

جامعة أحمد زبانة غليزان
كلية العلوم الاقتصادية، التسيير والعلوم التجارية
قسم : العلوم التجارية
التخصص : مالية وتجارة دولية



المقياس : (وحدة استكشافية)
بورصة السلع والخدمات
الموجه الى طلبة السنة الثانية ماستر.

المبرمج في اطار الدراسة عن بعد
ابتداءا من يوم :

03- أكتوبر-2021

من اعداد : د. العارف خديجة

المحاضرة الاولى:

" البورصة ودورها في تمويل الاقتصاد "

خطة الدرس:

1. ماهية البورصة (مفهوم البورصة)
2. البورصة ودورها في تمويل الاقتصاد (مفهوم البورصة من حيث التمويل)
3. مما تتكون البورصة
4. إدارة البورصة
5. كيف يتم الرقابة على البورصة (السوق الأولي والثانوي)

I. البورصة ودورها في تمويل الاقتصاد

تمهيد:

نعلم أن مجال المالية يشمل أسواق متعددة، بعض هذه الأسواق يضمن لنا التمويل. وتعتبر الأسواق المالية من بين مصادر تمويل الاقتصاد، إذ تسمح للشركات الخاصة والعامة، الجماعات المحلية والدولية بجمع الأموال لتمويل استثماراتها من خلال جذب المدخرين بشكل مباشر أو غير مباشر.

1. ماهية البورصة (مفهوم البورصة)

هي سوق مالية، أين يتم البيع والشراء على الأوراق المالية، أو تسمى أيضا سوق التداول على القيم المنقولة بما فيها : (الأسهم والسندات – العملات – السلع والخدمات).

البورصة : هي سوق القيم المنقولة

Bourse des valeurs

ملاحظة :

القيم المنقولة : هي صكوك مالية قابلة للإنتقال والتداول (كالأسهم والسندات) وهي الأكثر استعمالا وتداولاً- أيضا هي سلع قابلة للتخزين والاحتفاظ لمدة طويلة : كالسلع الطاقوية (الذهب والفضة)، أو عملات صعبة يتكرر استعمالها (كالدولار والين).

2. البورصة ودورها في تمويل الاقتصاد (مفهوم البورصة من حيث التمويل)

هي سوق مالية، أين يتم العرض والطلب على الأدوات المالية وتساهم في تمويل الاقتصاد ذلك أنها تسمح للمتعاملين الاقتصاديين اللذين لديهم احتياج في التمويل أي لديهم (نقص في رؤوس الأموال) لتمويل استثماراتهم كالمؤسسات مثلا. والمتعاملين الاقتصاديين اللذين لديهم القدرة على التمويل بمعنى لديهم مدخرات كالمستثمرين تمكنهم من إقراضها كي يستثمروها متعامل اقتصاي اخر.

ملاحظة :

المتعاملين الاقتصاديين اللذين لديهم احتياج في التمويل لديهم عدة طرق لجمع رؤوس الأموال سواء عن طريق التمويل الداخلي أو الخارجي :

❖ طرق التمويل :

- التمويل الداخلي (التمويل الذاتي) : اذا كان لديها ادخار كافي لتمويل استثماراتها.
- التمويل الخارجي (الاقتراض) : وهنا يوجد نوعين من الاقتراض

التمويل غير المباشر :

يعتمد على الوساطة المالية، البنوك مع دفع سعر الفائدة.

التمويل المباشر :

أي الاقتراض من السوق المالية مباشرة لجمع المدخرات من المستثمرين لتمويل صغار المدخرين.

3. مما تتكون البورصة

1.3 سوق البورصة (Marché boursier)

يتكون من السوق الأولي (**marché primaire**) و السوق الثانوي (**marché secondaire**) .

1.3 السوق الأولي : (سوق الإصدار - **Marché d'émission**)

يتم في هذا السوق طرح الأسهم والسندات للبيع لأول مرة في السوق من قبل المؤسسة التي ترغب في الاكتتاب بغرض رفع رأسمالها، أين يتم بيع الأوراق المالية بسعر محدد يسمى سعر الإصدار (وهو سعر غير قابل للتفاوض)، تحدد إدارة الشركة.

ملاحظة :

عملية الاكتتاب (**Souscription**) تتم مرة واحدة في السوق الأولي أي عملية الإصدار وهي غير متكررة وغير دورية.

2.3 السوق الثانوي (سوق التداول)

هو سوق التداول على الأوراق المالية الصادرة سابقا، وهو ما يعرف بالبورصة وتتحدد الأسعار فيه وفق العرض والطلب.

4. إدارة البورصة

هي الهيمنة المشرفة على إدارة البورصة (أي تشرف على السوق الأولي والثانوي)، وهي المسؤولة عن تطبيق القوانين المتعلقة بالبورصة من خلال :

- تنظيم الأموال المتعلقة بقاعة التداول،

- نشاط السماسرة،

- مراقبة السوق الأولي والثانوي.

4. كيف يتم الرقابة على البورصة (السوق الأولي والثانوي)

1.5. فيما يخص السوق الأولي:

تقوم ادارة البورصة بمراقبة مدى توفر شروط السوق المالي وتلزم الشركات للدخول في السوق الأولي على ما يلي :

- شروط دخول المؤسسة إلى السوق الأولي :

1- أن يكون للمؤسسة راس مال يصل إلى حد معين قد يختلف من بلد الى اخر.

2- قد تكون هذه المؤسسة قد حققت أرباح لمدة 3 سنوات على الأقل مع تقديم الميزانيات المحاسبية ل 3 سنوات الأخيرة مظهورة من طرف محافظ الحسابات.

3- اشهار الاكتتاب لاعطاء معلومات حول المساهمين القدامى، أسعار الأسهم، ايضا تسجل الاوراق المالية في السجل غير الرسمي المؤقت للأسعار في السوق الأولي لمدة سنة، اذا أثبتت للمؤسسة عدم وجود تحايل هنا لها الحق في تداول هذه الأوراق في السوق الثانوي.

2.5. فيما يخص السوق الثانوي:

1. تلتزم الشركات بنشر معلومات عن نشاطها الاقتصادي والمالي.

2. تقوم باصدار تقارير حول نشاطها كل 3 أشهر،

3. تسير وتراقب الجدول الرسمي للأسعار.

6. الفرق بين السوق الأولي والثانوي

السوق الأولي هو سوق لتغطية الاحتياجات المالية والسوق الثانوي هو سوق لاسترجاع رؤوس الأموال قبل تاريخ الاستحقاق.

