



جامعة القاهرة
كلية الحقوق

" عمليات بورصة الأوراق المالية الفورية والآجلة من الوجهة القانونية "

رسالة للحصول على درجة الدكتوراه فى الحقوق
مقدمة من

سيد طه بدوى محمد

المدرس المساعد بقسم المالية العامة
بكلية الحقوق - جامعة القاهرة

وقد تشكلت لجنة الحكم على الرسالة من :

(١) الأستاذ الدكتور / محمد محمد الرزاز رئيسا

أستاذ المالية العامة المتفرغ بكلية الحقوق جامعة القاهرة ووزير المالية
الأسبق ورئيس مجلس إدارة بنك الاستثمار العربى الحالى .

(٢) الأستاذ الدكتور / محمود مختار أحمد بربرى مشرفا وعضوا

رئيس قسم القانون التجارى والبحرى والوكيل السابق لكلية الحقوق
جامعة القاهرة والعميد السابق لكلية الشريعة والقانون بسلطنة عمان .

(٣) الأستاذ الدكتور / عبد الحفيظ عبد الله عيد مشرفا وعضوا

رئيس قسم المالية العامة بكلية الحقوق جامعة القاهرة .

(٤) الدكتور / سامح الترجمان عضوا

رئيس بورصتى القاهرة والإسكندرية للأوراق المالية .

٢٠٠٠ م



﴿رب اشرح لي صدري * ويسر لي أمري * واحلل عقدة من لساني *
يفقهوا قولي * واجعل لي وزيرا من اهلي * هارون اخي * اشهد
به ازمري * واشركه في أمري ﴾

صَلَّى
الْعَظِيمِ

الآية ٢٥-٣٢ من سورة طه

إهداء

إلى أبى:

مثلنى الأعلى فى الحياة .

إلى أمى:

نعم الحنان .

إلى زوجتى وإبنى:

بر الأمان .

إلى إخوتى:

عونى فى الحياة .

شكر وتقدير

أتقدم بخالص الشكر والتقدير والعرفان بالجميل إلى أستاذي الفاضل الأستاذ الدكتور / عبد الحفيظ عبد الله عيد لما تفضل به من الموافقة على الإشراف على عملي المتواضع وعلى كل ما أسداه إلى من نصح وإرشاد وطمأنينة أثناء مدة إشرافه على هذه الرسالة سواء كان ذلك أثناء تواجدي في مصر أو خلال سنوات البعثة في فرنسا فجزاه الله عني وعن طلابه كل الخير وأبقاه الله ذخرا للعلم وللباحثين .

كما أتقدم بخالص الشكر والتقدير لأستاذي الفاضل الأستاذ الدكتور العميد / محمود مختار أحمد بريري على تفضله بالإشراف على هذه الرسالة كمشرف منضم لوجود شق يتعلق بالقانون التجاري رغم أعبائه الكثيرة ومسئوليته الجسام فجزاه الله عني وعن طلابه الخير الكثير .

ولا يفوتني أن أتقدم بخالص الشكر والتقدير والعرفان بالجميل لأستاذي الفاضل الأستاذ الدكتور / محمد محمد الرزاز الذي تفضل بالاشتراك في لجنة الحكم على هذه الرسالة رغم أعبائه الجسام .

ولا يفوتني أن أتقدم بكل معاني التقدير والاحترام إلى الدكتور / سامح الترجمان لتفضله بالاشتراك في لجنة الحكم على هذه الرسالة رغم مشاغله وعدم تفرغه .

ويسعدني أن أتقدم بأسمى آيات التقدير لأستاذي المشرف الفرنسي الأستاذ الدكتور / جليبير تيكسييه الأستاذ بكلية الحقوق بجامعة باريس ١٢ الذي تفضل مشكورا بالإشراف على هذا العمل خلال سنوات البعثة وعلى ما أسداه لي من نصح وإمدادى بيد العون من مراجع ومقالات .

ولا يفوتني أن أسجل أسمى آيات الشكر للسادة أعضاء مكتبة الدراسات العليا وأعضاء قسم الكمبيوتر بالكلية .

المقدمة

ظهر دور البورصة فى الحياة الاقتصادية للبلاد ظهورا كبيرا يستوقف النظر نتيجة للتقدم الضخم فى وسائل الاتصالات ، وقد أضفت التسهيلات الحديثة فى تبادل المعلومات بين البلاد والقارات على عمليات البورصة أهمية ملحوظة من الانتظام والسرعة لم يكن للناس بها عهد قبل ذلك . (١)

ولما كان هدف البورصة هو تركيز وضبط العرض والطلب على الصكوك المالية فى وقت معين بدقة وإحكام ، فإن وسائل الاتصالات الحديثة تتيح لكل بورصة منظمة أن تخرج سعرا عالميا موحدا للصكوك محل التعامل فيها، والتمن المحدد لأحد الصكوك فى بورصة ما يعكس تماما فى كل وقت العرض والطلب وسائر العوامل التى تتضافر على تحديد ذلك السعر . ويعنى ذلك أن البورصة المنظمة التى تركز عمليات العرض والطلب تتيح إيجاد سعر عالمى للصكوك التى تجرى عليها المعاملات فى الأوقات العادية.

(١) راجع : جول خلاط : "بورصة العقود فى مصر" ، مطابع البصير ، الإسكندرية ،

الفهرس

الموضوع الصفحة

١ المقدمة

٥ خطة البحث

الباب التمهيدي

نبذة تاريخية عن البورصات وأنواعها

٩ تمهيد وتقسيم :

الفصل الأول

الأصول التاريخية للبورصات

١١ تمهيد وتقسيم :

١١ المبحث الأول : مقدمات نشأة البورصات

١١ أولا - ظهور الأسواق

١٤ ثانيا - ظهور البورصات

١٦ ثالثا - أنواع البورصات

١٨ المبحث الثاني : النشأة التاريخية للبورصات الفرنسية

١٨ • المرحلة الأولى : تداخل نوعي البورصات

١٨ • المرحلة الثانية : نشأة بورصة باريس

١٩ • المرحلة الثالثة : التفرقة بين بورصات البضائع وبورصات

الأوراق المالية

٢٢ المبحث الثالث : النشأة التاريخية للبورصات المصرية

٢٢ أولا - تاريخ الأسواق المصرية

٢٢ ثانيا - نشأة بورصة الإسكندرية

٢٣ ثالثا - نشأة بورصة القاهرة للأوراق المالية

الفصل الثانى

دور المضاربة داخل بورصة الأوراق المالية

٢٧	المبحث الأول : المضاربة
٢٧	أولا - مفهوم المضاربة
٣١	ثانيا - مساوى عملية المضاربة
٣٣	ثالثا - الموازنة بين المضاربة والمقامرة
٣٤	المبحث الثانى : الوظيفة الاقتصادية للمضاربة
٣٤	أولا - مشروعية المضاربة
٣٨	ثانيا - فوائد المضاربة
٤٠	ثالثا - أنواع المضاربة
٤٢	المبحث الثالث : وظائف بورصة الأوراق المالية
٤٢	أولا - الموازنة بين السوق وبورصة الأوراق المالية
٤٨	ثانيا - الوظيفة الاقتصادية لبورصة الأوراق المالية

القسم الأول

نطاق التعامل فى بورصة الأوراق المالية

٦١	تمهيد وتقسيم :
----	----------------------

الباب الأول

العلاقة المتبادلة بين السوق النقدى والسوق المالى

٦٣	تمهيد وتقسيم :
----	----------------------

الفصل الأول

دور السوق النقدى فى التأثير على السوق المالى

٦٣	تمهيد وتقسيم :
٦٤	المبحث الأول : التفرقة بين السوق النقدى والسوق المالى

٧٨ المبحث الثانى : تأثير البنك المركزى على عمليات البورصة ...

الفصل الثانى

الصكوك المالية محل التداول فى بورصة الأوراق المالية

٨٣	تمهيد وتقسيم :
٨٦	المبحث الأول : الأسهم
٨٦	المطلب الأول : مفهوم السهم
٨٦	أولا - مدلول السهم
٩٠	ثانيا - الوصف القانونى للسهم
٩١	ثالثا - خصائص السهم
٩٤	المطلب الثانى : القيم المختلفة للسهم وأنواعه
٩٤	أولا - القيم المختلفة للسهم
٩٨	ثانيا - أنواع الأسهم
١٠٦	المطلب الثالث : تداول الأسهم والقيود الواردة على تداولها ...
١٠٦	أولا - تداول الأسهم
١١١	ثانيا - القيود الواردة على تداول الأسهم
١٢٠	المبحث الثانى : السندات
١٢٠	تمهيد وتقسيم :
١٢٢	المطلب الأول : تعريف السند وخصائصه
١٢٢	أولا - الفرق بين السهم والسند
١٢٦	ثانيا - خصائص السند
١٢٨	المطلب الثانى : طريقة إصدار السندات وكيفية الاكتتاب فيها ...
١٢٨	أولا - طريقة إصدار السندات
١٣٣	ثانيا - كيفية الاكتتاب فى السندات

المطلب الثالث :- أنواع السندات	١٣٨
أولاً - أشكال السندات	١٣٨
ثانياً - استهلاك السندات	١٥٠
المبحث الثالث : الأوراق المالية الأخرى محل التعامل في بورصة الأوراق المالية	١٥٤
بورصة الأوراق المالية	١٥٤
المطلب الأول :- حصص التأسيس أو حصص الأرباح	١٥٥
أولاً - ماهية القانونية لهذه الحصص	١٥٦
ثانياً - الحقوق الممنوحة لأصحاب حصص التأسيس	١٥٩
ثالثاً - تداول حصص التأسيس	١٦٠
رابعاً - إلغاء حصص التأسيس وجواز تحويلها إلى أسهم	١٦٣
المطلب الثاني : صكوك التمويل	١٦٥
أولاً - مفهوم صكوك التمويل	١٦٦
ثانياً - الأحكام الخاصة بصكوك التمويل	١٧٢
المطلب الثالث : وثائق الاستثمار	١٧٥
أولاً - ماهية وثائق الاستثمار	١٧٧
ثانياً - المزايا الممنوحة لحاملي وثائق الاستثمار	١٨٠
ثالثاً - التفرقة بين شهادات الاستثمار وشهادة الحق في التصويت	١٨٤
الباب الثاني	٢٢٢
وسطاء التداول في بورصة الأوراق المالية	٢٢٢
تمهيد وتقسيم :	١٨٧
الفصل الأول	

التكليف القانوني لشركات السمسرة في الأوراق المالية

٢٢٦	
-----	--

المبحث الأول : اختلاف السمسرة فى الأوراق المالية عن غيرها

١٩١	 من الأعمال الأخرى
١٩١	أولاً - الفرق بين السمسرة فى الأوراق المالية والسمسرة العادية
١٩٤	ثانياً - الفرق بين السمسرة فى الأوراق المالية ووكالة العقود
١٩٥	ثالثاً - الفرق بين السمسرة فى الأوراق المالية وعقد العمل
١٩٥	رابعاً - الفرق بين السمسرة فى الأوراق المالية وعقد الشركة
١٩٦	خامساً - الفرق بين السمسرة فى الأوراق المالية وعقد المقاوله
	المبحث الثانى : الصفة التجارية لشركات السمسرة فى الأوراق المالية
١٩٧	

المبحث الثالث : معاونو شركة السمسرة فى الأوراق المالية

الفصل الثانى

التزامات شركات السمسرة فى الأوراق المالية

٢١٦	 المبحث الأول : الالتزامات المهنية
٢٢٢	 المبحث الثانى : الالتزامات التجارية
٢٢٣	أولاً - الالتزام بمسك الدفاتر التجارية
٢٢٥	ثانياً - حظر مزاوله عمل تجارى آخر
٢٣٢	ثالثاً - التزامات تجارية أخرى
٢٣٣	 المبحث الثالث : التزامات الوساطة
٢٣٤	أولاً - الالتزامات المفروضة وفقاً للقواعد العامة
٢٤١	ثانياً - الالتزامات الخاصة

الفصل الثالث

حقوق شركات السمسرة فى الأوراق المالية

٢٤٧	 المبحث الأول : احتكار أعمال الوساطة
-----	---

٢٤٨	أولا - نطاق هذا الحق
٢٥٠	ثانيا - الإستثناءات الواردة على هذا الحق
	المبحث الثاني : ضمانات التنفيذ العامة المقررة لشركات السمسرة
٢٥٥	في الأوراق المالية
	المبحث الثالث : ضمانات التنفيذ الخاصة المقررة لشركات
٢٥٨	السمسرة في الأوراق المالية
٢٥٨	أولا - الحق في طلب الغطاء
٢٦٢	ثانيا - التنفيذ في البورصة

الباب الثالث

الرقابة الإدارية على عمليات البورصة

٢٦٥	تمهيد وتقسيم:
-----	---------------------

الفصل الأول

السلطة العليا المسنولة عن إدارة عمليات البورصة

٢٦٥	تمهيد وتقسيم:
٢٦٥	المبحث الأول : الهيئة العامة لسوق المال في مصر
٢٦٥	تمهيد وتقسيم:
٢٦٥	المطلب الأول : الهيئة العامة لسوق المال واختصاصاتها
٢٦٥	• الهيئة العامة لسوق المال
٢٦٧	• موارد الهيئة
٢٦٧	• مجلس إدارة الهيئة العامة لسوق المال:
٢٦٨	• اختصاصات مجلس إدارة الهيئة العامة لسوق المال
٢٦٩	• اختصاصات الهيئة العامة لسوق المال

المطلب الثاني : دور الهيئة العامة لسوق المال فى تنظيم سوق

٢٧٢	التداول (البورصة)
٢٧٢	• المقصود بنشاط الحفظ المركزى
٢٧٣	(أ) نشاط إمساك السجلات
٢٧٤	(ب) نشاط تقييم وتصنيف وترتيب الأوراق المالية
٢٧٥	• مزايا نظام الحفظ المركزى
٢٧٦	• شركات المقاصة والتسوية فى معاملات الأوراق المالية ...
٢٧٦	• السعر الاستكشافى
٢٧٧	• الدور الاقصاحى للهيئة العامة لسوق المال
٢٧٧	[أ] إعداد ونشر القوائم المالية
٢٧٩	[ب] النشرات والتقارير الدورية
٢٧٩	• نشرة الأسعار الرسمية لبورصة الأوراق المالية
٢٧٩	• التقارير الدورية والسوية لسوق رأس المال
٢٨٠	[ج] الرقم القياسى للتغيرات فى أسعار الأوراق المالية
٢٨٠	• مفهوم الرقم القياسى
٢٨١	[د] نشر حركة التداول بالأسواق الخارجية
٢٨١	• الدور الرقابى للهيئة العامة لسوق المال
٢٨٢	• تسوية المنازعات
٢٨٢	أولاً - تسوية المنازعات المتعلقة بالقرارات الإدارية
٢٨٢	• تشكيل لجنة التظلمات
٢٨٣	• ميعاد التظلم وإجراءات تقديمه
٢٨٣	اختصاصات لجنة التظلمات
	ثانياً - تسوية المنازعات فيما بين المتعاملين فى مجال الأوراق
٢٨٤	المالية

٣٠٥	[ب] وسائل تحقيق هذه الرقابة
٣٠٥	ثالثا - الاختصاصات التأديبية لمجلس الأسواق المالية
٣٠٦	[أ] مجال السلطة التأديبية
٣٠٦	[ب] الجزاءات
٣٠٧	المطلب الثالث : الطعن في قرارات مجلس الأسواق المالية
٣٠٩	[أ] الطعون المقدمة ضد القرارات ذات الصلة التنظيمية
٣٠٩	[ب] الطعون المقدمة ضد القرارات ذات الصلة التأديبية
٣١٠	[ج] الطعون المقدمة ضد القرارات ذات الصلة الفردية
٣١١	[د] دعوى المطالبة بالتعويض

الفصل الثانى

لجنة إدارة البورصة

٣١٣	المبحث الأول : لجنة البورصة فى مصر
٣١٦	• اجتماعات مجلس إدارة البورصة
٣١٧	• موارد البورصة
٣١٧	• لجنة جدول الأسعار
٣١٩	المبحث الثانى : لجنة عمليات البورصة فى فرنسا
٣٢١	المطلب الأول : الوضع القانونى للجنة عمليات البورصة
٣٢١	[أ] الطبيعة القانونية للجنة عمليات البورصة
٣٢٢	[ب] التنظيم الإدارى والمالى للجنة عمليات البورصة
٣٢٣	(١) التنظيم الإدارى للجنة
٣٢٨	(٢) التنظيم المالى للجنة
٣٣٢	المطلب الثانى : اختصاصات لجنة عمليات البورصة
٣٣٣	أولا - الرقابة على إعلام حاملى الأوراق المالية
٣٣٤	[١] الرقابة السابقة على العمليات المالية

- ٣٣٤ (أ) الشركات والمنظمات الخاضعة للرقابة السابقة
- (ب) موضوع العمليات الخاضعة للرقابة السابقة للجنة عمليات
٣٣٩ البورصة
- ٣٤٢ [٢] الرقابة اللاحقة على المعلومات المنشورة بواسطة الشركات
- ٣٤٤ ثانيا - الاختصاصات المتعلقة بالبورصة
- ٣٤٤ [١] الرقابة على السوق
- ٣٤٤ (أ) الرقابة على العمليات
- ٣٤٥ (ب) الرقابة على نشاط المهنيين
- ٣٤٦ [٢] تنظيم السوق
- ٣٤٧ ثالثا - الاختصاصات المتعلقة بإدارة الادخار الفردى والجماعى ..
- (أ) منظمات التوظيف الجماعى فى القيم المنقولة ، الأموال
٣٤٨ المشتركة للمديونية
- ٣٤٩ (ب) إدارة محفظة الأوراق المالية لحساب الغير
- ٣٥٢ (ج) الاتصال المالى
- ٣٥٢ (د) الشركات المدنية للتوظيف العقارى
- ٣٥٤ المطلب الثالث : القرارات الصادرة من لجنة عمليات البورصة ...
- ٣٥٤ الفرع الأول : قرارات لجنة عمليات البورصة ذات الصلة العامة ...
- ٣٥٤ أولا - القرارات ذات الصلة التنظيمية
- ٣٥٥ [١] اللوائح
- ٣٥٨ [٢] القرارات العامة
- ٣٥٩ ثانيا - القرارات التى لا تتمتع بالصفة التنظيمية
- ٣٥٩ (أ) التعليمات
- ٣٦٠ (ب) التوصيات
- ٣٦١ (ج) الاستشارات

٣٦٣	(د) مقترحات بالتعديل
٣٦٤	الفرع الثانى : التدخلات المنتظمة
٣٦٤	١-سلطة الجزاء
٣٦٦	٢- سلطة الأمر
٣٦٨	٣-سلطة التحقيق
٣٧١	٤- طلب اتخاذ إجراءات تحفظية
٣٧٣	٥-سلطة الإنابة والتوسط
	الفرع الثالث : العلاقة بين لجنة عمليات البورصة ومنظمات الرقابة
٣٧٥	الأخرى
٣٧٥	[١] العلاقة بين لجنة عمليات البورصة ومراقبى الحسابات
٣٧٧	[٢] العلاقات الدولية
٣٧٨	[٣] العلاقة بين لجنة عمليات البورصة وسلطات الرقابة الأجنبية ...
٣٨١	[٤] الرقابة القضائية على قرارات لجنة عمليات البورصة
	القسم الثانى
	الإطار القانونى لعمليات البورصة
٣٩٠	تمهيد وتقسيم :
	الباب الأول
	تحديد الأسعار وتكوين المؤشرات فى بورصة الأوراق المالية
٣٩١	تمهيد وتقسيم :
	الفصل الأول
	تحديد الأسعار فى بورصة الأوراق المالية
٣٩١	تمهيد وتقسيم :
٣٩١	المبحث الأول : أسباب تغير الأسعار فى بورصة الأوراق المالية ...
٣٩٢	١-وظيفة الثمن الداخلية

- ٣٩٢ ٢- وظيفة الثمن الخارجية
- ٣٩٣ [أ] عوامل التغير المتعلقة بالصك أو بالورقة المالية
- ٣٩٣ (١) درجة العائد
- ٣٩٣ (٢) أهمية المدخرات
- ٣٩٤ (٣) الزيادة في رأس المال العيني
- [ب] عوامل التغير المتعلقة بسوق رأس المال وبالحالة الاقتصادية العامة
- ٣٩٤ (١) اتجاه أسعار سوق الأوراق المالية نحو الصعود أو الهبوط
- ٣٩٥ (٢) منافسة الاستخدامات الأخرى لرؤوس الأموال
- ٣٩٥ (٣) التحركات الدولية الكبيرة لرؤوس الأموال
- ٣٩٦ [ج] عوامل التغير الفنية المتعلقة بآليات خاصة بالبورصة
- ٣٩٦ (١) درجة اتساع السوق
- ٣٩٦ (٢) صفة حاملي الأوراق المالية
- ٣٩٧ (٣) تأثير طرق إدارة محافظ الأوراق المالية
- ٣٩٧ (٤) العمليات الآجلة
- ٣٩٧ (٥) علم النفس المتعلق بالبورصة
- ٣٩٨ المبحث الثانى : طرق تحديد الأسعار فى البورصة
- ٤٠١ • أهم طرق تحديد الأسعار
- ٤٠١ أولا : طريقة خصم قيمة التدفقات النقدية المتوقعة مستقبلا
- ٤٠٢ ثانيا : طريقة حساب الرصيد فى آخر مدة الدراسة
- ٤٠٢ ثالثا : طريقة عوامل السوق
- ٤٠٣ رابعا : طريقة القيمة عند التصفية للأصول
- ٤٠٣ • العوامل الإضافية التى ترفع سعر شراء الأسهم
- ٤٠٤ • تسعير السندات

- ٤٠٤ ١- فى السوق الأولى
- ٤٠٥ ٢- فى السوق الثانية
- ٤٠٦ • طرق إتمام الصفقات فى البورصة المصرية
- ٤٠٦ أولاً: طريقة المناداة
- ٤٠٦ ثانياً : طريقة لوحات العرض والطلب
- ٤٠٧ • طرق إتمام الصفقات فى البورصات الفرنسية
- ٤٠٨ (أ) الطريقة الأولى : طريقة التسعير عن طريق البيع بالمزاد العلنى
- ٤٠٩ (ب) الطريقة الثانية : طريقة التسعير عن طريق الاعتراض
- ٤٠٩ [١] المرحلة الأولى : مرحلة تحضيرية
- ٤٠١ [٢] المرحلة الثانية : مرحلة التسعير
- ٤١٠ (ج) الطريقة الثالثة : طريقة التسعير عن طريق " الخزائن " أو
- ٤١٠ "الصناديق"
- ٤١٠ [١] التسعير بواسطة الخزائن
- ٤١٣ [٢] التسعير بواسطة " الصناديق "

الفصل الثانى

مؤشرات سوق الأوراق المالية

- ٤١٤ تمهيد وتقسيم:
- ٤١٤ المبحث الأول : فكرة مؤشرات البورصة وأنواعها
- ٤١٤ أولاً : فكرة مؤشرات البورصة
- ٤١٤ ثانياً : أنواع مؤشرات البورصة
- ٤١٥ ١- مؤشرات غير قابلة للتداول
- ٤١٥ (أ) مؤشرات البورصة الرسمية
- ٤١٥ (ب) المؤشرات الخاصة
- ٤١٥ (ج) المؤشرات الدولية

- ٤٢٠ ٣- مؤشرات موضوع السوق (مؤشرات المتاجرة)
- ٤٢٢ ٤- مؤشرات المؤشرات (مؤشرات صناديق الاستثمار)
- ٤٢٢ المبحث الثاني : كيفية تكوين مؤشرات البورصة
- ٤٢٤ • القواعد العامة لاحتساب المؤشر العام لسوق المال المصرى ...
- ٤٢٦ • تعديل السعر فى جلسة الأساس
- ٤٢٦ المبحث الثالث : الوظائف الاقتصادية والمالية للمؤشرات
- ٤٢٦ ١- مؤشر اقتصادى
- ٤٢٧ ٢- أداة للمتاجرة فى أسواق المشتقات المالية
- ٤٢٧ ٣- قاعدة أساسية فى قياس أداء البورصة
- ٤٢٩ ٤- قياس التطور الحادث فى الأوراق المالية (مقياس لنشاط البورصات)

الباب الثانى

أنواع عمليات البورصة ومشكلات سوق الأوراق المالية فى مصر

- ٤٣١ تمهيد وتقسيم :

الفصل الأول

طبيعة عمليات بورصة الأوراق المالية وخصائصها ومدى صحة

العمليات الآجلة

- ٤٣٢ تمهيد وتقسيم :

المبحث الأول : طبيعة عمليات بورصة الأوراق المالية وخصائصها

- ٤٣٢ القانونية

- ٤٣٢ أولا : طبيعة عمليات بورصة الأوراق المالية

- ٤٣٣ [١] بالنسبة لشركات البورصة

- ٤٣٦ [٢] بالنسبة للعميل

- ٤٣٦ ثانيا : الخصائص القانونية لعمليات البورصة

٤٣٦	(أ) العمليات العاجلة
٤٣٧	(ب) العمليات الآجلة
	المبحث الثانى : مدى صحة العمليات الآجلة فى بورصة الأوراق
٤٤٢	المالية
٤٤٣	المرحلة الأولى : بطلان عمليات البورصة الآجلة مطلقا
٤٤٤	المرحلة الثانية : التمييز بين العمليات الجادة والعمليات الصورية ...
٤٤٥	المرحلة الأخيرة : صحة عمليات البورصة الآجلة مطلقا

الفصل الثانى

أنواع العمليات الآجلة فى بورصة الأوراق المالية

٤٤٩	تمهيد وتقسيم :
٤٤٩	المبحث الأول : العمليات الآجلة التقليدية
٤٥٠	أولا : العمليات الآجلة الباتة أو الثابتة
٤٥١	• الطبيعة القانونية للأجل فى العمليات الآجلة الباتة
٤٥٣	ثانيا : العمليات الآجلة المصحوبة بجزاء
٤٥٤	[١] العمليات البسيطة المصحوبة بجزاء
٤٥٤	(أ) جزاء صعودى بسيط
٤٥٥	(ب) جزاء هبوطى بسيط
٤٥٥	• الدافع
٤٥٥	• القابض
٤٥٦	[٢] العمليات المزدوجة المصحوبة بجزاء
٤٥٦	(أ) عملية جزائية صعودية بسيطة
٤٥٦	(ب) عملية جزائية هبوطية بسيطة
٤٥٧	• فوائد العمليات المصحوبة بجزاء
٤٥٧	[٣] البيع المقترن بحق استزادة المبيع

- ٤٥٨ • تبليغ القرار
- ٤٥٩ ثالثا : المراجعة والوضعية
- ٤٥٩ • التأجيل
- ٤٦٠ [١] التأجيل لمصلحة المشتري أو المراجعة
- ٤٦٠ • فوائد عملية المراجعة
- ٤٦١ • العوامل التي يتوقف عليها سعر التأجيل أو بدل التأجيل
- ٤٦١ [٢] التأجيل لمصلحة البائع أو الوضعية
- المبحث الثاني : أدوات التعامل الحديثة في الأسواق المالية (المشتقات المالية)
- ٤٦٤ (المالية)
- أولا : المفاهيم الأساسية لعقود المستقبلات وعقود الخيارات وأهداف التعامل فيها
- ٤٦٧ [أ] عقود المستقبلات
- ٤٦٩ [ب] عقود الخيارات
- ٤٧١ • الأشكال المختلفة للخيارات الحديثة
- ٤٧١ ١- عقود الخيارات القابلة للتداول التي تنصب على أسهم
- ٤٧٢ ٢- عقود الخيارات القابلة للتداول التي ترد على مؤشر البورصة ...
- ٤٧٣ ٣- عقود الخيارات من خلال أسعار الفائدة (السندات)
- ٤٧٣ • فوائد هذه العقود
- ٤٧٣ (أ) بالنسبة لمشتري الخيار
- ٤٧٤ (ب) بالنسبة لبائع الخيار
- ٤٧٤ ثانيا : مخاطر التعامل في المشتقات المالية ومتطلبات الحد منها
- ٤٧٤ [١] مخاطر السوق
- ٤٧٦ [٢] المخاطر الائتمانية
- ٤٧٧ [٣] مخاطر التشغيل

- ٤٧٧ [٤] المخاطر القانونية
- ٤٧٨ ثالثا : مستقبل التعامل فى أدوات المشتقات وفعالية السياسة النقدية ..
- المبحث الثالث : المشكلات التى تواجه سوق الأوراق المالية فى
- ٤٨٠ مصر وكيفية التغلب عليها
- ٤٨٠ أولا : عدم توافر الثقة وأمية الاستثمار المالى
- ٤٨١ • كيفية التغلب على هذه المشكلة
- ٤٨٢ ثانيا : ضيق حجم سوق الأوراق المالية
- ٤٨٣ • كيفية التغلب على هذه الصعوبة
- ٤٨٣ ثالثا : غياب دور المؤسسات المالية فى سوق الأوراق المالية
- ٤٨٣ ١- البنوك العقارية
- ٤٨٤ ٢- بنك التنمية الصناعية
- ٤٨٤ ٣- بنك الاستثمار والأعمال
- ٤٨٤ ٤- بنك الاستثمار القومى
- ٤٨٤ ٥- شركات التأمين
- ٤٨٥ ٦- هيئة التأمين والمعاشات
- ٤٨٥ ٧- صناديق التأمين الخاصة

الباب الثالث

المبادئ القانونية التى تحكم عمليات البورصة

- ٤٨٧ تمهيد وتقسيم

الفصل الأول

أوامر البورصة

- ٤٨٧ تمهيد وتقسيم
- ٤٨٨ المبحث الأول : الطبيعة القانونية لأوامر البورصة
- ٤٩٤ [١] شكل أمر البورصة وشروطه وبياناته

٤٩٦	[٢] إلغاء وتعديل أمر البورصة
٤٩٦	[٣] مدة صلاحية أمر البورصة
٤٩٨	[٤] طرق تنفيذ أوامر البورصة
٤٩٨	• الطريقة الأولى : صفقات البورصة
٤٩٩	• الطريقة الثانية : الصفقات التطابقية
٤٩٩	[٥] إصدار أمر البورصة
٥٠٠	(أ) الرضاء
٥٠٠	(ب) الأهلية
٥٠١	موقف القانون المصرى
٥٠٣	[٦] نقل أمر البورصة
٥٠٤	المبحث الثانى : أنواع أوامر البورصة
٥٠٥	أولا : الأوامر المحددة لسعر التنفيذ
٥٠٦	(أ) أوامر السوق
٥٠٧	(ب) الأوامر المحددة
٥٠٩	ثانيا : الأوامر المحددة لوقت التنفيذ
٥٠٩	(أ) أوامر محددة بيوم
٥١٠	(ب) أوامر محددة بأسبوع
٥١٠	(ج) أوامر محددة بشهر
٥١٠	(د) الأمر المفتوح
٥١١	ثالثا : الأوامر التى تجمع بين سعر ووقت التنفيذ
٥١١	(أ) الأمر المحدد للسعر خلال فترة معينة
٥١١	(ب) الأمر المفتوح فى حدود سعر معين
٥١١	رابعا : الأوامر الخاصة
٥١٢	(أ) أوامر الإيقاف

- ٥١٣ (ب) أوامر الإيقاف المحددة
- ٥١٤ (ج) أمر التنفيذ حسب مقتضى الأحوال

الفصل الثانى

قيد الأوراق المالية والإجراءات المتعلقة بقواعد القيد

- ٥١٧ تمهيد وتقسيم
- ٥١٧ المبحث الأول: أهمية قيد الأوراق المالية فى البورصة
- ٥٢٠ • الأوراق التى يجوز قيدها فى جداول البورصة
- ٥٢١ (أ) الأوراق التى يجوز قيدها فى الجداول الرسمية للبورصة
- ٥٢٢ (ب) الأوراق التى يجوز قيدها فى الجداول غير الرسمية للبورصة
- • الحكمة من التفرقة بين القيد فى الجداول الرسمية والجداول غير الرسمية
- ٥٢٣ • شروط قبول الأوراق المالية فى الأسواق الفرنسية
- ٥٢٥ شروط القبول فى السوق الأولى
- ٥٢٦ المبحث الثانى : إجراءات قيد الأوراق المالية فى البورصة
- ٥٢٨ أولا : الالتزام القانونى بضرورة قيد شركات المساهمة وتداول أوراقها
- ٥٢٨ ثانيا : الإجراءات العملية لقواعد القيد
- ٥٣٠ [أ] رسوم القيد فى الجداول الرسمية
- ٥٣١ [ب] رسوم القيد فى الجداول غير الرسمية
- ٥٣٣ ثالثا : المستندات المطلوبة لقيد الأوراق المالية بالجدول غير الرسمى
- ٥٣٦ رابعا : المستندات المطلوبة لقيد الأوراق المالية بالجدول الرسمى
- خامسا : المستندات المطلوبة لقيد الأوراق المالية لشركات قطاع الأعمال العام وشركات القطاع العام بالجدول الرسمى
- ٥٣٩ الخاتمة
- ٥٤١

٥٥٧	 قائمة بالمختصرات الرئيسية
٥٦٣	 مصادر البحث العربية والأجنبية
٥٨٤	 الفهرس

مستخلص الرسالة

تحظى عمليات بورصة الأوراق المالية في الوقت الحالي باهتمام متزايد سواء كان ذلك الاهتمام من جانب المتخصصين أو من غيرهم ، وذلك نتيجة التقدم الهائل في وسائل الاتصال الحديثة الذي أضفى عليها صفة من الانتظام والسرعة . ونتيجة لذلك أثرت أن أقوم بتناول موضوع "عمليات بورصة الأوراق المالية الفورية والآجلة من وجهة القانونية " ، حيث تناولت هذه الدراسة نبذة تاريخية عن البورصات ووظائفها وذلك في الباب التمهيدي ، ثم انتقلت لبيان نطاق التعامل في بورصة الأوراق المالية وذلك في القسم الأول منها ، وفي القسم الثاني تناولت الإطار القانوني لعمليات البورصة .

وانتهيت إلى أن هذه العمليات بنوعها (الفورية والآجلة) عمليات تسهم في العمل على تلافى الآثار التضخمية ، إذ يمكن عن طريقها تمويل المشروعات الاقتصادية دون الإفراط في خلق النقود ومنح الائتمان ، والعمل على المحافظة على سيولة الأدوات المالية وإمكانية توفير وسائل تحويل الاستثمارات طويلة الأجل إلى أصول سائلة .

وخلصت من هذه الدراسة أيضا إلى ضرورة اهتمام المشرع بوضع تنظيم قانوني متكامل يعالج فيه كافة صور العمليات التي تتم داخل بورصة الأوراق المالية وبخاصة العمليات الآجلة الحديثة (المشتقات المالية) ، وضرورة الاهتمام بوظيفة صانع السوق وعدم إغفال الدور الذي يقوم به .