

جامعة أبو بكر بلقايد تلمسان
كلية الحقوق والعلوم السياسية

السنة الأولى ماستر قانون اعمال مقياس بورصة القيم المنقولة

إجابة نموذجية لامتحان السداسي الأول يناير 2026

أ. زكري ايمن

- ما المقصود بسعر الافتتاح، وسعر الإغلاق، وسعر السوق في تداول الأسهم؟ 6 نقاط

سعر الافتتاح هو أول سعر يبدأ به تداول السهم يحدد بناء على توازن العرض والطلب وهو سعر التوازن بين الكميات المعروضة والمطلوبة فيأخذ بعين الاعتبار عند تحديد سعر الافتتاح كمية الأوامر المدرجة للتداول، والذي تقوم الجهات المعنية باحتسابه بعد صدور الأمر على الورقة المالية.

سعر الإغلاق هو معدل أسعار عمليات التداول التي نفذت في جلسة التداول على الورقة مالية معينة، أو آخر سعر الإغلاق في يوم انعقاد الجلسة وهو سعر التثبيت الذي تعتمده السوق رسميا ورقة مالية في وقت محدد.

سعر السوق يختلف الفقه حوله هناك من يراه انه سعر التوازن بين العرض والطلب وهناك من يراه ذلك السعر الذي نفذت به الصفقة ممثلا لآخر سعر رسي عليه سعر السهم لكن الرأي الراجح هو انه آخر سعر تم الاتفاق عليه بين البائع والمشتري.

-ما هي الشروط الواجب توافرها لاعتماد الوسيط بصفتة ضامنا لتنفيذ الالتزامات الناشئة عن عمليات التداول في البورصة؟ 6 نقاط

يرفق طلب الاعتماد كوسيط في عمليات البورصة بملف يتكون من وثيقة تثبت مساهمة طالب الاعتماد في صندوق ضمان التزامات الوسطاء في عمليات البورصة حيال زبائنهم، يمول هذا الصندوق من مساهمات إجبارية يقدمها الوسطاء في عمليات البورصة، يضاف الى ذلك إرفاق وثيقة تثبت الاكتتاب في عقود التأمين التي تضمن مسؤولية الوسيط تجاه زبائنه، لا سيما فيما يتعلق بمخاطر ضياع أو إتلاف أو سرقة الأموال والقيم المودعة لديه، كما يتضمن ملف الاعتماد وثيقة تثبت ملكية أو استئجار محلات مخصصة لممارسة نشاط الوساطة في عمليات البورصة أضاف المشرع انه يمكن للجنة تنظيم ومراقبة عمليات البورصة ان تشترط رأسمال غير منصوص عليه يخضع لمقاييس رؤوس أموال خاصة تحددها اللجنة. كما يلتزم طالب الاعتماد أيضًا بالاكتتاب أو اقتناء حصة من رأس مال شركة تسير بورصة القيم وفق الشروط التي تحددها لجنة تنظيم البورصة، إلى جانب الالتزام بأداب المهنة وقواعد الانضباط والحذر المهني.

- بين جرائم البورصة التي لا يُشترط فيها تحقق النتيجة الإجرامية؟ 4 نقاط

في قانون الاعمال هناك جرائم شكلية في هذا النوع من الجرائم يكفي مجرد ارتكاب الفعل المجرم متى كان من شأنه إحداث ضرر أو تهديد للمصلحة المحمية، دون الحاجة إلى تحقق الضرر فعليا من بينها جريمة نشر المعلومات الخاطئة المغالطة في البورصة يتمثل ركنها المادي في نشر معلومة كاذبة يعني ترويج معلومات غير صحيحة أو مضللة تتعلق بقيم منقولة محددة، ويقوم الركن المادي للجريمة عند نشر معلومة دقيقة ومؤثرة، لا مجرد رأي أو شائعة، إلا إذا أدت إلى اضطراب أسعار القيم المنقولة. ويشترط أن تكون المعلومات خاطئة وتنطوي على غش، وتشمل مختلف الوسائل والطرق لنشر المعلومة. كما لا يشترط المشرع تحقق نتيجة إجرامية فعلية، بل يكفي أن يكون من شأن الفعل التأثير على الأسعار.

الى جانب ذلك تعد ممارسة الوسيط لنشاط غير المرخص له أو ممارسة التداول دون اعتماد جريمة تداول غير قانوني للقيم المنقولة، باعتبار أن الوسيط عنصر أساسي في عمليات البورصة. ولا يشترط المشرع لقيام هذه الجريمة تحقق ضرر فعلي، إذ تصنف ضمن جرائم الخطر التي يعتد فيها باحتمال وقوع الضرر مستقبلا. كما يجرم اعتراض عمل لجنة تنظيم عمليات البورصة أثناء قيامها بمهام الرقابة والتفتيش، مع تقرير عقوبات جزائية لذلك. ويلزم القانون بأن تتم جميع مفاوضات القيم المنقولة داخل البورصة وعن طريق وسيط معتمد، مع إمكانية إلغاء المعاملات المخالفة أمام الجهة القضائية المختصة.

-اذكر الإجراءات المتعلقة بكل من الشركات الكبرى والشركات الناشئة في نظام التسعيرة الرسمية الجديد في البورصة؟ 4 نقاط

تعليمية COSOB رقم 04-23 بتاريخ 29 نوفمبر 2023 تتعلق بإجراءات تقديم طلب تسجيل التداول والادراج من أجل مرونة أكبر والسماح للشركات بالمحافظة على ملكيتها تم إلغاء شرط 20% من رأس المال المفتوح بدلا من أن يكون هناك حد مفتوح (20%) من أسهم الشركة مدرجا في السوق النظام الجديد يشترط قيمة مالية أدنى قدرها 1 مليار مفتوحة للادراج كشرط قبول .

كان يشترط لإدراج شركة في البورصة أن تفتح 20% على الأقل من رأسمالها للجمهور أصبح لزاما ان تملك الشركة ما لا يقل عن 5 مليار دج لفصل القسم الرئيسي عن قسم النمو ولتجنب ادراج الشركات الصغيرة في السوق الرئيسي

النظام يتضمن تبسيطا في الحد الأدنى للمبلغ المصدر من سندات الدين، مما يسهل على الشركات أو الهيئات المصدرة الدخول إلى البورصة عبر هذه الأدوات، كذلك استحداث أسواق جديدة أسواق جديدة: سوق المستثمرين المحترفين + سوق سندات الخزينة

اصبح هناك فصل حقيقي بين الشركات الكبرى والصغيرة حيث تم خلق قسم “النمو (Growth Market)”

قسم مخصص للمؤسسات الناشئة والشركات الصغيرة والمتوسطة، مع شرط إدراج بسيط: اكتتاب أو توزيع رأس مال بقيمة 10 مليون دج فقط، بغض النظر من قيمة رأسمال الشركة التقليدية .

قبل كانت 500 مليون دج فقط كانت الشركات الصغيرة تدرج في نفس السوق مثل الشركات الكبيرة، بشرط رأس مال اجتماعي 500 مليون دج فقط عدد المساهمين كان 100 أصبح 150 واستحدثت سوق الشركات الصغيرة موجهة لسوق النمو

استحداث آلية تقييم جديدة للمصدرين للقيم المنقولة

النظام يدعم مبدأ التقييم المالي (rating) للشركات التي تصدر سندات، ما يربط بين جودة الإصدار والتقييم المالي .

إقرار نظام الرعاة الراعي الرسمي للمؤسسة الناشئة وتقدير الجدارة المالية لشركة أو جهة مُصدرة للسندات، أي مدى قدرتها على سداد ديونها في الوقت المحدد جاء المشرع بمعايير اعتمادهم، لتقديم ضمان أكبر حول نزاهة التقييم والإدراج. للمؤسسات الناشئة إعلان تسجيل Grant Thornton الجزائر كراعي لإدراج، يقدم خدمات مراجعة وتدقيق الحسابات

استشارات ضريبية استشارات إدارية، مالية، وتمويلية تساعد الشركات على النمو، التخطيط المالي، عمليات الاندماج والاستحواذ، إعادة الهيكلة...