



SEMINAIRE SUR :
L' organisation et le fonctionnement
de la bourse

Hôtel EL Aurassi, 19,20 et 21 Novembre 2005

SEMINAIRE SUR : L'organisation et le fonctionnement de la bourse

Animateurs

- ☞ Monsieur Paul-François DUBROEUCQ, ancien Directeur Responsable des relations internationales d'EURONEXT,
- ☞ Monsieur Bertrand de la Salle, Expert Finance

Animation des débats

- ☞ Monsieur Makhlouf RAHNI, Directeur Général de SGBV, bourse d'Alger,
- ☞ Monsieur Paul-François DUBROEUCQ et Monsieur Bertrand de la Salle

Site Web : www.cosob.com.dz ou www.cosob.org

Email : infos-seminaire@cosob.org

Programme

Introduction

Rôle et utilité d'un marché boursier dans une économie en transition

Premier jour

Le processus boursier, ses différentes organisations possibles

Deuxième jour

Les fonctions de négociation et de compensation

Troisième jour

La conservation des titres et les teneurs de compte

Premier jour :	Le processus boursier, ses différentes organisations possibles
<u>Première partie :</u>	<u>Les différents modèles de marché appliqués sur les places boursières</u>
	a) marché dirigé par les prix : exemples NASDAQ, LSE
	b) marché dirigé par les ordres : exemples NYSE, TOKYO, EURONEXT
	c) convergence vers un modèle hybride <ul style="list-style-type: none"> • apporteurs de liquidité sur marché dirigé par les ordres • carnet d'ordres électronique sur marché dirigé par les prix
	d) modèles de réglementation et de surveillance de marché boursier SRO et autorités de régulation (SEC, FSA, AMF ...)
	e) contraintes et avantages d'une introduction en bourse pour une société transparence, notoriété, liquidité, alternative de financement...
	f) les différentes procédures d'introduction en bourse : OPF, OPM ...
	g) le modèle algérien, discussion

<p>Premier jour :</p>	<p>Le processus boursier, ses différentes organisations possibles</p>
<p><u>Deuxième partie :</u></p>	<p><u>Les trois étapes du processus boursier, un enchaînement continu de la saisie de l'ordre au dénouement des négociations</u></p> <p>a) la négociation, ses caractéristiques récurrentes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • le carnet d'ordres central informatisé • lien entre diffusion des informations de marché, négociation et routage des ordres <p>b) la compensation, rôle de la chambre de compensation</p> <ul style="list-style-type: none"> • prise en compte des transactions • « netting » • garantie • traitement des défaillances <p>c) le dénouement des transactions :</p> <ul style="list-style-type: none"> • conservation des titres (titres dématérialisés) • le DVP ou règlement contre livraison <p>d) perspectives à Alger (discussion)</p>

<p>Deuxième jour :</p>	<p align="center"><u>Les fonctions de négociation et de compensation</u> <u>Choix du modèle algérien</u></p>
<p><u>Première partie :</u></p>	<p align="center"><u>La fonction de négociation, cotation au fixing, négociation en continu</u></p> <p>a) le cycle qui rythme la fréquence des négociations :</p> <ul style="list-style-type: none"> • diffusion des informations de marché, • routage des ordres, • négociation
	<p>b) la gestion du carnet d'ordres électronique</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le statut du carnet, pré ouverture, ouverture, cotation en continu • Les typologies des ordres <ul style="list-style-type: none"> ○ Les ordres du fixing ○ Les ordres de la cotation en continu
	<p>c) la cotation par fixing : les différents algorithmes</p> <ul style="list-style-type: none"> • La recherche du prix d'équilibre du fixing, les règles du fixing <ul style="list-style-type: none"> • Maximisation de la quantité de titres exécutés • Minimisation des ordres non exécutés • Etc... • Allocation des titres exécutés au prix du fixing <ul style="list-style-type: none"> • Règle du FIFO • Règle du prorata • Par part égale

<p>Deuxième jour : (suite)</p>	<p align="center"><u>Les fonctions de négociation et de compensation</u> <u>Choix du modèle algérien</u></p>
<p><u>Première partie :</u></p>	<p align="center"><u>La fonction de négociation, cotation au fixing, négociation en continu</u></p> <p>d) la cotation en continu :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Déroulement d'une séance de cotation • Surveillance d'une séance de cotation
	<p align="center">e) le rôle des banques IOB dans la transmission des ordres, la commercialisation des titres et le service aux clients</p>
	<p align="center">f) le rôle des contrats de liquidité et d'animation de marché</p>
	<p align="center">g) l'organisation et le plan de modernisation d'une bourse (exemple Casablanca)</p>
	<p align="center">h) le choix du modèle de marché pour la bourse algérienne et la modernisation du système de négociation (discussion)</p>

<p>Deuxième jour :</p>	<p align="center"><u>Les fonctions de négociation et de compensation</u> <u>Choix du modèle algérien</u></p>
<p><u>Deuxième partie:</u></p>	<p align="center"><u>la compensation</u></p> <p>a) La prise en charge des négociations effectuées</p> <ul style="list-style-type: none"> • Négociations issues du système de « trading » • Négociations hors système
	<p>b) Netting :</p> <ul style="list-style-type: none"> • « Netting » bilatéral • « Netting » multilatéral <ul style="list-style-type: none"> - Exemple pratique d'interposition de la chambre de compensation - Novation juridique
	<p>c) Garantie de la chambre de compensation</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les différents niveaux de la garantie - Exemples de systèmes de garantie existant sur différentes places
	<p>d) Gestion des défaillances :</p>
	<p>e) Adaptation des établissements IOB (intermédiaires en opérations de bourse) et TCC (teneur de compte conservateur) à l'évolution technique et réglementaire du « trading » et du « clearing »</p>
	<p>f) Solution à mettre en place sur la place algérienne, discussion</p>

Troisième jour :	<u>La conservation des titres et les procédures de règlement livraison</u>
<u>Première partie:</u>	Conservation des titres et teneurs de compte a) Conservation des titres : <ul style="list-style-type: none"> • Titres physiques ou titres scripturaux • Dématérialisation progressive
	b) Forme des titres : <ul style="list-style-type: none"> • Titres nominatifs, titres au porteur • Solution du titre au porteur identifiable
	c) La dématérialisation progressive en cours en Algérie (discussion) <ul style="list-style-type: none"> • Quid d'une date de dématérialisation complète, • Expériences similaires
	d) Le rôle du teneur de compte-conservateur <ul style="list-style-type: none"> • séparation de la fonction de teneur de compte et négociateur • informatisation du teneur de comptes • les contraintes du teneur de comptes • l'adaptation du teneur de compte à l'évolution des techniques et des procédures
	e) Le rôle des établissements agréés dans la gestion de portefeuilles titres L'actionnaire individuel et la gestion de ses titres La gestion collective, les OPCVM, le rôle des institutionnels

Troisième jour :	<u>La conservation des titres et les procédures de règlement livraison</u>
<u>Deuxième partie</u>	Les procédures de règlement – livraison Rôle du dépositaire, rôle de la banque centrale a) Le processus de règlement contre livraison, mécanisme DVP <ul style="list-style-type: none"> • l’agenda quotidien d’une journée de règlement livraison • l’expérience européenne
	b) Nécessité d’un délai normalisé pour le dénouement des négociations
	c) Règlement par une banque commerciale, règlement en banque centrale <ul style="list-style-type: none"> • Expérience européenne • Avantage du règlement en banque centrale • Situation en Algérie, rôle de RTGS
	d) Agenda de modernisation de la place algérienne, discussion