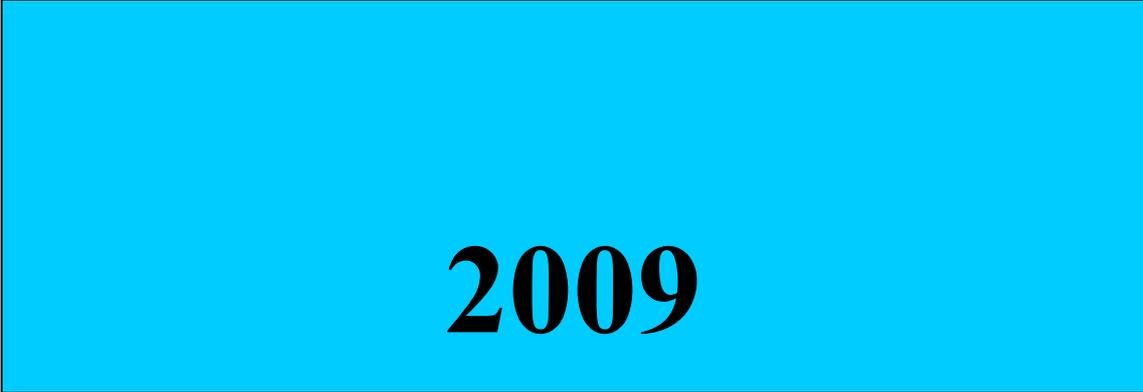


# **République Algérienne Démocratique et Populaire**



**2009**

**2010**



2009

2003

17

04-03

14

1993

23

10-93

2010

:

- 
- 
- 
- 
- 
- 

)

(

- 
- 
- 
- 

)

(

2009

" "

1999

:

- .1
- .2
- .3
- .4
- .5

)

(...

:

-

" "

-



:

:

2009

-

-

( )

-

( 15 10 7)

•

-

( )

•

( )

:

( )

.1

.2

.3

.4

:

-

-

-

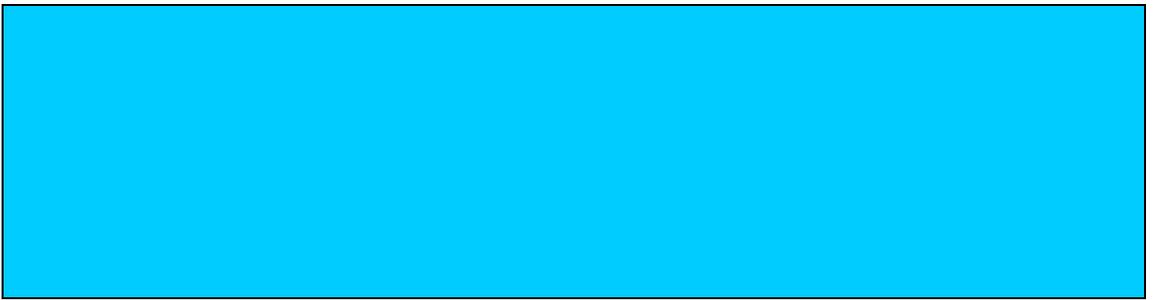
-

)

:

(

( ) :  
-  
-  
-  
:  
:  
( ) :  
:



10-93

.I

1993

23

(6)

(4)

:

(4)

-  
-  
-  
-  
-  
-

:

:

-1

:

.

.

:

**-2**

-

.

:

-

-

-

.

:

**-3**

.

:

.

:

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

:

:

-

-

-

.

-

:

:

-

-

-

-

.

(2)

(2)

:

:

\_\_\_\_\_ -

\_\_\_\_\_ -

:

-

-

-

-

:

-

-

-

) (3)

.(

.2008

⋮  
\_\_\_\_\_

:

⋮  
\_\_\_\_\_

-

-

-

-

-

-

:

2009

2009

.2009

:

	2009	% 2,1		•
.2009	% 2,2-			
		44		•
	39		2008	% 45 -
		.2008	% 1 -	
	40			
	% 112	2009	4,5	2008
				•
2009		146		
	4000			
				•
	.2009-2005			

.

.

)

.

(

)

.(

.2008

% 20

.

.2008

•

•

•

•

:

:

(MSCI world)

.% 28

2003

2008

.

.

(18)

.

.

.

.

.

(Subprimes)

5

% 3

% 4 3

10

% 50

2009



2 : )  
(2009

.2009

1985

-

-

(2)

:

.1

"

"

"

"

(OCDE)

"

"

...

:

.2

"

"

:

.3

" "

(% 5)





: 2009

2009

:

.1

.2

.3

.4

:

( )

(5)

( 5 )

:

.% 0,10 % 0,15

/ % 0,15 % 0,25

) (2)

(

: « »

% 10

« »

:

.2009

450

.2009

.( )

( )

.

.

:

1993

23

10-93

9

.

14

( )

.2009

.2009

2002

475,5 ( )

66

-

-

396

.

-

:

9

1993

23

10-93

.

20

( )

.2009

:

:

-  
-  
-

( )

2010

:

:

: 1998/10/15 01-98

.1

:

•

% 0,25 % 0,15

(

% 0,15 % 0,10

(

1.000.000 ( % 0,05)

•

. 2.500.000

% 1

2009

)

(

:

- 
- 
- 
- 

.2010

( )

:

1993

23

10-93

64

2004

09

03-04

.2010

: -  
: -1

2009

2006

: -2

: - 1.2

( ) 748.828 2009

708.221 2008

2010	2009	2008	
708.211 -	748.828	1.457.039	

: - 2.2

	( )	( )	
--	-----	-----	--

	12.422	543.6921	
	138.917	143.797	

: -3

2009 ( )

7.522.950

13.891.895

2010	2009	2008	
7.522.950 -	13.891.895	21.414.845	

: -1.3

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
4.885.725 -	4.130.550	9.016.275	
2.637.225 -	9.761.345	12.398.570	
7.522.950 -	13.891.985	21.414.845	

: -4

2009 ( )  
 . 17.403 34.700

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
17.403 -	34.700	52.103	

: -1 .4

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
11.922 -	9.179	21.101	
5.481 -	25.521	31.002	
17.403 -	34.700	52.103	

: \_\_\_\_\_ -5

2009

18

33

51

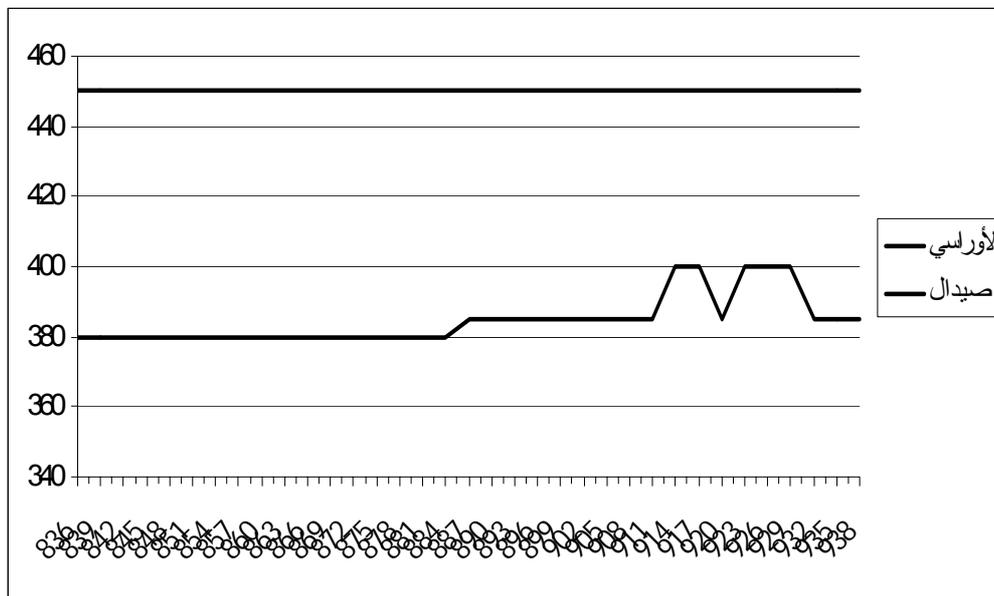
.( )

	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
18 -	33	51	
1 -	34	35	

-6 \_\_\_\_\_ :

2009

:



:2009

-1 .6

400	450	
380	450	
20	0	

:( ) -7

2008/12/31 ( )

: ( 6.500.000.000)

( )			
2.700.000.000,00	6.000.000	450	
3.800.000.000,00	10.000.000	380	
<b>6.500.000.000,00</b>			

: -

: \_\_\_\_\_ -1

31 (02) 2009  
44.3 2008 (03)

.

" " 25  
(06)

: \_\_\_\_\_ 1-1

(03)

:

:

5,81

(5) 2,6 2009

(5) 3,21  
.2009 20

:" "

300

.2009 3

:

11

.2009/09/27

5

8

:

:

(02)

87,55

45,9

.(02)

.% 3,75

(09)

10

(11)

15

10

.% 4

12

2009

:" "

.%100

" "

)

.(

" "

:

6

:(

+

+

)

-

3,4

1,9 :

+

3)

-

0,7 : % 35

-

5 % 4,10  
 .2009 14

7,28

( )

: 2009/12/31 - 3.1

31

2008 184,77 179,02 2009  
 .% 3,11

84,04 2009

2,36 81,68

." "

: -2

: -1

: \*

2016

2009

: 67.738

	67.438	300	16

: -2  
 . 300  
 : -3  
 2009 2016  
 . 3.000.000  
 : -4  
 .(% 100 ) 2009  
 : -5  
 .2009 (09) 16  
 :2014 -2  
 : 1-2  
 118.959 2009  
 :

	60.826	58.133	<b>SZ11</b>

: 2-2  
 . 42.554 2009  
 : 3-2  
 212.770.000 2009  
 . 85.031.550



: 5-3

% 100,1	
% 100	
% 0,1	

. 35 : 6-3

:2011 -4

: 1-4

: 209.676 2009

	97.447	112.229	AT 11

: 2-4

45.047 2009

.2008 8.515

: 3-4

454.795.910 2009

. 89.036.830

: 4-4

.% 100.80 % 100 2009

:2010 -5

: 1-5

: 141.754 2009

	14.672	127.082	AA 10



: -

: -1

19 2009

:

<b>2009</b>		
<b>01</b>	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>01</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
<b>01</b>	<b>5</b>	<b>15</b>

: -2

7

(03) 2009

: 11 10

2016/01/24	2009/01/21	01	07
2019/02/20	2009/02/18	01	10
2009/03/18	2009/03/18	01	15

: -3

2009

:

2016/01/24	2009/05/06 - 2009/09/16 -	02	07
2019/02/20	2009/02/03 - 2009/09/02 - 2009/10/21 -	03	10
2009/03/18	2009/07/01 - 2009/12/16 -	01	15

:

-4

2009

:

226.245.000.000

( )	
77.960.000.000	07
83.258.000.000	10
65.000.000.000	15
226.245.000.000	

:

-5

2009

.(2008

1585

2009

5002)

3417

( )				
384	2019/02/20	<b>O 100219</b>	09/06/16	206
1413	2024/03/18	<b>O 150324</b>	09/07/07	217
600	2024/03/18	<b>O 150324</b>	09/07/13	219
1200	2016/01/24	<b>O 070116</b>	09/09/29	263
200	2011/01/23	<b>O 070111</b>	09/11/25	303
100	2012/03/25	<b>O 070312</b>	09/11/25	303
205	2014/01/26	<b>O 070114</b>	09/11/25	303
900	2019/02/20	<b>O 100219</b>	09/11/25	303
<b>5.002</b>				

: -6

2009

:

5.101.577.900

( )			
385.497.600,00	<b>O 100219</b>	09/06/16	206
1.413.847.800,00	<b>O 150324</b>	09/07/07	217
600.360.000,00	<b>O 150324</b>	09/07/13	219
1.206.720.000,00	<b>O 070116</b>	09/09/29	263
206.820.000,00	<b>O 070111</b>	09/11/25	303
105.640.000,00	<b>O 070312</b>	09/11/25	303
216.992.500,00	<b>O 070114</b>	09/11/25	303
965.700.000,00	<b>O 100219</b>	09/11/25	303
5.101.577.900,00			

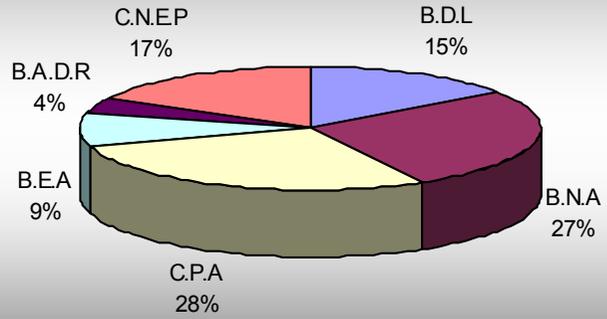
5 :

1

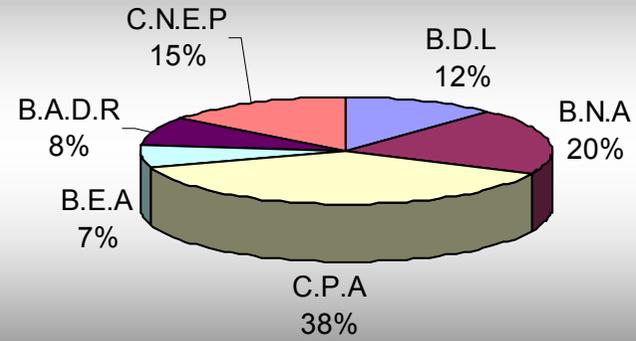
2009

					2009
75	409	134.085.620,00	13.152	141.754	
87	547	454.795.910,00	45.047	209.676	
69	413	4.130.550,00	9.179	466.114	
6	813	3.000.000,00	300	67.738	
91	513	9.761.345,00	25.521	282.714	
48	332	78.107.200,00	7.810	111.122	2011
112	330	212.770.000,00	42.554	118.959	2014
<b>488</b>	<b>3.357</b>	<b>896.650.625,00</b>	<b>143.563</b>	<b>1.398.077</b>	

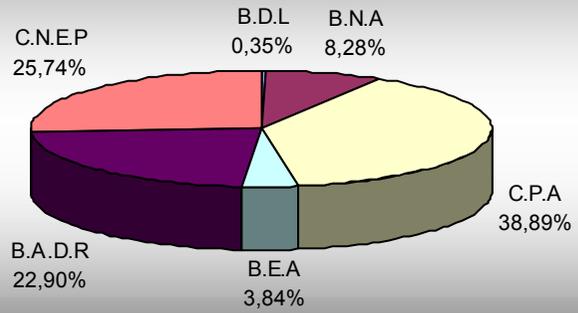
قيمة الشراء



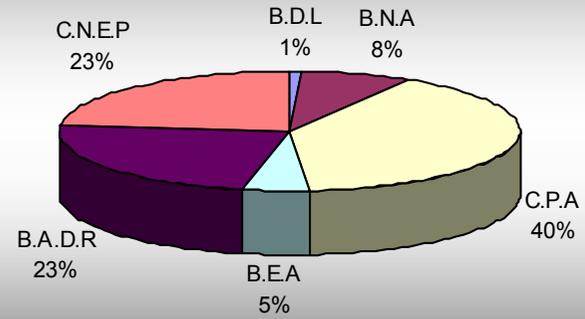
حجم الشراء

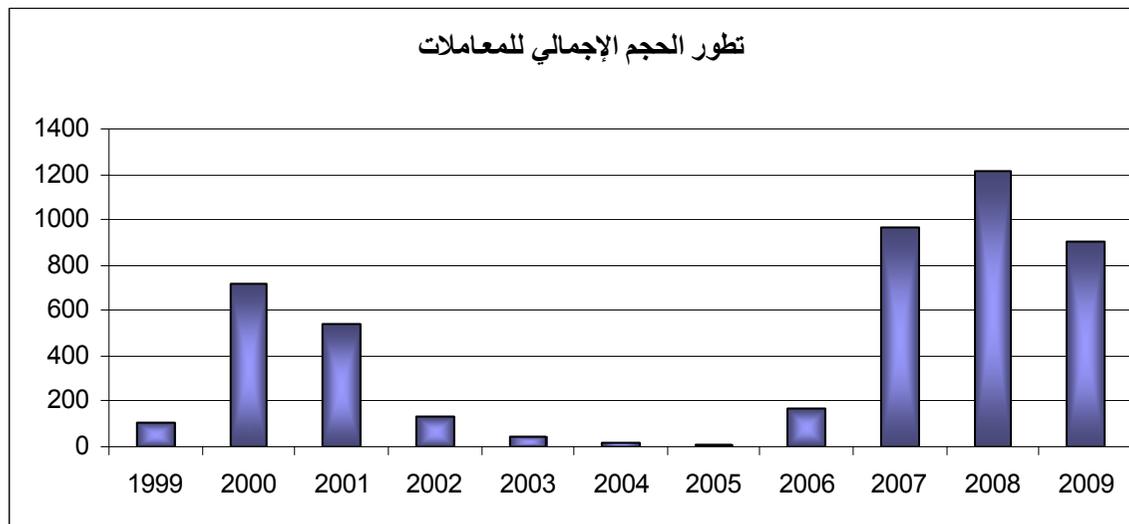
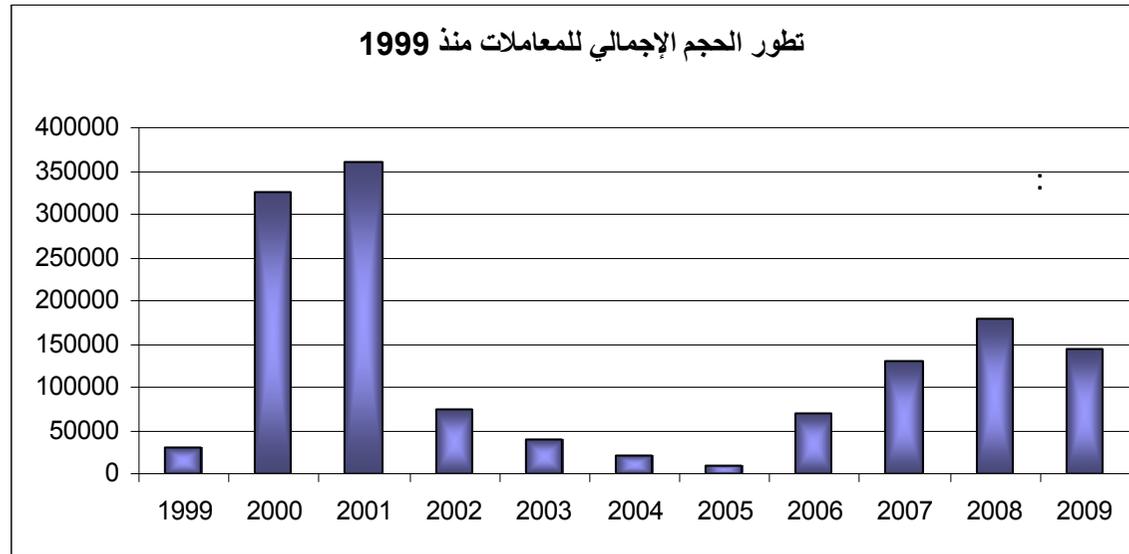


قيمة البيع



حجم البيع





3

				2009	
4.994.010,00	499	130.599.680,00	17.196		21
73.997.505,00	11.892	243.605.585,00	28.550		23
365.449.545,00	55.826	247.542.750,00	54.914		25
45.312.740,00	5.519	83.786.670,00	9.660		27
219.230.430,00	32.870	40.162.290,00	11.679		29
187.666.395,00	36.957	150.953.650,00	21.564		31
<b>896.650.625,00</b>	<b>143.563</b>	<b>896.650.625,00</b>	<b>143.563</b>		

( + )				(%)		(%)		2009	
% 7,56	% 6,16	135.593.690,00	17.695	0,56	0,35	14,57	11,98		21
% 17,71	% 14,09	317.603.090,00	40.442	8,25	8,28	27,17	19,89		23
% 34,18	% 38,57	612.992.295,00	110.740	40,76	38,89	27,61	38,25		25
% 7,20	% 5,29	129.099.410,00	15.179	5,05	3,84	9,34	6,73		27
% 14,46	% 15,52	259.392.720,00	44.549	24,45	22,90	4,48	8,14		29
% 18,88	% 20,38	338.620.045,00	58.521	20,93	25,74	16,84	15,02		31



\_\_\_\_\_ -1

.(... )

2000 20 02-2000

\_\_\_\_\_ -1.1

.2009 2008

2009

.2007

" "

2009

12

.2008 2007

( )						
11	872.149.771	4.871.616.363	8.022.396.286	15.014.596.804	<b>2007</b>	
35	1.346.638.302	6.220.523.631	9.882.486.205	18.674.201.750	<b>2008</b>	
47	749.226.318	1.410.210.801	1.792.327.620	5.742.222.581	<b>2007</b>	
49	687.901.518	1.523.991.098	1.958.651.078	6.632.861.201	<b>2008</b>	

2.107.252.266	49.417.845.058	125.554.315.285	<b>2007</b>	
2.989.171.703	54.363.982.983	123.183.472.990	<b>2008</b>	
265.746.779	2.391.137.313	27.650.685.795	<b>2007</b>	" "
220.844.051	3.079.533.503	28.277.086.750	<b>2008</b>	
8.871.018.839	125.851.848.092	831.783.939.508	<b>2007</b>	
139.644.362	129.856.747.797	1.031.807.550.773	<b>2008</b>	
-	-	-	<b>2007</b>	
-	-	-	<b>2008</b>	

: \_\_\_\_\_ -2.1

2009

.

.

.

.

.

.

( )

:

-  
-  
-  
-

: \_\_\_\_\_ **-3.1**

2007 25 11-07  
2008 62

35-75

2010  
.1975 29

715

101

:( ) \_\_\_\_\_ -4.1

( )

(2002 )

( )

(14)

2009

4

(Delloite)



: \_\_\_\_\_ -

2009

.(STRATEGIA FINANCE) " "

" " (STRATEGIA FINANCE) " "  
(Deutsch securities " " % 49 (KALAMKOM)  
% 51 (Algeria)

.2009/03/17

(5)

(3)

:

09/001	09/04/02	
09/003	09/07/23	
09/002	09/04/02	
09/005	09/09/09	
09/004	09/07/23	

: \_\_\_\_\_ -

2005

2009

% 11.21

% 8.63

.2008

:

2009/12/31

				-
2009	2008	2009	2008	
101.489	93.111	46.217	29.760	
44.294	38.406	39.344	31.310	
159.144	152.817	268.955	245.626	
108.255	93.391	59.444	50.763	
127.401	113.760	61.643	61.085	
32.353	36.465	14.921	22.399	
<b>572.936</b>	<b>572.950</b>	<b>490.524</b>	<b>440.943</b>	
<b>% 28.68</b>	<b>% 26.40</b>	<b>% 40.87</b>	<b>% 36.75</b>	(%)
<b>% 8.63</b>		<b>% 11.21</b>		(%)

:

. 10.873 09/12/31 -

-

: 09/12/31

<b>1</b>			
1.707	100	1.607	
2.631	69	2.562	
837	38	799	
2.293	40	2.253	
116	7	109	
3.058	34	3.024	
231	17	214	. .
10.873	305	10.568	<b>2</b>

:

:-

12 11

.( )

.2009

.2008

:/  
•

•

•  
:  
(2)  
(2)

•

)

(...

\_\_\_\_\_ •

:

\_\_\_\_\_ •

\_\_\_\_\_ •

\_\_\_\_\_ -

(... )

\_\_\_\_\_ -

⋮  
\_\_\_\_\_

⋮  
\_\_\_\_\_ ●

⋮  
\_\_\_\_\_ ●

⋮

-

-

-

-

( )

-

)

-

(...

)

-

(...

-

∴ \_\_\_\_\_ /  
∴ \_\_\_\_\_ •

“ ”

.

.

∴ \_\_\_\_\_ •

.( )

∴ \_\_\_\_\_ •

( 12)

25

2009

.

.

∴ \_\_\_\_\_ •

( )

...

(AIX, ORACLE, TSM, HACMP)

:\_\_\_\_\_ ●

-

)

)

(

( )

-

-

-

( )

-

)

.(

:\_\_\_\_\_ ●

.

:\_\_\_\_\_ ●

:\_\_\_\_\_ -

.

:\_\_\_\_\_

.

.

:\_\_\_\_\_ ●

.

.

: \_\_\_\_\_ •

:

-

-

(

)

-

-

-

-

-

: \_\_\_\_\_ /2

10-93

30

1993

23

-

:

-

-

-

-

-

-



2009

.(Word)

(Excel)

"

"

...

: \_\_\_\_\_ →

(... )

30

: \_\_\_\_\_ /  
: \_\_\_\_\_ ➤  
: \_\_\_\_\_ -

(Access ) " "

: \_\_\_\_\_ -

:

- 
- 
- 
- 
- 
- 
- 

.(Excel)

: \_\_\_\_\_ ➤

:

-

-

( ) -  
) -  
( -  
.-

: \_\_\_\_\_ →

: \_\_\_\_\_ -

:

-  
-  
-  
-  
-  
-  
-  
-

(ISIN)

: \_\_\_\_\_ ➤

(ISIN)

(Trade Access)

(ISIN)

: \_\_\_\_\_ ➤

: \_\_\_\_\_ ➤

: \_\_\_\_\_ ➤



.

.

.

:

:

.

.

:

.

2009

.

:

.

.

:

.

(Excel)

:

:

:

:-

1993

32

10-93

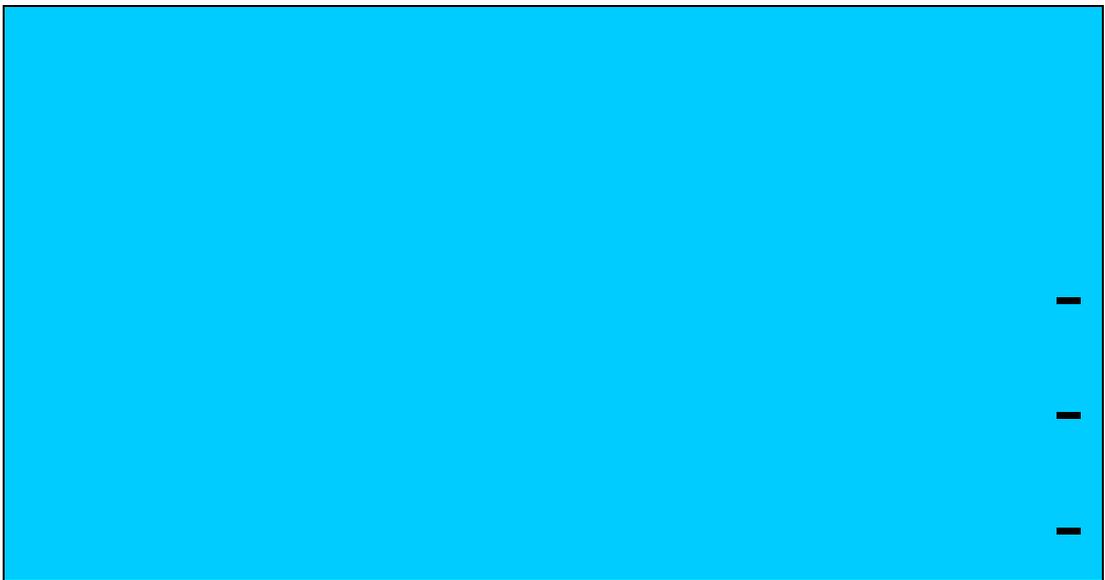
2004

2009

(2)

(2)

.2010



:\_\_\_\_\_ -1

:\_\_\_\_\_ -1.1

.1998

" "

:\_\_\_\_\_ -2.1

2009

27

2005

62 58

2006

12

117-06

"

"

1996

10

08-96

·  
:  
-  
"  
·  
200  
"  
-  
-  
(" " " ")  
-

:  
·  
·  
·  
·

·  
:  
" 2009 -3.1  
"  
(2)  
·  
.% 30 % 70

2006 24 11-06  
10



:

(... )

-

-

-

-

-

:

-

-

-

-

:

-

-

-

-



( : (2) ) (5) -  
( ) (5) -

.(

:( ) .1  
2008 2

: 2009

-  
-  
-  
-

(5)

.2009

:

(5)

(5)

:

-1

(10)

-2

-3

:

-4

- :

-

(8)

-

(18)

(16)

:

.2

2009

: 2010 - :

1.2

(8)

:

( )

-

-

-

-

:

-

-

-

)

-

(

-

(

)

-

: 2012/2011 - :

(5)

(18)

:

-

-

-

-

-

: .3

.2012/2011 2011

.2009 23

(5)

.2010

:

: -1

: -2

(.... )

: (2)

•

•

-3

) -4

(...

•	•	( ) •	•	• ) ( / /
•	•	•	• ) (	•
•	•	:	•	•
•	•	• ) (	• ) • (	•
•	•	•	• •	•
• •	• •	• •	• ( ) •	•

(... )	• • • •	• • • • • •



(CMF) (OICV) (4) (CDVM) (AMF) (FSA) /1  
:

1993 23 10-93

:

( 3 )

-

( 5 4 )

-

( 11 )

16 )

-

(

24 21 )

-

(

-

( 53 52 36 33 )

.( 47 46 )

-

:

**12**

"

"

."

:

-

1993

23

10-93

."

"

...

.(

3)

(4)

" "

"

"

:

-

1993

23

10-93

25

(1993

23

10-93

25 )

15

33 )

.(

20 )

:

-

1993

23

10-93

.(

5 2

)

.(1998

23

10-93

27 )

.(

1993

16 3 )

.(

.(

1995

17

20-95

11 )

:

-

)

" "

.(

:

•

•

•

•

...

:

-

23

10-93

" "

1993

1994

13

175-94

: \_\_\_\_\_ -

"

"

27 ) "

"

.(

1993

23

10-93

)

(

23

10-93

:

(3)

01-07

1993

2007

.( 53 52 36 33 )

.2007

01-07

23

10-93

25

1993

34

34

( )

: \_\_\_\_\_ /

32 )  
.(

1993

23

10-93

:

34 )  
)

(1993

23

10-93

(

.(...

)

:\_\_\_\_\_ /

)

.(

:

: \_\_\_\_\_ -

: \_\_\_\_\_ -

: \_\_\_\_\_ -

-

-

-

: \_\_\_\_\_ /

: \_\_\_\_\_ -

1993

23

10-93

39 38 37

(3)

: \_\_\_\_\_ -

)

.(...

: \_\_\_\_\_ -

10-93

39 38 ) .

.(

1993

23

)

1993

23

10-93

40

(

: -

.

: -

.

:

-

-

-

: -

.

)

(

: -

:

-

-

-

-

: \_\_\_\_\_ /

:

: \_\_\_\_\_ -

10-93

(3)

51 )

.(

1993

23

)

.(...

47

1993

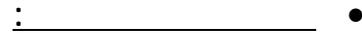
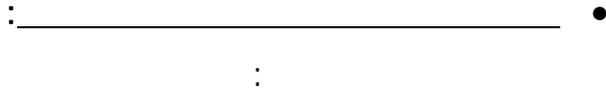
23

10-93



.(...

)



1993

23

10-93

166 165 164

: \_\_\_\_\_ •

: \_\_\_\_\_ •

: \_\_\_\_\_ •

23

10-93

56

1993

: \_\_\_\_\_ •

(6) (3)

: \_\_\_\_\_ •

1993

23

10-93

08-96

02-03

2003

18

1996

22

02-96

02-2000

2000

20

...

\_\_\_\_\_●

\_\_\_\_\_●

:

-  
-  
-  
-  
-

: \_\_\_\_\_ ●

( 40 ) " " 1993 23 10-93

:

-  
-  
-

: \_\_\_\_\_ /

•

○

•

○

○

○

: •

-2

(

)

:

( )

-1

-2

-3

-4

( )



1993

23

10-93

29

.  
•

.

.

:

) -

(...

-

...

-

-

)

(...

)

-

(

...

-

)

(...



-8

(IFREFI)

:

▪

▪

)

(...

.

-9

1993

23

10-93

-10

29

03-2003

) (2)

(

-11

:

-

:

-

...

...

(2)

\_\_\_\_\_

:

-

-

:

-

-

○

○

○

○

○

.

.

:

\_\_\_\_\_

:

-

-

-

-

-

-

-

:

-

-

\_\_\_\_\_

:

-

-

-

-

-

-

:

-

-

\_\_\_\_\_

:

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

-

:

-

-

⋮ \_\_\_\_\_

⋮

-

-

-

-

-

⋮

-

-

⋮ \_\_\_\_\_

⋮

-

-

-

-

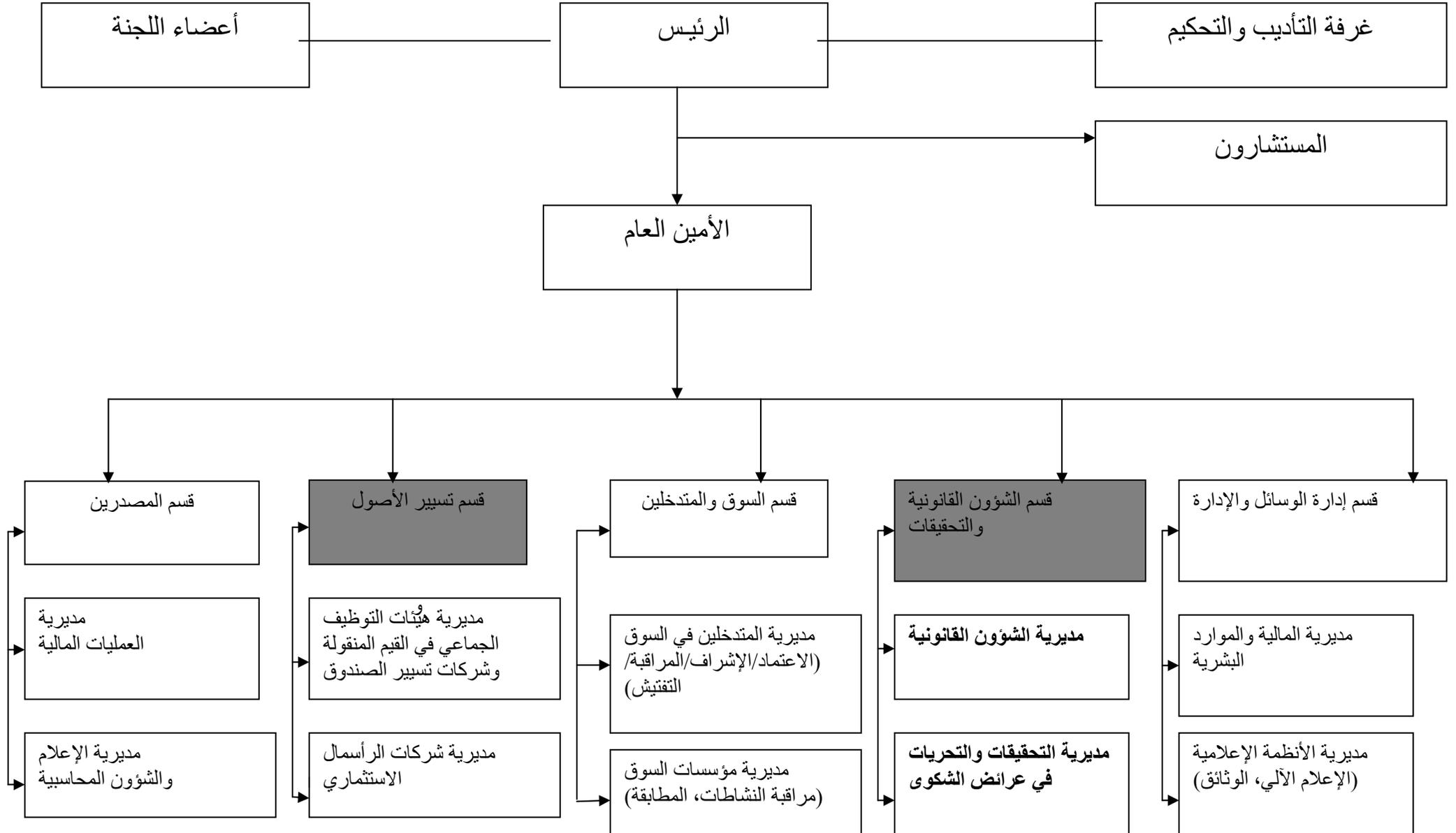
-

⋮

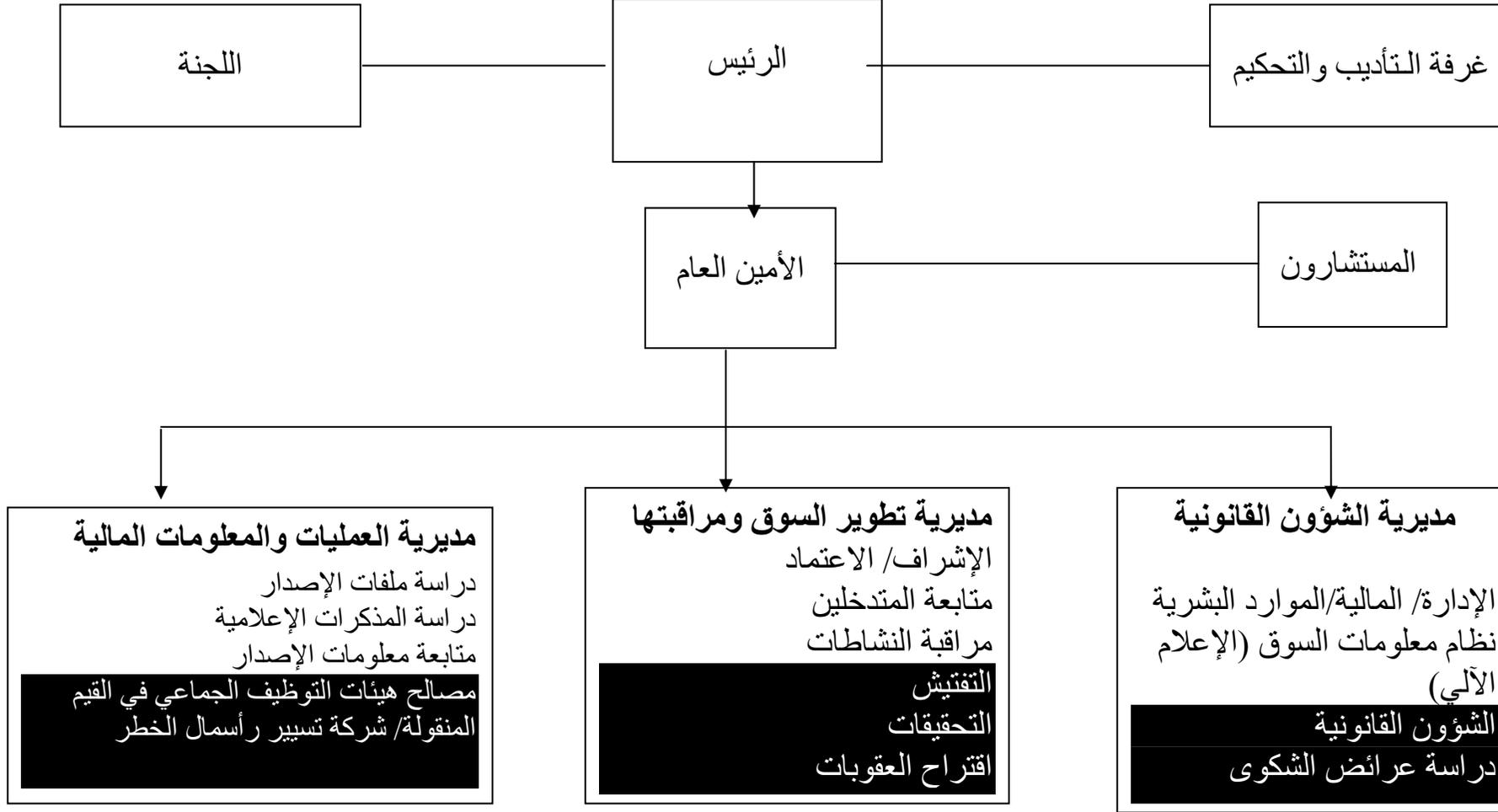
-

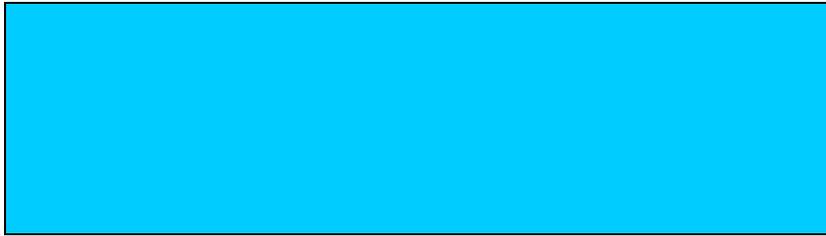
-

منظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها  
(هيكل تنظيمي مقترح على اللجنة للدراسة)



## المنظام العام الحالي للجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها





\_\_\_\_\_:

• \_\_\_\_\_: (OICV)

/  
( ) 2009 16 14  
16  
:

-

-

-

-

÷

.2008

( ) (3) . 44,3

(3)

-

( )

-

" "

•

29 25

2009

:

-

- ) " " )  
.(IFREFI)

-

(3)

2009

29 28

.( )

(3)

:

-

-

-

:

-

-

( )

-

: \_\_\_\_\_ •

.( ) 2009 22 21

.( 3)

:

-

-

(... )

-

-

-

:

2008

-

-

-

-

-

-

2010

-

-

: \_\_\_\_\_ •

-93

(2)

1993

23

10

( )

.2009

18

14

:

-

-

(1975

)

1991

)

(

-

-

-

(CBFA)

(KBC Securities)

: MMOU \_\_\_\_\_ •

)

.(MMOU)(

2009

15

" "

"

(MMOU) "

5

.2009

(MMOU)

.(MMOU)

(MMOU)

