



جامعة القاهرة
كلية الحقوق
قسم القانون التجاري

رقابة هيئة سوق رأس المال الفلسطينية على الشركات المساهمة ()

أ.د / سامي عبد الباقي محمد صالح

-

محمد أحمد محمود عمارنة

/ -

- -

/ -

-

/ -

-

.

/

.

/

.

/

.

/

/

.

...

.

.

.

.

,

.....

.....

....

....

...

...

.....

مقدمة

..

١- موضوع البحث:

()

()

()

(pelest)

()

)

(

() ()

() ()

(

"

٣	مقدمة.....
٦	الفصل التمهيدي: الملامح العامة لسوق رأس المال.....
٨	المبحث الأول: سوق المال ماهيته وأقسامه.....
٨	المطلب الأول: ماهية سوق المال.....
١١	المطلب الثاني: أقسام سوق المال.....
١٦	المطلب الثالث: أقسام سوق الأوراق المالية.....
٢٤	المبحث الثاني: أهمية سوق رأس المال ووظائفه.....
٢٤	المطلب الأول: أهمية سوق رأس المال.....
٢٧	المطلب الثاني: وظائف سوق رأس المال.....
٣٠	المطلب الثالث: خصائص سوق رأس المال.....
٣١	المطلب الرابع: أهداف سوق رأس المال.....
٣٥	المبحث الثالث: الأدوات المالية محل التداول بالبورصة.....
٣٥	المطلب الأول: تعريف الأوراق والأدوات المالية.....
٣٨	المطلب الثاني: تعريف الأسهم.....
٤١	المطلب الثالث: سندات القرض.....
٤٢	المطلب الرابع: وثائق الإستثمار.....
٤٥	الباب الأول: بورصات الأوراق المالية والرقابة عليها.....
٤٦	الفصل الأول: تنظيم البورصة المصرية والرقابة عليها.....
٤٨	المبحث الأول: نشأة البورصة المصرية والنماذج التشريعية المقارنة.....
٤٩	المطلب الأول: نشأة البورصة المصرية وتطورها.....
٥٤	المطلب الثاني: النماذج التشريعية وكيفية تنظيم بورصة الأوراق المالية.....
٦٢	المبحث الثاني: إدارة البورصة المصرية والرقابة القانونية عليها.....
٦٣	المطلب الأول: الطبيعة القانونية للبورصة المصرية.....
٦٥	المطلب الثاني: النظام الإداري للبورصة المصرية.....
٦٩	المبحث الثالث: الهيئة العامة للرقابة المالية المصرية.....
٧٠	المطلب الأول: الطبيعة القانونية للهيئة العامة للرقابة المالية.....
٧١	المطلب الثاني: أغراض الهيئة العامة للرقابة المالية.....
٧٣	المطلب الثالث: إدارة الهيئة العامة للرقابة المالية.....
٨٠	الفصل الثاني: بورصة الأوراق المالية الفرنسية والرقابة عليها.....
٨٢	المبحث الأول: إدارة البورصة في فرنسا.....
٨٢	المطلب الأول: إدارة البورصة الفرنسية.....
٨٣	المطلب الثاني: أعضاء بورصة الأوراق المالية في فرنسا.....
٨٥	المطلب الثالث: مندوب الحكومة.....
٨٦	المبحث الثاني: هيئة الأسواق المالية (A.M.F).....
٨٧	المطلب الأول: ماهية هيئة الأسواق المالية (A.M.F).....
٩٠	المطلب الثاني: إختصاصات هيئة الأسواق المالية (A.M.F).....

٩٦.....	الفرع الثاني: إختصاصات أجهزة هيئة الأسواق المالية (A.M.F)
١٠٠.....	المطلب الثالث: الجزاءات التي توقعها (A.M.F) وطرق الطعن عليها
١٠٦.....	الفصل الثالث: هيئة الأوراق المالية والبورصة الأمريكية
	(S.E.C) (Securities Exchange Commission)
١١٠.....	المبحث الأول: بورصات الأوراق المالية في الولايات المتحدة الأمريكية
١١١.....	المطلب الأول: بورصة نيويورك ^(١) (N.Y.S.E)
١١٨.....	المطلب الثاني: الأسواق غير المنظمة (OTC)
١١٩.....	المطلب الثالث: الأسواق الثالثة والرابعة
١٢٠.....	المطلب الرابع: تركيز السوق في الولايات المتحدة الأمريكية
١٢٣.....	المبحث الثاني: تشريعات سوق المال في الولايات المتحدة الأمريكية
١٢٣.....	المطلب الأول: أهم التشريعات الخاصة بأسواق المال في الولايات المتحدة الأمريكية
	المطلب الثاني: دور لجنة الأوراق المالية والبورصة الأمريكية في الإشراف على تنفيذ قوانين سوق المال (U.S.Securities and Exchange Commission) (SEC)
١٣٥.....	المطلب الثالث: الدور الرقابي للجنة الأوراق المالية والبورصة الأمريكية على الأسواق المالية (SEC)
١٤٢.....	المطلب الرابع: سوق الأوراق المالية الفلسطيني والرقابة عليه
١٤٨.....	المبحث الأول: نشأة سوق فلسطين للأوراق المالية
١٤٩.....	المطلب الأول: دور القطاع الخاص في تأسيس سوق الأوراق المالية
١٥٢.....	المطلب الثاني: أهمية تأسيس سوق فلسطين للأوراق المالية
١٥٣.....	المطلب الثالث: قانونية تأسيس سوق فلسطين للأوراق المالية
١٥٥.....	المطلب الرابع: إدارة السوق وفقاً لإتفاقية التشغيل
١٥٩.....	المطلب الخامس: الرقابة على سوق فلسطين للأوراق المالية وفقاً لإتفاقية التشغيل
١٦١.....	المبحث الثاني: بورصة فلسطين
١٦٣.....	المطلب الأول: الطبيعة القانونية لبورصة فلسطين
١٦٣.....	المطلب الثاني: أهداف بورصة فلسطين
١٦٤.....	المطلب الثالث: صلاحيات بورصة فلسطين
١٦٥.....	المطلب الرابع: دوائر بورصة فلسطين
١٦٧.....	المبحث الثالث: هيئة سوق رأس المال الفلسطينية
١٧٠.....	المطلب الأول: الطبيعة القانونية للهيئة وأهدافها
١٧١.....	المطلب الثاني: صلاحيات الهيئة ومجلس إدارتها
١٧٧.....	المطلب الثالث: إجتماعات مجلس الإدارة
١٧٩.....	المطلب الرابع: دوائر الهيئة ومسؤولياتها
١٧٩.....	المطلب الخامس: هيئات أسواق رأس المال ودورها الرقابي
١٨٣.....	المبحث الأول: أوجه الشبه والإختلاف بين بعض هيئات الرقابة المالية
١٨٥.....	المطلب الأول: الطبيعة القانونية لهيئات الرقابة المالية
١٨٧.....	المطلب الثاني: توحيد جهات الرقابة المالية
١٩٠.....	المطلب الثالث: تبعية هيئات الرقابة المالية
١٩٣.....	المبحث الثاني: المنظمة الدولية لهيئات أسواق رأس المال
١٩٥.....	

المطلب الأول: دور المنظمة الدولية (IOSCO) في الرقابة على أسواق المال	١٩٥
المطلب الثاني: مبادئ الأيوسكو (معايير المنظمة الدولية لهيئات أسواق رأس المال)	١٩٨
المطلب الثالث: منظمات رقابية دولية أخرى	٢٠٤
الباب الثاني: دور الهيئة الرقابي على الشركات المساهمة	٢٠٧
الفصل الأول: دور الهيئة الرقابي على عمليات إصدار وقيد وتداول الأوراق المالية	٢٠٨
المبحث الأول: دور الهيئة الرقابي على إصدار الأوراق المالية	٢٠٩
المطلب الأول: ترخيص نشرة الإصدار	٢٠٩
المطلب الثاني: إفصاحات نشرة الإصدار	٢١٦
المطلب الثالث: جهات إصدار الأوراق المالية	٢٢٢
المبحث الثاني: دور الهيئة الرقابي على قيد الأوراق المالية	٢٣٧
المطلب الأول: ماهية القيد في جداول البورصة	٢٣٨
المطلب الثاني: شروط القيد في جداول البورصة	٢٤١
المطلب الثالث: الآثار المترتبة على القيد في جداول البورصة	٢٥٨
المبحث الثالث: دور الهيئة الرقابي على تداول الأوراق المالية	٢٦٨
المطلب الأول: دور الهيئة في حظر التعامل المباشر على الأوراق المالية المقيدة بالبورصة	٢٦٩
المطلب الثاني: دور الهيئة في ضمان وضبط شركة السمسرة لسلامة عملية التداول	٢٧٦
المطلب الثالث: دور الهيئة في ضمان وسلامة التداول في البورصة	٢٨٣
المبحث الرابع: الدور الرقابي للهيئة على نشاط الإيداع والقيد المركزي	٢٨٨
المطلب الأول: الطبيعة القانونية لشركة الإيداع والقيد المركزي	٢٨٩
المطلب الثاني: صلاحيات شركة الإيداع والقيد المركزي	٢٩٣
المطلب الثالث: إلتزامات شركة الإيداع والقيد المركزي	٢٩٦
المطلب الرابع: رقابة الهيئة على شركة الإيداع والقيد المركزي	٢٩٧
الفصل الثاني: دور الهيئة الرقابي على العروض العامة لشراء أسهم الشركة المساهمة	٢٩٩
المبحث الأول: تمييز الإستحواذ عن الاندماج وعمليات الإحتكار	٣٠٢
المطلب الأول: الإستحواذ والاندماج	٣٠٢
المطلب الثاني: الإستحواذ والممارسات الإحتكارية	٣٠٥
المبحث الثاني: الإجراءات المضادة للإستحواذ	٣٠٨
المطلب الأول: الإجراءات القانونية	٣٠٨
المطلب الثاني: الإجراءات غير القانونية	٣١٤
المبحث الثالث: دور الهيئة الرقابي على عمليات تنظيم عروض الشراء بقصد الإستحواذ	٣١٦
المطلب الأول: دور الهيئة الرقابي في تنظيم أهداف عروض الشراء	٣١٨
المطلب الثاني: دور الهيئة الرقابي على إفصاحات وعمليات عروض الشراء	٣٢١
المطلب الثالث: دور الهيئة الرقابي في حماية أقلية المساهمين لعروض الشراء	٣٢٦
الفصل الثالث: دور الهيئة الرقابي على الممارسات غير المشروعة ^(١) (تطبيقاً لمبدأ الشفافية والإفصاح)	٣٣١
المبحث الأول: دور الهيئة الرقابي على تعاملات المُطلعين الداخليين	٣٣٣
المطلب الأول: الإخلال بمبدأ الشفافية والإفصاح والإتجار بالمعلومات الداخلية	٣٣٤
المطلب الثاني: صور استغلال المعلومات الداخلية	٣٤٦

المبحث الثاني: دور الهيئة الرقابية على الممارسات غير المشروعة	٣٥٩
(التلاعب في الأسعار)	٣٥٩
المطلب الأول: المضاربة غير المشروعة وتأثيرها في البورصة	٣٦١
المطلب الثاني: صورة المضاربات غير المشروعة (التلاعب بالأسعار)	٣٦٦
الفصل الرابع: دور الهيئة الرقابية في تسوية منازعات سوق رأس المال	٣٨٤
المبحث الأول: دور الهيئة الرقابية باستخدام التظلم لتسوية منازعات سوق الأوراق المالية	٣٨٦
المطلب الأول: تشكيل لجنة التظلمات في الهيئة	٣٨٧
المطلب الثاني: إختصاصات لجنة التظلمات في الهيئة	٣٨٨
المطلب الثالث: إجراءات ومواعيد نظر التظلم والبت فيه	٣٩٢
المبحث الثاني: دور الهيئة الرقابية باستخدام التحكيم كوسيلة لتسوية منازعات سوق الأوراق المالية	٣٩٦
المطلب الأول: مفهوم التحكيم	٣٩٨
المطلب الثاني: تشكيل هيئة التحكيم	٤٠١
المطلب الثالث: سير إجراءات التحكيم	٤٠٥
الفصل الخامس: الآثار المترتبة على رقابة الهيئة على الشركات المساهمة	٤١٥
المبحث الأول: إجراءات التحقيق في سوق رأس المال	٤١٦
المطلب الأول: إجراءات التحقيق من قبل الهيئة	٤١٦
المطلب الثاني: إجراءات التحقيق من قبل السوق	٤٢٢
المبحث الثاني: صور جرائم سوق رأس المال	٤٢٩
المطلب الأول: صور الجرائم في التشريع المصري	٤٣٠
المطلب الثاني: صور المخالفات (الجرائم) في التشريع الفلسطيني	٤٣٦
المطلب الثالث: صور الجرائم في التشريع الفرنسي	٤٤٠
المبحث الثالث: العقوبات المترتبة على مخالفة أحكام سوق رأس المال	٤٤٣
المطلب الأول: العقوبات الجنائية	٤٤٣
المطلب الثاني: الجزاءات الإدارية	٤٥٠
المطلب الثالث: التفتيش على الشركات العاملة بالأوراق المالية	٤٦١
المطلب الرابع: التصالح على جرائم سوق رأس المال	٤٦٤
الخاتمة	٤٦٧
أولاً: - أهم النتائج التي توصلت إليها:	٤٦٧
ثانياً: التوصيات	٤٧٢
قائمة المراجع والمصادر	٤٧٥
الملاحق	٤٩١
مستخلص	٥٥٠

Abstract

Palestinian stock market review on partnership companies

The reason to choose this subject is the new stock market and the rise of the Palestinian national authority which tries to apply regulated rules and regulations on the market. Therefore, there should be review authority on the stock market. Therefore, I have divided this study into two chapters and proceeded by preliminary chapter.

The preliminary chapter deals with the general features of the stock market, its importance, functions and implications on the national economy.

Chapter one is entitled the stock market and its review. It has five parts, part one deal with the Egyptian stock market and its review. Part two concerns with the identification of the stock market in France and its review. Part three deals with the legal structure of the stock market and its review in U.S.A. part four concerns with the Palestinian stock market. Part five deals with the stock market organization and its role to review (AIOSCO).

Chapter two is entitled the role of the stock market organization to review the partnership companies. It has five parts deals with the review role of the organization and its review on the purchase of the partnership stocks and its review on the illegal activities and its role to settle disputes of the stock market. The last part deals with the consequences of this review on partnership companies. The conclusion contains the main recommendations and consequences of the study.

Key words:

Capital market - bourse - securities market – primary market – secondary market - Capital Market Authority- stock companies - securities companies

Cairo University
Faculty of law
Commercial law Department

Palestinian stock market review on partnership companies

(Comparative study)

Ph.D thesis

Under supervision of:

Prof. Dr. Sami Abdel Baki Mohamed Saleh
Commercial law professor, Faculty of law, Cairo University

Prepared by:

Mohamed Ahmed Mahmoud Amarnah

Discussion committee consists of:

- **Prof. Dr. Sameha Kaliouby** **(President)**

Professor of commercial and marine law & Ex vice dean, Faculty of Law, Cairo University

- **Prof. Dr. Reda Mohamed Ebeed** **(Member)**

Professor of commercial and marine law & EX Dean, Faculty of Law, Beni Suef University

- **Prof. Dr. Sami Abdel Baki** **(Supervisor & Member)**

Commercial law professor, Faculty of law, Cairo University

Cairo
2012