

دور الهيئة العامة لسوق المال

ففي

حماية أقلية المساهمين في شركات المساهمة

«دراسة مقارنة»

رسالة لنيل درجة الدكتوراه في الحقوق

مقدمة من الباحث

محمد تنوير محمد الراجعي

لجنة المناقشة والحكم:

مشرفاً ورئيساً

الأستاذة الدكتورة / سميحة القليوبى

أستاذ القانون التجاري والبحري كلية الحقوق جامعة القاهرة

عضواً

الأستاذ الدكتور / محمود مختار بريرى

أستاذ القانون التجاري والبحري كلية الحقوق جامعة القاهرة

عضواً

الأستاذ الدكتور / حسام عبد الغنى الصغير

أستاذ القانون التجاري والبحري ووكيل كلية الحقوق جامعة حلوان

[illegible]

3

100

10

[illegible]

1. The first step in the process is to identify the problem or issue that needs to be addressed. This involves gathering information and understanding the context of the problem.

10

[illegible]

...the ...

$\frac{d}{dt} \left(\frac{\partial L}{\partial \dot{x}} \right) = \frac{\partial L}{\partial x}$

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿وَقُلْ أَعْمَلُوا فَسِيرَیْ اللَّهِ عَمَلَكُمْ وَرَسُولُهُ
وَالْمُؤْمِنُونَ﴾

صدق الله العظيم

سورة التوبة الآية ١٠٥



إهداء

إلى أبي وأمي ... علّهما يرضيان فأرقى

إلى زوجتي ... من تحملت من أجلي المشقة

إلى أبنائي ... علّهم يقتدون فينفعون

إلى إخوتي ... متمنياً لهم أن يدركوا ما يتمنون

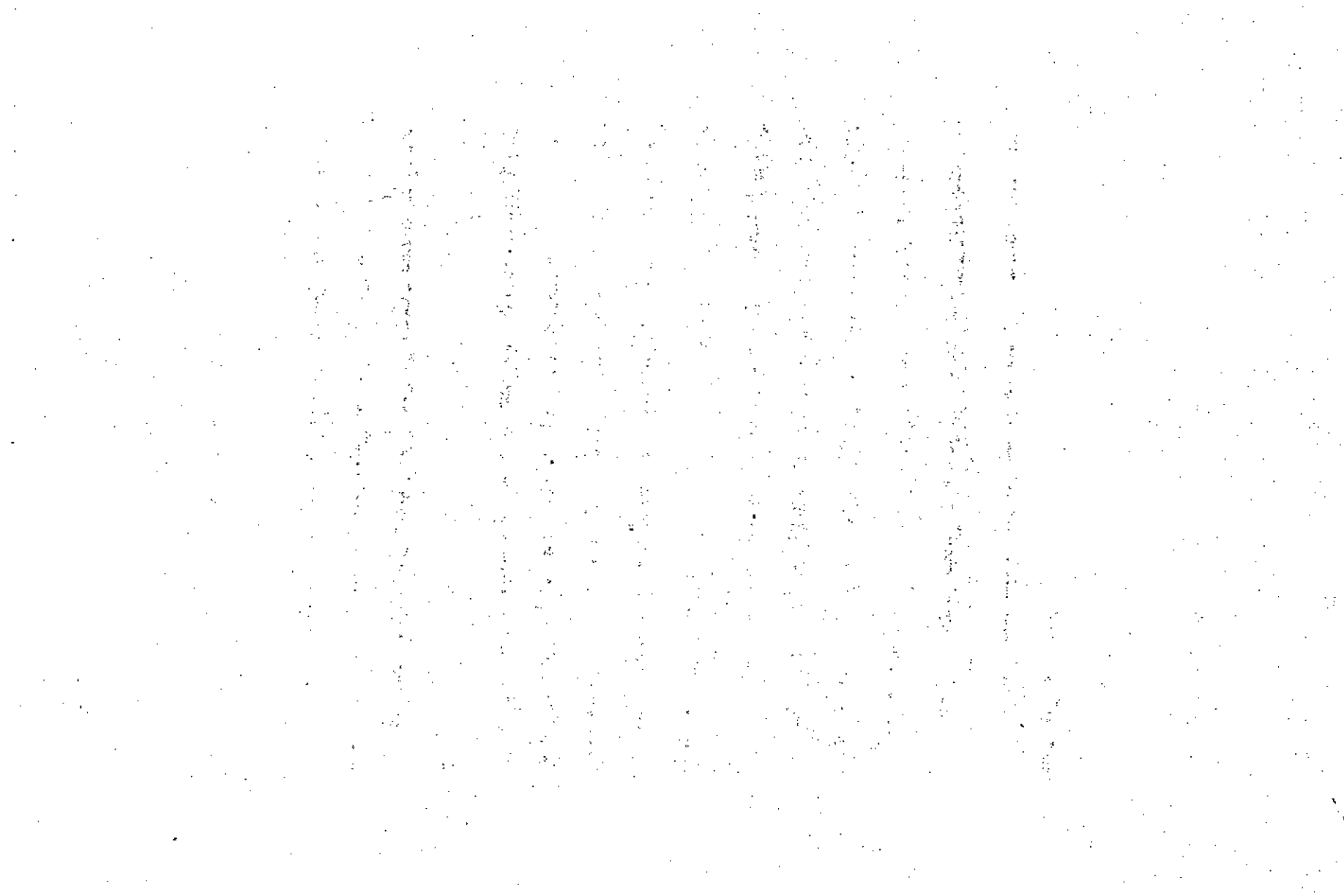
شكر وتقدير

أبدأ شكري بالحمد لله تعالى والشكر له على نعمته علي التي لا تحصى ولا تعد، وأحمده وأشكره علي ما يسره لي من أمري في دراستي هذه على نحو يسر لي كل صعب وهون علي كل مشقة، فالحمد لله والشكر لله.

وإنه لمن موجبات شكر نعمة الله على عبده التوجه بالشكر لكل من مد إلي يد العون والمساعدة لإتمام هذا العمل ليخرج بهذه الصورة. فأتوجه بكل شكر وإعزاز وتقدير إلى أستاذتي وأستاذة أجيال من قبل ومن بعد الأستاذة الدكتورة **سميحة القليوبي**، فلكي مني كل الشكر والإعزاز على ما قدمته لي من عون ودعم.

كما أتوجه بالشكر لكل من الأستاذ الدكتور **مختار البريري** والأستاذ الدكتور **حسام الصغير** على تفضلهما بقبول المشاركة في لجنة المناقشة والحكم لما في مشاركتهما من إثراء للمناقشة وإضافة لها فأستزيد من علمهما الغزير.

وأتوجه بالشكر لجميع أفراد أسرتي لدعمهم الكامل لي وتشجيعي. وأخيراً أتقدم بالشكر لكل من قدم لي يد العون والمساعدة لإتمام هذا العمل على هذا النحو.



مقدمة عامة

- أهمية الدراسة:

يدور بحثنا في فلك دور الهيئة العامة لسوق المال في حماية تلك الطائفة من المساهمين التي جرى الفقه والتشريعات المختلفة على تسميتها بـ "أقلية المساهمين في شركات المساهمة"، وهي تمثل تلك الطائفة التي تسعى إلى المساهمة في رؤوس أموال شركات المساهمة سواء بقصد المشاركة في تفعيل دور الشركة والمشاركة في أعمالها، أو بقصد استثمار أموالهم في شراء وبيع الأسهم التي تصدرها هذه الشركات ويتم تداولها عن طريق أسواق المال.

ومبعث اهتمام هذه الدراسة بالحماية المتطلبة لهؤلاء المساهمين هو وضع هؤلاء المساهمين في الشركة، حيث لا تتيح لهم نسبة مشاركتهم في رأس مال الشركة القيام بالمشاركة في إدارتها، والوقوف على مدى ملائمة أعمال مجلس الإدارة أو قرارات الجمعية العامة لتحقيق مصالحهم، الأمر الذي يعرضهم -في كثير من الأحيان- إلى مواجهة بعض الأعمال أو التصرفات أو القرارات التي قد تؤذيها الأجهزة القائمة على إدارة الشركة والتي قد تتسبب في الإضرار بمصالحهم، أو ينتج عنها الإخلال بمبدأ المساواة بين المساهمين المفترض تطبيقه في أعمال هذا النوع من الشركات.

ويبرز دور هيئة سوق المال في توفير الحماية اللازمة لهؤلاء المساهمين - بشكل واضح - فيما تقوم به هذه الهيئة من تقديم يد العون والمساعدة لمساهمي الأقلية وصغار المدخرين في شركات المساهمة، وما توفره لهم من ضمانات إجرائية وقانونية تتيح لهم الاستعانة بها في سبيل

الفهرس

الموضوع	الصفحة
مقدمة عامة	٩
أهمية الدراسة	٩
خطة الدراسة	١٥
تقسيم	١٧

باب تمهيدي

هيئة سوق المال ومفهوم أقلية المساهمين

تمهيد وتقسيم	١٩
--------------------	----

الفصل الأول

الهيئة العامة لسوق المال واختصاصاتها

مقدمة	٢١
الطبيعة القانونية لهيئة سوق المال	٢٢
أهم خصائص ومميزات القانون ٩٥ لسنة ١٩٩٢	٢٣
تقسيم	٢٥
المبحث الأول: تشكيل الهيئة واختصاصاتها	٢٦
أ- تعيين رئيس الهيئة واختصاصاته	٢٦
ب- مجلس إدارة الهيئة واختصاصاته	٢٨
الموارد المالية للهيئة	٣١
اختصاصات الهيئة العامة لسوق المال	٣٢
أولاً- في مجال التنمية	٣٣
ثانياً- في مجال توفير البيانات والإشراف على الشفافية والإفصاح ...	٣٤
ثالثاً- في مجال الاكتتاب العام	٣٤
رابعاً- في مجال التداول	٣٥
خامساً- تنظيم وسطاء السوق وغيرهم من محترفي العمل في السوق ..	٣٥
سادساً- وضع ميثاق شرف المهنة والرقابة الذاتية	٣٥

٣٦	المبحث الثاني: سلطات الهيئة في الإشراف على سوق المال
٣٦	إصدار التراخيص واعتماد النشرات
٣٨	الدور الإفصاحي للهيئة
٣٨	أ- إعداد ونشر القوائم المالية
٣٩	ب- النشرات والتقارير الدورية
٣٩	ج- نشر حركة التداول بالأسواق الخارجية
٤٠	هيئة سوق المال كجهة توقيع جزاءات إدارية
٤٠	أ- وقف نشاط الشركة وإلغاء ترخيصها
٤١	ب- بعض التدابير الأخرى التي تطبقها الهيئة على الشركات المخالفة ..
٤٣	هيئة سوق المال كجهة تسوية منازعات
٤٨	هيئة سوق المال كجهة اطلاع
٥٢	سلطات هيئة سوق المال في قانون الشركات المصري

الفصل الثاني

مفهوم الأقلية وتأثيرهم في إدارة شئون شركات المساهمة

٥٥	مقدمة
٥٥	خطة الدراسة
٥٦	المبحث الأول: مفهوم الأقلية في شركات المساهمة
٥٧	نسبية مفهوم الأقلية
٥٨	التفرقة بين مساهمي الأقلية والمساهمين السلبيين
٥٩	ظاهرة ازدواجية المساهمين
٥٩	المشرع يفرق بين مساهم الأقلية والمساهم السلبي
٦٢	موقف القضاء من المفهوم النسبي للأقلية
٦٧	تعريف خاص للأقلية
٦٨	المبحث الثاني: تأثير الأقلية في إدارة شئون شركات المساهمة
٦٨	الأقلية هيئة تعمل لمصلحة مجموع الشركاء
٧٠	أهمية تدخل الأقلية
٧١	تأثير الأقلية في عملية صنع القرار في الشركة

- ٧١ ١- هل يحق للأقلية دعوة الجمعية العامة للمساهمين؟
- ٧٢ ٢- هل يحق للأقلية وضع أمور للنقاش في جدول أعمال الجمعية العامة؟
- ٧٣ حق الأقلية في الحصول على المعلومات وطلب رقابة مستقلة عن أمور الشركة
- ٧٤ دور الأقلية لا يتعارض مع مبدأ قانون الأغلبية
- ٧٧ الأقلية مجموعة واقعية
- ٨٠

الباب الأول

حماية الأقلية من الممارسات التعسفية

داخل شركات المساهمة

- ٨١ مقدمة
- ٨٣ خطة الدراسة

الفصل الأول

القرارات التعسفية الصادرة من الأغلبية إضراراً بالأقلية

- ٨٥ مقدمة
- ٨٧ تقسيم
- ٨٨ المبحث الأول: القرارات التعسفية الصادرة عن الجمعية العامة للمساهمين
- ٨٨ مقدمة
- ٨٨ خطة الدراسة
- ٨٩ المطلب الأول: تعسف الأغلبية عند تداول الأسهم
- ٨٩ بيان الشروط المقيدة لتداول الأسهم
- ٩٣ ١- موقف القانون المصري
- ٩٤ ٢- موقف التشريع الفرنسي
- ٩٦ التعسف الناتج عن إعمال القيود الواردة على تداول الأسهم
- ٩٧ أولاً- التعسف الناتج عن حق الاسترداد
- ١٠٠ كيفية تقدير سعر السهم

- ١٠٨ ثانياً- التعسف الناتج عن إعمال شرط الموافقة
- ١١٠ **المطلب الثاني: تعسف الأغلبية عند إضافة الأرباح إلى الاحتياطي**
- ١١٠ هدف الشركة الرئيسي هو تحقيق الربح
- ١١٢ التعسف عند تكوين الاحتياطي الاختياري
- ١١٣ إثبات التعسف في تكوين الاحتياطي الاختياري
- ١٢٠ **المطلب الثالث: تعسف الأغلبية عند زيادة رأس المال**
- ١٢٠ المقصود بزيادة رأس المال
- ١٢١ زيادة رأس المال عن طريق إصدار أسهم جديدة
- ١٢٢ أولاً- كيفية إصدار أسهم جديدة لزيادة رأس المال
- ١٢٢ ثانياً- إصدار أسهم جديدة كوسيلة للتعسف
- ١٢٣ ١- زيادة رأس المال كوسيلة للتقليل من تأثير الأقلية
- ١٢٦ ٢- زيادة رأس المال كوسيلة لإثراء الأغلبية على حساب الأقلية
- **المطلب الرابع: تعسف الأغلبية الناتج عن إبراء ذمة أعضاء مجلس الإدارة**
- ١٣٠ **من المسئولية**
- ١٣٢ موقف المشرع المصري والفرنسي
- **المبحث الثاني: تجاوز السلطة في مجلس إدارة شركات المساهمة وأثره**
- ١٣٨ **على حقوق أقلية المساهمين**
- ١٣٨ تمهيد وتقسيم
- ١٣٩ **المطلب الأول: سلطات مجلس إدارة شركة المساهمة**
- ١٣٩ سلطات مجلس الإدارة في القانونين المصري والفرنسي
- ١٤٦ **المطلب الثاني: القيود الواردة على سلطات مجلس الإدارة**
- ١٤٩ الإطار العام لاختصاصات وسلطات أعضاء مجلس الإدارة
- ١٥٣ أولاً- القيود القانونية
- ١٥٣ أ- غرض الشركة
- ١٥٣ ب- سلطات الجمعية العمومية للمساهمين
- ١٥٥ ج- الالتزامات الإيجابية
- ١٥٦ د- الالتزامات السلبية

- ١٥٧ ثانياً- القيود النظامية
- ١٥٩ حكم تصرفات أعضاء مجلس الإدارة أو المديرين في مواجهة الغير
- المطلب الثالث: مظاهر تعسف أعضاء مجلس الإدارة باستخدام السلطات
- ١٦١ الممنوحة لهم
- ١٦٢ أولاً- التصرف في موجودات الشركة
- ١٦٦ ثانياً- حوالة الأسهم التي يمتلكها الشركة في شركات أخرى
- ١٧٠ ثالثاً- الإفراط في توزيع المرتبات والمكافآت على أعضاء مجلس الإدارة
- رابعاً- تعارض مصلحة المدير أو عضو مجلس الإدارة مع مصلحة
- ١٧٥ الشركة

الفصل الثاني

الحماية القانونية لأقلية المساهمين

- ١٧٩ مقدمة
- ١٨١ المبحث الأول: حماية الأقلية في ظل القواعد العامة
- ١٨١ تمهيد وتقسيم
- ١٨٥ المطلب الأول: مفهوم تعسف الأغلبية
- ١٨٦ اتجاهات الفقه الفرنسي في تحديد مفهوم تعسف الأغلبية
- ١٨٧ موقف القضاء الفرنسي
- ١٩٠ عناصر تعسف الأغلبية
- ١٩٠ أولاً- العنصر المادي (الضرر)
- ١٩١ ١- الإضرار بالمصلحة العامة للشركة
- ١٩٥ ٢- الإخلال بالمساواة بين المساهمين
- ١٩٦ ليس كل إخلال بالمساواة تعسفاً
- ١٩٨ ثانياً: العنصر المعنوي
- ١٩٨ ١- ضرورة توافر نية الإضرار بالأقلية
- ١٩٩ ٢- نية تحقيق مصالح شخصية للأغلبية
- ٢٠١ ثالثاً: التعسف له مفهوم مادي فحسب
- ٢٠٢ موقف المشرع المصري

٢٠٤	 المطلب الثاني: إثبات تعسف الأغلبية
٢٠٦	 إثبات التعسف من خلال حصول المساهمين على المعلومات
٢٠٧	 ١- حق الإعلام المؤقت
٢١٠	 ٢- حق الإعلام الدائم
٢١٢	 رأينا في الموضوع
٢١٢	 إثبات التعسف من ظروف الصراع القائم بين الأقلية والأغلبية
٢١٣	 إثبات التعسف عن طريق تحديد الأصوات المؤثرة
٢١٥	 مفهوم تعسف الأقلية
	المبحث الثاني: الحماية التشريعية لمساهمي الأقلية "حماية الأقلية في
٢١٧	 ظل قوانين الشركات"
٢١٧	 تمهيد وتقسيم
٢١٩	 المطلب الأول: نظام مراقبي الحسابات كوسيلة لحماية الأقلية
٢٢١	 مهام ووظائف مراقبي الحسابات
٢٢١	 ١- الرقابة العامة للحسابات
٢٢٥	 ٢- تقديم تقرير سنوي
٢٢٦	 ٣- التحقق من المساواة بين الشركاء
٢٢٨	 تقييم دور مراقبي الحسابات
	المطلب الثاني: حق المساهم في رفع دعوى الشركة ضد أعضاء مجلس
٢٢٨	 الإدارة
٢٣١	 ممارسة المساهم دعوى الشركة باسمه الخاص
٢٣٤	 شروط رفع الدعوى
٢٣٦	 حقوق المساهم في التعويض المحكوم به
٢٣٨	 موقف القانون المصري
٢٤٠	 موقف القانون الفرنسي
٢٤٢	 موقف القانون الإنجليزي
٢٤٤	 الاستثناء من قاعدة Foss V. Harbottle
٢٤٦	 دعوى الشريك وفقاً للمادة (٤٥٩) من قانون شركات ١٩٨٩

٢٤٧	 تقييم دعوى الشركة الفردية
٢٤٨	المطلب الثالث : حماية أقلية المساهمين من خلال نظام التفتيش على الشركات
٢٤٩	 موقف القانون المصري
٢٥٢	 سلطات المفتش
٢٥٢	 نتيجة التفتيش
٢٥٤	 موقف القانون الإنجليزي
٢٥٦	 نتيجة التفتيش
٢٥٦	 موقف القانون الفرنسي
٢٥٨	 القيود الواردة على تعيين الخبير
٢٥٩	 تعارض المادة (١٥٤) مرافعات مع المادة (٢٢٦) من قانون الشركات .
٢٦٠	 رأينا في الموضوع
	المطلب الرابع: حماية الأقلية من خلال وضع قيود قانونية على سلطة الجمعية العامة غير العادية في تعديل نظام الشركة
٢٦٤	 موقف المشرع المصري
٢٦٦	 لا يجوز زيادة التزامات المساهمين
٢٦٧	 لا يجوز المساس بحقوق المساهم الأساسية
٢٦٩	 لا يجوز تعديل غرض الشركة الأصلي
٢٦٩	 موقف المشرع الفرنسي
٢٧٠	 عدم جواز تغيير جنسية الشركة
٢٧١	 عدم جواز زيادة التزامات المساهمين
٢٧٣	 تقدير نظام القيود التشريعية على سلطة الأغلبية في التعديل
٢٧٥	 المبحث الثالث: دور القضاء في حماية مساهمي الأقلية
٢٧٥	 مقدمة
٢٧٦	 تأصيل مشروعية التدخل القضائي في حياة الشركة
٢٧٨	 تمهيد وتقسيم
٢٧٩	المطلب الأول: مصلحة الشركة كمييار للتدخل القضائي في حياة الشركة
٢٧٩	 مقدمة

٢٨٠	 مفهوم مصلحة الشركة
٢٨١	 أولاً- التعريفات الحديثة لمصلحة الشركة
٢٨٥	 ثانياً- موقف القضاء من مفهوم مصلحة الشركة
٢٨٧	 مصلحة الشركة أداة للتدخل القضائي في حياة الشركة
٢٨٨	 المطلب الثاني: مظاهر التدخل القضائي لحماية أقلية المساهمين
٢٨٨	 ١- إبطال القرارات التي تتطوي على إهدار لحقوق الأقلية
٢٩٣	 موقف القانون الفرنسي
٢٩٦	 موقف القوانين الأنجلوأمريكية
٣٠٣	 ٢- الحل القضائي للشركة كوسيلة لحماية الأقلية
٣٠٨	 موقف القوانين الأنجلوأمريكية
٣١٢	 السلطة التقديرية للمحكمة
٣١٤	 ٣- اعتراض الأقلية على القرارات التي تصدر من الجمعية العامة
٣١٧	 المطلب الثالث: نظام التحكيم كوسيلة لحماية لأقلية المساهمين
٣١٧	 مقدمة
٣٢٠	 التحكيم وفقاً لأحكام قانون سوق رأس المال المصري
٣٢٦	 عدم دستورية التحكيم الإجباري في منازعات سوق رأس المال

الباب الثاني

حماية الأقلية في أسواق المال

٣٢٧	 مقدمة
٣٣٤	 خطة الدراسة

الفصل الأول

الرقابة على سوق المال وأثرها في حماية الأقلية

٣٣٥	 تمهيد وتقسيم
٣٣٧	 المبحث الأول: الرقابة على سوق المال المصري
٣٣٧	 نشأة سوق المال في مصر
٣٤٠	 تقسيم
٣٤٠	 المطلب الأول: بورصة الأوراق المالية

٣٤٠	.....	لمحة تاريخية
٣٤٢	.....	التعريف بالبورصة
٣٤٣	.....	أهمية البورصة
٣٤٣	.....	التطور التشريعي للبورصة المصرية
٣٤٦	.....	تشكيل البورصة المصرية
٣٤٧	.....	١- تعيين رئيس البورصة وصلاحياته
٣٤٩	.....	٢- تشكيل مجلس الإدارة
٣٥٠	.....	اختصاصات مجلس الإدارة
٣٥٢	.....	نظام التعامل في البورصة
٣٥٣	.....	الموارد المالية للبورصة
٣٥٤	.....	وظائف البورصة وأثرها في حماية الأقلية
٣٥٤	.....	أ- التمويل
٣٥٥	.....	ب- التسعير
٣٥٦	.....	ج- توفير السيولة
٣٥٧	.....	د- دور البورصة في الإعلام والإشراف على المعلومات
٣٥٧	.....	١- إخطار يومي عن حركة التداول
٣٥٧	.....	٢- إخطار نصف شهري وشهري عن حركة التداول
٣٥٨	.....	٣- إخطار سنوي عن حركة التداول
٣٦٠	.....	أهمية البورصة في الحياة الاقتصادية
٣٦١	.....	المطلب الثاني: الدور الرقابي للهيئة سوق المال
٣٦١	.....	أ- الدور الرقابي للهيئة في مرحلة الاكتتاب
٣٦٢	.....	ب- الدور الرقابي للهيئة في مرحلة التداول
٣٦٣	.....	ج- تقييم الحصص العينية
٣٦٥	.....	د- فحص بيانات وتقارير الشركة
٣٦٥	.....	هـ- وقف قرارات الجمعيات العمومية
٣٦٧	.....	و- نظام التفتيش والمتابعة
٣٧٢	.....	ز- رقابة الهيئة على تصفية الشركة

٣٧٢	دور الهيئة الرقابية على عمليات الحفظ والتسوية وأثره في حماية الأقلية
٣٧٤	نشاط الحفظ المركزي
٣٧٨	الملاحح الأساسية لقانون الإيداع والقيّد المركزي
٣٧٩	الأنشطة التي يغطيها قانون الإيداع والقيّد المركزي
٣٧٩	١- الإيداع المركزي
٣٨٠	٢- القيد المركزي
٣٨٠	٣- المقاصة والتسوية
٣٨١	٤- حقوق ملاك الأوراق المالية
٣٨٦	أثر نظام الحفظ والقيّد المركزي في توفير الحماية لصغار المساهمين ..
٣٨٩	صندوق حماية المستثمر
٣٩٠	تشكيل صندوق حماية المستثمر
٣٩٢	اختصاصات مجلس إدارة الصندوق
٣٩٣	المخاطر التي يغطيها الصندوق
٣٩٤	طريقة صرف المستثمر للتعويض
٣٩٥	رقابة هيئة سوق المال على الصندوق
٣٩٦	الموارد المالية للصندوق
٣٩٦	أثر إنشاء صندوق حماية المستثمر على حماية الأقلية
٣٩٧	إدارة مخاطر المقاصة والتسوية (صندوق ضمان التسوية)
٣٩٩	الموارد المالية للصندوق
٣٩٩	إدارة الصندوق
٤٠٠	التدابير الناتجة عن مخالفة قواعد الصندوق
٤٠٠	دور صندوق ضمان التسوية في حماية الأقلية
٤٠١	المبحث الثاني: الرقابة على سوق المال الأمريكي
٤٠١	نشأة بورصات الأوراق المالية الأمريكية
٤٠٣	التطور التشريعي لأسواق المال الأمريكية
٤٠٥	تقسيم
٤٠٦	المطلب الأول: بورصات الأوراق المالية في الولايات المتحدة

٤٠٧	أولاً- بورصة نيويورك
٤٠٨	١- أعضاء بورصة نيويورك
٤١١	٢- شروط تسجيل الأسهم بالبورصة
٤١٤	إدارة البورصة
٤١٥	ثانياً- بورصات أخرى في الولايات المتحدة الأمريكية
٤١٥	ثالثاً- الأسواق غير المنظمة
٤١٨	رابعاً- الأسواق الثلاثة والرابعة
٤١٩	البورصات الأمريكية وحماية أقلية المساهمين
٤٢١	المطلب الثاني : تشريعات سوق المال في الولايات المتحدة
٤٢٢	١- قانون البنوك
٤٢٣	٢- قانون الأوراق المالية
٤٢٧	٣- قانون الأوراق المالية والبورصة
٤٢٩	جهة الإشراف على تنفيذ القانون
٤٣٠	أهم القواعد التي نص عليها القانون
٤٣٠	أ- الدور الإفصاحي للجنة الأوراق المالية والبورصة
٤٣١	ب- الدور الرقابي للجنة الأوراق المالية والبورصة
٤٣٣	ج- دور اللجنة في حماية المساهمين من بعض الممارسات
٤٤٧	٤- قانون مالوني
٤٤٨	٥- قانون اتفاق الوكالة
٤٤٩	٦- قانون شركة الاستثمار
٤٥٠	٧- قانون مستشاري الاستثمار
٤٥٠	٨- قانون حماية المستثمر
٤٥٢	٩- قوانين السماء الزرقاء
٤٥٣	١٠- قانون الالتزام بجبر الأضرار في مجال الأوراق المالية
٤٥٤	١١- قانون إصلاح السوق
٤٥٥	المبحث الثالث: الرقابة على سوق المال الفرنسي
٤٥٥	نشأة البورصات في فرنسا

٤٥٧	تطور الجهات الرقابية على سوق المال في فرنسا
٤٥٧	١- الرقابة الداخلية
٤٥٧	أ- مجالس بورصات الأوراق المالية
٤٥٩	ب- شركة البورصات الفرنسية
٤٥٩	ج- مندوب الحكومة
٤٦٠	٢- الرقابة الخارجية
٤٦٠	قانون الأوراق المالية رقم ٧٠٦ لسنة ٢٠٠٣
٤٦٢	تقسيم
٤٦٢	المطلب الأول: تشكيل هيئة الأسواق المالية وطبيعتها القانونية
٤٦٢	تشكيل هيئة الأسواق المالية
٤٦٣	الطبيعة القانونية لهيئة الأسواق المالية
٤٦٧	اختصاصات أجهزة هيئة الأسواق المالية
٤٦٩	أولاً- اختصاصات المجمع
٤٧٠	ثانياً- اختصاصات لجنة الجزاءات
٤٧١	ثالثاً- اختصاصات اللجان المتخصصة
٤٧١	المجالات الأساسية لاختصاصات هيئة الأسواق المالية
٤٧١	١- الإفصاح في مجال عمليات سوق المال
٤٧٢	٢- الاختصاصات بشأن إدارة الادخار الفردي والجماعي
٤٧٢	٣- الرقابة على مستشاري الاستثمار
٤٧٣	٤- الإشراف على بيوت التثمين
٤٧٣	الموارد المالية للهيئة
٤٧٣	المطلب الثاني: اختصاصات هيئة الأسواق المالية
٤٧٧	السلطة اللاحقة لهيئة الأسواق المالية
٤٧٨	الدور الإفصاحي للهيئة
٤٧٩	دور الهيئة في الإشراف على عمليات البورصة وتنظيم السوق
٤٨١	هيئة الأسواق المالية كجهة فتوى
٤٨٢	هيئة الأسواق المالية كجهة تفتيش وتوقيع الجزاء

الفصل الثاني

الممارسات غير المشروعة في سوق المال

الضارة بأقلية المساهمين

٧٩٣	تمهيد
٤٩٦	تقسيم
٤٩٦	المبحث الأول: الممارسات غير المشروعة إخلالاً بمبدأ الشفافية والإفصاح
٤٩٧	تقسيم
٤٩٧	المطلب الأول: مضمون مبدأ الشفافية والإفصاح
٤٩٧	التعريف بمبدأ الشفافية والإفصاح
٤٩٨	أهمية الشفافية والإفصاح بالنسبة لأسواق رأس المال
٤٩٨	أ- أهمية المعلومات لتحقيق السعر العادل
٤٩٨	ب- أهمية المعلومات في تقييم الورقة المالية
٤٩٩	الشفافية والإفصاح وتحقيق المساواة في الحصول على المعلومات ...
٥٠١	خصائص المعلومات الواجب الالتزام بنشرها
٥٠٢	التوفيق بين مبدأ الشفافية والإفصاح وحقوق الشركات في الاحتفاظ بأسرارها
٥٠٢	أولاً- حق الشركة في الاحتفاظ بأسرارها
٥٠٤	ثانياً- وجوب حماية المصالح العامة للمساهمين والجمهور
٥٠٥	ثالثاً- التوازن بين حق الشركة وحقوق المساهمين حول تطبيق المبدأ.
٥٠٨	المطلب الثاني: مظاهر الإخلال بمبدأ الشفافية والإفصاح
٥٠٩	التنظيم التشريعي لمواجهة هذه الممارسات
٥١١	الأشخاص المحظور عليهم استغلال المعلومات
٥١٤	طبيعة المعلومات المحظور استغلالها
٥١٥	خصائص المعلومات السرية المميزة
٥١٩	صور استغلال المعلومة المميزة
٥٢٠	أولاً- إساءة استغلال المعلومة
٥٢٤	ثانياً- إفشاء المعلومات المميزة للغير
٥٣١	هل يشترط تحقيق منفعة لتجريم إساءة استغلال المعلومة أو إفشاءها للغير؟

- عنصر المنفعة وأثره على أقلية المساهمين ٥٤٠
- المبحث الثاني: الممارسات غير المشروعة بقصد التلاعب بالأسعار** ٥٤١
- ١- نشر بيانات كاذبة أو مضللة ٥٤٢
- المسئولية المدنية الناشئة عن نشر بيانات كاذبة ٥٤٨
- الأشخاص الواقع عليهم مسئولية نشر المعلومات الكاذبة ٥٤٩
- البيع الصوري أو المظهري ٥٥١
- الشراء بغرض الاحتكار ٥٥٥
- ٤- ترويج الشائعات ٥٥٦
- ٥- اتفاقيات التلاعب ٥٥٧
- المبحث الثالث: الممارسات غير المشروعة لشركات السمسرة** ٥٦٠
- تمهيد ٥٦٠
- تقسيم ٥٦١
- المطلب الأول: واجبات والتزامات شركة السمسرة** ٥٦٢
- ١- التقيد بحدود أوامر العملاء ٥٦٣
- ٢- التحقق من وجود وصحة الأوامر ٥٦٣
- ٣- الالتزام بالإفصاح تجاه العملاء ٥٦٤
- ٤- ضمان سلامة بيع الأوراق المالية ٥٦٧
- ٥- الالتزام بالملاءمة عند تقديم الوصية ٥٧١
- ٦- تقديم حساب للعميل ٥٧٤
- المطلب الثاني: مظاهر إخلال شركة السمسرة بالتزاماتها** ٥٧٦
- ١- تسليم صكوك معيبة مادياً ٥٧٦
- ٢- عدم تسليم الأموال المتحصلة من البيع ٥٧٧
- ٣- عدم تسليم الأوراق المشتراة ٥٧٧
- ٤- إفشاء أسرار العملاء وعدم تقديم النصح لهم ٥٧٨
- ٥- استغلال ثقة العملاء ٥٧٨
- ٦- عدم الرقابة على موظفي الشركة ٥٨٢

الفصل الثالث

الحماية الجنائية لسوق المال

٥٨٥	تمهيد
٥٨٦	الصعوبات التي تواجه الحماية الجنائية لسوق المال
٥٨٨	التنظيم التشريعي للحماية الجنائية
٥٩٠	تقسيم
٥٩١	المبحث الأول: الحماية الجنائية لسوق المال المصري
٥٩٤	جريمة الانتفاع أو استغلال المعلومات السرية
٥٩٤	أ- الركن المادي
٥٩٦	ب- الركن المعنوي
٥٩٦	جريمة إفشاء السر
٥٩٧	أ- الركن المادي
٥٩٨	ب- الركن المعنوي
٥٩٩	عقوبة جريمتي استغلال المعلومات وإفشاء الأسرار
٥٩٩	قصور المادة (٦٤) عن تحقيق الحماية المطلوبة للمعلومات غير المعلنة
٦٠١	جريمة عدم الإعلان عن المركز المالي للشركة
٦٠٢	أ- الركن المادي
٦٠٣	ب- الركن المعنوي
٦٠٤	جريمة إثبات بيانات كاذبة بنشرات الاكتتاب
٦٠٤	أ- الركن المادي
٦٠٥	ب- الركن المعنوي
٦٠٥	جريمة التلاعب بأسعار الأسهم والسندات
٦٠٥	أ- الركن المادي
٦٠٦	ب- الركن المعنوي
٦٠٧	المبحث الثاني: الحماية الجنائية لسوق المال الفرنسي
٦٠٨	جريمة استغلال المعلومات المتميزة
٦٠٩	أ- الركن المادي

٦١٣	 ب- الركن المعنوي
٦١٥	 الجزاء الجنائي لجريمة استغلال المعلومات المتميزة
٣١٦	 جريمة إطلاع الغير على معلومات متميزة
٣١٨	 الركن المادي
٣١٩	 الركن المعنوي
٦٢٠	 جريمة نشر معلومات كاذبة أو خادعة
٦٢٠	 أ- الركن المادي
٦٢٢	 ب- الركن المعنوي
٦٢٣	 جريمة التلاعب بالأسعار
٦٢٣	 أ- الركن المادي
٦٢٥	 ب- الركن المعنوي
٦٢٥	 جريمة عدم الإخطار
٦٢٦	 أ- الركن المادي
٦٢٧	 ب- الركن المعنوي
٦٢٨	 جريمة إعاقة عمل محققى مجلس الأسواق المالية
٦٢٨	 أ- الركن المادي
٦٢٨	 ب- الركن المعنوي
٦٢٩	 خاتمة
٦٣٥	 قائمة المراجع
٦٥١	 الفهرس

ملخص الرسالة

تناولت دراسة موضوع هذه الرسالة في ثلاثة أبواب أولهم باب تمهيدي عرضت فيه لأهم ركنين لدراستنا وهما الهيئة العامة لسوق المال من حيث تشكيلها واختصاصاتها وسلطاتها، وأقلية المساهمين فقدمت المفاهيم المختلفة لهذا المصطلح والمقصود منه في مجال دراستنا، وكذا مدى تأثير تلك الطائفة من المساهمين في إدارة شئون الشركة.

ثم تناولت في البابين الأول والثاني الممارسات التصفية التي ترتكب في حق أقلية المساهمين في الشركات، وقد آثرت أثناء عرض تلك الدراسة أن أعرض لنماذج هذه الممارسات داخل شركات المساهمة سواء من الأغلبية في الجمعيات العمومية أو أعضاء مجلس الإدارة، أو تلك التي تمارس في أسواق المال التي تتداول فيها أسهم هؤلاء المساهمين بالبيع والشراء، فقسمت الدراسة لبابين تناولت في الأول الممارسات التصفية قبل مساهمي الأقلية من داخل الشركة التي يساهمون فيها، فيما تناولت في الباب الثاني هذه الممارسات في أسواق المال.

وفي هذا الإطار حاولت أن أستخلص مدى الحماية التي توفرها الهيئة العامة لسوق المال لمساهمي الأقلية لاسيما فيما يتعلق بالممارسات التصفية التي يقابلونها أثناء تعاملهم في سوق المال، والوقوف على مدى كفاية ما تقدمه من ضمانات لتوفير هذه الحماية مستعيناً في ذلك بمقارنة هيئة سوق المال المصرية بمثيلاتها في كل من فرنسا والولايات المتحدة الأمريكية.