

# النظام المالي والبنكي الجزائري

## المحاضرة الثالثة

من إعداد:

د. ياسمينه إبراهيم سالم

# برنامج المقياس

- مدخل للتعريف بالنظام المالي والبنكي
- الخزينة العمومية الجزائرية

## بورصة الجزائر

- النظام البنكي الجزائري
- الصيرفة الإسلامية في الجزائر
- نظام التأمين في الجزائر
- أثر العولمة على النظام المالي والبنكي الجزائري
- السياسة النقدية والمالية في الجزائر

# الفصل الثالث: مدخل للتعريف ببورصة الجزائر

• نشأة ومفهوم بورصة الجزائر

المطلب الأول

• لجنة التداول

المطلب الثاني

• أسواق بورصة الجزائر

المطلب الثالث

• المتدخلون في بورصة القيم المنقولة

المطلب الرابع

# السوق المالي

سوق رأس المال

السوق النقدي

سوق  
أجله

سوق  
فورية

سوق  
ثانوي

سوق  
أولي

سوق ثانوي

سوق أولي

سوق غير  
منظمة

سوق  
منظمة

سوق  
رابع

سوق  
ثالث

# ما ذا تمثل البورصة؟

البورصة هي المكان الذي يتم فيه تداول الأصول المالية على المدين المتوسط والطويل.

وهي تعتبر أيضاً وسيلة فعالة جداً من أجل:

◆ تعبئة المدخرات المحلية والأجنبية، إثمار الموارد الفائضة وتعزيز قيمة الشركات المدرجة؛

◆ توسيع العمل الاستثماري وتعميمه؛

◆ تحسين الحوكمة لدى الشركات؛

◆ ضمان استدامة الشركات (المجمّعات الكبرى، الشركات الصغيرة والمتوسطة)؛

◆ الارتقاء بسمعة الشركة.

## المطلب الأول: نشأة ومفهوم بورصة الجزائر

تعود فكرة إنشاء بورصة الأوراق المالية في إطار الإصلاحات الاقتصادية التي أعلن عنها عام 1987، ودخلت حيز التطبيق عام 1988، وفي نفس الوقت صدرت قوانين اقتصادية عن استقلالية المؤسسات العمومية وصناديق المساهمة، وقسم رأسمال المؤسسات العمومية الذي يمثل حق ملكية إلى عدد من الأسهم، توزع ما بين صناديق المساهمة، وبذلك تحولت الشركات العامة إلى شركات أسهم تسير أحكام القانون التجاري المكمل بقوانين عام 1988، ولذا لا يمكن تصور نظام شركات مساهمة بدون إنشاء سوق مالي لتداول هذه الأسهم، فبدأ من سنة 1990 اتم التحضير لإنشاء بورصة الجزائر، وقد مرت بالمراحل التالية:

## مرحلة تمهيدية

تم إنشاء "شركة القيم المنقولة" مهمتها تشبه إلى حد كبير مهمة البورصة، أسست بفضل صناديق المساهمة وقدر رأس مالها بـ 320000 دج يديرها مجلس إدارة مكون من 8 أعضاء كل عضو يمثل صندوق مساهمة وعرفت هذه الفترة بإصدار:

- مرسوم تنفيذي رقم 169 الصادر في 21/05/1991 يشمل تنظيم العمليات على القيم المنقولة.

- مرسوم تنفيذي رقم 91-177 يوضح أنواع وأشكال القيم المنقولة، شروط الإصدار من طرف شركات رأس المال.

- مرسوم تنفيذي رقم 171-91 المتعلق بلجنة البورصة.

## المرحلة الأولى

□ شهدت تحديد نوعية الأوراق المالية التي سيتم تداولها؛ من خلال المرسوم التشريعي رقم 93 في 23/01/1993 والمكمل للقانون التجاري؛ حيث حددت فيه مختلف أنواع القيم المنقولة التي يمكن إصدارها وكذا صدور عدة قوانين متعلقة بالبورصة للتعريف بها. ومن هذه القوانين:

□ - المرسوم التشريعي رقم 10-93 مؤرخ في 23/05/1993 متعلق ببورصة القيم المنقولة يهدف لتحديد الإطار القانوني لعمليات البورصة. وتحديد دور كل طرف.

□ - المرسومين التنفيذيين رقم 175-94 ورقم 94-176 في 31/06/1996 المكملين والمعدلين للمرسوم التشريعي 10-93 ويحددان إجراءات كيفية تنظيم بورصة القيم من حيث الإدراج.

## المرحلة الثانية

في هذه المرحلة تم الانتقال من مرحلة الإصدار إلى مرحلة التداول؛ وكانت أول جلسة تداول في سبتمبر 1999؛ حيث تم تسعير "رياض سطيف". ثم وبعد أسبوع تم تسعير أسهم "صيدال" ثم فندق "الأوراسي" في نوفمبر، ثم سندات سوناطراك في أكتوبر 1999.

# تعريف بورصة الجزائر

يقع مقر شركة تسيير بورصة القيم، المعروفة اختصاراً بـ SGBV، في 27 شارع العقيد عميروش، الجزائر العاصمة، شركة ذات أسهم برأس مال قدره 485200000.00 دينار جزائري، وقد تأسست بموجب المرسوم التشريعي رقم 93-10 المؤرخ في 23 مايو 1993 وتحقق إنجازها في 25 مايو 1997؛ وتمثل الشركة إطاراً منظماً ومضبوطاً في خدمة الوسطاء في عمليات البورصة بصفتهم الاحترافيين.

شرعت الشركة، في تنصيب الأجهزة التنفيذية والتقنية اللازمة للمعاملات على القيم المنقولة المقبولة في البورصة.

# المؤسسون والمساهمون في شركة تسيير بورصة القيم المنقولة

## المساهمون

- بنك التنمية المحلية BDL
- البنك الخارجي الجزائري BEA
- بنك الفلاحة والتنمية الريفية BADR
- القرض الشعبي الجزائري CPA
- البنك الوطني الجزائري BNA
- الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط CNEP
- BNP PARISBAS El Djazair
- Societé Générale Algérie
- Tell Markets
- البركة بنك الجزائر Al Baraka
- Banque Algérie
- السلام بنك للجزائر Al Salam
- Bank Algeria

## المؤسسون

- البنوك الوطنية: بنك التنمية المحلية BDL، البنك الخارجي الجزائري BEA، بنك الفلاحة والتنمية الريفية BADR، القرض الشعبي الجزائري CPA، البنك الوطني الجزائري BNA، الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط CNEP
- Banque .
- شركات التأمين الوطنية: الشركة الجزائرية للتأمين وإعادة التأمين CAAR، الشركة المركزية لإعادة التأمين CCR، الشركة الجزائرية للتأمين SAA، الشركة الجزائرية للتأمينات CAAT، الصندوق الوطني للتعاضدية الفلاحية CNMA
- 10 البنك الخاص: يونيون بنك UB

# مهام شركة تسيير بورصة القيم المنقولة

تتكفل شركة تسيير بورصة القيم المنقولة بالأنشطة:

- التنظيم الفعلي لعملية الإدراج في بورصة القيم المنقولة؛
  - التنظيم المادي لحصص التداول في البورصة وإدارة نظام التداول والتسعير؛
  - نشر المعلومات المتعلقة بالمعاملات في البورصة وإصدار النشرة الرسمية للتسعيرة.
- يتم تنفيذ مهام الشركة تحت إشراف لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها COSOB.

# التنظيم الهيكلي

## مجلس الإدارة

المديرية العامة

السكرتارية

خلية الاتصال والإعلام

خلية الإعلام

هيئة مكلفة بعمليات وتطوير

السوق

عمليات السوق

تطوير السوق

هيئة مكلفة بالإدارة والمالية

المالية والمحاسبة

الموارد البشرية والوسائل

العامة

## المطلب الثاني: لجنة التداول

تم تتصيب اللجنة المنصوص عليها في المادة 15 من قرار شركة تسيير بورصة القيم رقم SGBV/02/98 المتضمن قواعد تسيير حصص التداول، ابتداءً من حصة تداول 16 أبريل 2001.

شُكِّلت لجنة التداول وفق قرار رقم 1 لمجلس إدارة شركة تسيير بورصة القيم المنقولة المنعقد بتاريخ 19 مارس 2001.

تضم اللجنة ثلاثة أعضاء على الأقل أو عدد فردي يعينهم مجلس إدارة الشركة. يتم اختيارهم من بين وسطاء البورصة، وأعضاء من الشركة وكذا العاملين فيها، وهم يحملون صفة "مسؤولي قاعة التداول".

## لجنة التداول (تابع)

يجوز تعيين ممثلين اثنين في اللجنة من نفس البنك الوسيط في عمليات البورصة، ولكن هذا البنك الوسيط لن يكون له الحق إلا في صوت واحد.

يمكن للمشرف التابع للجنة تنظيم عمليات البورصة، بناء على طلبه، أن يشارك بصفة مراقب في اجتماعات اللجنة.

تسير لجنة التفاوض، بالتعاون مع مسؤولي قاعة التداول للشركة، حصص التداول في البورصة وسلوك الوسطاء في عمليات البورصة القائمين بالتداول في البورصة، وكل الأشخاص الآخرين المرتبطين بهم كموظفين أو من خلال عقد.

## الخاضعون لرقابة اللجنة

شركة تسيير بورصة القيم

المؤتمن المركزي على السندات

الشركات المدرجة

الوسطاء في عمليات البورصة

ماسكي الحسابات-حافظي السندات

هيئات التوظيف الجماعي

شركات الرأسمال الاستثماري

شركات تسيير صناديق الاستثمار

مستشاري الاستثمار التساهمي

# المطلب الثالث: أسواق بورصة الجزائر

## سوق سندات رأس المال

### قسم النمو

□ مخصص لسندات رأس المال التي تصدرها شركات المساهمة، بغض النظر عن رسملتها، التي توزع على الجمهور سندات رأسمال تعادل كحد أدنى، عشرة ملايين دينار (10.000.000 دج)، موزعة على ما لا يقل عن خمسين (50) مساهماً أو ثلاثة (03) مستثمرين محترفين المشار إليهم في المادة 61 من نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 04-23 مؤرخ في 25 أكتوبر سنة 2023 يتعلق بالنظام العام لبورصة القيم المنقولة، في يوم الإدخال كأقصى أجل.

### القسم الرئيسي

مخصص سندات رأس المال التي تصدرها شركات المساهمة التي:  
□ تبلغ رسملتها كحد أدنى، خمسة مليارات دينار (5.000.000.000 دج)؛  
□ توزع على الجمهور سندات رأسمال حد أدنى، مليار دينار (1.000.000.000 دج)، موزعة على الأقل على مائة وخمسين مساهماً على أقصى تقدير يوم الإدخال.  
□ يتم تقييم رسملة الشركة والسندات الموزعة على الجمهور السابقين، على أساس سعر الاكتتاب أو الإدخال عند الاقتضاء.

# أسواق بورصة الجزائر

## سوق سندات الدين

### القسم الناشئ

مخصص لسندات الدين، التي تصدرها الهيئات العمومية وشركات المساهمة، التي يقل قيمة إصدارها عن مليار دينار (1.000.000.000 دج) في يوم الإدخال.

### القسم الممتاز

مخصص لسندات دين تصدرها الدولة والجماعات المحلية، بغض النظر عن المبلغ المُصدر، وكذلك سندات الدين التي تصدرها الهيئات العمومية وشركات المساهمة، التي يكون قيمة إصدارها يفوق أو يساوي مليار دينار (1.000.000.000 دج) يوم الإدخال.

# المطلب الثالث: أسواق بورصة الجزائر

سوق للسندات الصادرة عن هيئات التوظيف الجماعي

## سوق المستثمرين المحترفين

مخصص للأسهم وسندات الدين والسندات التي تصدرها هيئات التوظيف الجماعي والتي يتم تداولها حصريا لحساب المستثمرين المحترفين المنصوص عليهم في المادة 61 من نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 04-23 مؤرخ في 25 أكتوبر سنة 2023 يتعلق بالنظام العام لبورصة القيم المنقولة. في يوم الإدخال كأقصى أجل

## سوق قيم الخزينة العمومية

مخصص لسندات الخزينة المماثلة ذات فترات استحقاق 7 و 10 و 15 سنة.

تتضمن التسعيرة  
الرسمية  
ليورصة القيم  
المنقولة

سوق لسندات رأس المال  
القسم الرئيسي

سوق لسندات رأس المال  
قسم النمو

سوق لسندات الدين  
القسم الممتاز

سوق لسندات الدين  
القسم الناشئ

سوق للسندات الصادرة عن هيئات التوظيف  
الجماعي

سوق المستثمرين المحترفين

سوق قيم الخزينة العمومية

# المطلب الرابع: المتدخلون في بورصة القيم المنقولة

## لجنة تنظيم عمليات البورصة COSOB

### التشكيل

### الدور

- تتشكل من رئيس يُعين بموجب مرسوم رئاسي لمدة 04 سنوات،
- ستة أعضاء يعينون بقرار من وزير المالية لمدة 04 سنوات.

- تتمثل مهام COSOB في تنظيم ومراقبة سوق القيم المنقولة:
- حماية مستثمري القيم المنقولة؛
- السير الحسن وشفافية سوق القيم المنقولة.

### السلطات

- حُوت لجنة COSOB من أجل إنجاز مهامها بالسلطة التنظيمية، وسلطة الإشراف والمراقبة والسلطة التأديبية.

- من أجل تمكينها من تحقيق مهامها، حُوت هذه اللجنة:
- السلطة التنظيمية؛
- - سلطة الإشراف والمراقبة؛
- السلطة التأديبية والتحكيمية.

# المطلب الثالث: المتدخلون في بورصة القيم المنقولة

## المؤتمن المركزي

### الدور

- تم تحديد دوره بموجب القانون 03-04 المؤرخ في 17 فيفري 2003،  
ويعنى المؤتمن المركزي (الجزائر للمقاصة) بالعمليات التالية:
- فتح وإدارة الحسابات الجارية للسندات المفتوحة باسم ماسكي الحسابات حافظي السندات TCC المتدخلين؛
  - مركزة حفظ السندات مما يسهل انتقالها بين الوسطاء الماليين؛
  - إنجاز المعاملات على السندات لفائدة الشركات المصدرة، (توزيعات الأرباح، زيادة رأس المال...)
  - الترقيم القانوني للسندات المقبولة في عملياته، وفقاً للمعايير الدولية ISIN (الرقم الدولي لتعريف الأوراق المالية)؛
  - نشر المعلومات المتعلقة بالسوق.

# المطلب الثالث: المتدخلون في بورصة القيم المنقولة

## وسطاء البورصة

حدد المرسوم التشريعي رقم 93/10، المعدل والمتمم، المؤرخ في 23 مايو 1993 المتعلق ببورصة القيم المنقولة وضع الوسطاء في عمليات البورصة، ومنحهم السلطة الحصرية للتداول على القيم المنقولة في البورصة. وتقوم لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها بتنظيم ومتابعة ومراقبة نشاط الوسطاء في عمليات البورصة، كما أنّها الجهة التي تمنحهم الاعتماد.

# وسطاء البورصة

## المهام

- توظيف القيم المنقولة والمنتجات المالية لجهة المصدرة؛
  - التداول لحساب الزبائن؛
  - تسير حافظة السندات بتفويض؛
  - نشاط البيع والشراء كطرف مقابل؛
  - عمليات الترويج المتصلة بأحد الأنشطة المذكورة أعلاه؛
- تم توسيع نشاط الوسطاء في عمليات البورصة ليشمل مجالات جديدة مثل ضمان الأداء الجيد للمعاملات المالية، وإرشاد المستثمرين...

تتضمن البورصة حالياً أحد عشر وسيطا في العمليات يمثلون البنوك العمومية: بنك الفلاحة والتنمية الريفية BADR، وبنك التنمية المحلية BDL، وبنك الجزائر الخارجي BEA، والبنك الوطني الجزائري BNA، والصندوق الوطني للتوفير والاحتياط بنك CNEP-Banque، والقرض الشعبي الجزائري CPA، والبنوك الخاصة Societe Generale Algérie، بنك السلام، بنك البركة وشركتين خاصتين Tell Markets و Invest Market

- بنك الفلاحة والتنمية الريفية
- بنك الجزائر الخارجي
- بنك التنمية المحلية
- البنك الوطني الجزائري
- القرض الشعبي الجزائري
- الصندوق الوطني للتوفير والاحتياط - بنك

## البنوك العمومية

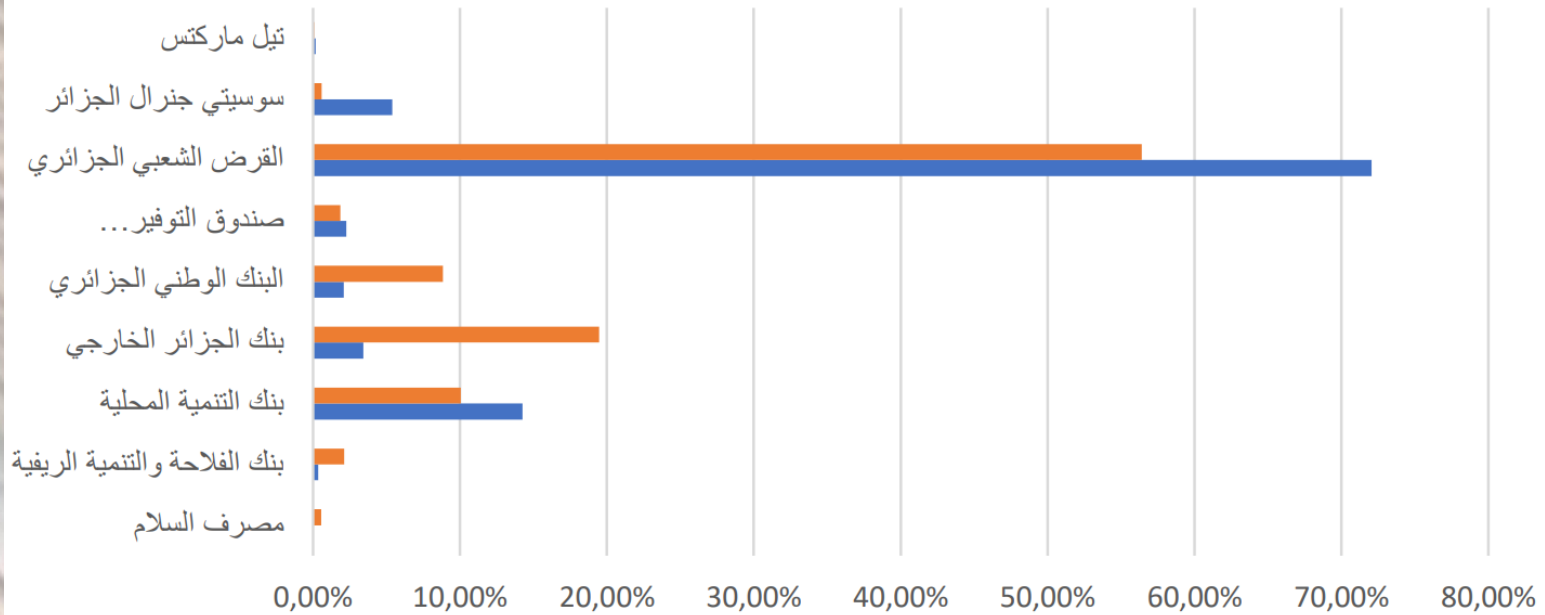
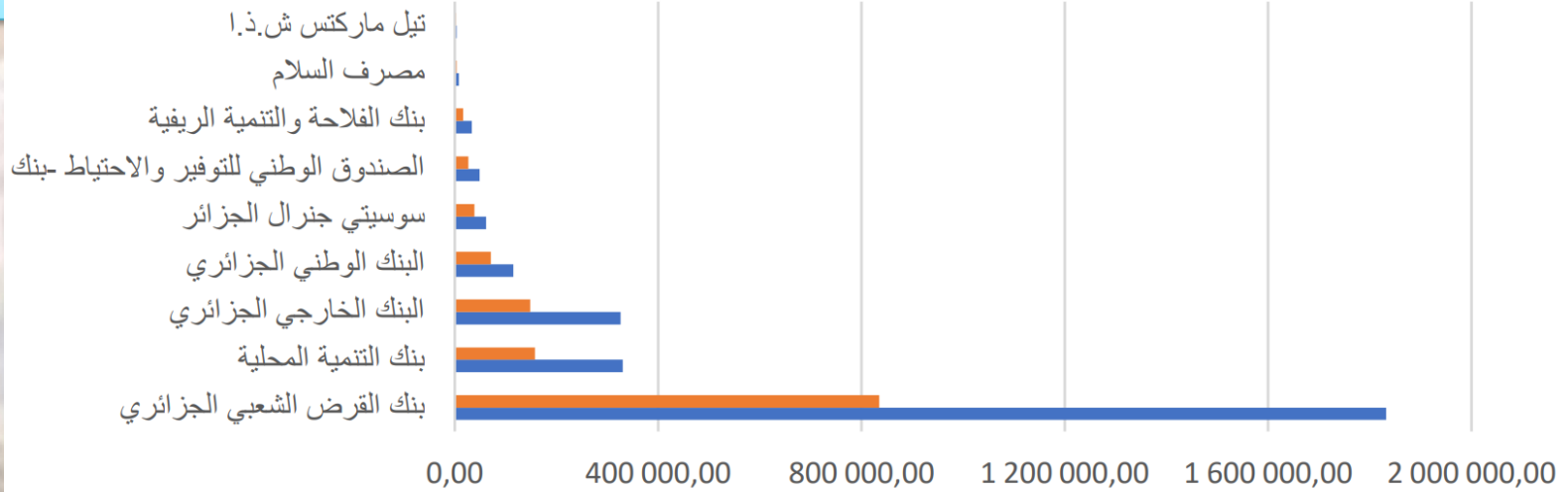
- بنك البركة الجزائري
- سوسيتي جنرال الجزائر
- مصرف السلام الجزائر

## البنوك الخاصة

- تيل ماركتس
- إنفست ماركت

## الشركات التجارية

# توزيع النشاط حسب الوسطاء في عمليات البورصة



بيع Vente (Volume) شراء Achat (Volume)

# الشركات المدرجة

أليانس للتأمينات

الأوراسي

مجمع صيدال

بيوفارم

بنك القرض الشعبي الجزائري

بنك التنمية المحلية

مستشير

أوام إنفست

# برنامج المقياس

- مدخل للتعريف بالنظام المالي والبنكي
- الخزينة العمومية الجزائرية

## بورصة الجزائر

- النظام البنكي الجزائري
- الصيرفة الإسلامية في الجزائر
- نظام التأمين في الجزائر
- أثر العولمة على النظام المالي والبنكي الجزائري
- السياسة النقدية والمالية في الجزائر