



جامعة القاهرة

كلية الحقوق

الجوانب القانونية للتداول الإلكتروني للأوراق المالية دراسة مقارنة

رسالة للحصول على درجة الدكتوراه في الحقوق

مقدمة من

دينا إبراهيم محمد يوسف الفار

لجنة المناقشة والحكم على الرسالة :

الأستاذ الدكتور/ رضا محمد عبيد رئيساً

أستاذ القانون التجارى والبحرى

كلية الحقوق – جامعة بنى سويف

الأستاذ الدكتور/ خليل فيكتور تادرس مشرفاً وعضواً

أستاذ القانون التجارى والبحرى

كلية الحقوق – جامعة القاهرة

الأستاذ الدكتور/ جمال محمود عبد العزيز عضواً

أستاذ القانون التجارى والبحرى المساعد

كلية الحقوق – جامعة القاهرة

١٤٣٧ هـ - ٢٠١٦ م

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿ رَبَّنَا آتِنَا مِنْ لَدُنْكَ رَحْمَةً

وَهَيِّئْ لَنَا مِنْ أَمْرِنَا رَشَدًا ﴾

صدق الله العظيم

(سورة الكهف: الآية ١٠)

إهداء

إلى والدي العزيز الأستاذ الدكتور /

إبراهيم محمد يوسف الفار

"رحمه الله" والذي لم تف كلماتي وعباراتي مهما
اجتهدت أن تصف ولو قدراً ضئيلاً من شكرى
وتقديرى لمجهوده فى مساعدته ووقوفه بجانبى
على إنجاز هذه الرسالة، وأسأل الله تعالى أن يجازيه
خيراً ويجعله علماً صالحاً ينتفع به فى ميزان
حسناته ويجعلنى ولداً باراً به لتكملة رسالته فى
الحياة.

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

﴿ رَبِّ أَوْزِعْنِي أَنْ أَشْكُرَ نِعْمَتَكَ الَّتِي أَنْعَمْتَ عَلَيَّ وَعَلَىٰ وَالِدَيَّ وَأَنْ أَعْمَلَ صَالِحًا تَرْضَاهُ وَأَدْخِلْنِي بِرَحْمَتِكَ فِي عِبَادِكَ الصَّالِحِينَ ﴾
(سورة النمل: الآية ١٩)

شكر وتقدير

أحمد الله العلي القدير واشكره حتى يرضى، الذى وفقنى فى اختيار موضوع البحث وانجازه على نحو ارجو أن يكون فيه خيرى ورضاه.

ولا يسعنى وأنا أنجز هذا البحث إلا أن أتقدم بعظيم الشكر خالص الإمتنان إلى الأستاذ الدكتور/ خليل فيكتور تادرس لقبوله الإشراف على هذه الرسالة، ومساعدته لى، سواء من حيث المراجعة القيمة أو الملاحظات المهمة والسديدة التى كان لها الأثر البالغ فى نفسى وفى خروج هذه الرسالة المتواضعة إلى النور، فضلا عن المعاملة الطيبة والسمحة والصدر الرحب فجزاه الله عنى خير الجزاء وحفظه الله من كل شر.

كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير إلى الأستاذ الدكتور/ رضا محمد عبيد أستاذ القانون التجارى والبحرى بكلية الحقوق جامعة بنى سويف ، لتفضله بقبول رئاسة لجنة المناقشة والحكم على هذه الرسالة بالرغم من كثرة مشاغله ومهامه

كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير للدكتور/ جمال محمود عبد العزيز ، أستاذ القانون التجارى والبحرى المساعد بكلية الحقوق ، جامعة القاهرة لتفضله بقبول عضوية لجنة المناقشة والحكم على هذه الرسالة ومناقشة محتواها، فلهم منى وافر الاحترام والإعتراز وإمتنانى العالى.

الباحث

مقدمة

اسفر التقدم التكنولوجى المتلاحق فى مجالات الاتصالات وتقنية المعلومات فى العصر الحالى، عن حدوث تطور كبير فى كافة أنماط الحياة التجارية والمالية والاقتصادية على اختلاف درجاتها وأنواعها.

وقد أمتد هذا التطور بدرجة كبيرة إلى عالم المال والتجارة، وظهر ما يعرف بنظام التجارة الإلكترونية بأنواعها المختلفة وفى مقدمتها نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية الذى يعتبر جزءاً لا يتجزأ من هذه التجارة، ويمثل نقلة نوعية وتطوراً مهماً فى هذا المجال الحيوى، حيث أخذت العديد من الدول المتقدمة والنامية على السواء بتطبيق هذا النظام بصورة أو بأخرى.

ويعمل نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية على قيام المستثمر بنفسه بإدخال أوامر البيع أو الشراء أو الإلغاء أو التعديل للأوراق المالية التى يمتلكها، والمتمثلة فى الأسهم والسندات ومشتقاتها، وذلك من خلال استخدام شبكة المعلومات الدولية (الإنترنت)، حيث يتعامل المستثمر بهذا النظام من خلال الاشتراك لدى شركات السمسرة أو الوساطة المالية المرخص لها بمزاولة هذا النشاط، وتعتبر السرعة فى تنفيذ أوامر المستثمر وتمكينه من الحصول على الفرص الاستثمارية من أهم المميزات التى يتمتع بها هذا النظام.

ولقد أصبحت التجارة الإلكترونية بأنواعها المختلفة، وفى مقدمتها نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية، تشهد اهتماماً متزايداً من جانب المنظمات الدولية المتخصصة، فقد اهتم بهذا الأمر على سبيل المثال لجنة الأمم المتحدة

فهرس الموضوعات

الصفحة	الموضوع
١	مقدمة
	فصل تمهيدى
	مفهوم التداول الإلكتروني للأوراق المالية
١٥	المبحث الأول: مفهوم التجارة الإلكترونية وخصائصها وأنواعها.
١٦	المطلب الأول: مفهوم التجارة الإلكترونية ومزاياها
٢٦	المطلب الثانى: خصائص وأنواع التجارة الإلكترونية.
٣٩	المبحث الثانى: ماهية التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٣٩	المطلب الأول: مفهوم نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٤٣	المطلب الثانى: أسباب الاهتمام بنظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية
	الباب الأول
	الأوراق المالية القابلة للتداول
	الإلكترونى فى الأسواق المالية ومزايا التداول الإلكتروني والصعوبات المحتملة
٥١	الفصل الأول الأوراق المالية التقليدية القابلة للتداول الإلكتروني فى الأسواق المالية
٥٢	المبحث الأول: الاسهم.
٥٣	المطلب الأول: مفهوم السهم.
٥٤	المطلب الثانى: الخصائص الأساسية للسهم.

الصفحة	الموضوع
٥٨	المطلب الثالث: أنواع الأسهم
٧٤	المبحث الثانى: السندات
٧٤	المطلب الأول: مفهوم السندات وأهميتها.
٧٨	المطلب الثانى: أنواع السندات.
٨٨	المبحث الثالث: الأوراق المالية الأخرى محل التعامل فى بورصة الأوراق المالية.
٨٨	المطلب الأول: حصص التأسيس.
٩٥	المطلب الثانى: وثائق الاستثمار وصكوك التمويل.
١٠٣	الفصل الثانى الأوراق المالية المستحدثة القابلة للتداول الإلكتروني فى الأسواق المالية
١٠٥	المبحث الأول: عقود الخيارات والعقود الآجلة والمستقبلية.
١٠٥	المطلب الأول: عقود الخيارات
١١٥	المطلب الثانى: العقود الآجلة والمستقبلية
١١٩	المبحث الثانى عقود المؤشرات وشهادات الإيداع الدولية وصكوك التمويل ذات العائد المتغير والصكوك الإسلامية
١١٩	المطلب الأول : عقود المؤشرات
١٢٣	المطلب الثانى : شهادات الإيداع الدولية
١٢٦	المطلب الثالث: صكوك التمويل ذات العائد المتغير
١٣٠	المطلب الرابع: صكوك التمويل الإسلامية.

الصفحة	الموضوع
	الفصل الثالث التداول الإلكتروني للأوراق المالية "دوره ومزاياه وصعوباته"
١٣٨	المبحث الأول: أهمية التداول الإلكتروني للأوراق المالية للمستثمر الفرد والمؤسسات والشركات.
١٤٣	المبحث الثاني: دور التداول الإلكتروني للأوراق المالية في جذب الاستثمارات الخارجية وزيادة معدلات النمو الاقتصادي والتشغيل.
١٦٢	المبحث الثالث: الصعوبات المحتملة في تطبيق نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية
١٦٤	المطلب الأول: عدم كفاية التشريعات القانونية اللازمة لتطبيق نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
١٧١	المطلب الثاني: ضعف البنية التقنية والكفاءات الإدارية اللازمة لتشغيل نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
	الباب الثاني الآلية القانونية لتنفيذ التداول الإلكتروني للأوراق المالية
١٧٨	الفصل الأول البنية التشريعية الأساسية للتداول الإلكتروني للأوراق المالية
١٨٠	المبحث الأول: قواعد وإجراءات عمليات التداول الإلكتروني للأوراق وطرق المقاصة.
١٨١	المطلب الأول: التنظيم القانوني لسوق الأوراق المالية
١٨٤	المطلب الثاني: الوظائف الاقتصادية لسوق الأوراق المالية.

الصفحة	الموضوع
٢٠٠	المبحث الثانى: مسئوليات أسواق راس المال فى مجال التداول الإلكتروني للأوراق المالية .
٢٠١	المطلب الأول: دور الهيئة للرقابة المالية المال فى مجال التداول الإلكتروني للأوراق المالية
٢١٩	المطلب الثانى: الدور المقارن لأسواق رأس المال فى بعض الدول فى مجال التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٢٣٢	المبحث الثالث: حقوق والتزامات شركات السمسرة المالية فى مجال التداول الإلكتروني للأوراق المالية
٢٣٣	المطلب الأول: الجوانب القانونية لشركات السمسرة المالية فى مجال التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٢٤٤	المطلب الثانى: التزامات شركات السمسرة المالية فى مجال التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٢٥٩	المطلب الثالث: حقوق شركات السمسرة المالية فى مجال التداول الإلكتروني للأوراق المالية
٢٦٦	الفصل الثانى العقد الإلكتروني
٢٦٨	المبحث الأول: الطبيعة القانونية للعقد الإلكتروني.
٢٦٩	المطلب الأول: مفهوم العقد الإلكتروني وصعوبات التطبيق العملى.
٢٧٨	المطلب الثانى: وسائل إبرام العقد الإلكتروني

الصفحة	الموضوع
٢٨٥	المبحث الثانى: أركان العقد الإلكتروني .
٢٩٣	الفصل الثالث البنية التقنية الأساسية لنظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية
٢٩٥	المبحث الأول: أوامر البيع والشراء للأوراق المالية عبر الانترنت.
٢٩٦	المطلب الأول: الطبيعة القانونية لأوامر البيع والشراء للأوراق المالية عبر الإنترنت.
٣٠٤	المطلب الثانى: أنواع أوامر البيع والشراء للأوراق المالية
٣١٤	المطلب الثالث: متطلبات البنية الأساسية الفنية اللازم توافرها لدى شركات السمسرة المالية.
٣٢١	المطلب الرابع: قيد الأوراق المالية فى جداول البورصة.
٣٣٠	المبحث الثانى: وسائل إثبات عقد التداول الإلكتروني للأوراق المالية
٣٣٣	المطلب الاول: حجية الكتابة الإلكترونية فى إثبات عقد التداول الإلكتروني.
٣٤٧	المطلب الثانى: التوقيع الإلكتروني وحجيته فى الإثبات
٣٤٨	الفرع الأول: مفهوم التوقيع الإلكتروني
٣٥٤	الفرع الثانى: صور التوقيع الإلكتروني.
٣٥٦	الفرع الثالث: حجية التوقيع الإلكتروني فى الإثبات

الصفحة	الموضوع
٣٦٢	الفرع الرابع: توثيق العقد الإلكتروني
٣٨٠	المبحث الثالث: أساليب المقاصة وتسوية عمليات التداول الإلكتروني للأوراق المالية على المستويين المحلي والخارجي.
٣٨٣	المطلب الأول: الالتزام القانوني لشركة مصر للمقاصة والتسوية باستلام وتسليم الأوراق المالية.
٣٩٤	المطلب الثاني: دور أمناء الحفظ في تنفيذ عقد التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
الباب الثالث وسائل تفعيل نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية في الحياة العملية	
٤١٠	الفصل الأول: الاهتمام بوضع الأطر القانونية لنظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية وتحديث مرافق البنية الأساسية التكنولوجية
٤١١	المبحث الأول: وضع التشريعات القانونية اللازمة لتحقيق عوامل الثقة للمستثمر وتفاذي المخاطر في كافة مراحل التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٤١٢	المطلب الأول: تحديد زمان ومكان إبرام عقد التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٤١٥	الفرع الأول: أهمية تحديد زمان انعقاد العقد الإلكتروني.
٤٢١	الفرع الثاني: أهمية تحديد مكان انعقاد العقد الإلكتروني

الصفحة	الموضوع
٤٢٤	الفرع الثالث: أهمية تحديد القانون الواجب التطبيق على المنازعات الناشئة عن العقد الإلكتروني.
٤٢٨	المبحث الثاني: تعميق الاستفادة من البرامج الإقليمية والدولية المتطورة في مجال التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٤٤٦	المبحث الثالث: الملاحقة القانونية للأفعال التي يمكن أن تشكل جرائم في نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٤٤٨	المطلب الأول: الدخول غير المشروع على نظم معالجة البيانات.
٤٥٠	المطلب الثاني: التلاعب في بيانات نظم معالجة المعلومات.
٤٥٣	المطلب الثالث: الحماية الجنائية للبيانات الشخصية
٤٥٦	المطلب الرابع: حماية الخدمات الوسيطة في شبكة المعلومات الدولية.
٤٦٠	المطلب الخامس: الأفعال التي تشكل مسئولية مورد المعلومات ومؤلف الرسالة.
٤٦٢	المطلب السادس: الحماية الجنائية للأموال المتداولة في نطاق نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٤٦٩	المطلب السابع: الإسراع في إصدار وتفعيل مواد الحماية الجنائية للمعاملات الإلكترونية في مشروع قانون التجارة الإلكترونية في مشروع قانون التجارة الإلكترونية
٤٧٤	الفصل الثاني الاهتمام بالجانب الإعلامي للتداول الإلكتروني للأوراق المالية ومتطلبات تحقيقه
٤٧٥	المبحث الأول: تحفيز الشركات المساهمة على قيد الأوراق المالية في البورصات ونشر الميزانيات.

الصفحة	الموضوع
٤٨٤	المبحث الثاني: تحقيق الارتباط والتعاون بين أسواق المال العربية والأجنبية
٤٨٥	المطلب الاول: المتغيرات الاقتصادية الدولية التي تبرر ضرورة العمل على تفعيل نظام التداول الإلكتروني للأوراق المالية.
٥٠٣	المطلب الثاني: اهمية العمل على سن التشريعات لتحقيق الارتباط والتعاون بين اسواق المال العربية والأجنبية في ظل المتغيرات الاقتصادية الدولية.
٥١٢	خاتمة
٥٢١	قائمة المراجع
٥٢٢	أولاً: المراجع العربية
٥٢٢	أولاً: الكتب
٥٣٦	ثانياً: البحوث والتقارير والدراسات.
٥٤٤	ثالثاً: قوانين ولوائح وقرارات وزارية
٥٤٧	ثانياً: المراجع الأجنبية
٥٤٧	أولاً: الكتب والدراسات
٥٥٤	ثانياً: مواقع على شبكة المعلومات الدولية (الإنترنت)

01005225321

د/ عمرو الفار

010182292982

د/ أحمد طلعت