محمد بن عبد الله
باحث في القانون الخاص
متخصص في قوانين المال والأعمال

الجزء الأول



الخصوصيات القانونية لشركات المساهمة الفاعلة في السوق المالي

- الشركة المسيرة وشركات البورصة نموذجا -

تقديم :
الدكتور يوسف حمومي
أستاذ بجامعة ابن طفيل
كلية العلوم القانونية والسياسية بالقنيطرة

الطبعة الأولى 2025

الفهرس

مقدمة..... 1

الفصل الأول: الخصوصيات القانونية لتأسيس واشتغال الشركةالمسيرة وشركات البورصة ... 9

المبحث الأول: خصوصيات تأسيس الشركة المسيرة للبورصة وشركات البورصة 12

المطلب الأول: خصوصيات تأسيس الشركة المسيرة للبورصة ورأسمالها..... 12

الفقرة الأولى: تأسيس الشركة المسيرة لبورصة القيم بالدار البيضاء 12

أولا: دواعي الأخذ بنمط الشركة المسيرة وشكلها وغرضها 13

ثانيا: خصوصيات محل الشركة السيرة للبورصة 18

الفقرة الثانية: خصوصيات تعيين أجهزة الشركة المسيرة رأسمالها..... 20

أولا: خصوصيات تعيين أجهزة الشركة المسيرة..... 20

ثانيا: الخصوصيات القانونية لرأسمال الشركة المسيرة 22

المطلب الثاني: الخصوصيات القانونية لتأسيس شركات البورصة..... 27

الفقرة الأولى: الخصوصيات القانونية لتأسيس شركات البورصة والقيود الواردة عليه 28

أولا: مبررات اعتماد شركات البورصة وتأسيسها 28

ثانيا: القيود الواردة على تأسيس شركات البورصة..... 32

الفقرة الثانية: الخصوصيات القانونية لغرض شركات البورصة ورأسمالها..... 34

أولا: خصوصيات محل شركات البورصة..... 34

ثانيا: خصوصيات رأسمال شركات البورصة..... 36

المبحث الثاني: خصوصيات اشتغال الشركة المسيرة وشركات البورصة 39

المطلب الأول: الخصوصيات المميزة لاشتغال الشركة المسيرة للبورصة 40

الفقرة الأولى: اشتغال الشركة المسيرة وفق أسلوب الامتياز 41

أولا: مظاهر اشتغال الشركة المسيرة وفق أسلوب الامتياز ودوافعه 41

ثانيا: نشوء عقد الامتياز وطبيعته في بورصة القيم 44

الفقرة الثانية: ممارسة الشركة المسيرة للسلطة التنظيمية داخل السوق المالي 48

أولا: أساس السلطة التنظيمية المخولة للشركة المسيرة للبورصة ونطاقها 49

ثانيا: ممارسة الشركة المسيرة السلطة التنظيمية والتأديبية وآثارها 53

المطلب الثاني: الخصوصيات المميزة لعمل شركات البورصة 57

الفقرة الأولى: احتكار إبرام المعاملات من قبل شركات البورصة وتقيدها بقواعد وأخلاقيات الوساطة 58

أولا: تمتع شركات البورصة بحق احتكار إبرام المعاملات 58

ثانيا: ضرورة التزام شركات البورصة بقواعد وأخلاقيات لحماية العملاء 64

الفقرة الثانية: إلزامية شركات البورصة بالانخراط في الجمعية المهنية والمساهمة في صندوق الضمان 68

أولا: إلزامية شركات البورصة بالانخراط في الجمعية المهنية 68

ثانيا: مساهمة شركات البورصة في صندوق الضمان 73

DAR AL AFAK
COPY

الفصل الثاني: اعتماد شركات البورصة وخصوصية معالجتها وتصفيتها والرقابة عليها وعلى الشركة المسيرة..... 77

المبحث الأول: اعتماد شركات البورصة وخصوصية معالجة صعوبتها وتصفيتها 81

المطلب الأول: اعتماد شركات البورصة للاشتغال في السوق المالي وحالات الإخلال به 82

الفقرة الأولى: اعتماد شركات البورصة..... 82

أولا: الجهة المانحة لاعتماد لشركات البورصة وشروط الاعتماد 83

ثانيا: مسطرة طلب اعتماد شركات البورصة..... 88

الفقرة الثانية: الإخلال بشروط الاعتماد 90

أولا: حالات إعادة النظر في الاعتماد 91

ثانيا: حالات سحب الاعتماد 92

المطلب الثاني: خصوصية معالجة صعوبات شركات البورصة وتصفيتهما 95

الفقرة الأولى: خصوصية معالجة صعوبات شركات البورصة 96

أولا: الوضع تحت الإدارة المؤقتة 96

ثانيا: إمكانية خضوع شركات البورصة لنظام صعوبات المقاولة 100

الفقرة الثانية: خصوصية تصفية شركات البورصة 103

أولا: خصوصيات حالات التصفية القضائية لشركات البورصة 104

ثانيا: خصوصيات تصفية شركات البورصة..... 105

المبحث الثاني: الرقابة على عمل الشركة المسيرة وشركات البورصة 109

المطلب الأول: الرقابة على عمل الشركة المسيرة للبورصة..... 110

DAR AL AFAK
COPY

الفقرة الأولى: الرقابة السابقة والموازية على الشركة المسيرة 111

أولا: الرقابة السابقة على الشركة المسيرة 111

ثانيا: الرقابة الموازية على الشركة المسيرة 112

الفقرة الثانية: الرقابة اللاحقة والمالية والمحاسبية على الشركة المسيرة 114

أولا: الرقابة اللاحقة على الشركة المسيرة 114

ثانيا: الرقابة والمالية والمحاسبية على الشركة المسيرة للبورصة 117

المطلب الثاني: الرقابة على عمل شركات البورصة 118

الفقرة الأولى: الأجهزة المكلفة بالرقابة على شركات البورصة 119

أولا: رقابة الوزير المكلف بالمالية على شركات البورصة 119

ثانيا: رقابة الهيئة المغربية لسوق الرساميل على شركات البورصة 121

ثالثا: رقابة الشركة المسيرة على شركات البورصة 124

الفقرة الثانية: تقييم الرقابة على شركات البورصة والجزاءات المقررة للمخالفات 126

أولا: تقييم الرقابة على شركات البورصة 126

ثانيا: الجزاءات المقررة على ارتكاب بعض المخالفات 128

خاتمة 133

لائحة المراجع 137

الفهرس 143

DAR AL AFAK
COPY



محمد بن عبد الله

باحث في القانون الخاص

متخصص في قوانين المال والأعمال

كلمة الكاتب

تلعب الأسواق المالية دورا محوريا في الاقتصاد العالمي الحديث، فهي تساهم بشكل كبير في دعم النمو الاقتصادي من خلال توفير التمويل للشركات والدول... وفهم الأسواق المالية من المداخل الأساسية للراغبين في التعامل فيها، سواء من طرف الباحثين أو المستثمرين أو الاقتصاديين، ويتم ذلك من خلال استجلاء الغموض عن الأجهزة الفاعلة داخله، نظرا لتعدد أدوارهم ووظائفهم، ولا سبيل لذلك إلا بالوقوف عند الأنظمة القانونية التي تحكم هذه الكيانات خصوصا شركات المساهمة التي تعد أبرز الفاعلين داخل السوق المالية.

وعلى الرغم من أنها شركات مساهمة خاضعة للقانون رقم 17.95، إلا أنها تتميز بمجموعة من الضوابط الخاصة التي تخرج عن القواعد العامة من خلال القانون رقم 19.14، وهو ما ناقشه هذا المؤلف بعمق حيث تناول البنية القانونية والتنظيمية للشركة المسيرة وشركات البورصة، وكشف عن الخصوصيات التي تميزها عن الأنظمة القانونية الأخرى، فهي دراسة تحليلية مقارنة عملت على إبراز ما تطرحه هذه الكيانات من إشكالات نظرية وعملية سواء ما تعلق بالعمل أو الرقابة، أو الحكامة، أو الشفافية...

ويعد هذا المؤلف مرجعا علميا وعمليا لفهم توازنات القوى داخل الأسواق المالية الحديثة ودور القانون في تنظيمها.

مكتبة دار السلام

الثمن: 80 درهم

9 789920 440257

الهاتف - الفاكس: 05 37 72 58 23

Site web : www.darassalam.ma

E-mail : lib.darassalam@yahoo.fr