



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

Commission d'Organisation et  
de Surveillance des Opérations  
de Bourse

لجنة تنظيم عمليات البورصة  
ومراقبتها

مذكرة م.ت.ر.س رقم 2025/03

## للسطاء في عمليات البورصة المعتمدين آليات تنشيط القيم المنقولة المدرجة في البورصة وتنفيذ عمليات الطرف المقابل

ليكن في علم السطاء في عمليات البورصة أن أحكام نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 15-01 المؤرخ في 15 أبريل 2015 المتعلقة بشروط الاعتماد والتزامات ومراقبة السطاء في عمليات البورصة تنص على منح السطاء المعتمدين في عمليات البورصة إمكانية العمل في إطار تنشيط سوق القيم المنقولة المدرجة في البورصة بهدف ضمان سيولتها وانتظام أسعارها. كما يجوز للسطاء المعتمدين في عمليات البورصة، في إطار تنفيذ عمليات الطرف المقابل على النحو المحدد في النظام المذكور أعلاه، شراء وبيع القيم المنقولة المدرجة في البورصة طواعية لحسابهم الخاص.

يهدف تنشيط القيم المنقولة المدرجة في البورصة، وهو ممارسة معتمدة في السوق، إلى تعزيز سيولة هذه القيم المنقولة وضمان انتظام أسعارها، مع تجنب الانحرافات في الأسعار التي لا تبررها اتجاهات السوق.

إن تدخلات السطاء في عمليات البورصة في إطار التنشيط أو التداول لحسابهم الخاص تتم عادة في سوق قد يشهد اختلالاً مؤقتاً بين العرض والطلب.

وتخضع عمليات تنشيط القيم المنقولة المدرجة في البورصة لأحكام المادة 147 من نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 23-04 المؤرخة 25 أكتوبر 2023 بشأن بورصة القيم المنقولة ويجوز تنفيذها بالطرق التالية :

1. يجوز للسطاء في عمليات البورصة العمل كمزودين للقيم المنقولة في السوق من أجل ضمان سيولة وانتظام تسعير القيم المنقولة المقبولة للتداول في البورصة. وتحقيقاً لهذه الغاية، يجب توقيع عقد سيولة بين السطاء في عمليات البورصة المزودين للسيولة، الذين يتأسسون في شكل نقابة سيولة، ومصدر القيمة المنقولة والوسيط في عمليات البورصة المسؤول عن التعامل على القيمة المنقولة المدرجة.

2. يجوز للسطاء في عمليات البورصة أيضاً التدخل عن طريق عمليات صناعة السوق في إطار عقد صناعة السوق. وتحقيقاً لهذه الغاية، يجوز لأي وسيط في عمليات البورصة المرخص له أن يوقع عقداً لصناعة السوق مع شركة تسيير بورصة القيم يتعهد فيه بعرض حد أدنى من الأسهم للشراء والبيع في جميع الأوقات. وينبغي التذكير أن القيم المنقولة المدرجة في البورصة يمكن أن تكون موضوعاً لعدة عقود لصناعة السوق.



الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية

Commission d'Organisation et  
de Surveillance des Opérations  
de Bourse

لجنة تنظيم عمليات البورصة  
ومراقبتها

تمت عمليات الطرف المقابل بموجب الشروط المنصوص عليها في المواد من 143 إلى 146 من نظام لجنة تنظيم عمليات البورصة ومراقبتها رقم 04-23 المؤرخة 25 أكتوبر 2023 بشأن بورصة القيم المنقولة. من المهم التذكير بأن الوسطاء في عمليات البورصة الذين يمارسون نشاط التداول لحسابهم الخاص في إطار تنشيط سوق القيم المنقولة المدرجة أو في إطار عمليات المقابل، ملزمون بوضع آلية لمنع وكشف تضارب المصالح تتناسب مع حجم الأنشطة والمخاطر المثبتة.



LE DIRECTEUR DE LA ODSM

Kamel TALEB