناتج الداخلي الإجمالي بالمغرب	جدول 1.2.1
49.....	: المؤشرات الرئيسية لسوق الشغل	جدول 1.3.1
50.....	: تطور أسعار الاستهلاك	جدول 1.4.1
55.....	: : تطور معاملات ميزانية التعليم	جدول 1.2.4.1
59.....	: تطور مؤشر أسعار الاستهلاك حسب المدن	جدول 2.4.1
60.....	: أسعار الإنتاج الصناعي	جدول 3.4.1
61.....	: المؤشرات الرئيسية للمالية العمومية	جدول 1.5.1
62.....	: برمجة الميزانية	جدول 2.5.1
67.....	: وضعية حمولات وموارد الخزينة	جدول 3.5.1
74.....	: وضعية الدين العمومي	جدول 4.5.1
75.....	: البنود الرئيسية لميزان الأداءات	جدول 1.6.1
77.....	: أبرز الواردات	جدول 2.6.1
79.....	: أبرز القطاعات الموجهة للتصدير	جدول 3.6.1
85.....	: تطور الوضعية المالية الخارجية الإجمالية	جدول 4.6.1
86.....	: أبرز المؤشرات النقدية	جدول 1.7.1
87.....	: الائتمان البنكي	جدول 2.7.1
89.....	: القروض الممنوحة من الشركات المالية الرئيسية عدا البنوك	جدول 3.7.1
90.....	: مكونات المجمع م3	جدول 4.7.1
92.....	: مجمعات التوظيفات السائلة	جدول 5.7.1
93.....	: سعر الفائدة على الودائع لأجل والحسابات على الدفتر	جدول 6.7.1
94.....	: أسعار الفائدة على القروض	جدول 7.7.1
95.....	: أبرز العمليات المنجزة في سوق الصرف	جدول 8.7.1
98.....	: المؤشرات الرئيسية لأسواق الأصول	جدول 1.8.1
100.....	: المبلغ الجاري لسندات الخزينة وبنيتها	جدول 2.8.1
101.....	: إصدارات سندات الدين الخاص	جدول 3.8.1
102.....	: المبلغ الجاري للدين الخاص	جدول 4.8.1

106.....	: تطور الأصول الصافية لمؤسسات التوظيف الجماعي في القيم المنقولة	جدول 5.8.1
	: نسبة السعر إلى الأرباح والعائد الربحي للدول الأكثر تمثيلا في صنف «الأسواق الحدودية» لمؤشر MSCI	جدول 6.8.1
108 .....		
109.....	: تطور حجم المعاملات	جدول 7.8.1
110.....	: الرسملة والعامل العائلم للقطاعات الرئيسية	جدول 8.8.1
112.....	: مستويات مشاركة المستثمرين الأفراد ومعدل السيولة في البورصة	جدول 1.2.8.1
114.....	: تغير مؤشر أسعار الأصول العقارية حسب نوع و فئات الأصول	جدول 9.8.1
115.....	: تغير مؤشر أسعار الأصول العقارية وعدد المعاملات في المدن الرئيسية	جدول 10.8.1
119.....	: التدفقات المالية للاقتصاد الوطني مع بقية العالم	جدول 1.9.1
121.....	: التدفقات المالية الرئيسية للإدارات العمومية	جدول 2.9.1
122.....	: التدفقات المالية الرئيسية للشركات غير المالية	جدول 3.9.1
123.....	: التدفقات المالية الرئيسية للأسر	جدول 4.9.1
134.....	: الإنجازات الرئيسية للبنك في سنة 2017 في إطار مخططة الاستراتيجية 2016-2018	جدول 1.2.1.2
136.....	: أهم العمليات التي غطتها مهام الافتحاص خلال سنة 2017	جدول 1.3.1.2
141.....	: توقعات التضخم في 2017	جدول 1.2.2
142.....	: قرارات السياسة النقدية المتخذة منذ 2010	جدول 3.2.2
169.....	: أرقام رئيسية	جدول 1.1.3
170.....	: الحصيلة حسب العمليات	جدول 2.1.3
171.....	: النتيجة الصافية للسنة المالية	جدول 3.1.3
172.....	: الأصول في 31 دجنبر 2017	جدول 1.2.3
173.....	: الخصوم في 31 دجنبر 2017	جدول 2.2.3
174.....	: خارج الحصيلة في 31 دجنبر 2017	جدول 3.2.3
175.....	: حساب العائدات والتكاليف في 31 دجنبر 2017	جدول 4.2.3
181.....	: الموجودات والتوظيفات بالذهب	جدول 1.4.3
182.....	: التوزيع حسب نوع التوظيفات	جدول 2.4.3
182.....	: التوزيع حسب المدة المتبقية	جدول 3.4.3
183.....	: الوضعية لدى صندوق النقد الدولي	جدول 4.4.3
186.....	: بنية الديون على مؤسسات الائتمان	جدول 5.4.3
186.....	: الأصول الثابتة	جدول 6.4.3
187.....	: سندات المساهمة والأصول المماثلة لها	جدول 7.4.3
187.....	: أصول ثابتة مجسدة وغير مجسدة	جدول 8.4.3
189.....	: التزامات بالدرهم القابل للتحويل	جدول 9.4.3
190.....	: لودائع والالتزامات بالدرهم	جدول 10.4.3
191.....	: خصوم أخرى	جدول 11.4.3
191.....	: الرساميل الذاتية	جدول 12.4.3

192.....	: عمليات الصرف	جدول 13.4.3
192.....	: التزامات على السندات	جدول 14.4.3
192.....	: التزامات أخرى	جدول 15.4.3
193.....	: فوائد محصلة على الموجودات والتوظيفات بالذهب والعملات الأجنبية	جدول 16.4.3
194.....	: فوائد محصلة عن التسبيقات الممنوحة لمؤسسات الائتمان	جدول 17.4.3
195.....	: عمولات محصلة	جدول 18.4.3
195.....	: عائدات مالية أخرى	جدول 19.4.3
198.....	: فوائد ممنوحة على الالتزامات بالدرهم	جدول 20.4.3
198.....	: تكاليف مالية أخرى	جدول 21.4.3
199.....	: تكاليف خاصة بالموظفين	جدول 22.4.3
200.....	: شراء المواد والأدوات	جدول 23.4.3
200.....	: تكاليف خارجية أخرى	جدول 24.4.3
200.....	: مخصصات للاستخدامات	جدول 25.4.3
201.....	: المؤنات	جدول 26.4.3

## فهرس الاطارات

6.....	: المخاوف المرتبطة بتطور القطاع المالي في الصين	إطار 1.1.1
23.....	: تطور الأصول المشفرة	إطار 2.1.1
32.....	: قياس الاقتصاد غير المرئي بالمغرب	إطار 1.2.1
40.....	: مشاركة المرأة في سوق الشغل: بين التصورات والواقع	إطار 1.3.1
44.....	: الباحثون عن الشغل لأول مرة بالمغرب	إطار 2.3.1
47.....	: تطور الأجور في المغرب	إطار 3.3.1
52.....	: سعر الصرف والتضخم في المغرب	إطار 1.4.1
55.....	: تطور أسعار التعليم بالمغرب	إطار 2.4.1
63.....	: أبرز التدابير الضريبية في قانون المالية لسنة 2017	إطار 1.5.1
70.....	: رقمنة الإدارة العمومية	إطار 2.5.1
79.....	: تقييم تنافسية قطاع الفلاحة والصناعات الغذائية	إطار 1.6.1
96.....	: مؤشرات الأوضاع النقدية والمالية	إطار 1.7.1
103.....	: تطور آجال الأداء في سنة 2016	إطار 1.8.1
111.....	: استثمارات الأفراد في البورصة	إطار 2.8.1
124.....	: تمويل المقاولات الصغيرة جدا والصغيرة والمتوسطة في المغرب	إطار 1.9.1
143.....	: تقييم توقعات التضخم والنمو لسنة 2017	إطار 1.2.2
147.....	: الانتقال نحو نظام صرف أكثر مرونة	إطار 2.2.2

## فهرس الملحقات الإحصائية

207.....	: المؤشرات الاقتصادية الرئيسية	جدول م 1
208.....	: المؤشرات الاقتصادية الرئيسية (تابع)	جدول م 1
209.....	: الناتج الداخلي الإجمالي بأسعار السنة الماضية	جدول م 1.2
210.....	: الناتج الداخلي الإجمالي حسب فروع النشاط الاقتصادي	جدول م 2.2
211.....	: حساب السلع والخدمات	جدول م 3.2
211.....	: الدخل الوطني الإجمالي المتاح وتخصيصه	جدول م 4.2
212.....	: الاستثمار و التوفير	جدول م 5.2
212.....	: الفلاحة	جدول م 6.2
213.....	: الصيد البحري	جدول م 7.2
213.....	: إنتاج الطاقة	جدول م 8.2
214.....	: مؤشرات الإنتاج الصناعي	جدول م 9.2
215.....	: السياحة	جدول م 10.2
216.....	: مؤشرات الشغل والبطالة	جدول م 1.3
217.....	: تطور التشغيل حسب فروع النشاط الاقتصادي	جدول م 2.3
218.....	: التضخم	جدول م 1.4
219.....	: التضخم الأساسي	جدول م 2.4
220.....	: تغيرات مؤشر أسعار السلع التجارية وغير التجارية	جدول م 3.4
221.....	: مؤشرات أسعار الإنتاج الصناعي	جدول م 4.4
222.....	: الواردات حسب أبرز المنتجات	جدول م 1.5
223.....	: الواردات حسب أبرز المنتجات (تابع)	جدول م 1.5
224.....	: الواردات حسب أبرز المنتجات (تابع)	جدول م 1.5
225.....	: الصادرات حسب أبرز المنتجات	جدول م 2.5
226.....	: الصادرات حسب أبرز المنتجات (تابع)	جدول م 2.5
227.....	: التوزيع الجغرافي للمبادلات	جدول م 3.5
228.....	: ميزان الأداءات	جدول م 4.5
229.....	: ميزان الأداءات (تابع)	جدول م 4.5
230.....	: وضع الاستثمار الدولي الإجمالي	جدول م 5.5
231.....	: وضعية موارد وحملات الخزينة	جدول م 1.6
232.....	: تقديرات الميزانية العمومية	جدول م 2.6
233.....	: سعر الصرف التحويلي لأهم العملات الأجنبية المسعرة من طرف بنك المغرب بالدرهم و سعر الصرف الفعلي	جدول م 1.7
234.....	: تطور نشاط سوق الصرف	جدول م 2.7
235.....	: العوامل المستقلة للسيولة البنكية وتدخلات بنك المغرب في السوق النقدية	جدول م 3.7
236.....	: سعر الفائدة في السوق النقدية في 2017	جدول م 4.7

236.....	: أسعار الفائدة المطبقة على الودائع.....	جدول م 5.7
237.....	: سعر الفائدة المدينة في 2017.....	جدول م 6.7
238.....	: السعر المتوسط المرجح لأذينات الخزينة بالمزايدة.....	جدول م 7.7
239.....	: معدلات إصدار سندات الدين القابلة للتداول.....	جدول م 8.7
239.....	: معدلات الفائدة المطبقة على السندات الصادرة في سوق سندات الاقتراض.....	جدول م 9.7
240.....	: أسعار الفائدة المدينة.....	جدول م 10.7
240.....	: المعدل الأقصى لنسب الفائدة الاتفاقية لمؤسسات الائتمان.....	جدول م 11.7
241.....	: المؤشرات الرئيسية النقدية.....	جدول م 1.8
242.....	: المجمعات النقدية.....	جدول م 2.8
243.....	: مجموعات التوظيفات السائلة.....	جدول م 3.8
244.....	: مقابلات المجمع م3.....	جدول م 4.8
245.....	: الاحتياطات الدولية الصافية.....	جدول م 5.8
246.....	: الديون الصافية على الإدارة المركزية.....	جدول م 6.8
247.....	: ديون على الاقتصاد.....	جدول م 7.8
248.....	: التصنيف المتقاطع للقروض البنكية حسب الغرض الاقتصادي والقطاع المؤسسي.....	جدول م 8.8
249.....	: وضعية الشركات المالية الأخرى تجاه الإدارة المركزية.....	جدول م 9.8
250.....	: وضعية الشركات المالية الأخرى تجاه الأسر.....	جدول م 10.8
251.....	: وضعية الشركات المالية الأخرى تجاه الشركات غير المالية.....	جدول م 11.8
252.....	: حساب الذمة المالية للشركات المالية الأخرى.....	جدول م 12.8
253.....	: الاكتتابات في أذينات الخزينة بالمزايدة.....	جدول م 14.8
253.....	: تطور السوق ما بين البنوك.....	جدول م 13.8
254.....	: المبلغ الجاري لأذينات الخزينة بالمزايدة.....	جدول م 1.9
255.....	: سندات الدين القابلة للتداول.....	جدول م 2.9
256.....	: سوق سندات الاقتراض.....	جدول م 3.9
257.....	: مؤشرات البورصة.....	جدول م 4.9
258.....	: مؤشر أسعار الأصول العقارية.....	جدول م 5.9
259.....	: التغيير السنوي في حجم المعاملات حسب الفئة.....	جدول م 6.9
259.....	: التغيير السنوي لمؤشر أسعار الأصول العقارية و حجم المعاملات بالمدن الرئيسية.....	جدول م 7.9

الإيداع القانوني : 0077PE2018

رد مد : 0305 - 2509