

TD n=° 09

المقياس: قانون البورصة

الموضوع: شروط الادراج فى البورصة

## تمهيد:

لإدراج الشركات في البورصة، لا بد من توفر العديد من الشروط، هذه الأخيرة تفرضها، في الجزائر، لجنة تنظيم و مراقبة عمليات البورصة (COSOB). الهدف من هذه الشروط هو حماية سمعة السوق المالي، حماية المستثمرين، حماية عمليات التداول. كما ان احترام هذه الشروط يؤدي الى جلب اكبر قدر من المساهمين و كذا الشركات المصدرة للقيم المنقولة. في هذا الصدد يمكن طرح السؤال الاساسي التالي: ماهي شروط الادراج في بورصة الجزائر؟

بموجب نظام لجنة تنظيم و مراقبة عمليات البورصة رقم 12-  
01 تم تقسيم البورصة الى الاسواق التالية: سوق سندات  
راس المال، سوق سندات الدين، سوق القيم الصادرة عن  
الخزينة العمومية. ينقسم سوق سندات راس المال الى السوق  
الرئيسية (خاصة بشركات المساهمة الكبرى الخاصة او  
العامة) و سوق المؤسسات الصغيرة و المتوسطة.

# الشكل رقم 1: التسعيرة الرسمية لبورصة الجزائر



Source : <http://www.sgbv.dz/ar/?page=rubrique&mod=145>

وفقا لنظام لجنة تنظيم و مراقبة عمليات البورصة رقم 97-  
03 (الفصل الثاني الخاص بشروط القبول)، و النظام رقم  
01-12 المعدل و المتمم للنظام السابق نجد:  
1- سوق سندات راس المال:

كما تم الاشارة اليه سابقا، ينقسم هذا السوق الى السوق  
الرئيسية و سوق الشركات الصغيرة والمتوسطة.  
ماهى شروط الادراج فى السوق الرئيسية؟

## 1-1- السوق الرئيسية:

- يجب أن تكون الشركة منظمة قانونياً على شكل شركة ذات أسهم (SPA) ؛
- أن يكون لديها رأس مال مدفوع بقيمة دنيا تساوي خمسة ملايين دينار (5000000 دينار جزائري)؛ - أن تكون قد نشرت الكشوف المالية المعتمدة للثلاثة سنوات المالية الاخيرة ؛
- أن تكون قد حققت أرباحاً خلال السنة السابقة لطلب القبول، ما لم تعفيها اللجنة من هذا الشرط؛
- أن تقدم تقريراً تقييمياً لأصولها يُعدّه عضو في الهيئة الوطنية للخبراء المحاسبين، من غير محافظ حسابات الشركة، أو أي خبير آخر بحيث تعترف اللجنة بتقريره التقييمي، على أن لا يكون عضواً في هذه الأخيرة؛
- يجب على الشركة إحاطة اللجنة بكل عمليات التحويل أو البيع التي طرأت على عناصر من الأصول قبل عملية الإدراج؛
- إثبات وجود هيئة داخلية لمراجعة الحسابات تكون محل تقدير من قبل محافظ الحسابات في تقريره عن الرقابة الداخلية للشركة .

- وإن لم يوجد ذلك، فيجب على الشركة المبادرة إلى تنصيب مثل هذه الهيئة خلال السنة المالية التالية لقبول سنداتها في البورصة؛

- ضمان التكفل بعمليات تحويل السندات؛  
- تسوية النزاعات الكبرى بين المساهمين والمؤسسة؛  
- العمل على الامتثال لشروط الكشف عن المعلومات.

- الطرح للاكتتاب العام سندات رأس المال بما يمثل 20% على الأقل من رأس مال الشركة، في موعد لا يتجاوز يوم الإدراج .، (حسب المادة 43 من 97-

(03)

- ينبغي أن توزع سندات رأس المال المطروحة للاكتتاب العام على مائة وخمسين (150) مساهما كحد أدنى، في موعد لا يتجاوز تاريخ الإدراج.

- تعيين وسيط في عمليات البورصة يكلف بمساعدة المصدر في اجراءات الادراج و القبول؛

- اثبات ايداع السندات لدى المؤتمر المركزي على السندات؛

## ماهي شروط الادراج في سوق الشركات الصغيرة والمتوسطة ؟

### 1-2- سوق الشركات الصغيرة والمتوسطة:

تعتبر شروط الإدراج في السوق الرئيسية صارمة نوعاً ما و و عادة لا تملك المؤسسات الصغيرة والمتوسطة الشروط اللازمة لتلبيةها، لهذا أدرجت بعض التعديلات التنظيمية خلال سنة 2012 على تلك الشروط حيث تميّزت بتخفيفها، فصارت المؤسسات الصغيرة والمتوسطة ملزمة بأن:

- تكون على شكل شركة ذات أسهم، وينبغي لها أن تعين، لمدة خمس (05) سنوات، مستشاراً مرافقاً يسمى "مرفقي البورصة"؛
- تفتح رأسمالها بنسبة 10% كحد أدنى يوم الإدراج في البورصة ؛
- تطرح للاكتتاب العام سندات رأس المال التابعة لها، بحيث توزع على ما لا يقل عن خمسين (50) مساهماً أو ثلاثة (03) مستثمرين مؤسستين يوم الإدراج ؛
- تنشر كشوفها المالية المصدّقة للعامين الماضيين، ما لم تعفها لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها من هذا الشرط.

وأما شروط الأرباح والحد الأدنى لرأس المال فليست مفروضة على الشركة التي تطلب الإدراج في سوق المؤسسات الصغيرة والمتوسطة، وذلك دون الإخلال بأحكام القانون التجاري المتعلقة بالشركات ذات الأسهم التي تقوم باللجوء العلني إلى الادخار. وإلى ذلك، لا تنطبق هذه الشروط على الشركة التي تكون قيد الإنشاء من خلال عملية اللجوء العلني إلى الادخار.



## 2- سوق سندات الدين:

ينقسم هذا السوق الى سوق السندات الصادرة عن الشركات او الهيئات او الدولة و سوق القيم الصادرة عن الخزينة العمومية.

## ماهي شروط الادراج في سوق السندات ؟

### 2-1- سوق السندات:

تعتبر سندات الاستحقاق و السندات القابلة للتحويل الى سندات رأسمال و سندات المساهمة أو أي اصل آخر يخول الحق في سندات رأس المال كسندات دين.  
- يجب أن تكون الشركة منظمة قانونياً على شكل شركة ذات أسهم (SPA) ، الهيئات العمومية ، الدولة؛

- يجب أن يكون سعر سندات الدين التي طلب بشأنها القبول بالتداول في البورصة مساوياً على الأقل لخمسة مليون دينار (500.000.000 دج) و ذلك يوم الإدراج؛  
- أن تكون قد نشرت الكشوف المالية المعتمدة للثلاثة سنوات المالية الاخيرة؛  
- إثبات وجود هيئة داخلية لمراجعة الحسابات تكون محل تقدير من قبل محافظ الحسابات في تقريره عن الرقابة الداخلية للشركة؛

- وإن لم يوجد ذلك، فيجب على الشركة المبادرة إلى تنصيب مثل هذه الهيئة خلال السنة المالية التالية لقبول سنداتها في البورصة؛
- تعيين وسيط في عمليات البورصة يكلف بمساعدة المصدر في اجراءات الادراج و القبول؛
- اثبات ايداع السندات لدى المؤتمر المركزي على السندات؛

ماهى شروط الادراج فى سوق القيم الصادرة عن الخزينة العمومية؟

## 2-2- سوق القيم الصادرة عن الخزينة العمومية

سندات الخزينة تقبل بقوة القانون، لأنها مضمونة من الحكومة.

# للتلخيص يمكن الاعتماد على الجدول التالي:

## جدول رقم 1: شروط الادراج في بورصة الجزائر

سوق سندات الدين		سوق سندات راس المال		
سوق القيم الصادرة عن الخزينة العمومية	سوق السندات	سوق الشركات الصغيرة والمتوسطة	السوق الرئيسية	الشروط السوق
- الدولة (الخزينة العمومية)	- شركة ذات اسهم -الهيئات العمومية -الدولة	شركة ذات اسهم (SPA)	شركة ذات اسهم (SPA)	الشكل القانوني
--	--	لا يوجد حد مثبت	500.000.000 DA	الحد الأدنى لراس المال المحرر
--	DA 500.000.000	10%	20%	الحد الأدنى للجزء الموزع على الجمهور من راس المال
--	الثلاث سنوات الاخيرة	السنتين الاخيرتين	الثلاث سنوات الاخيرة، حيث السنة الاخيرة يجب ان تكون رابحة	القوائم المالية المصادق عليها و المنشورة
--	واجبة	واجبة + تعيين مرقي البورصة لمدة 5 سنوات	واجبة	هيئة المراجعة الداخلية
--	--	50 مساهم او 3 مستثمرين مؤسستيين	150 مساهم	عدد الحائزين على السندات يوم الادراج

Source : Guide d'introduction en bourse, p 5.