

التقرير السنوي

لسنة 1998



هيئة السوق المالية

إلى سامي عناية رئيس الجمهورية

يسعدني أن أرفع لسيادتكم بإسم مجلس هيئة السوق المالية التقرير السنوي الثالث عن نشاط الهيئة، ولعلّ حادثة سنّ المؤسّسة كان السبب في جعل تقريرها مازال يبحث في تقديمه عن تقاليد سواء في شكله أو مضمونه

وحرصا من الهيئة في التجديد بغية تمكين العموم من فهم محتواه وتبسيط عرضه مع الحفاظ على شموليّته لا لشيء إلا لغرس ثقافة ماليّة لدى التونسي، حتّى لا تبقى البورصة حكرا على طبقة محظوظة وتصبح في متناول كل تونسي لديه طاقة تمويليّة غايتنا كذلك دفع الخبراء الماليّين للتفاعل معه فيكون منطلقا لحوار بناء

وفعلا إنّ خير صامن لإبعاد شبح المؤسّسة المنعزلة إقدام هيئة السوق الماليّة على التفاعل مع محيطها، والإنضمام لواقع البلاد إذ تبدو السوق الماليّة في منحرج حاسم من تاريخها وذلك في ظروف إتّسمت بظهور المبادرة وتطورها

ففي وصع إقتصادي وطني مشجّع، يبدو أنّ السوق الماليّة في نهاية سنة 1998 قد تداركت الركود التي عاشتها خلال بعض السنوات لتتخذ من جديد إتجاه النموّ الذي عرفته في فترة إزدهارها سواء كان بالنسبة لسوق الأسهم أو سندات الدين، تعلق ذلك بالسوق الأوليّة أو بالسوق الثانويّة، وسواء بحجم العمليّات المنجزة أو بتطور الأسعار والمؤشرات المسجّلة في بداية سنة 1999 تأكّد ذلك، فهل يمكن الجزم أنّ السوق الماليّة قد تجاوزت عقبة السنوات الأخيرة ؟ إنّ الخروج النهائي من فترة أقلّ ما يقال عنها أنّها فترة إتّسمت بعدم التأكّد والتردد والتي ظهرت بوادره رهان لم يكسب بعد

وفعلا فإنّ السوق الماليّة لم تبلغ أرقامها القياسيّة الماصية رغم الجهود المبذولة من كل الأطراف المتدخّلة في السوق، ورغم النتائج الإيجابية المحرز عليها فإنّ حجم العمليّات، وعدد الشركات المدرجة، ونسبة السيولة تبقى دون الآمال لكن صلابة المؤسّسات المشرفة على السوق كان لها الفضل في إبعاد هزّات كادت أن تكون أعمق

إنّ حسن توزيع الأدوار بين الأطراف المسيّرة للسوق الماليّة التونسيّة من هيئة مراقبة مستقلّة عن مؤسّسة التداول ومؤسّسة إيداع ومقاصة تضمن حسن ودقّة تنفيذ العمليّات الماليّة وتبقى من مكاسب السوق الماليّة مكّنت من تجنّب الإنزلاقات التي عرفتتها بعض الأسواق الصاعدة في الفترة نفسها، لكنّ ذلك يلزمنا على الحرص لتطوير السوق والنهوض بها، ولعلّ أكبر دليل على ذلك سياسة الخوصصة التي أقدمت عليها الحكومة ببيع أسهم عدّة شركات للعموم سنة 1998 في هذا الوصع المتّسم بالتحوّل، وجب على هيئة السوق الماليّة تجاوز مهمّة الرقابة والتفقد لتساهم ضمن إطار أكثر شموليّة غايته تعصير الساحة الماليّة التونسيّة لتمكينها من كل فرص النجاح وبلوغ ذروة الكفاءة

ففي هذا الإطار تكتلّت الجهودات لتحديث القانون الأساسي لوسطاء البورصة، وجعله يواكب التقنيات الحديثة والمعايير الدوليّة المستعملة في الأسواق الماليّة العالميّة وإتخاذ الرفع من أخلاقيّات المهنة والتنظيم الداخلي الحكم والسيطرة على المخاطر مبتغى للقانون الأساسي الجديد

وفي نفس الإطار وأمام نقائص أثبتتها التفقّذات المجرّاة من طرف هيئة السوق الماليّة لدى شركات الإستثمار وإداراتها، جعلت الهيئة تحويل وإتمام القوانين المنظمة لهذا القطاع من أوكد إهتماماتها، حتّى يتحقّق مبدأ التفريق بين مسير الشركات ذات الرأس المال المتغيّر والشركة المودع لديها أصولها لتجنّب تضارب المصالح وضمن مبدأ المساواة بين المدخّرين وفي هذا الإطار تجري الدّراسات حثيثة لإعداد تراتيب تنظّم هذا القطاع

لكن إقدام هيئة السوق الماليّه على إعادة تنظيم قطاعي الوساطة الماليّة وإدارة المحافظ المشتركة لم ينسبها خلال سنة 1998 العناية بمزيد دفع المتدخّلين في السوق الماليّة على إعتقاد الشفافيّة وتحسين مستوى الإعلام المالي إذ أن مصلحة المستثمرين سواء كانوا محليّين أو أجانب، أفرادا أو مؤسّساتيّن تعتمد مباشرة على الثقة في الشركات التونسيّة وعلى وصوح القراءة المحاسبيّة لنتائجها الماليّة

لذلك ما انفكّت هيئة السوق الماليّة تسعى لزرع الثقة في الشركات التونسيّة عن طريق رقابة الشركات ذات المساهمة العامّة بإعداد تشريع خاص ينظّم صياغة نشرات الإصدار وهو ميدان بقي منذ مدّة تنظّمه عادات وتقاليد وضعتها البورصة في شكلها القديم لا تستجيب لمطلّبات سوق ماليّة حديثة وسيشهد سنة 1999 ظهور هذا التشريع

كما ستسعى هيئة السوق المالية لجعل سنة 1999 تحت شعار الإفصاح والإعلام المالي، فكل ما كانت الهيئة أشد حرصا في فرض إعلام مالي متميز كلما كانت الساحة المالية التونسية قادرة على جلب المدخر الأجنبي فالدور الأول للهيئة يكمن في خلق مناخ الثقة والطمأنينة الضروريين لجعل السوق قادرة على جلب الإدخار

وستكون سنة 1999 كذلك سنة دفع السوق المالية تطبيقا للإجراءات المقررة من طرف المجلس الوزاري المضيّق المنعقد في 1 فيفري 1999 والمؤمل أن يكون لهذه الإجراءات مفعول إيجابي على عدد الشركات المدرجة وكذلك على الإدخار المتجه للسوق، مما سيزيد في عرض حجم الأوراق المالية وطلبها

إن مهام هيئة السوق المالية النبيلة هامة ومتعددة، ومن هذا المنطلق يجب أن تسخر لهذه الهيئة كل الوسائل الضرورية لتمكينها من القيام بواجبها على أحسن وجه لقد قطعت الهيئة أشواطاً لكن أخرى أكثر أهمية ما زالت تنتظر التحقيق

غني بالثقة التي أوليتموني إياها بتعييني على رأس هيئة السوق المالية، منذ ماي 1999 سأحرص بمعونة كل زملائي بالهيئة على مواصلة السير في دفع السوق المالية على درب التقدم والرقى

وتفضلوا، سيدي الرئيس، بقبول أسمى عبارات التقدير

البشير اليونسي

الفهرس

الصفحة

1	المقدمة
8	الباب الأول : تطور السوق الماليّة التونسية
8	أ - السوق الأولى
9	أ - إصدارات الأسهم
11	ب - إصدارات سندات الدين
14	ب - السوق الثانية
14	أ - حجم التداول
16	ب - تطور الرسملة بالبورصة
18	ج - تطور أسعار شهادة الإيداع الدولية GDR للبنك العربي الدولي التوسسي
19	د - تطور المؤشرات للبورصة بتونس
22	ح - تطوّر مقاييس السوق
23	خ - إدراج شركات جديدة بالبورصة
25	ب - إقتناء الأوراق المالية من طرف الأجنب
26	أ - بعد التحصل على موافقة اللجنة العليا للاستثمارات
27	ب - إقتناءات الأجنب للأوراق المالية التونسية بالسوق
29	ج - تسجيل إقتناءات الأجنب للأوراق الماليّة
29	ب - الخوصصة عن طريق بيع الأسهم
29	أ - خوصصة الشركة التونسية أسار
29	ب - خوصصة الشركة الصناعية للمعدات والآلات الإلكترونيّة
29	ج - خوصصة الشركة العقارية والصناعية التوسسية
30	د - خوصصة الشركة التوسسية للمؤسسات والاتصالات
30	ث - خوصصة الشركة التونسية للبلور
30	ح - خوصصة شركتي إسمنت

30	٧ - شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير
30	أ - عدد الشركات
31	ب - الأصول المتصرف فيها
31	ج - وصعية شركات الإستثمار ذات الرأس المال المتغير المختلطة
32	د - وصعية شركات الإستثمار ذات الرأس المال المتغير الرقاعة
33	٧١ - شركات الإستثمار
33	أ - شركات الإستثمار ذات رأس مال قار
34	ب - شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية
37	٧١١ - نشاط وسطاء البورصة
37	أ - نحو الضم
38	ب - تغيير الوصع القانوني لوسيط بالبورصة
38	ج - وسطاء البورصة المختصين في رقاع الخريفة
39	د - توزيع حجم العمليات حسب وسطاء البورصة
40	الباب الثاني : في شفافية السوق
41	١ - شفافية العمليات
41	أ - شفافية عمليات الإصدار وعمليات الإدراج بالبورصة
42	ب - شفافية العمليات الخاصة
43	١١ - مراقبة المعلومات المالية
43	أ - مراقبة تجاوز عتبات المساهمة
46	ب - مراقبة المعلومات الدورية
51	الباب الثالث : في مصداقية السوق
52	١ - مراقبة السوق
52	أ - دور مصلحة مراقبة السوق لدى هيئة السوق المالية
52	ب - وضع نظام مراقبة إعلامية
52	ت - المخالفات التي تم رصدها
54	١١ - عمليات التفقد
54	أ - عمليات تفقد وسطاء البورصة
57	ب - عمليات تفقد شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير
58	١١١ - عمليات التحقيق

62 الباب الرابع : في دعم الإطار القانوني وهياكل هيئة السوق المالية

63 I - دعم هياكل الهيئة

63 أ - دخول التنظيم الجديد حيّز التنفيذ

63 ب - إعداد دليل الإجراءات الداخلية

64 ت - إعداد مخطط مديري للإعلامنة

64 II - دعم الإطار التشريعي

64 أ - تنفيذ القانون الأساسي لوسطاء البورصة

66 ب - مراجعة قرار السيد وزير المالية المؤرخ في 27 مارس 1996

المتعلق بضبط نسب وطرق إستخلاص المعاليم والعمولات
الراجعة لهيئة السوق المالية وبورصة الأوراق المالية بتونس

66 ت - إعداد مشروع قرار يضبط نظام صندوق ضمان الحرفاء

67 ث - مراجعة وتنقيح بعض أحكام الترتيب العام للبورصة

68 ج - رأي مجلس الهيئة حول الترخيص لشركة الإيداع والمفاصة
والتسوية بصفتها هيكل تونسي مكلفا بترقيم الأوراق المالية

69 الباب الخامس : في التعاون الدولي

70 I - التعاون المتعدد الأطراف

70 أ - المؤتمر السابع للمورصات وهيئات أسواق المال العربية

71 ب - مساهمة الهيئة في أشغال مؤتمر المنظمة الدولية
لهيئات أسواق المال

72 II - التعاون الثنائي

72 أ - التعاون مع اللجنة الفرنسية COB

72 ب - التعاون مع هيئة سوق المال الجزائرية

72 ت - التعاون مع الوحدة النقدية لإفريقيا الشمالية

المقدمة

عرفت جلّ البورصات العالمية خلال سنة 1998 هزات شديدة الفعالية لكنها حققت في نفس الوقت أرقاماً قياسية من حيث المردودية وكانت السنة المالية 1998 كذلك سنة التجمعات والإنضمامات لكبار المؤسسات العالمية وما انفكّ هذا الإتجاه يتلور ويزداد في الولايات المتحدة وأروبا خاصة في قطاع البترول والإتصالات والصيدلة وفى وصع يتسم بالمنافسة الشديدة بين الأسواق المالبة الأمريكية والأسواق الأروبية يتوقع أن يكون لجاح دخول الدول الأروبية العملة الموحدة تأثير في إرساء شكل جديد للسوق المالية

رغم التقلبات التي عرفها الوصع الإقتصادي العالمي فإن النتائج الإقتصادية بالبلاد الونسية حققت سنة 1998 في مجملها نتائج ايجابية كذلك الوصع بالبورصة بعد عدة تقلبات عرف حركية جديدة

1 - الوضع العالمي :

حققت الأسواق المالية العالمية تطورات إيجابية في ظلّ وسط عالمي متمسم بتراجع من 4,2 الى 2,2 في نسبة النمو بالرغم من أن البلدان المتطورة تحكمت في مؤسر الاسعار الذي لم يعرف خلال العشرية الأخيرة نسبة أفضل إذ نزل من 2,1 سنة 1997 إلى 1,6 سنة 1998

فتمكنت البورصات العالمية خلال هذه السنة من تحقيق زيادة بلغت 17% في الرسملة بالبورصة (1) لتمرّ من 817 26 مليار دولار الي 247 31 مليار دولار، وتطور كذلك حجم التداول سواء في سوق إصدارات الأسهم أو إصدارات الرقاع بالتوالي بـ 22% و 3%

(1) بدور احتساب الأسواق المالية الصاعدة

أ- في أمريكا الشمالية :

تواصل النسق التصاعدي الذي بدأ سنة 1991 لمؤشر دون جونس Don Jones بـ 16/ و Stand Poor بـ 26,7/ أما مؤشر نسداك Nasdaq فقد حقق أهم نسبة تطور اذ بلغت 39,6/

ب - في الاتحاد الأوروبي

(1) مردود الأسواق المالية :

كذلك حققت الأسواق المالية لبلدان الإتحاد الأوروبي مردودا متمرا

فسجل مؤشر CAC40 لساحة باريس المالية إرتفاعا نسبته 31,48 / طوال سنة 1998 كذلك حجم العمليات ارتفع بـ 45,30/ أما الرسملة بالبورصة فعدت إرتفاعا نسبته 46,09/ وسجلت ساحة لندرة المالية إرتفاعا بنسبه 14,55/ في مؤشر FTSE100 وتطور بنسبة 45,16/ على مستوى حجم العمليات وأخيرا إرتفاعا بنسبة 11,09/ في الرسملة

(1) احتساب الأسواق المالية الصاعدة

وفي ساحة فرنكفورت المالية بلغت نسبة إرتفاع المؤشر DAX 17,29/ في حين كانت نسبة حجم العمليات والرسملة أسد إرتفاعا إذ بلغت الأولى 39,72/ والثانية 32,60/

(2) في اتجاه بعث بورصة أوروبية

يوم 4 جانفي 1999 شرعت الساحة الماية لإحدي عشر بلدا أوروبيا المنتمي لمطعه "الأورو" في استعمال الأورو كعملة موحدة وهذه البلدان هي ألمانيا النمسا، بلجيكا، إسبانيا، الفلدا، فرنسا، إرلندا، إيطالياو اللكسمبور، هولندا والبرنعال وسبكون الأورو الوسيلة الفعالة التي ستسمح ببعث بورصة أوروبية باعتماد الأورو كأرصية في التداول مشتركة وشهدت سنة 1998 عدة مفاوضات بين أهم بورصات هذه البلدان وسيتم توحيد البورصات الأوروبية علي مراحل ثلاثة

1- باعتماد تدخل ثنائي ،

2- توحيد التراتيب وبعث طرفيات للتداول مشتركة ،

3-بعث أرصية موحدة

كذلك في خصوص الأوراق المالية المشتقة بدأت فكرة بعث أرصية أوروبية موحدة تظهر للوجود، ومن جهة أخرى فقد تمّ بعث وحدة بين MATIF الفرنسي و MEEF السباني و MIF الايطالي في المواد المشتقة لنسب الفائدة وسيعمم خلال 1999 لأسواق المواد المشتقة للأسهم والمؤشرات

ج) في آسيا :

خلافاً لجميع الأسواق المالية للبلدان المتقدمة عرف مؤشر نيكاي تراجعاً بنسبة 9,3 / وهي أعلى نسبة سلبية تشاهد في هذه البلدان

1) اليابان

عرف حجم التداول بورصة طوكيو تراجعاً بلغ 16,21 / لينزل من 896 مليار دولار سنة 1997 الى 751 مليار دولار سنة 1998 وبلا حظ بالخصوص أن اليابان يوجد حالياً في مركز الهزّة الإقتصادية التي تشاهدها الفارذ الآسوية، ولم تتمكن من الخروج من الأزمة المالية والتي مردّها يرجع بالخصوص للأزمة التي يعيشتها القطاع البنكي ولتفهقر عدّة مؤسسات مالية هامة

2) هنكونغ

مارالت الهزّة التي شهدتها بلدان جنوب شرق آسيا ذات تأثير على مردودية ومؤشرات بورصات الجهة، فتشاهد مؤشر الساحة المالية لهنكونغ تراجعاً بنسبة 6,29 / بالنسبة لسنة 1999 كما نزلت رسملتها من 413 مليار دولار إلى 344 مليار دولار فسجلت بذلك تراجعاً بلغ 16,88 / أمّا نسبة حجم التداول فقد بلغت 54,56 /

3) سنغفورة

رغم أن ساحة سنغفورة المالية لم تشهد نفس التراجع الذي عرفته ساحة هونكونغ إلا أنّ سنة 1998 إتسمت بالركود وذلك سواء على مستوى المؤشر الذي تراجع بـ 10,20 / أو الرسملة التي تراجعت بـ 9,05 / وكذلك بالنسبة لحجم التداول الذي نزل بـ 21,08 /

نتيجة للأزمة المالية الآسيوية التي أفضت الى انخفاض سعر البترول شهد الإقتصاد الروسي صعوبات زادتھا الصعوبات الداخلية والاصلاحيات المقررة في السياسة النقدية حدة، مما أفضى الى تشكك المدخرين وأدى الى ظهور أزمة بالسوق المالية أفضت بدورها الى ظهور حالة ارتباك في الأسواق المالية العالمية وتسببت في تراجع هام لمعظم الساحات المالية العالمية باعثة بذلك أزمة ثقة نحو الأسواق الصاعدة وخاصة منها أسواق أمريكا اللاتينية

ح- وصعوبة صناديق المضاربة "Hedge Funds"

كان لإنخفاض قيمة العملة وتراجع مؤشرات الأسواق المالية بجنوب شرق آسيا وبروسيا وأمريكا اللاتينية وتراجع الأسواق الأوروبية نتائج سلبية خاصة في شهر أوت 1998 أنجرت عليها خسائر هامة تحملتها بعض الصناديق

وكان للطبيعة المضاربية لهذه الصناديق مفعول سلبي مثل التي سجلها صندوق LTCN الذي خسر قرابة 90٪ من أمواله الذاتية في الأسواق الناسئة وبالفعل فإن موجوداته التي كانت ترتفع الي 4,8 مليار دولار أمريكي بداية سنة 1998 انخفضت الى 500 مليون دولار أمريكي حتى نهاية شهر سبتمبر 1998 تاريخ قدوم حوالي 15 مؤسسه أوروبية وأمريكية لنجدته بوضع 3,5 مليار دولار على ذمته

ح- الأسواق المالية العربية

نتيجة لإنخفاض سعر البترول عرفت الأسواق المالية العربية وخاصة منها تلك التي يعتمد إقتصادها على البترول سنة مالية صعبة فسجلت بورصة الكويت انخفاصا في حجم العمليات بنسبة 68٪ لتنزل من 35 مليار دولار أمريكي في نهاية سنة 1997 الى 11 مليار دولار أمريكي في نهاية سنة 1998 كذلك الرسملة ومؤشر الأسعار عرفا تراجعا بنسبة 32٪ للأولى و 40٪ للثانية خلال نفس المدة

نفس النتائج عرفتھا السوق المالية السعودية، فسجل مؤشر الاسعار إحصافا بنسبه 28٪ لسنة 1997 في حين إنخفضت الرسملة ب 28٪ و 17٪ بالنسبة للعمليات

ومن الملاحظ أن بورصة الدار البيضاء سجلت خلال سنة 1998 أحسن النتائج بالنسبة للبلدان المعتمدة من طرف الصندوق المالي العربي والتي هي الأردن، البحرين، تونس، العربية السعودية، عمان، الكويت، لبنان، مصر والمغرب

وفعلا فإن حجم العمليات والرسملة ومؤشر الأسعار سجلت جميعها إرتفاعا فبالنسبة للأولى 31/ و 27/ بالنسبة للثانية و 20/ بالنسبة للأخيرة مدعمة بذلك إستقرار الساحة المالية المغربية

II الوضع الوطني :

أ) المؤشرات المكرو اقتصادية
رغم التقلبات التي عرفها الوضع الإقتصادي العالمي فإن النتائج الإقتصادية بالبلاد التونسية حققت سنة 1998 في مجملها نتائج ايجابية

(1) نسبة النمو

بلغت نسبة النمو بالأسعار 5/ فبلغ الناتج الإجمالي المحلي بالأسعار الجارية 22 809 مليون ديناراً مقابل 20 901 مليون ديناراً سنة 1997

(2) نسبة التضخم

بلغت نسبة التضخم 3,1/ مقابل 3,7/ سنة 1997 مثبتة بذلك تواصل التحكم في مستوى المؤشر العام للأسعار للإستهلاك العائلي

(3) عجز الميزانية

لا بد من الإشارة الي تقلص نسبة عجز الميزانية الذي نزل من 840 مليون دينار سنة 1997 إلى 690 مليون دينار سنة 1998 خاصة بعد خوصصة معلمي الإسمنت بجبل الوسط والنفیضة

(4) نسبة التداين

برلت نسبة التداين من 52,2/ سنة 1997 إلى 49,4/ سنة 1998 محققة بذلك انخفاظا نسبته 5,36/ بالرغم من أن حجم التداين الخارجي عرف إرتفاعا طفيفا بنسبة 3,2/ ليمر من 10 820 مليون دينار سنة 1997 إلى 11 165 مليون دينار سنة 1998

5) الإستثمارات

- التكوين الخام للرأس المال القار

بلغ الحجم الجملي للإستثمارات سنة 1998 مبلغ 5 650 مليون ديناراً مقابل 5138,3 مليون ديناراً سنة 1997 محقق بذلك نسبة إرتفاع بلغ 9,9/

- الإستثمار الخارجي

تطور الإستثمار الأجنبي بنسبة 76/ مما يرهن على شدة الإهتمام الذي يوليه المستثمر الأجنبي لتونس والذي ما انفك يتزايد منذ بداية العهد الجديد

فارتفع الإستثمار المباشر بنسبة 96/ ليمرّ من 382 مليون دينار سنة 1997 الى 749 مليون دينار سنة 1998

وبنفس الإهتمام لكن بنسبة أقل عرف الإستثمار الأجنبي في الأوراق المالية إرتفاعاً بلغت نسبة 15/ مسجلة بذلك حجم 150 مليون ديناراً سنة 1998 مقابل 130 مليون دينار سنة 1997 كل ذلك جعل تونس ضمن البلدان الإفريقية السبعة التي جلبت أكبر نسبة من رؤوس الأموال الأجنبية سنة 1998 وهي تونس، بوتسوانا، غانا، غينيا، كواتوريا، الموزنبيق، ناميبيا، وأوغندا

6) الادخار

واصل الإدخار نسقه التصاعدي ليلبغ 344,2 5 مليون ديناراً سنة 1998 مقابل 4 917,8 مليون ديناراً سنة 1997 مسجلاً بذلك نسبة إرتفاع قدرها 8,67/ وهو ما سمح بتحقيق نسبة ادخار قارة لسنة 1997 بلغت 23,7/

ب) تونس ودخول الأورو الأسواق البقدية

تبلغ نسبة التبادل التجاري لتونس مع الاتحاد الأوروبي 75/ ويبقى للمصدر التونسي حالياً الخيار في استعمال الأورو أو العملة المحلية للدولة التي يتعامل معها

ولهذا لا يمكن للمصدر التونسي إلاجني فوائء من بعء عملة أوروبية موحءة آاصة في منطقة هامة مثل أوروبا اء سءنآفض عمولات الصرف بصورة محسوسة كما سيصبح الصرف في الآزينة أقل تعقيدا طالما سءءعلق بعملة واحدة عوض عدة عملات

كما سيسهل الأورو سياسة الأسعار اء يمكّن من المقارنة بين أسعار المنطقة أكملها ممّا يجعل أآطار الصرف ءضمحل الشيء الذي جعل البنوك التونسية والمؤسسات الكبرى ءلجاً في بهاية سنة 1998 الى إستعمال الأورو مثل نظراتها في أوروبا

الباب الأول

تطور السوق المالية التونسية

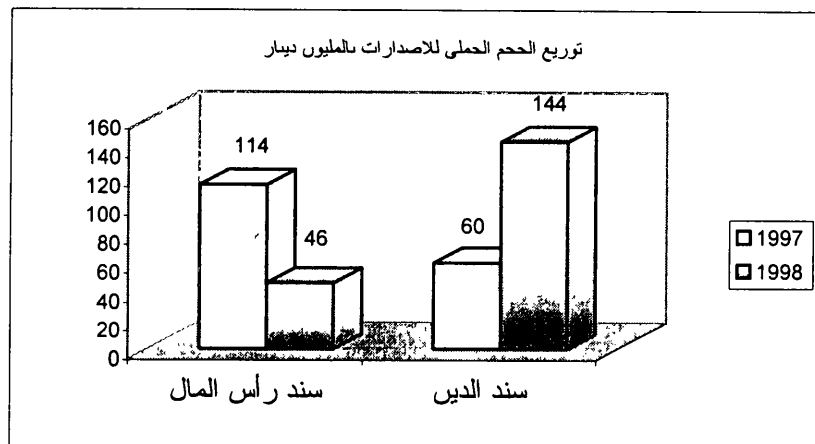
تطور السوق المالية التونسية

السوق الأولية :

بلغ حجم الإصدارات عن طريق المساهمة العامة سنة 1998 مبلغ 190 مليون ديناراً مقابل 174 مليون ديناراً سنة 1997 بدون اعتبار إصدارات رفاع الخزينة القابلة للتداول التي بإصافتها يرتفع هذا الرقم إلى 319 مليون ديناراً كما عرفت الإصدارات عن طريق المساهمة العامة سنة 1998 إرتفاعاً ملحوظاً لإصدارات الرفاع على حساب إصدارات الأسهم

القيمة بملايين الدينار

نسبة التطور	1998	1997	
- 59,56 /	46	114	اصدارت الاسهم
+ 140 /	144	60	اصدارات الرفاع
9,02 /	190	174	الحجم الجملي



(أ) إصدارات الأسهم :

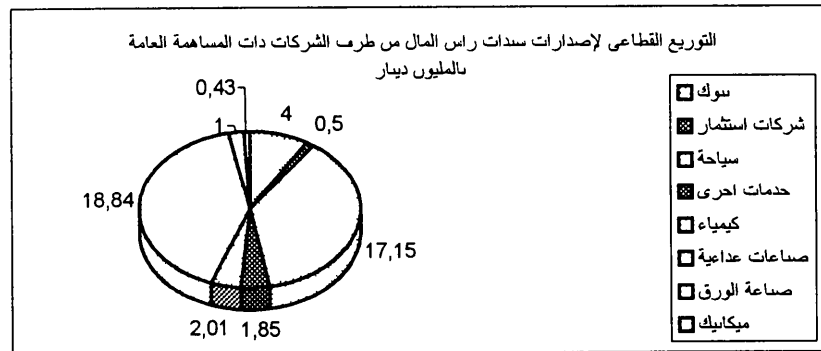
(1) حجم الإصدارات

انخفضت إصدارات الأسهم سنة 1998 بنسبة 59,56/ فبلغت 64 مليون دينار في حين كانت 114 مليون دينار سنة 1997

ويمكن تفسير هذا التقلص بأن الشركات التي لحأت الى الترفيع في رأس مالها هي شركات تلجأ لأول أو لثاني مرّة للترفيع في رأس مالها عن طريق المساهمة العامة ونظرا لحدائتها فان نسبة هذا الترفيع اتسمت بالتواضع ومن جهة أخرى لاحظنا غياب البنوك اذ لم تبلغ مساهمتها الا 8,7/ من المجموع العام من الإصدارات سنة 1998 في حين بلغ 55,4/ سنة 1997

(2) التوزيع حسب القطاعات

مثل القطاع الصناعي 84,66/ من جملة الإصدارات للأسهم اي 22 281 800 دينارا محتلا بذلك الرتبة الأولى أمام قطاع الخدمات والقطاع المالي التي مثلت بالتوالي نسبة 41,51/ و 9,83/ من الحجم الجملي اي 19 004 000 ديناراً و 4 500 000 ديناراً



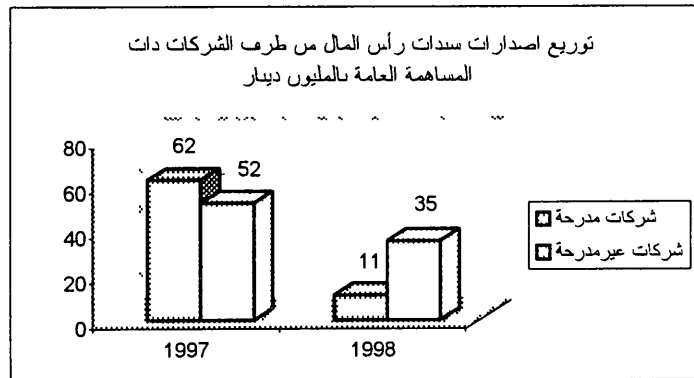
(3) التوزيع بين الشركات المدرجة والغير مدرجة

تعلقت إصدارات الأسهم ب 6 عمليات ترفيع في رأس المال قامت بها شركات مدرجة بمبلغ قدره 10789300 ديناراً و 10 عمليات أخرى قامت بها شركات غير مدرجة بلغت 34 996 500 ديناراً.

توزيع إصدارات الأسهم عن طريق المساهمة العامة بين الشركات المدرجة والغير مدرجة

القيمة ملايين الدينار

نسبة التطور	1998	1997	
			الشركات المدرجة
- 82,26 /	11	62	الحجم
- 82,26 /	10 104,930	10 286,300	عدد الأسهم
- 14,28 /	6	7	عدد العمليات
			الشركات الغير المدرجة
- 33,69 /	35	52	الحجم
- 30,63 /	2 693,025	3 882,220	عدد الأسهم
- 16,65 /	10	12	عدد العمليات
- 59,65 /	46	114	الحجم الجملي
- 15,80 /	16	19	عدد العمليات



ب) إصدارات سندات الدين :

1) حجم الإصدارات :

بلغ عدد إصدارات سندات الدين سنة 1998، 17 بحجم جملي قدره 114 مليون دينار مقابل 60 مليون دينار سنة 1997 ويمكن تفسير هذا الإرتفاع بغياب إصدارات رقع الخزينة القابلة للتداول بالبورصة سنة 1998 خلافا لسنة 1997 حين مثلت 84٪ من حجم الإصدارات، مما شجّع المصدرين الخواص على إعادة الإصدارات أمام الفراغ الموجود بالساحة الى جانب لجوء المدخر التونسي نحو السوق الرقاعي لما تمثله من إستقرار

وأخيرا ننتير إلى أن الإكتتاب من طرف المدخرين قد عرف سنة 1998 في معظم الإصدارات سرعة فائقة في ختم الإصدار تراوح من 3 أيام الى أسبوع

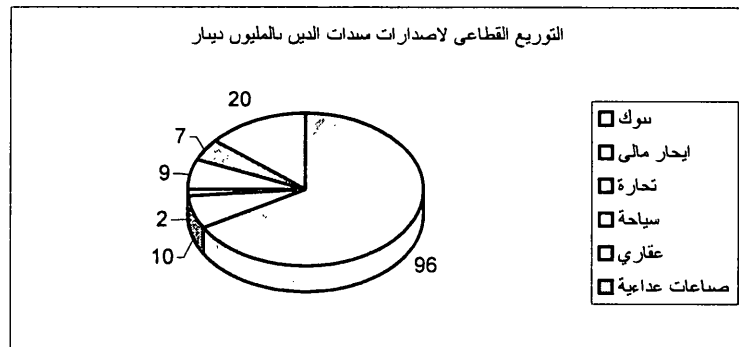
2) التوزيع حسب القطاعات :

أحرز القطاع المالي لوحده 80,56٪ من حجم إصدارات الرقع وكانت معظم هذه النسبة لصالح شركات الإيجار المالي

في حين ساهم قطاع الخدمات والقطاع الصناعي بنسبه أكثر إحتساما في إصدارات الرقع بلغت بالتوالي 14,58٪ و 4,86٪ من الحجم الجملي

هذا التوزيع لا يمكن مقارنته بتوزيع السنة الماضية أين تقاسمت القطاعات الثلاثة جملة اصدارات الرقع بنسب متساوية

التوزيع حسب القطاعات لإصدارات الرقع



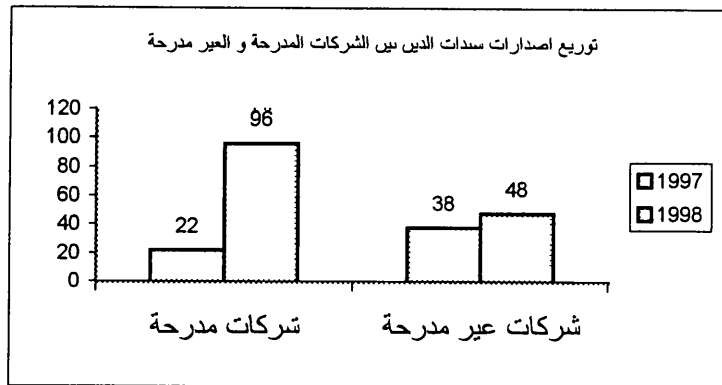
3) التوزيع بين الشركات المدرجة والغير المدرجة

حقق قطاع اصدارات سندات الدين 12 عملية من طرف الشركات المدرجة بمبلغ قدره 96 مليون دينار و 5 عمليات من طرف الشركات الغير مدرجة بمبلغ جملي قدره 48 مليون دينار

توزيع اصدارات سندات الدين بين الشركات المدرجة وغير المدرجة

القيمة بملايين الديار

نسبة التطور	1998	1997	
			الشركات المدرجة
+ 336,36 /	96	22	الحجم
+ 317,6 /	920,000	220,300	عدد الرقاع المصدرة
+ 300 /	12	3	عدد العمليات
			الشركات الغير المدرجة
+ 26,32 /	48	38	الحجم
+ 26,32 /	480,000	380,000	عدد الرقاع المصدرة
0	05	05	عدد العمليات
+ 140 /	144	60	الحجم الجملي
+ 112,5 /	17	08	العدد الجملي للعمليات



4) التوزيع حسب نوع المكتتبين في سندات الدين

تحصل المستثمرون المؤسسيون على نسبة 89,24٪ وهم شركات التأمين، صناديق التقاعد، شركات وصناديق الإستثمار ولا بد من الإشارة بأن 73,11٪ من اصدارات سندات الدين وظفت لدى الشركات ذات الرأس المال القار أو ذات رأس المال المتغير

بينما بلغت مساهمة بقية الأشخاص المعنويون أي البنوك وشركات الوساطة الماليه وغيرها 9,41٪

في حين لم تبلغ مساهمة صغار المدخرين الا نسبة 1,35٪ من جملة الإكتتاب ويمكن تفسير إستقرار نوع المدخرين في سندات الدين بأحجام الوسطاء الماليين إسناد هذه السندات لصغار المدخرين

وفعلا فإن وسطاء البورصة يجدون عند منح المؤسسيون تلك السندات سهوله في التصرف في تلك السندات من حيث الكم والكيف (عدد قليل من المكتتبين وحجم اكتتاب أصخم لدى أشخاص معنويون)

5) في اتجاه حسن التصرف في الدين العمومي رقع الخريبه المدمجه

لاعطاء حركية جديدة للسوق الرقاعية الاولى والتاوية جاء الامر عدد 2426-97 المؤرخ في 22 ديسمبر 1997 بإحداث رقع الخزينة المدمجة ويمثل بعث رقع الخزينة المدمجة في ميدان الدين العمومي تطورا ملموسا سواء على مستوى التصرف في الدين او على مستوى بعث حركية في السوق المالية ومن خلال إحداث رقع الخزينة المدمجة تكمن بية الدولة في الحصول على وسائل جديده للتمويل في أحسن الظروف وعن طريق رقع موحدة سهلة الاكتتاب ومضمونة سواء في السوق الأولى أو في السوق الثانوية

ومن جهة أخرى فإن إختيار طريقة الإدماج والمتمثلة في ربط رقع جديدة محدثة برقع سبق إحداثها لها نفس الخاصيات وبعث ممثلين قارين وهم المخلصون في رقع الخريبه يندرج في سياسة الدولة الرامية لبعث حركية سواء في السوق الأولى أو الثانوية لرقع الخزينة المدمجة

وبالفعل فإن تعهدّ المختصين في رقع الخزينة بالمساهمة الفعلية سواء بالسوق الأولى عند المناقصة وبالسوق الثانوية عند التداول يجعل منهم شبكة مختصة حول هذا السند من شأنها خلق حركية وصمان لسيولة الرقع بأن يضمنون بيع أو شراء السند عند أول طلب

وتنوي الخزينة العامة إصدار ما قيمته 2 000 مليون ديناراً طوال سنة 1999 أي ما يزيد عن 6 مرّات قيمة الاصدارات لرقع الخزينة العامة للتداول المصدره سنة 1997 وستكون هذه الاصدارات سهرية من خلال مناقصات على الطريقة الهولندية تخصّص لفائدتهم أو لفائده حرفانهم من بنوك أو وسطاء بالبورصة

هذه السياسة في تمويل الإقتصاد مدعمة بصمان الدولة ستحقق للخزينة حاجياتها من أموال مع صمان نجاح التداول للدين القومي لدى المستثمرين

II السوق الثانوية :

عرفت سنة 1998 إرتفاعاً ملحوظاً سواء في حجم التبادل أو التسجيل كذلك صعود مؤسّر Tunindex توننداكس ومؤسّر BVMT في أواخر السنة وكذلك تراجعاً طفيفاً في حجم الرسمه بالبورصة

(أ) حجم التداول

شهد حجم التداول الحملي على مستوى الشركات المدرجة وغير المدرجة تفلصاً بلغ 23,4/ لسزل من 346 مليون ديناراً سنة 1997 الى 265 مليون ديناراً سنة 1998 في حين عرفت عمليات التسجيل إرتفاعاً ملحوظاً بلغ 166,39/ لمرّ من 244 مليون ديناراً سنة 1997 الى 650 مليون ديناراً سنة 1998

(1) العمليات بالسوق

(أ) الشركات المدرجة

- حجم العمليات

اننفل حجم العمليات بسوق الشركات المدرجه من 287 مليون ديناراً سنة 1997 الى 237 مليون ديناراً 1998 أي بنسبة اخفاض قدرها 17,42/ في حين اخفض حجم تداول سندات الدين المتبادلة بالبورصة بنسبة 3,51/ لينزل من 57 مليون ديناراً سنة 1997 الى 55 مليون ديناراً سنة 1998

وفعلا فإن سنة 1998 عرفت تطوراً معاكساً للتطور الذي عرفتته سنة 1997 ففي حين كانت المبادلات هامة سنة 1997 خلال الثلاثي الأول لتتخفف خلال باقي الثلاثيات فإن سنة 1998 عرفت ارتفاعاً خلال الثلاثي الأول والثاني ليتجه نحو الانخفاض خلال الثلاثي الثالث بنسبة 31,67٪ ليتجه من جديد نحو الارتفاع خلال الثلاثي الأخير و يحقق نفس الارتفاع الذي عاشه خلال الثلاثي الأول

وهكذا بلغ حجم العمليات خلال الثلاثي الأول من سنة 1998 مستوى 52 مليون ديناراً ليبلغ 60 مليون ديناراً في أواخر الثلاثي الثاني محققاً نسبة ارتفاع بلغت 15,38٪ مرد ذلك دخول ثلاثة شركات جديدة للبورصة خلال تلك الفترة، أما الثلاثي الأخير لسنة 1998 فكان أفضلهم من حيث المردودية فقد حقق حجم العمليات 83 مليون ديناراً معادل 41 مليون ديناراً في الثلاثي الثالث أي بارتفاع بسبته 102,44٪ وهو ارتفاع حافظ عليه في الشهرين الأوليين لسنة 1999

- عدد السندات المتداولة

بلغ عدد السندات المتداولة سنة 1998 - 10,9 مليون سند مقابل 23 مليون سنة 1997 أي بنسبة انخفاض قدرها 52,44٪ ويمكن تفسير ذلك بعدم إدخال سندات جديدة للسوق الثانية

ولا بد من الإشارة بانخفاض عدد سندات رأس المال المتبادلة بنسبة 20,87٪ لتبلغ 182 مليون ديناراً تعلق ب 10,8 مليون سدا متبادلة سنة 1998 معادل 230 مليون ديناراً 22,5 مليون سدا سنة 1997 وذلك رغم دخول أربعة شركات جديدة البورصة

- نسبة الدوران

عرفت هذه النسبة إنحفاصاً طفيفاً لتمر من 11٪ سنة 1997 الى 10٪ سنة 1998

- صفقات الكتل

مثلت صفقات الكتل سنة 1998 نسبة 19,74٪ من حجم العمليات بالبورصة معادل 22,2 / سنة 1997 و 5,11٪ من الحجم الجملي للعمليات مقابل 10,8٪ سنة 1997

فقد بلغ حجم صفقات الكتل 46,8 مليون ديناراً منخفضاً بذلك بنسبة 26,5٪ مقارنة سنة 1997 أين بلغ 63,7 مليون ديناراً

وبلغ عدد السندات المتبادلة من خلال صفقات الكتل 3,6 مليون سند مقابل 2,5 مليون سند سنة 1997 أي بنسبة إرتفاع بلغت 44/

(ب) السوق الموازية

- الحجم

بلغت مساهمة السوق الموازية سنة 1998 في الحجم الجملي للعمليات نسبة 3,5/ مقابل 10/ سنة 1997، فسجل حجم العمليات داخل هذا السوق إنخفاصاً عمماً عرفه سنة 1997 سينزل من 59 مليون ديناراً الى 28 مليون ديناراً أي بنسبة إنخفاض قدرها 52,54/ ولم يتجاوز حجم العمليات داخل هذا السوق بالنسبة لسندات الدين 3 مليون ديناراً سنة 1998 مقابل 10 مليون ديناراً سنة 1997 أي بنسبة انخفاض قدرها 70/

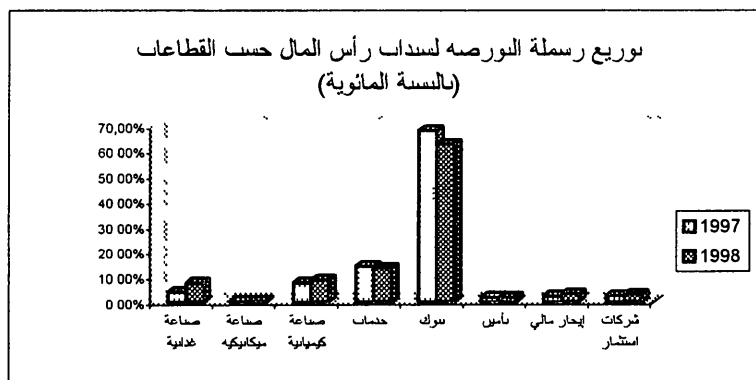
- عدد السندات المتداولة

ونتيجة لما سبق فإن عدد السندات المتبادلة إنخفض من 3,4 مليون سند سنة 1997 الى 1,5 مليون سند سنة 1998 أي بنسبة إنخفاض بلغت 56,28/

(2) عمليات التسجيل

بلغ حجم عمليات التسجيل مبلغ 650 مليون ديناراً محققاً بذلك إرتفاعاً نسبة 166,39/ بالنسبة لسنة 1997 ومردّ هذا الإرتفاع بالخصوص عمليات الخوصصة التي مثلت لوحدها 66,52/ من الحجم الجملي لعمليات التسجيل ولا بدّ في هذا المجال من الإشارة بأن عمليتي خوصصة معلمي الإسمنت بالنفیضة وجبل الوسط كانت بمبلغ قدره 409 مليون ديناراً وملتت لوحدها نسبة 62,97/ من الحجم الجملي لعمليات التسجيل

(ب) تطور الرسملة بالبورصة



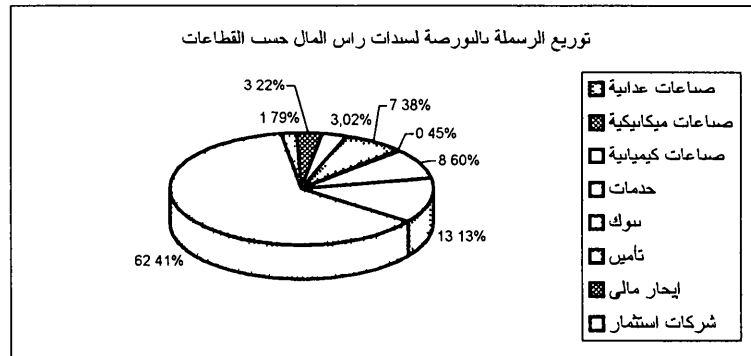
(1) الحجم

إنخفضت الرسملة بالبورصة خلال سنة 1997 بنسبة 6,8/ لتنزل من 2 632 مليون دينار في 31 ديسمبر 1997 الي 2 453 مليون دينار في 31 ديسمبر 1998 رغم دخول أسهم أربع شركات جديدة ويمكن تفسير ذلك من جهة بضعف تطور عدد الأسهم الجديدة والذي لم يبلغ الا 8,68/ بسنة 1997 ومن جهة أخرى بنزول قيمة أسهم ذات رسملة هامة مثل شركة تونس الجوية والتي نزلت أسهمها بنسبة 22,8/ وأسهم هذه الشركة تمثل نسبة 7,99/ من الرسملة بأكملها، نفس هذا الوضع عرفته أهم الأسهم التابعة للبنوك وهي البنك القومي الفلاحي والإتحاد البنكي للصناعة والتجارة، البنك الدولي العربي لتونس، بنك الجنوب، البنك التونسي وبنك الاسكان، الشركة التونسية للتوسعة للبنك التي تمثل 45,2/ من الرسملة بالبورصة، هكذا عرفت أسهم الإتحاد البنكي للصناعة والتجارة والتي تمثل 6,91/ من الرسملة بالبورصة إنخفاصا في قيمة أسهمها بـ 25,8/ كذلك أسهم البنك القومي الفلاحي التي نزلت بـ 10,7/ والحال أن أسهمها تمثل 6,12/ من الرسملة وكذلك بالنسبة لأسهم البنك العربي الدولي لتونس، التي تمثل أسهمها بنسبة 7,18/ والتي تراجعت بنسبة 29/

(2) التوزيع حسب القطاع

يبرز التوزيع حسب القطاع للرسملة بالبورصة أهمية القطاع المالي والتي تبلغ 70,44/ من الرسملة الجمالية منها 62,41/ للقطاع البني ونجد في المرتبة الثانية القطاع الصناعي بنسبة ضعيفة مقارنة بالقطاع المالي تبلغ 16,43/ نصفها يرجع للصناعات الكيماوية أما النسبة المتبقية أي 13,13/ الممسوكة من قطاع الخدمات فإن 7,99/ منها تعود لشركة تونس الجوية لوحدها

توزيع الرسملة بالبورصة للأسهم حسب القطاعات



ج) تطوّر أسعار شهادة الإيداع الدولية GDR للبنك العربي الدولي لتونس

1) تطوّر متسم بالتردد

عرفت شهادة الايداع الدولية التي أصدرها البنك العربي الدولي لتونس خلال شهر فيفري 1998 عدّة تطوّرات خلال الأشهر اللاحقة فبعد فترة مساندة من طرف مؤسسات مالية عالمية مرموقة منها ماريل لنش دامت ستة أشهر اتخذت شهادة الإيداع الدولية للبنك العربي الدولي لتونس إتجاه النزول والذي تزامن مع ظرف عالمي إتسم بالانكماش نحو الإستثمار بالخارج خاصة بعد الهزّة المالية التي عاشتها روسيا وهكذا تراجعت الرسملة بالبورصة لشهادات الإيداع الدولية للبنك العربي الدولي لتونس بنسبة 21/ خلال سنة 1998 لتنزل من 40,480 مليون دولار أمريكي في تاريخ الإصدار الى 30,076 مليون دولار أمريكي في 31 ديسمبر 1998

ورغم وجود إمكانية التحكيم أي بمطالبة تحويل شهادة الإيداع الدوليّة لشهادة سند بالسوق المحلية التونسية فإنّ اللجوء لهذه الوسيلة لم يتمّ إلاّ في عمليتين إثنين وتعلقتا بكميات ظئيلة

وقد أظهرت بداية سنة 1999 تطوّرًا ملحوظًا لشهادات الايداع الدولية لبنك العربي الدولي لتونس التي حققت في الثلاثي الأول ارتفاعا بنسبة 34/ وذلك بانقشاع الصعوبات الضرفية التي عاشتها شهادات الايداع الدولية

2) بعد مؤسّر خاص لشهادات الايداع الدوليّة المصدرة من طرف الشركات العربية بعث المعهد العربي المالي Arab Finance corporation والذي مفرّه ببيروت خلال شهر ديسمبر 1998 مؤسّر خاص لشهادات الايداع الدولية المصدرة عن طرف الدول العربية أطلق عليه أسهم Arab Internationally Traded Stock Index وهو مؤسّر يرمي الى قياس المردوديّة للأسواق المالية العربية وقاعدة المؤسّره هي 1000 ويحتوي على شهادات الإيداع الدولية للشركات التالية

لبنان = بنك Solidère, بنك audi البنك اللبناني للتجارة وبنك لبنان وما وراء البحار
مصر = بنك التجارة العالمي، الأهرام beverages، سويس للأسمنت

بنك مصر الدولي للتجارة والصناعة

تونس = البنك العربي الدولي لتونس

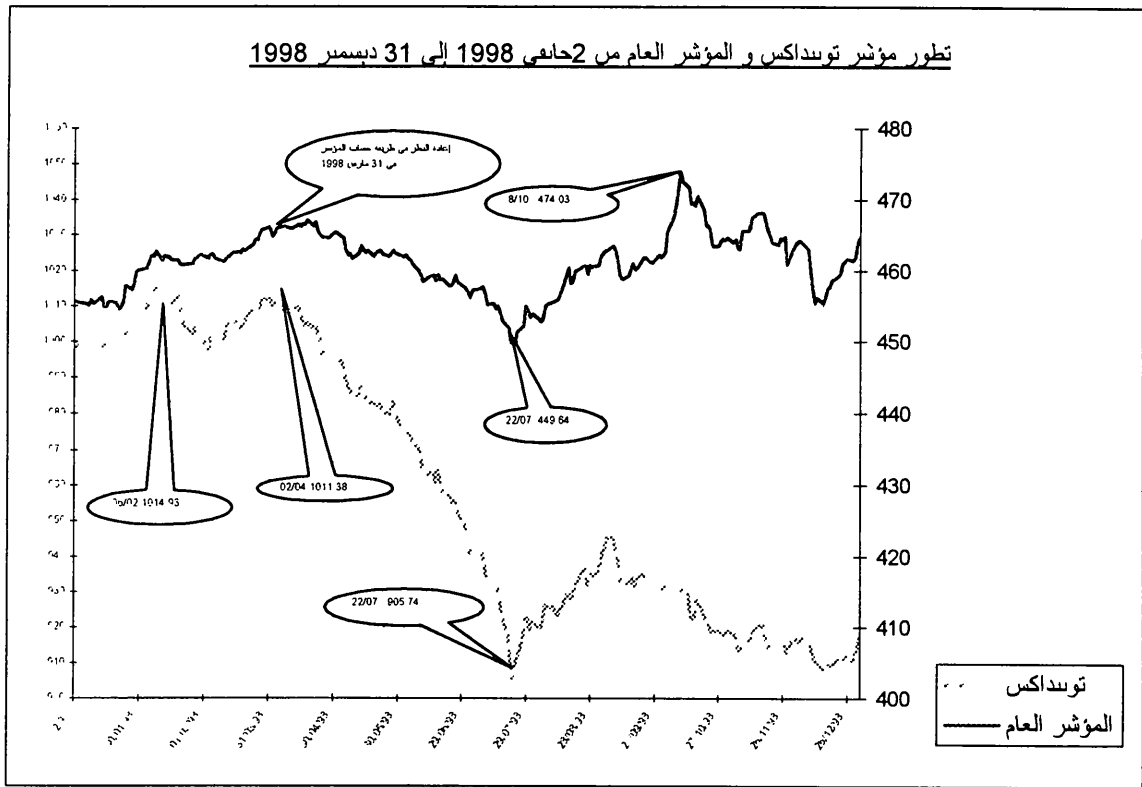
المغرب = البنك المغربي للتجارة الخارجية

الأردن = البوتاس العربي

البحرين = المجمع العربي للتأمين

وتمثل الشركات الثلاثة عشر المنطوية داخل المؤشر رسملة قدرها 12,9 مليار دولار أمريكي

(د) تطوّر المؤشرات للبورصة بتونس



سجل المؤشر العام للبورصة خلال سنة 1998 نسبة ارتفاع قدرها 1,96/ ليمرّ من 455,64 نقطة في 31 ديسمبر 1997 الى 464,56 نقطة في 31 ديسمبر 1998 والملاحظ أن هذا التطور لم يكن متواصلاً خاصة بعد أن عمدت لجنة تفكير جمعت ممثلين عن وزارة المالية، هيئة السوق المالية، البنك المركزي، المعهد القومي للإحصاء، معهد الإقتصاد الكميّ في أول أفريل 1998 الى تعديل المؤشر العام للبورصة بأن لا يأخذ بعين الإعتبار إلاّ السندات التي تساوي أو تفوق نسبة تداولها 60/

وتحليل تطورات المؤشر العام للبورصة طوال سنة 1998 يظهر أنه اتجه نحو الصعود خلال الثلاثي الأول ليمرّ من 455,46 نقطة الى 465,77 نقطة في 31 مارس 1998 أي بنسبة ارتفاع بلغت 2,26/ ومرجع ذلك ارتفاع قيمة أسهم لها وزن في حساب المؤشر وهي أسهم تونس الجوية التي ارتفعت ب 7,22/ وشركة الكيمياء التي إرتفعت ب 6,15/ وتونس للإيجار المالي التي ارتفعت ب 5,3/

لكن في غرة أفريل 1998 تاريخ تعديل طريقة حساب المؤشر العام سجّل هذا الأخير اتجاه نحو النزول ترايد هذا الاتجاه خلال الفترة المتراوحة بين 15 و 22 جويلية 1998 فسجل تراجعاً ب 1,18/ مردّه نزول قيمة أسهم شركة تونس الجوية بنسبة 20/ في حين حافظت بفية الأسهم على قيمتها

واتجه المؤشر العام نحو الصعود خاصة في الفترة المتراوحة بين 1 الى 8 أكتوبر 1998 وهي فترة حقق خلالها المؤشر العام 11,4 نقطة أي 2,46/ ليبلغ أعلى مستوى عرفه خلال السنة وهو 474,03 نقطة وذلك عند ظهور ارتفاع ملحوظ في أسعار أسهم شركة التبريد والجمعة بتونس التي تطوّرت ب 15,7/

وحلال الفترة المتراوحة بين 8 اكنوبر و 10 ديسمبر 1998 تراجع المؤشر العام ب 3,9/ ومردّ ذلك نزول قيمة أهم الاسهم المكونة للمؤشر مثل الكيمياء التي فقدت 27,78/ والانحداد البكي للتجارة والصناعة التي فقدت 6,97/ وشركة التبريد والجمعة بتونس التي نزلت خلال المدّة الفاصلة بين 3 و 10 ديسمبر 1998 ب 5,95/ إلاّ أن الأسبوعين الأخيرين لسنة 1998 حققا نتائج ايجابية بإرتفاع قيمة أسهم الكيمياء التي إرتفعت ب 19,33/ وشركة مراد التنظيف التي إرتفعت قيمة أسهمها ب 2,94/

خلال مراجعة المؤشر العام للبورصة عمدت لجنة التفكير لبعث مؤشر جديد يقوم على الرسملة بالبورصة أطلق عليه اسم توننداكس ذى قاعدة 1000 في تاريخ 31 ديسمبر 1997. سجّل هذا المؤشر في تاريخ 31 ديسمبر 1998 مستوى 917,08 نقطة أي بإنخفاض نسبته 8,29/

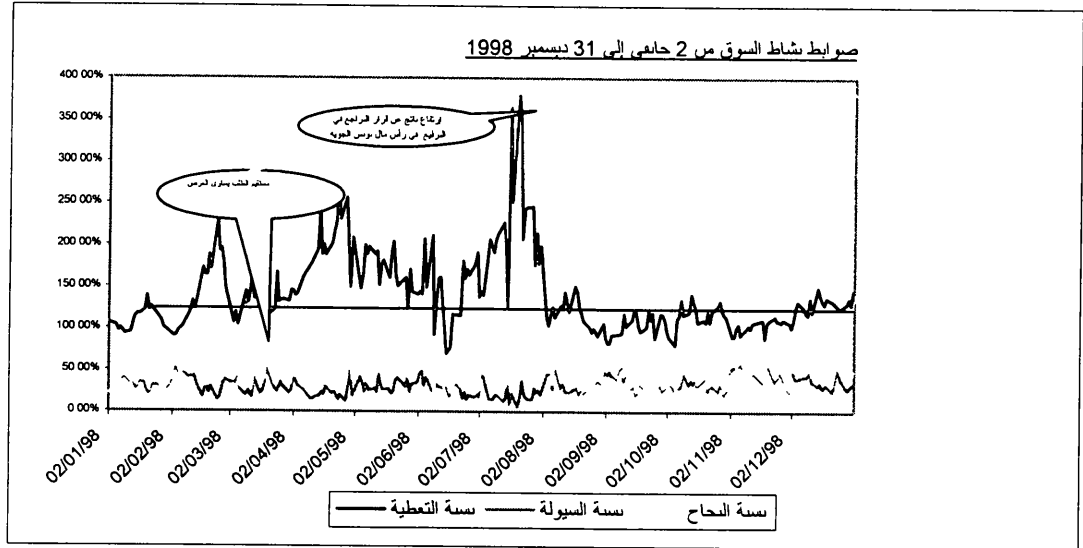
أثبت تطوّر هذا المؤشر أنه بعد الاتجاه الذي عرفه نحو الصعود خلال الثلاثي الأول بمفعول ارتفاع قيمة أسهم عدد من الشركات ذات الرسملة الهامة مثل البنك القومي الفلاحي، والبنك التونسي والشركة التونسية للبنك وشركة التبريد والجمعة بتونس وتونس الجوية والشركة التونسية للايجار المالي وشركة الكيمياء وشركة مواد التنظيف، اتجه المؤشر نحو الانخفاض نتيجة تراجع اسعار اسهم شركات هامة مثل البنك العربي الدولي لتونس والاتحاد البنكي للصناعة والتجارة والشركة التونسية للبنك والتراجع الهام الذي عرفه هذا المؤشر كان خلال الفترة المتراوحة بين 15 و 22 جويلية 1998 حين فقد 2,8/ من مستواه

أحدث مؤشر توننداكس بطريقة يترجم التطورات التي تعرفها قيمة اسعار الاسهم ذات الوزن لذلك فان نزول قيمة أسهم تونس الحوية على إثر التراجع في قرار الترفع في رأس المال، كان له أثر مباشر على هذا المؤشر وبحدّة تريد عن ناتس الفرار المذكور على المؤشر العام للبورصة

بعد هذا التراجع عرف مؤشر توننداكس ارتفاعا ملحوظا نتيجة لإرتفاع أسعار أسهم تونس الجوية، الاتحاد البنكي للصناعة والتجارة، شركة التبريد والجمعة بتونس و بنك العربي الدولي لتونس مما جعل هذا المؤشر يفقر ب 45 نقطة اي بارتفاع نسبة 4,38/

وتجدر الإشارة أن تطور مؤشر توننداكس قد عرف مصيرا مخالفا للمصير الذي عرفه المؤشر العام للبورصة خلال الفترة المتراوحة بين 1 و 8 أكتوبر 1998 فإن ارتفع هذا الأخير بنسبة 2,46/ نتيجة إرتفاع قيمة أسهم شركة التبريد و الجمعة بتونس ب 15/ لم يتأثر مؤشر توننداكس بالمرّة نتيجة ضعف وزن أسهم الشركة المذكورة في المؤشر توننداكس

لم يعرف السلوك النوعي للسوق من خلال مقاييسه سلوكا موحدًا خلال سنة 1998



1) نسبة التعطية

تأرجحت نسبة التعطية والمتمثلة في عدد الأسهم المعروضة بالنسبة لعدد الأسهم المطلوبة حول معدل 159/ لتبلغ ذروتها وهي نسبة 379/ يوم 20 جويلية نتيجة للعدد الهام المعروض من أسهم شركة تونس الجوية إثر التراجع في قرار الترفيع في رأس المال ومعدل النسبة 159 / تواصل الى شهر أوت وخلال هاته الفترة عرفت نسبة التعطية انخفاضا بلغ في 15 جوان نسبة 70 / وبالمقابل فقد تقارب حجم الطلب وحجم العرض خاصة خلال شهر أوت ليستقر في نسبة 114 /

2) نسبة السيولة

عرف تطور نسبة السيولة خلال البصف الأول من السنة تذبديا ملحوظا إذ تأرجحت بين نسبة 9 / و 59 / لتستقر بداية من شهر أوت حول نسبة معتدلة تبلغ 37 / وتطور هاته النسبة موازي عدد الأسهم المتداولة بالنسبة لعدد الاسهم المعروضة ،التي تأرجحت بين 10 / و 77 /

(خ) إدراج شركات جديدة بالبورصة:

1- عدد الشركات المدرجة :

لم تدخل في البورصة خلال سنة 1998 إلا أربع شركات جديدة لتجعل عدد الشركات المدرجة في أواخر 1998 يرتفع الى 38 مقابل 34 سنة 1997.

(2) التوزيع حسب القطاعات :

تنتمي الشركات الجديدة المدرجة الى القطاع المالي (الإيجار المالي) وقطاع التغذية الصناعية وقطاع الخدمات.

(3) إجراءات الإدراج :

(أ) الإجراءات العادية :

هذا الإجراء يتمثل في إدراج مباشر في الظروف العادية للتداول وقد اختارت هذه الطريقة:

* شركة أمان للايجار المالي

لم يعترض ادراج هذه الشركة بالبورصة أي صعوبات إذ أنها تستجيب إلى شروط السوق الأولى بما أن 20٪ من رأس مالها موزع على العموم وأن عدد مساهميتها بلغ 500 مساهما.

* شركة الاستثمار التونسية للإستثمار ذات رأس مال تنموية :

خلافًا للشركة الأولى فإن هذه الشركة لم تتمكن من إدراج أسهمها بالسوق الأولى نظرا لعدم استجابتها لشروط الفصل 38 من الترتيب العام للبورصة لعدم إمتلاكها دليل إجرائي للتنظيم وللتصرف وهيكلة مراقبة داخلية إلا أنها تمكنت من دخول السوق الثانية.

(ب) بإعتماد طريقة السعر الأدنى :

هذه الطريقة تعتمد الإدراج بالبورصة بإعتماد طريقة السعر الأدنى وهذا السعر يوضع على ذمة المدخرين باعتباره سعر أدنى لا يقبل النزول تحته وكل طلب بسعر أقل يعتبر ملغى وهذا السعر يمثل قاعدة من خلالها يمكن تصحيح سعر السهم. اعتمدت هذه الطريقة شركتي شركة المزرعة التي ادرجت بالسوق الثانية. كذلك الشركة التونسية للبلور التي تم إدراجها في أوائل جانفي 1999

ج) إجراءات العرض العمومي للبيع

أستعملت هذه الطريقة خلال سنة 1998 شركة الإتصالات سوتيتال وذلك على إثر قرار لجنة التطهير وإعادة هيكلة المؤسسات العمومية في 19 جوان 1997 وقد بلغت نسبة الإستجابة لهذا العرض العمومي 343/ ويمكن تفسير هذا النجاح بأهمية الميدان الذي تنتمي إليه الشركة وإلى مردودية الشركة نفسها

عمليات الادراج بالبورصة المنجزة خلال سنة 1998

تاريخ الادراج	اسم الشركة	سعر الادراج بالدينار	أول سعر تداول بالدينار	طريقة القيد الادراج
1 أبريل 1998	امان لير	14 000	14 000	عادية
8 حوان 1998	المرعة	13 200	13 590	بيع السعر الأدنى
12 ستمبر 1998	سوتيتال	23 000	26 600	عرض عمومي للبيع
14 ستمبر 1998	توبفست للتبنيه	11 100	11 100	عادية

4) أسباب عدم الدخول إلى البورصة

يمكن تفسير عدم إقبال الشركات إلى إدراج أسهمها في البورصة بسبب الطابع العائلي لهاته الشركات ويتعين على مسؤولي البورصة السعي إلى التعريف بالفوائد وبالأهمية التي تعود للشركات عند اقتحامها ميدان البورصة وذلك ببعث ثفافه مالية لدى مسيري هاته الشركات سواء في ما يخص أهمية الإدراج أو طرق ووسائل هذا الإدراج ومن هذا المنطلق اتخذ الاجتماع الوزاري المضيّق المعقد غرة فيفري 1999 والذي قرّر منح عدّة إمتيازات جبائية لفائدة الشركات التي نطلب إدراج اسهمها في البورصة

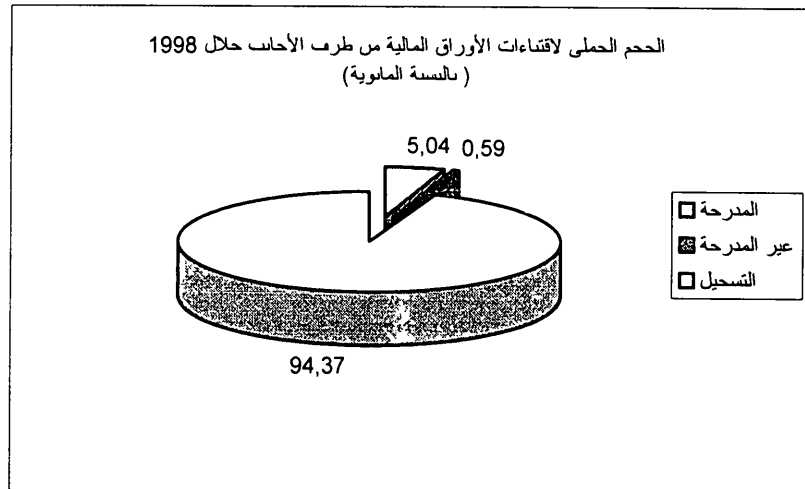
وتتمثل هذه الإجراءات في التخفيض في نسبة الأداء على المراجيح من 35/ الى 20/ لمدة خمس سنوات من تاريخ دخولها للبورصة إذا ما قدّمت طلب الإدراج في ظرف لا يتجاوز ثلاثة سبوات وأن يكون فتح رأس مالها على نسبة 30/ على الأقلّ وهذا التشجيع منح كذلك للشركات المدرجة حالياً والتي نسبة انفتاح رأس مالها لا يبلغ 30/ إذا ما فتحت رأس مالها بنسبه اصفية لا تقلّ عن 20/

5) غياب ادراج سندات الدين بالبورصة

لم يقع ادراج اي قرض رقاعي من القروض الرقاعية التي حققت خلال سنة 1998 وعددها 17; ويمكن تفسير ذلك بالعقبة التي كان وضعها الفصل 51 من الترتيب العام للبورصة الذي يشترط لإدراج سندات الدين أن تكون موزعة بين 300 شخصا على الأقل لذلك قرر مجلس هيئة السوق المالية حذف شرط الفصل 51 المذكور، هذا القرار سيكون له في المستقبل كبير الأثر على إدراج سندات الدين بالبورصة خاصة وأن هذه السندات تستجيب إلى باقي الشروط والتي هي التقييم من طرف مؤسسة معترف بها أو صما بنكي وأن يكون القرض يساوي أو يفوق 1 مليون دينار يوم الإدراج

III اقتناء الأوراق المالية من طرف الأجانب :

حقق مستوى اقتناء الأوراق المالية التونسية من طرف الأجانب مستوا مرتفعا سنة 1998 إذ بلغ 496 * مليون ديناراً ، مثل ذلك نسبة بلغت 596.63 / مقارنة بسنة 1997 التي بلغت 71,2 مليون ديناراً



* بما في ذلك اقتناءات الأوراق المالية من طرف الأجانب إثر ترخيص المجلس الأعلى للاستثمار

أ) إقتناء الأوراق المالية من طرف الأجانب بعد التحصل على موافقة اللجنة العليا للإستثمارات

1) الحجم

بلغ حجم إقتناءات الأجانب من الأوراق المالية التونسية إثر الترخيص من اللجنة العليا للإستثمارات 23,3 مليون ديناراً ومثلت بذلك نسبة 5/ من كامل اقتنائات الأجانب طوال سنة 1998

أهم إقتناءات الأجانب تعلقت بالأوراق المالية التالية

- استرال 10,5 مليون ديناراً لفائدة أكزو توبل كوايتنغ الدولية هولندية الجنسية
- فيلين 4,6 مليون ديناراً لفائدة فينينيسو الإيطالية
- هاست ماريون روسال تونسي 4,6 مليون ديناراً لفائدة هاست ماريون روسال الفرنسية

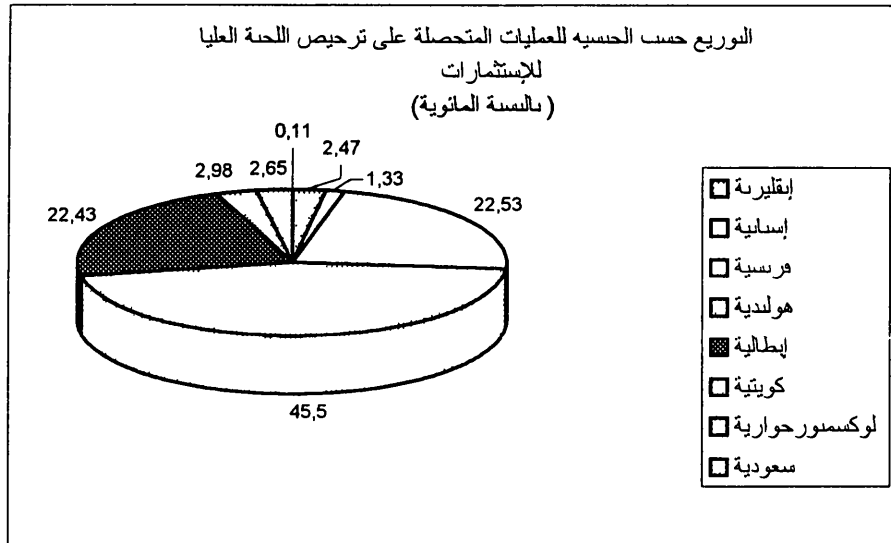
2) التوزيع حسب الجنسيات

90,46/ من الحجم الجملي لإقتنائات الأجانب تمت من طرف الجنسيات الثلاثة التالية

- هولندية 45,5/

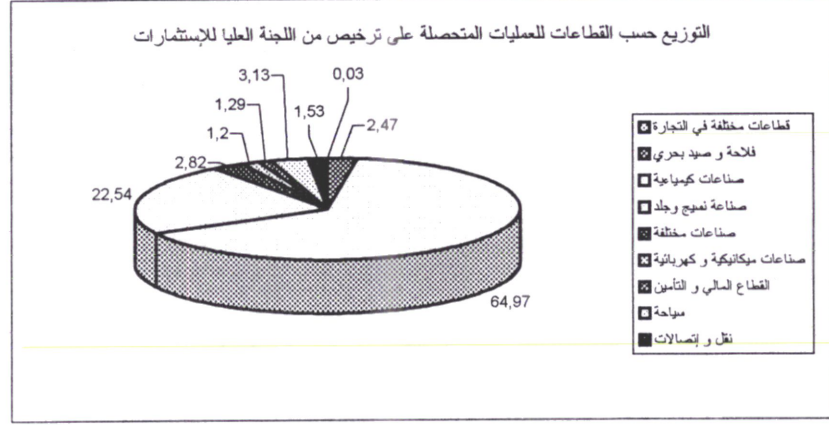
- فرنسية 22,53/

- إيطالية 22,43/



(3) التوزيع حسب القطاعات :

تعلقت 87,5٪ من حجم إقتنائات الأجنب بقطاع الصناعات الكيماوية وقطاع النسيج



(ب) إقتنائات الأجنب للأوراق المالية التونسية بالسوق

(1) على مستوى الشركات المدرجة :

- الحجم :

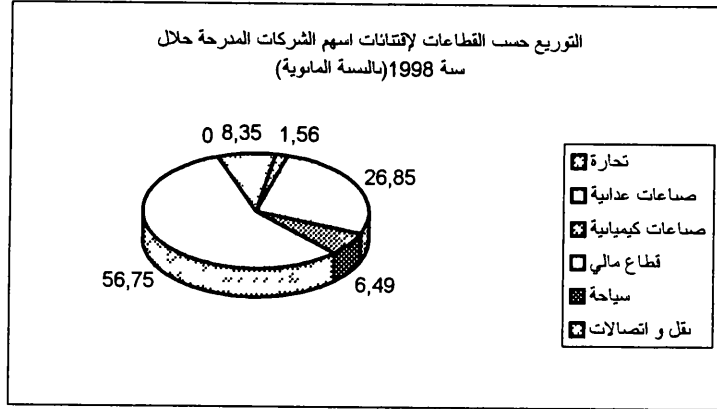
بلغ حجم اقتنائات الأجنب للأوراق المالية التونسية للشركات المدرجة سنة 1998 مبلغ 26 مليون ديناراً أي 10,97٪ من الحجم الجملي للمعاملات وهو يمثل تطوراً نسبته 664,71٪ بالمقارنة مع إقتنائات سنة 1997 التي بلغت 3,4 مليون ديناراً.

- الأوراق المالية المطلوبة :

تعلقت رغبة الأجنب في إقتناء الأوراق المالية التونسية خاصة بالشركات التالية. بنك الاسكان 4 مليون ديناراً، شركة التبريد والجمعة بتونس 3,5 مليون ديناراً، المزرعة 3,4 مليون ديناراً، البنك العربي الدولي لتونس 3 مليون ديناراً والسويتال 1,4 مليون ديناراً.

- التوزيع حسب القطاع

في خصوص التوزيع حسب القطاع لإقتناءات الأجانب للأوراق المالية التونسية للشركات المدرجة يمكن الإشارة بأن هذه الإقتناءات تعلق بالخصوص بستة ميادين مختلفة 56,75/ منها بالميدان المالي والتأمين و 26,85/ بالقطاع الفلاحي والتغذية.



- جنسيات المستثمرين

تحصلت صناديق الإستثمار الأجنبية على 88,46/ من الحجم الجملي لإقتناءات الأجانب للأوراق المالية للشركات المدرجة، منها 46/ تحصل عليها صندوقين وهما مجمع فريلتون الانقليزي 25,26/ وصندوق التصرف للأسواق الصاعدة الامريكي 20,67/ أما باقي الإقتناءات أي 11,54/ من الحجم الجملي فقد تمّ من طرف أشخاص معنويين ذوي جنسيات مختلفة، أمريكية المانية لبنانية انقليزية وكويتية (11,16/) ومن الأشخاص طبيعيين ذوي الجنسية السعودية والفرنسية مغربية وليبية (0,38/)

(2) على مستوى السوق الموازية

بلغت اقتناءات الاجانب للاوراق المالية للشركات غير المدرجة 3 مليون ديناراً وتعلقت أساساً بخصوصية شركة التجهيز والتمويل لتوس غير المقيمة SAROST التي حازت لوحدها مبلغ 2,45 مليون ديناراً.

ج) تسجيل إقتناءات الأجانب للاوراق المالية :

إلى جانب إقتناءات الاجانب إثر مصادقة اللجنة العليا للإستثمار فان تسجيل العمليات لفائدة الأجانب تعلقت بالخصوص بخصوصة معلمي إسمنت وتبلغ حجم العمليتين 409 مليون دينار اي 82,5% من الحجم الجملي لاقتناءات الاجانب. وقد تحصلت الدولة من عمليتي الخوصصة على 241 مليون دينار بالنسبة لمعمل الإسمنت بجبل الوسط في حين بلغت مداخيل معمل النفيضة 168 مليون دينار.

IV الخوصصة عن طريق بيع الاسهم :

عرفت سنة 1998 سبعة عمليات خوصصة عن طريق بيع الأسهم من بينها خمس عن طريق التسجيل.

1) خوصصة الشركة التونسية أسار SOTACER

تعلقت هذه العملية ب 15% من رأس مال الشركة وقد تمت عن طريق العقد الرضائي المباشر لفائدة أحد كبار المساهمين تبعا لعدم اهتمام العموم بهاته العملية.

2) خوصصة الشركة الصناعية للمعدات والآلات الالكترونية SIAME

اختارت الدولة لخوصصة هذه الشركة المزج بين طريقتين : التفويت في كتلة من الأسهم تمكن من تسيير الشركة مع عرض عمومي للبيع فتمت خوصصة الشركة في المرحلة الاولى ببيع 51% من رأس مال الشركة لفائدة الشركة التونسية للمعدات STEQ بمبلغ قدره 6,7 مليون دينار تم تسجيل هذه العملية في البورصة في 16 جويلية 1998.

أما المرحلة الثانية فتمثلت في عرض عمومي للبيع في باقي رأس المال انجز سنة 1999.

3) خوصصة الشركة العقارية والصناعية التونسية SITT AFRICA

قامت الدولة بخوصصة كامل رأس مال هذه الشركة ببيعها لشركة الاستغلال السياحي بمبلغ قدره 13 مليون دينار

4) خوصصة الشركة التونسية للمؤسسات والإتصالات SOTETEL

كانت الدولة سواء مباشرة أو بطريقة غير مباشرة تملك 75,62 / من رأس مال هذه الشركة وقد تمت خوصصتها كما يأتي

- بيع كتلة أسهم تساوي 35 / من رأس المال لفائدة تونس للاتصالات ،
- بيع 40,62 / من رأس المال عن طريق عرض عمومي للبيع، 5 / منها خصصت لموظفي وعملة الشركة

5) خوصصة الشركة التونسية للبلور SOTUVER

مثل عملية خوصصة الشركة السابقة، اتجهت النيّة حول تمكين صغار المدخرين من اسهم هذه الشركة الا ان الاقبال لم يكن في مستوى الآمال، لذلك تمت الخوصصة عن طريق السعر الادنى، 49 / بين رأس مال الشركة عرض على العموم لكن 15,37 / فقط اقتني من طرف صغار المدخرين و 33,63 / المتبقية اقتناها مجمّع الشاهد

6) خوصصة معمل اسمنت

قامت الدولة ببيع 87,86 / من رأس مال شركة اسمنت النفيظة لفائدة الشركة الاسبانية UNILAND CIMENTERA كما باعت كتلة اسهم شركة الاسمنت بجبل الوسط لفائدة الشركة البرتغالية CIMPOR CIMENTOS بمبلغ 168 مليون دينار و 241 مليون دينار مكنت هدين العمليتين من تدعيم مساهمة الأجنب في الإستثمار لبلادنا

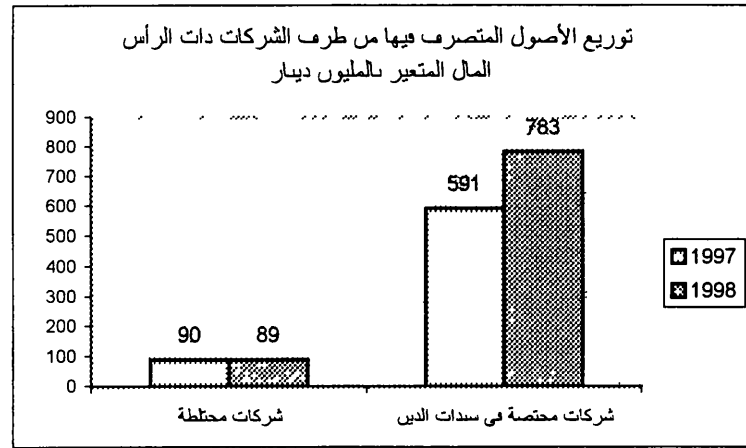
7) شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير :

أ) عدد الشركات

بلغ عدد شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المفتوحة للعموم في 31 ديسمبر 1998، 20، شركة مقابل 19 في السنة الماضية وذلك بدخول الشركة الدولة الرقاعية للإستثمار خلال السنة حيز النشاط

ب) الأصول المتصرف فيها

بلغت الأصول المتصرف فيها في آخر سنة 1998 مبلغ 872 مليون ديناراً مقابل 681 مليون ديناراً في اواخر سنة 1997 اي بارتفاع نسبة 28,14 / هاته الأصول موزعة بطريقة غير متساوية بين شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية وشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة وفعلاً فإن الأولى تحصلت على 738 مليون ديناراً أي ما نسبته 89,80 / من مجموع الأصول المتصرف فيها في حين أن الثانية لم تتمكن من جمع إلا 89 مليون ديناراً أي 10,20 /



ج) وصعياً شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة رغم اتجاه الأصول المتصرف فيها لشركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة نحو الإنخفاض بنسبة قدرها 1,4 / فإننا نلاحظ تحسناً وصعياً هاته الشركات

1) المردود

حققت هاته الشركات خلال سنة 1998 مردوداً تراوح بين نسبة 6,44 - / ونسبة 6,85 / ورغم وجود نسبة سلبية فإنها تحسنت عن مردودها سنة 1997 اي كانت تتراوح بين 89,83 - / و 8,37 - /، لذلك حققت سنة 1998 مردوداً سنوياً قدره 0,37 / مع الإشارة بأن شهر مارس عرف أحسن مردوداً الذي بلغ 1,22 /

ويمكن تفسير تحسن مردود شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير المختلفة بتحسين قيمة الاسهم في نهاية سنة 1998 مما انجر عنه إرتفاع قيمة محفظة الاوراق المالية لهاته الشركات

(2) سياسة الإستثمار

في نهاية سنة 1998، كونت الأسهم نسبة 71,36/ من محفظة الاوراق المالية لشركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة وتبرز دراسة الأصول الصافية الجمليّة لشركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير المختلطة ظهور اتجاه نحو الاستثمارات القصيرة المدى إذ بلغت نسبة هذه الاستثمارات 15,34/ سنة 1998 مقابل 6,31/ سنة 1997 على حساب الإستثمار في الأسهم الذي نزل من 69,66/ سنة 1997 الى 61,36/ سنة 1998

(د) وصعية شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية

(1) الأصول المتصرف فيها

أما في خصوص شركات الاستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية فقد حققت أصولها المتصرف فيها ارتفاعا نسبته 32,78/ ليمرّ من 590 مليون دينار سنة 1997 الى 783 مليون دينار سنة 1998 هذا الإرتفاع يبقى دون الارتفاع الذي عرفته السنة الماصية والذي بلغ 85,85/

(2) المردود

كانت نسبة مردود شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية في أواخر سنة 1998 تتراوح بين 5,36/ و 6,19/ وهي قريبة من معدل المردود السنوي والذي يبلغ 5,77/ على عكس المردود الذي حقق في نهاية 1997 والذي تراوح بين 4,19/ و 6,81/ أي أنه متفاوت عن معدل المردود السنوي والذي بلغت نسبته 5,50/ ونظرا لاقتراب نسب المردود السنوي بين شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية سنة 1998، ظهرت مراحة قوية بين هاته الشركات انجرت عنها حيوية في هذا السوق

(3) سياسة الإستثمار :

في نهاية سنة 1998، كوَّنت سندات الدين 62,72٪ من الأصول الصافية لشركات الإستثمار ذات رأس المال المتغيرة الرقاعية منها 35٪ رقاع الخزينة القابلة للتداول بالبورصة، 27,72٪ من الرقاع و 36,70٪ في استثمارات قصيرة المدى (رقاع خزينة وأوراق الخزينة وشهادات الإيداع) نشير هنا بوجود انخفاض نسبته 56,94٪ من نسبة الأصول الصافية المستثمرة في سندات الدين الطويلة المدى بالمقارنة مع السنة الماضية.

VI شركات الإستثمار :

كان لإسناد تشجيعات جبائية لفائدة شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية بعد ان كانت هذه التشجيعات ممنوحة لشركات الاستثمار ذات رأس المال القار مفعولا عند بعث هذا النوع من الشركات من طرف الباعثين لذلك ظهر نوع من الفتور في إحداث شركات الإستثمار ذات رأس مال قار وعلى عكس ذلك اتجه الباعثون نحو إحداث شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية.

أ) شركات الإستثمار ذات رأس المال قار :

(1) عدد الشركات :

حافظ عدد الشركات الإستثمار ذات رأس المال القار النشيطة في أواخر سنة 1998 على نفس الرقم الذي عرفه سنة 1997 وهو 85 شركة في حين ارتفع عدد شركات الاستثمار ذات رأس المال القار المرخص لها بحصول شركة واحدة جديدة على ترخيص مما جعل عدد الشركات المرخص لها من هذا الصنف 94 شركة.

(2) رؤوس الأموال المتصرف فيها :

لا بد من الإشارة بانه رغم بقاء عدد شركات الإستثمار ذات رأس المال القار النشيطة فإن رؤوس أموالها المتصرف فيها قد إنخفض نسبيا ليمرّ من 481,5 مليون دينار سنة 1997 الى 478 مليون دينار سنة 1998، يمكن تفسير هذا الانخفاض بلجوء كل من "المجمع العربي للاستثمار" و"شركة الاستثمار للوطن القبلي" إلى تخفيض رأس مالها الى نصفه خلال سنة 1996.

(ب) شركة الإستثمار ذات رأس مال تنمية

(1) عدد الشركات

بلغ عدد شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية المرخص لها في أواخر ديسمبر 1998، 29 شركة من بينها 19 في حالة نشاط أما البقية فإن لها مدة سنة بداية من يوم منحها الترخيص لتشرع في النشاط حتى لا يتم سحب ترخيصها من طرف وزير المالية مع الإشارة بأن 7 شركات إستثمار ذات رأس مال تنمية قد تجاوزت هذا الأجل

(2) رؤوس الأموال المتصرف فيها

يبلغ مجموع رؤوس الأموال المتصرف فيها ل 29 شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية 188 مليون ديناراً مقابل 132 مليون ديناراً سنة 1997 من بينها 126 مليون ديناراً ممسوكة من طرف 19 شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية في حالة نشاط مقابل 75 مليون ديناراً كانت في تصرف ال 16 شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية في حالة نشاط سنة 1997

(3) التراخيص الممنوحة سنة 1998

واصلت شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية سنة 1998 جلب اهتمام المستثمرين وبالفعل فقد تزايد عدد مطالب شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية خلال السنة أنتج حصول 5 منها على تراخيص لإحداث هذا النوع من الشركات

- شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية للشركة التونسية للبنك المحدثة من طرف الشركة التونسية للبنك ،

- شركة الإستثمار ذات رأس مال تنمية المالية المغربية المحدثة من طرف الاتحاد المالي، وسيط بالبورصة ،

- شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية ميدانها من طرف شركة CERAMIC ،

- شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية ECLAIR المحدثة من طرف السيد لطفي عبد الناظر

- شركة الإستثمار ذات رأس مال تنمية للوطن القبلي المحدثة من طرف شركة الإستثمار ذات رأس المال القار سيكاب.

ومن بين شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية المرخص لها سنة 1998، فان شركتين (شركة الإستثمار ذات رأس مال تنمية للشركة التونسية للبنك وشركة الإستثمار ذات رأس مال تنمية المالية المغربية) دخلتا مرحلة النشاط وهما بصدد البحث عن مشاريع قصد الاستثمار فيها.

4) مساهمات شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية الى تاريخ 31 ديسمبر 1998 : بلغت مساهمات 15 شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية أخذت على وجه المثال 60 مليون ديناراً في 31 ديسمبر 1998 مقابل 44 مليون ديناراً في 31 ديسمبر 1997 مسجلة بذلك تطوراً نسبته 36% بالنسبة للسنة الماضية :

- المساهمة في عمليات التأهيل الشامل :

اتجهت المساهمات سنة 1998 خاصة نحو مشاريع التأهيل الشامل بان استثمر مبلغ 21 مليون ديناراً اي 36% من مجموع مساهمات شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية مقابل 11 مليون ديناراً سنة 1997 اي 24% من المساهمات ؛

- المساهمة في مشاريع جديدة :

تحصلت المشاريع الجديدة المبعوثة من طرف الباعثين الجدد على 10 مليون ديناراً أي بنسبة 17% من مجموع المساهمات سنة 1998 مقابل 7.8 مليون ديناراً سنة 1997 اي نسبة 18% من المشاريع المحققة سنة 1997، مما جعل هذا النوع من المساهمات يحتل المرتبة الثانية ؛

- المساهمة في عمليات الخوصصة :

استثمر مبلغ 4 مليون ديناراً في عمليات الخوصصة وهو يمثل نسبة 7% من مجموع المساهمات لسنة 1998 في حين لم يستثمر إلا 1 مليون ديناراً سنة 1997 أي بنسبة 3% ؛

- المساهمة في التطوير الجهوي وفي التكنولوجيا والتجديد :

بلغت مساهمة شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية في مشاريع ترمي إلى التطوير الجهوي أو التي تختص في التحكم في التكنولوجيا والتجديد 3 مليون ديناراً أي بنسبة قدرها 5% من مجموع المساهمات سنة 1998 مقابل 2 مليون ديناراً سنة 1997 أي بنسبة 4% من مجموع المساهمات ؛

- المساهمة في إنقاذ المؤسسات التي تمرّ بصعوبات :

ارتفعت مساهمة شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية في مشاريع إنقاذ المؤسسات التي تمرّ بصعوبات إلى 2 مليون ديناراً أي بنسبة 3% من مجموع المساهمات مقابل 0.2 مليون ديناراً سنة 1997 أي بنسبة 1% من مجموع المساهمات

- إستثمارات بالبورصة وعلى المدى القصير

عمد عدد من شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية في إنتظار فرص إستثمار إلى اللجوء للإستثمار بالبورصة أو بالسوق النقدية هذه الإستثمارات بلغت 18 مليون ديناراً أي 29/ من مجموع الإستثمارات لسنة 1998 مقابل 21 مليون ديناراً أي بنسبة 47/

مساهمات شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية النشيطة * في 31 ديسمبر 1998

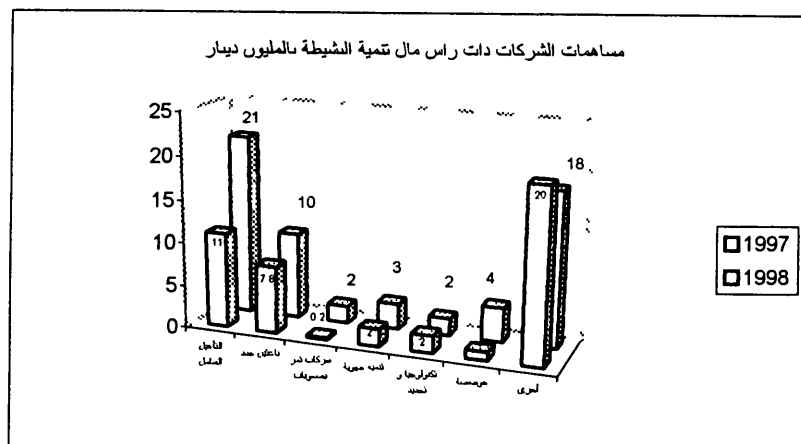
مشاريع	التأهيل الشامل	باعثين جدد	التنمية الجهوية	تكنولوجيا وتجديد	مؤسسات تمر بصعوبات	خصوصة	أخرى	المجموع
مساهمات نسب	21 / 36	10 / 17	3 / 5	2 / 4	2 / 3	4 / 7	18 / 29	60 / 100

مساهمات شركات الاستثمار ذات رأس مال تنمية النشيطة * في 31 ديسمبر 1997

* معطيات تخص 15 شركة من 19 نشيطة سنة 1997

مشاريع	التأهيل الشامل	باعثين جدد	التنمية الجهوية	تكنولوجيا وتجديد	مؤسسات تمر بصعوبات	خصوصة	أخرى	المجموع
المساهمات النسب	11 / 24	7,8 / 18	2 / 4	2 / 4	0,2 / 1	1 / 3	20 / 47	44 / 100

** معطيات تخص 14 شركة من 16 نشيطة سنة 1997



VII نشاط وسطاء البورصة :

أ) التوجه نحو الضم

عرفت سنة 1998 ظهور اتجاه نحو الضم بين بعض الوسطاء او الترفيع في رأس المال وذلك أمام وضع مالي غير مريح لكثرة عدد الوسطاء مقارنة بنشاط السوق خاصة ان الضم يضمن للوسيط القدرة على مواجهة التطور السريع للسوق بعد تفتحه على الخارج

1) صم شركتي الوساطة المالية للإستثمار وشركة بنك الجنوب للإستثمار قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة لكل من الشركتين المنعقدة بالتوالي يومى 17 و 18 نوفمبر 1998 صم الشركتين بانصهار شركة المالية للإستثمار ذات رأس المال 100 000 ديناراً إلى شركة بنك الجنوب للإستثمار ذات رأس مال 1 مليون ديناراً و بمجرد تحقيق عملية الضم، انتقلت ممتلكات الشركة المالية للإستثمار الى شركة بنك الجنوب للإستثمار وانجر عن ذلك حل شركة المالية للإستثمار وانتقال محفظه حرقائها الى شركة بنك الجنوب للإستثمار

2) صم شركتي رأس المال للشركة المالية العالمية للبورصة من جهة أخرى قررت الجمعية العامة الخارقة للعادة للشركتين المنعقدة بالتوالي يومى 19 و 27 أكتوبر 1998 صم عن طريق الانصهار لشركة رأس المال الى الشركة المالية العالمية للبورصة بخلق شركة جديدة أطلق عليها اسم كوفيب رأس المال للإستثمار وهكذا انتقلت ممتلكات شركة رأس المال الى الشركة المالبة العالمية للبورصة مع الترفيع في رأس مال الشركة الاولى الى 220 000 ديناراً هذا رأس المال وقع الترفيع فيه من جديد ليبلغ 1 مليون ديناراً

3) تقييم أسهم شركة بورصة الأوراق المالية بتونس انجر عن انضمام الشركتين رأس المال والمالية للإستثمار لكل من الشركة المالية العالمية للبورصة وبنك الجنوب للإستثمار اصحلال الشركتين الاولتين وبالتالي انخفاض عدد وسطاء البورصة

لذلك وتطبيقاً لاحكام الفصل 63 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 قرر مجلس هيئة السوق المالية تنفيذاً لاحكام الفصل 42 من نفس القانون تكليف خبير مختص لتقييم قيمة اسهم بورصة الاوراق المالية بتونس المسوكة من طرف الشركتين المضمومتين وبالتالي مطالبة بقية الوسطاء بشراءها

ب) تعيير الوصع القانوني لوسيط بالبورصة
 قام أحد الوسطاء بالبورصة شخص مادي بتغيير وصعه القانوني ليصبح شركة خفية
 الاسم وهو الوسيط السيد محمد عبد الوهاب الشريف فارتفع بذلك عدد شركات
 الوساطة من 24 الى 25

ج) وسطاء البورصة المختصين في رقع الخزينة
 اتجهت 10 شركات وساطة خلال سنة 1998 الى الترفيع في رأس مالها حتى
 تستجيب الى شروط القيام بمهمة وسيط مختص في رقع الخزينة

فعلا، فإن كراس الشروط المنظمة لمهام وسطاء البورصة المختصين في رقع الخزينة
 الصادرة عن وزارة المالية تفرض على كل وسيط أن لا يقل رأس ماله على 5 مليون
 ديناراً السبيء الذي دفع عدد من الوسطاء إلى الترفيع في رأس مالهم حتى
 يستجيبوا إلى الشروط القانونية

قائمة وسطاء البورصة المرخص لهم للقيام بمهمة وسطاء البورصة مختص في رقع
 الخزينة

الجلسة العامة الخارقة للعادة	رأس المال بعد الترفيع	رأس المال قبل الترفيع	المؤسسة
10/12/1998	5 000 000	1 000 000	الامان للاستثمار
25/11/1998	5 000 000	1 000 000	موسسة التوظيف والتصرف المالي
10/12/1998	5 000 000	500 000	إتحاد التصرف المالي
25/11/1998	5 000 000	1 100 000	بنك الحبوب للاستثمار
25/11/1998	5 000 000	1 000 000	الموسسة العامة للاستثمار
14/12/1998	5 000 000	3 000 000	الشركة المالية للتصرف
22/09/1998	5 000 000	1 700 000	الشركة التوسية للأوراق المالية
26/09/1998	5 000 000	2 000 000	شركة الهندسة المالية والوساطة - بنك الإسكار -
11/11/1998	5 000 000	1 000 000	الشركة التوسية للبورصة
	5 000 000	5 000 000	شركة البنك القومي الفلاحي - رؤوس أموال -

د) توزيع حجم العمليات حسب وسطاء البورصة

الحجم الجملي

عرف الحجم الجملي للعمليات المنجزة من طرف وسطاء البورصة سنة 1998 سواء المتعلقة بالشركات المدرجة أو الغير مدرجة أو التسجيل توزيعا غير متساوي بينهم إذ حقق 4 من هؤلاء الوسطاء من بين 28 لوحدهم 60 / من الحجم الجملي للعمليات في حين حقق 14 آخرون 10,44 / من الحجم الجملي بينما توزع 29,6 / من الحجم الجملي بين بقية الوسطاء وعددهم 10

1) حجم العمليات المنجزة على الشركات المدرجة وغير المدرجة

عرف الحجم الجملي للعمليات المنجزة على أسهم الشركات المدرجة والغير مدرجة، نفس التوزيع الغير المتساوي بين الوسطاء، وفعلا فان 23,15 / من الحجم الجملي قد انجز من طرف وسيط واحد في حين تقاسم 21 وسيط 74,19 / بينما توزعت نسبة 2,66 / المتبقية على 6 وسطاء بالبورصة

2) عمليات التسجيل

كذلك عمليات التسجيل لم تكن منجزة من طرف الوسطاء بتوزيع متساوي فقد تقاسم وسيطين لوحدهما 47,66 / من مجموع عمليات التسجيل بينما نال 3 وسطاء 28,4 / من الحجم الجملي وتقاسم 22 وسيط نسبة 23,94 / ولم يحقق أحد الوسطاء أي عملية تسجيل

الباب الثاني

في شفافية السوق

1 - شفافية العمليات

أ - شفافية عمليات الإصدار وعمليات الإدراج بالبورصة :

1 (الصعوبات التي واجهتها هيئة السوق المالية :

في مواجهتها للصعوبات التي تعترضها خلال النظر في ملفات نشريّات الإصدار والإدراج تؤكد هيئة السوق المالية على الوسائل الكفيلة بضمان شفافية السوق وذلك بالعمل على أمانة المعلومة المالية المقدّمة

وفي هذا السياق لا تزال هيئة السوق المالية تواجه صعوبات أثناء معالجة المعلومات التي يقدّمها المصدرون. فإمّا أن تكون هذه المعلومات منقوصة أو لا تعكس حقيقة الوصعية المالية للمؤسسة بصفة تامّة، وذلك لعدم تحيينها أو عدم مطابقتها للوثائق الأصلية (جداول مالّة، قوانين أساسية، تقارير النشاط، محاصر الجلسات العامة)

وقد اضطرت هيئة السوق المالية لطلب معلومات إضافية أو تعديلات قصد توفير المعلومة الأكثر وضوحاً وأمانة للعموم، مثال ذلك ما تعلق بطرق التقييم المعتمدة وكان من شأن هذه النقائص تأخير معالجة بعض الملفات

2 (تعامل هيئة السوق المالية مع محيطها :

لقد لوحظ حصول تحسّن ملموس لدى المصدرين على مستوى إعداد الوثائق ووضعها على ذمة العموم

وهذا يعني أنّ مجهودات هيئة السوق المالية الرامية إلى تحسين نوعية المعلومة قد أثمرت وأنّ المحيط قد بدأ يتفاعل بشكل إيجابي

3 (إضفاء المرونة على بعض الإجراءات :

- دمج الإحتياطي وتحويل الديون إلى مساهمة في رأس المال

تتعلق مرونة الإجراءات بعمليات إصدار أوراق المساهمة في رأس المال، حيث إختصرت تأشيرة هيئة السوق المالية على العمليات التي تنجز بواسطة المساهمة العامة، أمّا بالنسبة للعمليات التي تنجز بواسطة المساهمة العامة، أمّا بالنسبة للعمليات المتعلقة بدمج الإحتياطي وتحويل الديون إلى مساهمة في رأس المال فقد تم إعفاؤها من التأشيرة، ولا تطلب الهيئة إلا مجرد إعلان ينشر بنشريتها الرسمية.

- التقييم :

يمكن للشركات غير المدرجة بالبورصة دعم إصداراتها من القروض الرقاعية بضمان بنكي أن بتقييم تقدّمه لها وكالة تقييم.

ب - حول شفافية العمليات الخاصة :

1 - العرض العمومي لشراء أسهم الشركة العامة للجلود :

شهدت سنة 1998 عرضاً عمومياً وحيداً لشراء 4 194 سهماً للشركة العامة للجلود تمثل نسبة 58,88٪ من رأس المال. وقد صدر هذا العرض عن السيد إدريس عزيز بالتحالف مع مجموعة من المساهمين الآخرين الحائزين على نسبة 41,12٪ من رأس المال.

والتزم أصحاب العرض العمومي للشراء والذي كان قد صادق عليه مجلس إدارة الشركة، بشراء كلّ الأسهم التي تقدّم إجابة للعرض المذكور، وذلك خلال مدّة نفاذه.

وتكمن خاصية هذا العرض في عدم تحديد عدد أدنى من الأسهم يجب تقديمها إجابة للعرض حتّى يتمّ إنجازه. ويرجع ذلك أساساً إلى نزول عدد المساهمين إلى أقلّ من عشرة أشخاص.

ويجدر التذكير أنه لم يقع تقديم أسهم إجابة للعرض المذكور أعلاه ولم يمنع ذلك من خروج الشركة العامة للجلود من قائمة شركات المساهمة العامة.

كما تجدر الملاحظة أنّ تقنيات العروض العمومية للشراء تهدف أساساً إلى الحصول على كتل النفوذ لمراقبة شركة المساهمة العامة وتصبح بذلك شركة خصوصية.

وأخيرا ننتير إلى أن تقنيات العروض العموميّة للشراء، إذا استعملت طبقا للغاية التي أسنأت من أجلها، تفتح بالتأكد أفاقا كبيرة لشركاتنا لدعم إمكانيّاتها وتطويرها على عرار التطورّ العالمي الذي يشهده صمّ الشركات

(2) العرض العمومي لسحب أسهم شركة النزل عمر الخيام :

سهدت سنة 1998 صدور عرض عمومي وحيد لسحب 6462 سهما لشركة النزل عمر الخيام بمثل حوالي 1,56 / من رأس مالها

وطلب العارض وهو السيّد عبد الحميد بوريشة، الحائز بالتحالف مع مجموعة من المساهمين على سسه 98,44 / من رأس مال الشركة، إخراج الشركة المذكورة من قائمة شركات المساهمة العامّة

وبجدر الملاحظة في هذا السيّاق أن تقنية العروض العموميّة للسحب لم تستعمل إلا من قبل المساهمين الحائرين على الأغليّة في رأس المال لعاية سحب للمؤسسة من إطار المساهمة العامّة رعم أنّها بعثت لحماية صغار المستثمرين لتمكينهم من الخروج من الشركة مع حماية حقوقهم

II - مراقبة المعلومات الماليّة

أ - مراقبة تجاوز عتبات المساهمة .

بفترض سفاميّة السّوق معرفة المدّخر للأشخاص الذين يراقبون الشركات التي يستثمر فيها أمواله وهؤلاء الأشخاص هم صانعو القرارات المتعلقة بالساسة العامّة للشركة وكذلك الخيارات الإستراتيجيّة المحدّدة للنتائج

وفي هذا الإطار يحتمّ الفصل 8 من الفانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرّخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلّق بإعادة تنظيم السّوق الماليّة، على كل شخص تجاوزت مساهمته إحدى العتبات المحدّدة بالقانون المذكور، القيام بالتصريح

1 - عدد التصاريح المنجزة :

لقد تمّ التصريح لهيئة السوق الماليّة ب36 حالة تجاوزت عتبات المساهمة خلال سنة 1998 مقابل 25 تصريح خلال سنة 1997 ويرجع هذا النمو بالأساس إلى ثلاثة عناصر

- صبط مجال تطبيق واجب التصريح بعتبات المساهمة، نتيجة لتعداد شركات المساهمة العامّة

- وضع نموذج لمطبوعة تصاريح من قبل الهيئة على ذمّة العموم خلال سنة 1997، وذلك نتيجة لاستلام تصاريح خاطئة أو منقوصة

وقد ساعد هذا النموذج المستثمرين على تبسيط إجراءات التصريح كما يسر لمصالح الهيئة التصرف في المعلومات الواردة بالتصاريح

- إضافة إلى حملات التوعية التي قامت بها الهيئة وذلك بمراسلات ونشر بلاغات بنشريتها الرسميّة حتى يعي المستثمرون بمدى أهميّة هذا التصريح

(2) النقائص التي تمّت معاينتها :

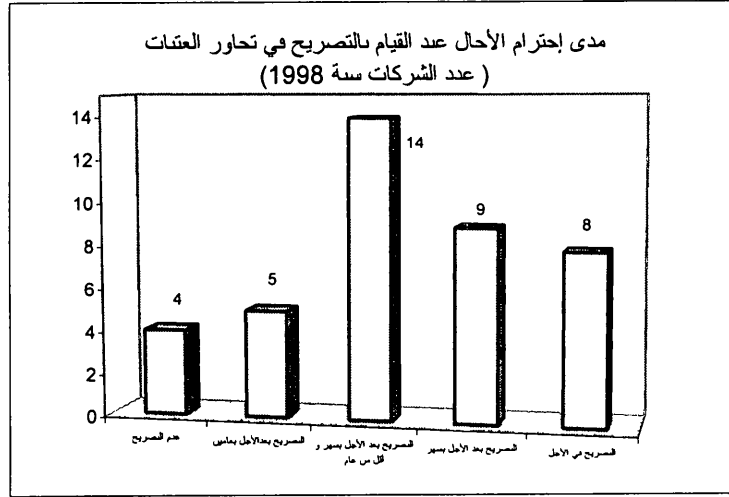
لقد إكتشفت هيئة السّوق الماليّة خلال سنة 1998 عشرة حالات تجاوزت لعتبات المساهمة لم يقع التصريح بها وتتوزع هذه الحالات كما يلي

- خمس حالات تفتّنت إليها مصالح الهيئة بمقارنة عدد حقوق الإقتراع المستعملة خلال الجلستين العامّتين لسنة 1997 و 1998

- أربع حالات تمّت معاينتها إبّان طلب الهيئة هويّة ونسب مساهمة أطراف عمليات كتل النفوذ

وتجدر الإشارة في هذا السياق إلى أنّ متابعة معاملات كتل النفوذ مكّنت الهيئة من وسيلة مراقبة دائمة لتجاوز عتبات المساهمة

- وحالة وحيدة تمّت معاينتها بمقارنة هيكله رأس مال شركة مساهمة عامّة قبل وبعد الترفيع في رأس مالها



3 - الفصل 11 من القانون عدد 17 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 :

يمثل التصريح بعدد حقوق الإقتراع الذي أوجبه الفصل 11 من القانون السالف الذكر وسيلة ناجعة للمراقبة الدورية لتجاوز عتبات المساهمة ويتضمّن هذا التصريح بالخصوص هويّة المساهمين وعناوينهم ونسبة مساهمتهم بصفة مباشرة أو غير مباشرة لأكثر من 5 / من رأس مال هذه الشركات وذلك في تاريخ إنعقاد كلّ جلسة عامّة

4 - إحترام الأجال :

لقد تمّت تسوية وضعيّة سنّة حالات من بين العشر حالات التي لم يقع التصريح بها تلقائياً وذلك بعد مراسلة أصحابها من قبل الهيئة كما نلاحظ أنّ 22 / من التصاريح أنجزت خلال سنة 1998 في آجالها مقابل 48 / بالنسبة للسنة الفارطة

أمّا فيما يتعلّق بالعدد الباقي من التصاريح فإن 32 / منها (أي 9 من 28 تصريح) فقد أنجزت بتأخير أقلّ من شهر و 50 / (أي 14 من 28) أنجزت بتأخير أكثر من شهر وأقلّ من سنة

وتجدر الملاحظة أخيراً، أنّ الخمس تصاريح لتجاوز عتبات المساهمة الباقية، أي 8 / من التصاريح التي أنجزت بتأخير، تتعلق إلى عمليّات يعود تاريخها إلى أكثر من سنتين

5 - تدخل هيئة السّوق الماليّة :

إعتمدت الهيئة لمعالجة هذه النقائص الناجمة عن سلوك المستثمرين، على التحسيس وذلك بالمراسلة والتذكير وتتمثل غاية مؤسّسة الرقابة في إحترام واجب التصريح بتجاوز عتبات المساهمة على مستوى الآجال وكذلك المعلومات المطلوبة

ب - مراقبة المعلومات الدورية :

بقيت المعلومات التي نشرتها شركات المساهمة العامّة خلال سنة 1998 أساساً دورية وذلك لاعتمادها على المعلومات المقدّمة بمناسبة إنعقاد الجلسات العامّة

وعلى عكس ذلك، فإنّ الإعلام المستمرّ الذي تقدّمه شركات المساهمة العامّة للعموم واللازم لتقييم وتداول أوراقها الماليّة لم يحض بالإهتمام المطلوب من قبل هذه الشركات

1 - المعلومات المنشورة بمناسبة إنعقاد الجلسات العامّة :

أ - الإعلام قبل إنعقاد الجلسات العامّة :

يجب على شركة المساهمة العامّة بمقتضى أحكام الفصل 3 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرّخ في 14 نوفمبر 1994، أن تودع لدى هيئة السّوق الماليّة وبورصة الأوراق الماليّة بتونس، وذلك من تاريخ الدعوة إلى إنعقاد الجلسة العامّة العادية والخاصة للعامة، جدول الأعمال ومشروع اللوائح المقترحين من قبل مجلس الإدارة والجداول الماليّة وتقرير مجلس الإدارة

- بالنسبة للشركات المدرجة بالبورصة :

أحترمت هذا الواجب القانوني 94 / من الشركات المدرجة مقابل 85 / في السنة الفارطة ويجدر التذكير أن 26 / من نسبة 94 / المشار إليها لم يكن إحترامها للواجب المذكور تلقائياً بل بعد تدخل الهيئة

غير أن الواجب المذكور أعلاه قد تمّ إحترامه من قبل الشركات المدرجة بالبورصة التي عقدت جلسة عامّة خارقة للعادة

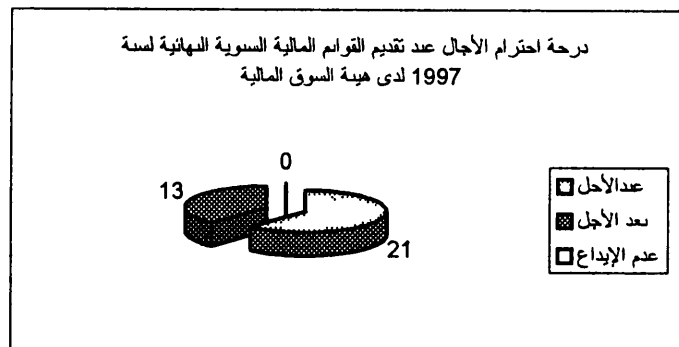
- بالنسبة لشركات السوق الموازية :

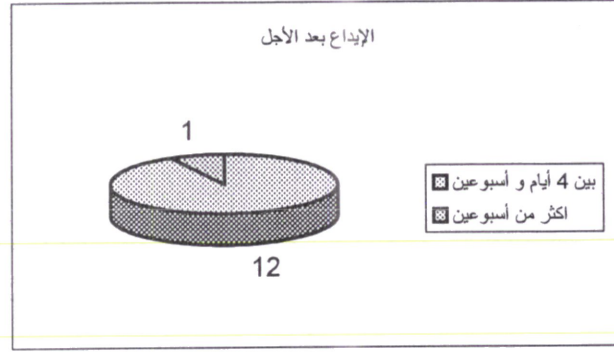
إحترمت واجب الإعلام المسبّق 40 / فحسب من الشركات غير المدرجة بالبورصة خلال سنة 1998، وذلك رغم الجهود التي قامت بها الهيئة للتحسيس (إرسال دليل، نشر بلاغات، مراسلات . إلخ)

ب - الإعلام بعد إنعقاد الجلسات العامة :

- بالنسبة للشركات المدرجة بالبورصة :

قامت كلّ الشركات المدرجة بالبورصة إلى غاية 31 ديسمبر 1997 بواجبها بالنسبة لإرسال القوائم الماليّة النهائيّة 62 / منها قامت بواجبها في الأجل القانونيّة والباقي بتأخير أقلّ من أسبوعين ما عدى شركة واحدة قدّمت قوائمها الماليّة النهائيّة بتأخير بلغ 19 يوماً





- بالنسبة للشركات المدرجة بالسوق الموازية :

لم تتجاوز نسبة هذه الشركات التي أرسلت بقوائمها المالية النهائية 30 ٪ خلال سنة 1998.

2 - القوائم المالية المؤقتة :

يجب على الشركات المدرجة بالبورصة بموجب مقتضيات الفصل 21 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 أن تمدّ هيئة السوق المالية وبورصة الأوراق المالية بقوائم مالية مؤقتة تعد على مسؤولية مجلس الإدارة وذلك في أجل أقصاه شهر من نهاية كل سداسية من السنة المالية. ويجب أن تصحب هذه القوائم برأي مراقب الحسابات حول النتائج الوقتية.

كما يجب أن تنشر الشركات المذكورة أعلاه قوائمها المالية المؤقتة في صحيفة يومية وذلك منذ إرسالها إلى الهيئة.

لقد مكّنت متابعة الهيئة لإرسال القوائم المالية المؤقتة والموقفة بتاريخ 30 جوان 1998 من استخراج الملاحظات التالية :

- كل الشركات المدرجة قد مدّت الهيئة بقوائمها الماليّة المؤقتة الموقفة بتاريخ 30 جوان 1998

- تحوّلت نسبة التخلّف عن إيداع القوائم الماليّة من 9 / في 31 ديسمبر 1997 إلى 0 / في 30 جوان 1998 وذلك بفضل مجهودات التحسيس التي قامت بها الهيئة

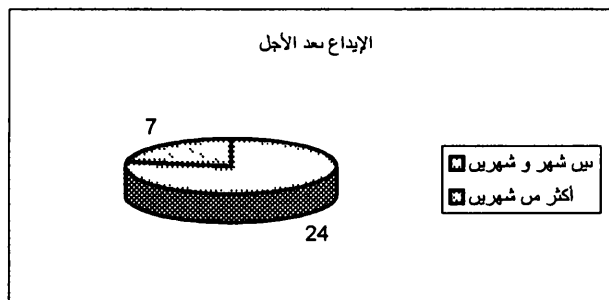
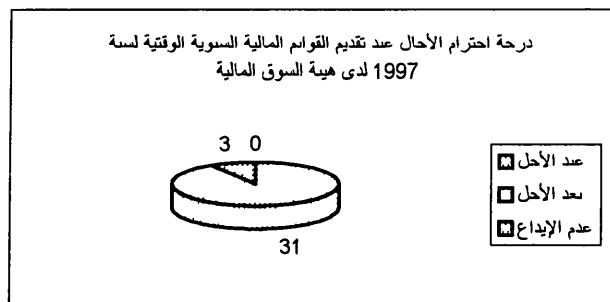
- قامت 29 شركة مدرجة تمثل نسبة 78 / بإيداع قوائمها الماليّة بعد الأجل القانوني كما أرسلت 11 شركة قوائمها الماليّة بتأخّر يناهز الشهر

- نسرت 33 شركة مدرجة أي حوالي 90 / من جملة الشركات قوائمها الماليّة على أعمدة صحيفة يومية صادرة بتونس على الأقلّ مرّة واحدة

- قام بنكان بنتر قوائمها الماليّة قبل إيداعها بالهيئة وذلك خلافا لأحكام الفصل 21 من القانون عدد 117 لسنة 1994

- 3 شركات مدرجة لم تصحب قوائمها الماليّة برأي مراقب الحسابات

- تدخلت الهيئة لدى كل الشركات للفت نظرها إلى هذه النقطة



3 - الإفصاح المالي :

لم تدّخر الهيئة جهداً لدعوة شركات المساهمة العامّة حتّى تدخل بشكل جدّي في منهج الشفافية بضمان المعلومة والإفصاح المالي. وهكذا فقد شهدت سنة 1998 نموّ عدد البلاغات المنشورة على أعمدة الصحف :

213 بلاغا نشرت من قبل شركات المساهمة، منها 96 بلاغا خاصّة بالمعلومات الحاسبية (جلسات عامّة عادية وخارقة للعادة ودفع حصص الأرباح).

وتجدر الملاحظة أنّه رغم الأرقام المسجلة فإنّ إحترام هذا الواجب من قبل شركات المساهمة العامّة لا يزال دون المأمول.

كما تجدر الإشارة إلى أن 53 % من الشركات المدرجة بالبورصة قد نشرت قوائمها المالية بعد المصادقة عليها من قبل الجلسة العامّة العادية في صحيفة يومية في حين أن 87 % من هذه الشركات قد نشرت القوائم المالية المذكورة في الأجل القانوني المحدّد بشهر من تاريخ إنعقاد الجلسة العامّة العادية.

4 - الوضعية المالية الثلاثية لشركات الإستثمار ذات رأس المال المتغيّر :

يجب على شركات الإستثمار نشر تركيبة أصولها بعد مصادقة مراقب الحسابات بالنشرية الرسمية للهيئة أجل أقصاه ثلاثون يوماً من نهاية كلّ ثلاثة أشهر من السنة، وذلك بمقتضى أحكام أحكام الفصل 19 من القانون عدد 92 لسنة 1988 المؤرّخ في 2 أوت 1998.

ففي الثلاثية الأولى من سنة 1998، سجّلت الهيئة أن 13 شركة من جملة الشركات الـ 19 النشيطة قد أدّت واجبها بتأخير أقلّ من 5 أيام.

وخلال الثلاثية الثانية لوحظ أن كل الشركات قد قامت بواجبها بتأخير أقلّ من 5 أيام.

أمّا بالنسبة للثلاثية الثالثة فيمكن الإشارة إلى بعض التطور فيما يتعلّق باحترام الأجل القانوني حيث احترمت 12 شركة من جملة 20 في طور النشاط الواجب المذكور. أمّا الثمانية الباقين فقد سجل لديهم تأخير أقلّ من 5 أيام. لذلك نلاحظ حصول تطور هام باعتبار النتائج المسجّلة والمذكورة أعلاه.

الباب الثالث

في مصداقية السوق

أ - مراقبة السوق :

أ - دور مصلحة مراقبة السوق لدى هيئة السوق المالية :

تتمكن هيئة السوق المالية من خلال مهمة مراقبة السوق من إكتشاف بعض المخالفات للقوانين والتراتيب الجاري بها العمل والتي من شأنها أن تحرف مسار العرض والطلب والحصول على المعلومة بشكل عادل

ويتمثل عمل مصلحة المراقبة لدى الهيئة في البحث عن المخالفات الخاصة بسير السوق والتي يمكن أن تتعلق بتداول ورقة مالية معينة التي تبدو حركتها غير عادية بالمقارنة مع تطورها العادي أو حركة السوق بأسره فكانت سنة 1998 غنية خصوصا بعمل المراقبة حيث نواصل تحديث المعدات الإعلامية

ب - وضع نظام مراقبة إعلامية :

يعد التحكم في التكنولوجيا الخاصة بهذا الميدان ثمرة تعاون ثنائي بين هيئة السوق المالية ولجنة عمليات البورصة الفرنسية - كوب - إذ توفرت لهيئة السوق المالية منذ أواخر سنة 1997 منظومة إعلامية تسمى « نظام المراقبة الإعلامية » وذلك بفضل إعانة اللجنة الفرنسية المذكورة

ويسمح هذا النظام بمتابعة نشاط السوق مباشرة مع بث إنذارات إنذار من شأنها أن توجه مراقبي السوق

ومن ناحية أخرى فإن نظام المراقبة مرتبط بوكالة رويتر للأخبار. ويسمح هذا الربط للمراقبين بمتابعة حينية للمعلومات المتعلقة بالظرف الإقتصادي الوطني والدولي وكل الأحداث المتعلقة بسير الشركات

وتمكن هذه المعلومات من تغذية القاعدة المعلوماتية لنظام المراقبة الإعلامية

ت - المخالفات التي تم رصدها :

تمكنت مصلحة مراقبة السوق خلال سنة 1998 من كشف تصرفات تعلقت أساسا بالحالات التالية

أ - التأثير على أسعار الأوراق المالية :

لاحظت مصلحة المراقبة تأثير بعض الوسطاء على سعر ورقة مالية وذلك برفعه بينما كانت الورقة المالية المعنية محل عرض

وقد مكن تحليل المعاملات المنجزة على هذه الورقة المالية الذي قامت به المصلحة المذكورة من كشف محاولات ووسطاء البورصة للتأثير على سعر الورقة المالية قبل إنجاز عمليات كتل النفوذ على الورقة المالية نفسها و بالتالي منع آليات السوق من تحديد السعر بصفة طبيعية

ب - معاملات صورية أنجزتها شركة إستثمار ذات رأس مال متغير لاعتبارات جبائية :

رصدت مصلحة المراقبة في أواخر سنة 1997 جملة من العمليات المتقاطعة قامت بإنجازها شركة إستثمار ذات رأس المال المتغير وشركة إستثمار ذات رأس المال القار والراجعين لنفس الباعث وكان الهدف من هذه العمليات إعادة هيكلة محفظة الأوراق المالية للشركة الثانية غير أن تدخل شركة الإستثمار ذات رأس المال المتغير من شأنه الضرر بمصالح مساهميها نظرا للتكلفة الناجمة عن هذه العمليات

وتبعاً لذلك قررت الهيئة فتح بحث حول الموضوع إنتهى بتوجيه أمر إلى سرکه الإستثمار ذات رأس المال المتغير للكف عن هذه الممارسات

ت - ممارسات من شأنها الضرر بسيولة السوق وبمصالح المستثمرين عموماً :

شملت الممارسات المذكورة أساساً شكل أوامر البورصة كما شملت كيفية تمريرها وتنفيذها

ث - حركة إرتفاع مفاجأة لسعر ورقة مالية :

بينت الإستقصاءات التي أجرتها مصلحة المراقبة لدى ووسطاء البورصة أن الورقة المعنية كانت موضوع خلاف بين مساهمين يرمي كلاهما إلى دعم مركزه في رأس مال الشركة

|| - عمليات التفقد :

في نطاق مراقبة وسطاء البورصة وشركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير، قامت هيئة السوق المالية ب65 عملية تفقد لوسطاء البورصة و 12 عملية تفقد لشركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير

أ - عمليات تفقد وسطاء البورصة :

قامت هيئة السوق المالية خلال السداسية الأولى لسنة 1998 ب28 عملية تفقد من 56 عملية في السنة المذكورة كان هدفها مراقبة مدى مطابقة الأوامر المنفذة للنصوص القانونية

وتمت عمليات التفقد المتبقية وعددها 28 خلال السداسية الثانية لسنة 1998 وذلك في إطار متابعة التفقدات السابقة، ومراقبة تطور الوصعية في خصوص إحترام تطبيق النصوص القانونية

1 - النقائص الملحوظة :

أ - على مستوى شكل الأوامر :

تجدر الملاحظة أنه إثر برنامج التفقد لوحظت نقائص في خصوص الأوامر، رغم أن نتائج البرنامج الثاني للتفقد كانت مرضية أكثر من نتائج البرنامج الأول حيث إقتصرت نسبة النقائص على 18 / من الوسطاء بالمقارنة مع نسبة 39 / خلال البرنامج الأول للتفقد

- التنصيصات الضرورية :

التعريف بهوية صاحب الأمر :

لم يحترم بعض وسطاء البورصة، ونسبتهم 14 / من مجموع الوسطاء، واجب التعريف بهوية صاحب الأمر خلال البرنامج الأول للتفقد و 11 / من الوسطاء خلال البرنامج الثاني خارقين بذلك أحكام الفصل 91 من الترتيب العام لبورصة الأوراق المالية بتونس

- التعريف بالسعر :

لم يقع إحترام الواجب القانوني فيما يخص ضرورة التعريف بسعر الأسهم في الأوامر.

- إنعدام الفصل بين نشاط الوساطة ونشاط البنك :

لقد تمت معاينة أحد وسطاء البورصة، وهي شركة متفرعة عن بنك، بصدد إستعمال أوامر البورصة التابعة للبنك وذلك رغم الفصل الذي جاء به القانون بين نشاط البنك ونشاط الوساطة خارقا بذلك أحكام الفصلين 55 و 90 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994.

- البيانات غير المنصوص عليها بالترتيب العام للبورصة :

تحمل أوامر البورصة المستعملة من قبل بعض وسطاء البورصة بيانات لم يقع التنصيص عليها بالفصل 92 من الترتيب العام لبورصة الأوراق المالية المتعلق بتحرير الأوامر مثل «أفضل سعر» أو «سعر الإفتتاح» أو «سعر السوق».

لقد لوحظت هذه المخالفة لدى 36٪ من وسطاء البورصة خلال التفقدات المجرأة خلال السداسي الثاني لسنة 1998 مقابل 25٪ خلال السداسي الأول.

- إحترام أولية الأوامر :

أفرزت الأبحاث المجرأة في شهر أكتوبر 1998 أن 32٪ من وسطاء البورصة لم يسجلوا تاريخ وساعة إستلام الأوامر خارقين بذلك أحكام الفصل 97 من الترتيب العام لبورصة الأوراق المالية بتونس. هذه النسبة كانت 29٪ خلال البرنامج الأول للتفقد.

يبدو أنه من المستحيل لوسيط بورصة أن يضمن لحرفائه إحترام أولوية تنفيذ الأوامر إذا كان تاريخ وساعة إستلام الأوامر غير معرفة إضافة أنه رغم أن القانون لم يوجب ترقيم الأوامر فإن هيئة السوق المالية، بصفتها حريصة على إزالة خطر التلاعب بالأسعار فيما يخص إحترام الأولوية الأوامر وتسهيل عملية المراقبة قد أمرت الوسطاء كي يعملوا ما في وسعهم حتى تكون الأوامر مرقمة تباعا بشكل مطبوع.

هذا الإختيار قد تحتمّ لأن 25 / من وسطاء البورصة الذين تم تفقدهم خلال شهر أكتوبر مقابل ب18 / في شهر أفريل يستعملون أوامر بورصة لا تحمل ترقيما و 25 / من وسطاء البورصة الذين تمت مراقبتهم في نفس الفترة مقابل 11 / منهم يستعملون أوامر بورصة تحمل أرقاما مكتوبة بخط اليد

- عدم إحترام السعر المحدد من قبل الحرفاء :

لقد تم رصد 11 / من وسطاء البورصة التي تمت مراقبتهم خلال السادسة الثانية مقابل 4 / في السادسة الأولى ينفذون أوامر مصدرة بسعر محدد من قبل الحرفاء بأسعار مختلفة عنه خارقين بذلك أحكام الفصل 94 من الترتيب العام لبورصة الأوراق المالية

- مسألة الأوامر المصدرة بواسطة الهاتف .

لم يحترم الوسطاء واجب تحرير أمر كتابي كلما تلقوا الأوامر بواسطة الهاتف إذ أن 11 / من وسطاء البورصة خلال البرنامج الأول مقابل 7 / خلال البرنامج الثاني لم يحرروا كتابيا الأوامر المصدرة هاتفيا

كما تجدر الإشارة إلى أن أحد الوسطاء حرر الأمر كتابيا بعد تنفيذ العملية ولوحظ كذلك خلال السادسة الثانية لسنة 1998 أن 7 / من وسطاء البورصة لا يحرروا كتابيا الأوامر الصادرة عنهم في إطار وكالة إدارة محافظ الأوراق المالية كما لوحظ عدم إحترام واجب تأكيد المكاملة الهاتفية بواسطة أمر كتابي صادر عن صاحبه وذلك لدى 25 / من الوسطاء خلال برنامج التفقد الأول مقابل 7 / منهم خلال البرنامج الثاني

- تنفيذ أوامر لاغية :

لم يحترم 11 / من وسطاء البورصة تنصيصات الفصل 98 من الترتيب العام لبورصة الأوراق المالية وذلك بتنفيذ الأوامر بعد إنتهاء أجلها

ب - على مستوى عقود التصرف في محافظ الأوراق المالية :

لقد تمت معاينة تصرف وسيط في محفظة أوراق مالية دون إبرام إتفاقيات تصرف للغرض وذلك خلافا لمقتضيات الفصل 24 من القانون الأساسي لوسطاء البورصة والفصل 56 من القانون عدد 117 لسنة 1994

2 - تأثير عمليات التفقد :

تمكن ردود فعل وسطاء البورصة تجاه تعليمات هيئة السوق المالية من ملاحظة بعض التطور في الوضعية خلال الفاصل الزمني بين برنامجي التفقد. فقد قام بعض الوسطاء بتسوية وضعيتهم طبقا لتعليمات هيئة السوق المالية بينما لم تسجل وضعية البعض الآخر أي تطور حيث لوحظت نفس النقائص في كلى برنامجي التفقد.

وأخيرا لوحظ تطور جزئي بالنسبة لبعض الوسطاء الآخرين ففي الواقع إذا أصلحوا بعض النقائص على مستوى شكل الأوامر فلا تزال مثلا لديهم بعض النقائص الأخرى على مستوى تنفيذها بالبورصة.

ب - عمليات التفقد الخاصة بشركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير :

كان موضوع عمليات التفقد الإثني عشر الخاصة بالشركات المذكورة التأكد من مدى تسوية وضعيتها، تبعا لمراسلة الهيئة في موفى سنة 1997 والداعية إياهم إلى إحترام القواعد الإحتياطية الواردة بالقانون الجاري به العمل.

(1) عدم إحترام القواعد الإحتياطية :

أثبتت عمليات التفقد أن 84 ٪ من شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير المعنية توظف أكثر من 10 ٪ من أصولها الصافية في نفس الورقة المالية وذلك خلافا لأحكام الفصل 17 من القانون عدد 92 لسنة 1988 المؤرخ في 2 أوت 1988.

وقد علل متصرفو في الشركات المذكورة هذه التجاوزات بانخفاض سعر الأسهم المكونة لحافظهم أو باقتناء عدد هام من أسهم الشركات الباعثة. ومن ناحية أخرى فقد عمدت إحدى الشركات موضوع التفقد إلى توظيفات مكثفة في الأدوات النقدية الضامنة للسيولة وذلك على حساب توظيف أصولها في الأوراق المالية في حدود النسبة القانونية أي 70 ٪.

(2) إستعمال شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير لموارد غير أموالها الذاتية :

إلتجأت إحدى الشركات المعنية إلى التداين وذلك خلافا لأحكام الفقرة الثانية من الفصل 10 من القانون عدد 92 سنة 1988 المؤرخ في 2 أوت 1988

ويعلل متصرف هذه الشركة التداين برغبته في تلافي حدوث وصعوبة التوقف عن الدفع وفي تغطية طلبات المكتتبين الراغبين في بيع مساهماتهم

(3) النقائص الأخرى :

لقد لوحظ أن لبعض الشركات نقائص على مستوى شكليات إكتتاب وبيع الأسهم وكذلك على مستوى بعض قواعد التنظيم وهذا شأن إحدى الشركات المذكورة والتي لا تنص شهادات الإكتتاب والبيع التي تستعملها على عدد وتاريخ الرائد الرسمي للجمهورية التونسية التي نشرت به عند تأسيسها، كما أنها لا تعتمد أي سناد مادي لمسك محاسبتها وذلك خلافا لأحكام الفقرة الثانية من الفصل 11 من القانون عدد 112 سنة 1996 المؤرخ في 30 ديسمبر 1996 والمتعلق بالنظام المحاسبي للمؤسسات

ويضاف إلى ذلك عدم إيداع المعطيات والبرامج الإعلامية خارج المقر الذي تعالج به وهو ما من شأنه أن يعرض مصالح المساهمين إلى الخطر إذا حصل حادث ما في غياب إمكانية استرجاع المعطيات والبرامج

III - عمليات التحقيق

قامت هيئة السوق المالية بمعالجة 25 ملف تحقيق خلال سنة 1998 وتم فتح هذه التحقيقات أساسا على إثر شكاوي واردة عن مدخرين أو مهنيين وفتح تحقيق واحد نتيجة ملاحظة بعض النقائص من قبل مصالح مراقبة السوق وكانت الشكاوي المسجلة سنة 1998 وعددها 24 موجهة بصفة خاصة ضد شركات المساهمة العامة (10) وضد وسطاء البورصة (8) والستة شكاوي الباقية ضد مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية

أ - عمليات التحقيق الخاصة بالتوظيف الجماعي في الأوراق المالية :

وردت على هيئة السوق المالية ستة شكاو من قبل مكتتبي أسهم شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير ضد هذه الأخيرة نتيجة إنخفاض قيمة التصفية لأوراقها المالية. يدعي

الشاكون أن مسؤولي الشركات المذكورة وموزيعي أوراقها قد أوقعوهم في الخطأ إبان الإكتتاب واعدین إياهم بضمان حد أدنى من الدخل دون تنبيههم للأخطار الناجمة عن هذا المنتج. ورغم أن هيئة السوق المالية لم تتمكن من إثبات حقيقة هذه الإدعاءات، فإن الإستقصاءات قد أفضت إلى إكتشاف عدة نقائص في تسيير الشركات المعنية نذكر منها بالخصوص :

- عدم إحترام القواعد الإحتياطية الورادة بالقانون عدد 92 سنة 1988 المؤرخ في 2 أوت 1988 وذلك بتجاوز النسبة المحددة في توظيف الأوراق المالية المصدرة في قبل شخص واحد ؛

- إستعمال الشركات المذكورة لموارد غير مواردها الذاتية بالتجائها إلى التداين البنكي ؛

- عدم إحترام بعض أحكام المجلة التجارية وهو شأن شركة الإستثمار التي لم تعقد جلساتها العامة العادية لمدة ثلاثة سنوات متتالية (1996، 1997، 1998).

ب - عمليات التحقيق الخاصة بشركات المساهمة العامة :

1 - بنود حق الأفضلية والمصادقة :

تعلقت إثنان من الشكاوي الواردة على الهيئة خلال سنة 1998 ببنود حق الأفضلية والمصادقة المنصوص عليها بالقوانين الأساسية لبعض الشركات الخفية الإسم.

واحتج المدعون في قضايا الحال على فاعلية هذه البنود. إذ أن وجود مثل هذه البنود لدى شركات المساهمة العامة يبدو متناقضا مع مبدأ حرية تداول الأسهم المنصوص عليه بالفصل 48 في المجلة التجارية التونسية.

ورفضت الهيئة هذه الإدعاءات معتمدة على أحكام الفصل 22 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 الذي ينص على أنه «ينجر قانونا عن إدراج الأسهم بالبورصة تنازل الشركة المصدرة عن بنود حق الأفضلية والمصادقة الواردة في نظامها الأساسي»

وهذا يعني بالإعتماد على تأويل عكسي أن بنود حق الأفضلية والمصادقة مقبولة بالنسبة للشركات غير المدرجة بالبورصة

وبذلك فقد تابعت الهيئة فقه قضاء مدعم حول مسألة نفاذ بنود حق الأفضلية والمصادقة الواردة في بعض القوانين الأساسية لشركات خفية الإسم

(2) عدم إحترام واجب الإفصاح المالي من قبل شركات المساهمة العامة :

وردت على الهيئة أربع شكاو صد مسيري شركات مساهمة عامة والذين لم يحترموا واجبات الإعلام المنصوص عليها بالملجة التجارية وبالقانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994

ويرجع تناسي واجب الإفصاح المالي من قبل هذه الشركات إلى جهل معظمها بصفقتها شركة مساهمة عامة

وقد قامت الهيئة بمراجعة قائمة شركات المساهمة العامة خلال سنة 1998 مما مكن من إضافة شركات أخرى لهذه القائمة.

ولوضع حد لهذه الوضعية قامت هيئة السوق المالية بإعلام الشركات المضافة للقائمة بصفقتها شركات مساهمة عامة وقد ذكرتها بواجباتها المتعلقة بنشر المعلومات للعموم

وكان لتدخل الهيئة الأثر الإيجابي نظرا لاستجابة الشركات المذكورة لندائها.

ت - عمليات التحقيق الموجهة ضد وسطاء البورصة :

قامت هيئة السوق المالية بفتح ثمان عمليات تحقيق موضوعها تصرفات بعض وسطاء البورصة المتعلق بالنقاط التالية :

- طلب تسوية ثمن البيع الذي لم يقع دفعه ؛
- طلب شهادات تسجيل وشطب ؛
- محاولة التأثير على سعر ورقة مالية ؛
- إحتجاج على عمولة ؛
- طلب تحويل محفظة أوراق مالية من وسيط إلى آخر ؛
- طلب حصص أرباح ؛
- عدم تنفيذ أوامر بورصة.

وقد استجاب الوسطاء لطلبات الهيئة بعد تدخلها ووقع بذلك تسوية المشاكل العالقة.

ث - الصعوبات المعترضة بمناسبة إجراء بعض عمليات التحقيق :

واجه أعوان التحقيق أثناء إجراء بعض عمليات التحقيق صعوبات في القيام بمهامهم تمثلت أساسا في صمت بعض الأشخاص (الطبيعيين أو المعنويين) الذين طلب منهم عبر مراسلات تحديد مواقفهم للهيئة حول بعض المسائل في إطار عمليات التحقيق.

والتجأت الهيئة في العديد من المناسبات إلى مراسلات تذكير.

الباب الرابع

في دعم الإطار القانوني وهيكل الهيئة

شهدت سنة 1998 نشاطا مكثفا لمجلس الهيئة سواء على مستوى عدد الإجتماعات الذي بلغ 23 أو على مستوى المسائل التي تم النظر فيها حيث تضمن جدول أعماله عدة مسائل تشريعية أهمها تنقيح القانون الأساسي لوسطاء البورصة ومشروع القانون الأساسي للشركة التونسية للإيداع والمقاصة والتسوية، وتعديل بعض الفصول الواردة بالترتيب العام للبورصة إضافة إلى النظر والمصادقة على مشروع قرار السيد وزير المالية المتعلق بصندوق صمان الحرفاء

كما اهتم المجلس أيضا بدراسة دليل الإجراءات الداخلية والمخطط المديرى للإعلامية وكذلك تعديل التنظيم الداخلي للهيئة والمصادقة عليه

أ - دعم هياكل الهيئة

أ - دخول التنظيم الداخلي حيز التنفيذ :

وقع تعديل التنظيم الداخلي للهيئة وذلك لمزيد ملاءمته مع مهامها وإصفاء النجاعة اللازمة للتصرف في الموارد البشرية وقد دخل هذا التنظيم حيز التنفيذ في 30 نوفمبر 1998 وقد شمل أهم تعديل دعم مراقبة نزاهة السوق وذلك بتوحيد مصالح المراقبة والبحث والتحقيق في الشكاوي

ب - إعداد دليل الإجراءات الداخلية :

شرعت الهيئة في إعداد دليل للإجراءات الداخلية يضبط مسؤوليات موظفيها على جميع المستويات وذلك قصد إصفاء المزيد من الوضوح وتمير أفضل للمعلومات

ويجب أن يحدد هذا الدليل بشكل مفصل المهام الموكولة لأعوان هيئة السوق المالية وذلك على مستوى كل وحدة ومصحة كما يجب أن يتضمن الإجراءات الخاصة بمختلف المراحل الواجب اتباعها والعمليات اللازمة وذلك منذ الشروع في العملية موضوع الدرس حتى إنتهاؤها وتكون الإجراءات مدعمة بالوثائق الداخلية المعدة لتسهيل معالجة المعلومة

وقد تمّ القيام، قبل إعداد دليل الإجراءات، بدراسة تقييمية للتنظيم الإداري المعمول به في هيئة السوق المالية بهدف الوقوف على النقائص المتعلقة بالمراقبة الداخلية وذلك قصد تلافيتها عند وضع التنظيم الجديد.

ت - إعداد مخطّط مديري للإعلامية :

أعدّ خلال سنة 1998 مخطّط مديري للإعلامية يغطّي كلّ الهياكل الوظيفية للهيئة. وقد أنجزت أشغال هذا المخطّط المديري على أربع مراحل :

- تمثّلت المرحلة الأولى في حصر الموجود وتحديد التوجّهات، بعد تحليل نظام الإعلام والوسائل المتوفرة بينما ضبطت توجهات التصرف والتنظيم والغيارات التقنية بعد مناقشتها مع مختلف مسؤولي المصالح المعنية.

- وقع تخصيص كلّ من المرحلة الثانية والثالثة لتقديم تصوّات لإنجاز المخطط المذكور ثم دراستها وبرنامج عمل بشكل مفصل. ويعدّ برنامج العمل المذكور مخطّط تنمية بما في ذلك من وسائل بشرية ومادية وتكوين وتمويل.

- واهتمت المرحلة الرابعة بمتابعة مخطط الإعلامية. وتمّ ضبط أساليب المتابعة والهياكل التي ستبعث لإنجاز وتحيين المخطط المديري للإعلامية.

ويمتد المخطط المذكور على مدى سنتين من 1999 إلى 2000. وقد تمّت المصادقة عليه من قبل كتابة الدولة للإعلامية.

II - دعم الإطار التشريعي :

أ - تنقيح القانون الأساسي لوسطاء البورصة :

نص الفصل 58 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلّق بإعادة تنظيم السوق المالية على ما يلي : « على وسطاء البورصة توفير الضمانات الكافية وخاصة منها تلك التي تتعلّق بتنظيمهم وبوسائلهم الفنية والمالية وخبرة مسيرّهم وكذلك بالتدابير التي من شأنها تأمين سلامة مصالح حرفائهم.

ويحدّد الأمر المتعلّق بالنظام الأساسي لوسطاء البورصة طبيعة وقيمة كلّ صمان والقواعد المتعلّقة بالمصادقة على الوسطاء وعلى سحب المصادقة أو تعليقها بالقواعد الضرورية لمراقبة نشاطهم»

تولّت هيئة السوق المالية إعداد مشروع أمر عملا بالأحكام المذكورة أعلاه لتعويض قرار السيد وزير التخطيط والمالية المؤرخ في 18 جانفي 1990 الضابط للنظام الأساسي لوسطاء البورصة

وتجدر الإشارة في هذا الصدد أن المشرّع أراد الرفع من منزلة هذا النظام الأساسي في سلّم التشريع بضبطه بأمر عوصا عن قرار

كما تجدر الملاحظة أن القرار المذكور، والذي لا يزال حيز التطبيق، لا يتماشى وروح الإصلاح الوارد بالقانون عدد 117 لسنة 1999 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والذي أحدث تفرقة بين جهاز الرقابة (هيئة السوق المالية) وجهاز التداول (بورصة الأوراق المالية بتونس) وأراد ملاءمة الساحة المالية التونسية مع المعايير الدولية وكذلك إنشاء شركة إيداع مركزية تكلف بالمقاصة والتسوية وهي الشركة التونسية بين المهنيين للمقاصة والتسوية المحافظة على الأوراق المالية

ويبدو من الضروري، في إطار التنظيم الجديد للسوق المالية، إعادة التفكير في مهنة الوساطة بالبورصة وفق التطور الذي يشهده العالم وتونس في هذا الميدان وذلك بغية تكوين سوق باجعة وأمنة يديرها مهنيون وقد نص هذا المشروع على جملة من الإجراءات لتحقيق هذه الأهداف

وقد نصّ القانون الأساسي على شروط منح التراخيص بغية دعم تخصص الوسطاء، وتختلف هذه الشروط من الوسيط الذي يتقيّد بعمليات لحساب الغير دون سواها (تداول، تسجيل بالبورصة، التصرف في محفظة من الأوراق المالية) إلى ذلك الذي يختص بنشاطات لحسابه الخاص (مسك السوق، صمان توظيف كامل الإصدار)

وفي نفس السياق ولضمان مصالح الحرفاء، نص مشروع القانون الأساسي على إجراءات تهدف إلى ملاءمة الوسائل التقنية للوسيط وممارسة النشاط المعتمد وأخيرا وضع مشروع القانون الأساسي لوسطاء البورصة مجموعة من القواعد الإحتياطية، وقواعد أخلاقيات المهنة لضمان درجة قصوى من الشفافية في المعاملات الخاصة بالحرفاء لتلافي تضارب المصالح بين الوسيط وحرفائه أو بين الحرفاء أنفسهم

ب - مراجعة قرار وزير المالية المؤرخ في 27 مارس 1996 والمتعلق بضبط نسب وطرق إستخلاص المعاليم والعمولات الراجعة لهيئة السوق المالية ولبورصة الأوراق المالية بتونس :

قرر مجلس هيئة السوق المالية خلال إجتماعه المنعقد في 7 أكتوبر 1998 إقتراح مراجعة القرار المذكور للرفع من نسبة المعلوم الموظف على بورصة الأوراق المالية بتونس والراجع للهيئة بعنوان العمولات المتعلقة بعمليات التسجيل وذلك من 15 ٪ إلى 50 ٪.

وتجدر الإشارة إلى أن هذه المراجعة تبدو ضرورية لتحقيق توزيع أكثر عقلانية للعمولات المذكورة.

ويبدو من المنطقي أن العمولات الناجمة عن مبيعات منجزة خارج أسواق البورصة والتي تكتسي صبغة شبه جبائية تكون راجعة لهيئة السوق المالية بصفتها جهاز تابع للدولة.

ت - إعداد مشروع قرار ينظم صندوق ضمان الحرفاء :

لغاية مزيد تأمين السوق وقع إعداد مشروع قرار ينظم صندوق ضمان الحرفاء المنصوص عليه بالفصل 62 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 وقد صادق عليه مجلس الهيئة.

نص هذا المشروع على تكوين صندوق من قبل وسطاء البورصة لصالح حرفائهم يؤمنهم ضد المخاطر غير التجارية والتي تتأتى من تقصير وسيط البورصة في :

- 1 - إرجاع الأموال المودعة لديه أو المحوالة إليه لصالح حرفائه بأي عنوان كان ؛
- 2 - دفع الأموال الناتجة عن تداول الأوراق المالية ؛
- 3 - دفع الأموال الناتجة عن معاملة خاضعة للتسجيل ببورصة الأوراق المالية بتونس والتي دفعها أو حولها إليه المتعاقد معه في المعاملة ؛
- 4 - تسليم الأوراق المالية الناتجة عن التداول ؛
- 5 - تسليم الأوراق المالية الناتجة عن معاملة خاضعة للتسجيل بالبورصة والتي حولها إليه المتعاقد معه في العملية ؛
- 6 - إرجاع الأوراق المالية المودعة لديه لغاية التداول أو لغاية معاملة خاضعة للتسجيل بالبورصة إذا لم يتم التداول أو المعاملة.

وينص مشروع القرار على تمويل الصندوق بالتضامن بين وسطاء البورصة وحرفائهم فيدفع وسطاء البورصة من جهتهم نسبة تحتسب على قاعدة رقم معاملاتهم ويدفع الحرفاء من جهة أخرى مساهمة.

ويعنى هذا الصندوق، خلافا لصندوق ضمان السوق الذي يغطي المعاملات بين الوسطاء فحسب، بضمان علاقة الوسيط بحريفه

ث - مراجعة وتنقيح بعض أحكام الترتيب العام للبورصة :

1 - مراجعة الفصول 76، 78، 90 و 99 من الترتيب العام للبورصة :

طلب بنك تونس العربي الدولي من هيئة السوق المالية السماح لشركة نومورا الدولية بالتدخل في السوق التونسية بصفة وسيط ماسك للسوق عن طريق وسيط آخر محلي مع إمكانية تجميع الأوامر وتأجيل التنصيب على هوية الحريف خارج حصة البورصة

ولعناية ملاءمة التشريع التونسي مع الظرف الدولي وتشجيع الإستثمار الأجنبي، قرر مجلس الهيئة مراجعة الفصول 76 و 78 و 90 و 99 من الترتيب العام للبورصة

وتمكن التنقيحات المعتمدة متلقبي أوامر البورصة غير الوسطاء سواء كانوا تونسيون أو أجانب من تجميع أوامر الحرفاء شريطة تفريدها قبل تسوية العمليات لدى شركة الإيداع والمعاصة والتسوية

2 - تنقيح الفصل 51 من الترتيب العام للبورصة :

قرر مجلس الهيئة تنقيح الفصل 51 المتعلق بشروط إدراج القروض الرقاعية بالبورصة (توزيع بين 300 ماسك أو يتحملها وسيطا ماسكا للسوق)

في الواقع، كانت هذه الشروط مضيقة جدا وتمثل عقبة هامة أمام تنشيط السوق الرقاعية

ج - رأي مجلس الهيئة حول الترخيص للشركة التونسية للإيداع والمقاصة والتسوية
بصفتها هيكلًا تونسيًا مكلفًا بترقيم الأوراق المالية :

نظر المجلس في مسألة كان عرضها عليه السيد وزير المالية تتعلق بإمكانية تكليف الشركة التونسية للإيداع والمقاصة والتسوية بترقيم الأوراق المالية على المستوى الوطني.

وكان رأي المجلس الإعتراف بالشركة المذكورة كهيكل تونسي لترقيم الأوراق المالية بشرط إنخراطها في جمعية « الأنا » (وهي جمعية كلفها معهد المواصفات « إيزو » بالمحافظة على معيار « إيزو » 6166) ومطابقتها للمعايير الدولية في مجال ترقيم الأوراق المالية.

الباب الخامس

التعاون الدولي

التعاون الدولي

أ - التعاون المتعدد الأطراف

تتمتع هيئة السوق المالية بالعضوية في المنظمة الدولية لهيئات أسواق المال وأيضا في إنحاد البورصات وهيئات الأسواق المالية العربية

أ - المؤتمر السنوي السابع لإتحاد البورصات وهيئات أسواق المال العربية في تونس :

إنعقد المؤتمر السنوي لإتحاد البورصات وهيئات أسواق المال العربية لسنة 1998 بتونس في الفترة المتراوحة من 8 إلى 10 جويلية تحت عنوان « الإستثمار في البورصات العربية، الفرص والتحديات »

شهد المؤتمر بالإضافة إلى حضور أعضاء الإتحاد مشاركة مكثفة لوسطاء البورصة ولشركات الإيداع والمقاصة للأوراق المالية العربية وكذلك ممثلي بنك التمويل الإسلامي وشركات وبنوك الإستثمار العربية

وتمحورت المداخلات والبقاشات أساسا حول تحرير الخدمات على صوء إبرام الإتفاقيات الخاصة بالمعاليم العمرقية المتعلقة بالخدمات ونتائج إتفاق GATT على الأسواق المالية إضافة إلى التحديات المفروضة على الأسواق المالية العربية من قبل المحيط الإقتصادي والمالي العالمي

1 - يجب على الدول العربية أن تنشط برنامج إندماجها وذلك ببعث مشروع سوق مالية عربيّه متطورة قادرة على تهيئة الإقتصاديات العربية لمواجهة تطورات القرن المقبل في واقع تسوده العولمة وتحرير تجارة الخدمات

2 - يجب حتما أخذ قرارات سريعة من أجل تطوير الأسواق المالية العربيّة وتنمية نشاطات التعاون والتشراكة بينها داخل إتحاد البورصات وهيئات أسواق المال العربية بعية تسهيل تأسيس سوق مالية عربية أمام تحرير تجارة الخدمات وإزالة الحواجز أمام حرية تنقل الأموال في العالم والتطور السريع لتكنولوجيا الإتصال والمعلومات

3 -ينبغي القيام بمواجهة وتغيير التشريع المتعلق باستثمارات رؤوس الأموال في البلدان العربية من أجل تشجيع وتقوية الإستثمار الخارجي في إتجاه الإقتصاديات العربية.

4 - أوصى الأعضاء بتأجيل موضوع المعلومات المالية للمؤتمر السنوي القادم للإتحاد نظرا لأهمية دور وسائل الإعلام في نشر الثقافة المالية وتأهيل صغار المستثمرين .

ب - المشاركة في أشغال المنظمة الدولية لهيئات أسواق المالية :

شاركت هيئة السوق المالية بوصفها عضوا نشيطا في المنظمة في فرق العمل المتفرعة عن لجنة الأسواق الحديثة بالمنظمة والمتعلقة بالإعلام المالي ونظم المحاسبة، والتشريع المتعلق بالأسواق الثانوية، والمتعلقة بوسطاء البورصة، وتطبيق التشريع وتبادل المعلومات بين أعضاء المنظمة العالمية لهيئات أسواق المال.

وتصبو أعمال الفرقتين إلى الأهداف التي حددتها المنظمة والمتعلقة بتنمية وتطوير الأسواق المالية، خاصة عن طريق تبادل الخبرات والمعلومات. والهدف من ذلك وضع مقاييس مشتركة للتشريع والمراقبة لتسهيل وتشجيع النشاطات خارج الحدود.

وتمثلت مشاركة هيئة السوق المالية أساسا في الإجابة على الأسئلة المطروحة من قبل مجموعة وقد مكنها ذلك من تحليل الوضع للسوق المالية التونسية ومقارنة الأعمال التي وقع القيام بها من أجل تطوير التشريع التونسي وملائمته للمعايير الدولية وتقييم ما بقى إنجازهُ للوصول إلى هذا المبتغى.

11 - التعاون الثنائي

- التعاون مع اللجنة الفرنسية COB :

وقع تنظيم دورة تكوين لمستعملي نظام المراقبة الإعلامية SYSI في هيئة السوق المالية وذلك من 2 إلى 6 مارس 1998

وقد قام بتنشيط هذه الدورة إطار فرنسي مكلف بمهمة من قسم التفتيش بالهيئة الفرنسية وقد فسر هذا الأخير طريقة إستغلال وتحليل نتائج المعدات الإعلامية للمراقبة، بعد أن قام بشرح وتبسيط آليات المراقبة للمراقبين التونسيين

- التعاون مع الهيئة الجزائرية :

أثارت التجربة التونسية في مجال مراقبة السوق المالية وخاصة إثر تنفيح 1994 المتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية التونسية إهتماما خاصا من قبل عدد من المؤسسات العربية والإفريقية، التي طلبت من هيئة السوق المالية تنظيم زيارات دراسة لإطاراتها وإرسال وثائق متعلقة بالتشريع التونسي

في هذا الإطار، قام عدد من أعضاء الهيئة الجزائرية بزيارة دراسة لهيئة السوق المالية التونسية وذلك بعية الإستلهم من التجربة التونسية في مجال المساهمة العامة والخصوصة عن طريق البورصة ومراقبة السوق والمتدخلين فيه

وقد سد النظام الإعلامي التونسي للمراقبة أنظار المسؤولين الجزائريين

- التعاون مع منظمة الوحدة النقدية لإفريقيا الغربية :

قام عدد من أعضاء المجلس الجهوي للمساهمة العامة وأسواق المال، إلتاع لمنظمة الوحدة النقدية لإفريقيا العربية، في إطار وضع بورصة غرب إفريقية بزيارة عمل لهيئة السوق المالية وذلك بعية الإستفادة من التجربة التونسية في هذا المجال

وقد إهتم هؤلاء الأعضاء على وجه الخصوص بطرق حماية المدخرين، ومراقبة المتدخلين في السوق التونسية

قائمة المصاحيب

1 - السوق الأولى

الجدول 1	توزيع حجم الإصدارات الإجمالي
الجدول 2	إصدار أسهم الشركات الخصوصية
الجدول 3	إصدار الأسهم عن طريق المساهمة العامة بالنسبة الشركات المدرجة بالبورصة
الجدول 4	إصدار الأسهم بواسطة المساهمة العامة
الجدول 5	التوزيع القطاعي لإصدارات الأسهم بواسطة المساهمة العامة
الجدول 6	إصدارات سندات الدين الشركات المدرجة بالبورصة
الجدول 7	إصدارات سندات الدين الشركات غير المدرجة بالبورصة
الجدول 8	التوزيع القطاعي لإصدارات سندات الدين
الجدول 9	هيكله المكتتبين في القروض الرقاعية خلال سنة 1997

2 - السوق الثانية

الجدول 10	توزيع حجم المعاملات وعدد الأوراق المالية حسب صنف الورقة المالية
الجدول 11	التطور الشهري لحجم المعاملات في 31 ديسمبر 1998 (تراكم شهري)
الجدول 12	حركة الأسهم المدرجة بالبورصة
الجدول 13	نسبة مردودية الشركات المدرجة بالبورصة في سنة 1998
الجدول 14	معدل ضارب الرسملة بالسوق
الجدول 15	توزيع رسملة البورصة للأوراق المالية حسب قطاع النشاط
الجدول 16	التطور الشهري للمؤشر العام للبورصة
الجدول 17	التطور الشهري لمؤشر الرسملة
الجدول 18	القيود بتسعيرة البورصة في سنة 1998
الجدول 19	عدد الشركات المدرجة بالبورصة
الجدول 20	قائمة الأوراق المالية المعهدة إلى شركة الإيداع والمقاصة والتسوية

3 - إقتناء الأجنب للأوراق المالية

الجدول 21 قائمة الأسهم المقتناة من قبل أجنب والمصادق عليها من قبل اللجنة العليا للإستثمار خلال سنة 1998.

4 - شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير :

الجدول 22 قائمة إجمالية لمؤسسات التوظيف الحالي في الأوراق المالية لسنة 1998
الجدول 23 توزيع الأصول المتصرف فيها من قبل الشركات ذات رأس المال المتغير إلى غاية 31 ديسمبر 1998
الجدول 24 توزيع الأصول المتصرف فيها من قبل الشركات ذات رأس المال المتغير المختلطة إلى غاية 31 ديسمبر 1992
الجدول 25 توزيع الأصول المتصرف فيها من قبل الشركات ذات رأس المال المتغير الموظفة في القروض الرقاعية إلى غاية 31 ديسمبر 1988

5 - شركات الإستثمار :

الجدول 26 قائمة إجمالية لشركات الإستثمار لسنة 1998
الجدول 27 قائمة شركات الإستثمار المرخص لها سنة 1998

6 - نشاط وسطاء البورصة :

الجدول 28 قائمة وسطاء البورصة الناشطين في سنة 1998
الجدول 29 هيكل المساهمة في رأس مال وسطاء البورصة
الجدول 30 نشاط وسطاء البورصة
الجدول 31 حجم المعاملات حسب كل وسيط بالبورصة خلال سنة 1998

7 - شفافية العمليات

الجدول 32 التأشيرات المنوحة للعمليات المالية
الجدول 33 العروض العمومية

8 - مراقبة المعلومات المالية

مدى إحترام الآجال الخاصة بتصريحات تجاوز عتبات المساهمة	الجدول 34
قائمة تصريحات تجاوز عتبات المساهمة خلال سنة 1998	الجدول 35
مدى إحترام الآجل الخاص بإيداع الحسابات السنوية الوقتية لسنة 1997	الجدول 36
مدى إحترام الآجل الخاص بإيداع القوائم المالية النهائية	الجدول 37
مدى إحترام الآجل الخاص بإيداع قائمة المساهمين لسنة 1997	الجدول 38
مدى إحترام الآجل الخاص بإيداع القوائم المالية النصف سنوية للأشهر الست الأولى لسنة 1998	الجدول 39
مدى إحترام الآجل الخاص بدفع حصص الأرباح المتعلقة بسنة 1997	الجدول 40
المعلومات الدورية في سنة 1998	الجدول 41
إعلانات الشركات الواردة عن طريق الصحافة خلال سنة 1998	الجدول 42
قائمة إجمالية للنقائص التي تمت معاينتها لدى الشركات ذات رأس المال المتغير	الجدول 43
قائمة إجمالية لعمليات التحقيق التي أجريت خلال سنة 1998	الجدول 44
قائمة إجمالية للشكاوي الواردة على الهيئة خلال سنة 1988	الجدول 45
قائمة إجمالية للإستثمارات خلال سنة 1998	الجدول 46
الأسواق العربية	الجدول 47
الأسواق المتطورة	الجدول 48

تطوّر السوق

ملحق 1

1 (السوق الأوليّة

جدول رقم 1 توزيع الحجم الجملي للاصدارات

(الحجم بحساب ملايين الدينار)

98/12/31	97/12/31	البيان
46	114	اصدارت الأسهم بواسطة المساهمة العامة
16	19	عدد العمليات
3 569 955	14 168 530	عدد السندات المصدرة
144	60	اصدارت الرقاع بواسطة المساهمة العامة
17	8	عدد العمليات
1 440 000	600 000	عدد السندات المصدرة
190	174	مجموع الإصدارات

جدول رقم 2 إصدارات أوراق المساهمة في رأس مال شركات المساهمة الخصوصية

(الحجم بحساب ملايين الدينار)

98/12/31	97/12/31	البيان
66	122	اصدارت أسهم شركات المساهمة الخصوصية
179	139	تكوين الشركات
359	312	الترفيغ في رأس المال
		عدد العمليات
245	261	مجموع الإصدارات

جدول رقم 3 : إصدارات أوراق المساهمة في رأس المال بواسطة المساهمة العامة

الشركات المدرجة بالبورصة

عدد التأشيرة	تاريخ التأشيرة	الشركات	تاريخ الإفتتاح*	طبيعة العملية	عدد السندات المصدرة	سعر الإصدار بالدينار	المبلغ بالدينار	
-	-	بنك تونس العربي الدولي	98/02/16	إدماج الإحتياطي	400 000	-	4 000 000	
310/98	98/02/20	شركة حليب تونس	98/03/04	الإصدار نقدا	150 000	20	1 500 000	
-	-	الكيمياء	98/06/23	إدماج الإحتياطي	160 930	-	1 609 300	
-	-	المعامل الآلية بالساحل	98/07/01	إدماج الإحتياطي	86 000	-	430 000	
337/98	98/10/30	شركة مواد التنظيف	98/11/16	الإصدار نقدا	80 000	25	400 000	
-	-	شركة التبريد والجعة	98/11/30	إدماج الإحتياطي**	228 000	-	2 850 000	
المجموع							10 789 300	1 104 930

ملاحظة : بقرار من هيئة السوق المالية لم تعد الترفيعات في رأس المال بإدماج الإحتياطي منذ شهر أوت 1997، موضوع نشرة إصدار بل مجرد بلاغ بالنشرية الرسمية لهيئة السوق المالية.

* تاريخ إفتتاح الإكتتاب أو الإسناد

** الترفيع في القيمة الإسمية للأسهم القديمة من 12,5 دينار إلى 15 دينار، ثم تقسيم هذه القيمة الإسمية على 3 بإرجاعها من 15 دينار إلى 5 دنانير.

جدول رقم 4 · إصدارات أوراق المساهمة في رأس المال بواسطة المساهمة العامة

الشركات الغير المدرجة بالبورصة

عدد التأشيرة	تاريخ التأشيرة	الشركات	تاريخ الإفتتاح	طبيعة العملية	صنف السندات	عدد السندات المصدرة	سعر الإصدار بالدينار	المبلغ بالدينار
311/98	98/03/05	سانا	98/03/11	الإصدار بقدا	أسهم عادية	179 200	13	1 792 000
312/98	98/03/11	ماريليا	98/03/13	الإصدار بقدا	أسهم عادية	14 000	100	1 400 000
314/98	98/03/12	سدرية	98/03/19	الإصدار بقدا	أسهم عادية	18 125	160	1 812 500
315/98	98/03/17	ديك	98/03/19	الإصدار بقدا	أسهم عادية	1 600 000	7,5	8 000 000
316/98	98/03/18	ياسمين	98/03/23	الإصدار بقدا	أسهم عادية	288 800	10	2 888 000
319/98	98/05/05	أوديسي للسياحة	98/05/18	الإصدار بقدا بتحويل الديون	أسهم عادية	30 000	100	3 000 000
322/98	98/05/18	الم بيتش حررة	98/05/25	الإصدار بقدا	أسهم عادية	67 500	100	6 750 000
329/98	98/05/05	الخطاف	98/08/17	الإصدار بقدا بادماج الإحتياطي	أسهم عادية	60 000	100	6 000 000
336/98	98/10/29	المطقة الحررة بحرحيس	98/12/01	الإصدار بقدا	أسهم عادية	100 000	10	500 000
338/98	98/11/03	سوديو - سيكار	98/11/09	الإصدار بقدا	أسهم عادية	185 400	100	1 854 000
					أسهم عادية	50 000	10	500 000
		المجموع				2 693 025		34 996 500

جدول رقم 5 : التوزيع القطاعي لإصدارات أوراق المساهمة في رأس المال بواسطة المساهمة العامة

(بالدينار)

مبلغ الإصدارات المجانية	مبلغ الإصدارات نقدا	المبلغ الجملي	القطاعات
			القطاع المالي
4 000 000	-	4 000 000	البنوك
-	-	-	شركات التأمين
-	-	-	شركات الإيجار المالي
-	500 000	500 000	شركات الاستثمار
4 000 000	500 000	4 500 000	مجموع جزئي (1)
			قطاع الخدمات
6 750 000 *	10 400 000	17 150 000	السياحة
-	1 854 000	1 854 000	خدمات أخرى
6 750 000	1 225 400	1 900 400	مجموع جزئي (2)
			القطاع الصناعي
1 609 300	400 000	2 009 300	الصناعات الكيماوية
2 850 500	15 992 500	18 842 500	الصناعات الغذائية
500 000	500 000	1 000 000	صناعة الوراقة
430 000	-	430 000	الصناعات الميكانيكية
5 389 300	1 689 250	2 228 180	مجموع جزئي (3)
1 613 930	2 964 650	4 578 580	الإصدارات الجمليّة للأسهم

جدول رقم 6 الاصدارات الرقاعية

الشركات المدرجة بالبورصة

التقييم*	الانتفاع	المدة	طريقة الاهتلاك	سعر الاصدار	النسبة الاسمية	مبلغ القرض بالدينار	القيمة الاسمية بالدينار	تسمية القرض	تاريخ التأشير	عدد التأشير
A ⁻	98/02/28	5 سنوات	قار	100	/ 8,50	5 000 000	100	الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VI)	98/02/04	309/98
A ⁻	98/06/01	5 سنوات	قار	100	/ 8,50	7 000 000	100	الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VII)	98/04/27	318/98
A	98/06/16	6 سنوات**	قار	100	/ 8,25	8 000 000	100	شركة الإيجار العربية لتوس 98	98/05/05	320/98
-	98/07/01	5 سنوات	قار	100	/ 8	8 000 000	100	الامان للإيجار المالي (98/I)	98/05/25	325/98
A ⁻	98/07/13	5 سنوات	قار	100	/ 8,25	12 000 000	100	التوسية للإيجار المالي (98/I)	98/06/01	326/98
-	98/09/01	5 سنوات	قار	100	/ 8	8 000 000	100	الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII)	98/07/09	327/98
-	98/10/15	5 سنوات	قار	100	/ 8	7 000 000	100	الامان للإيجار المالي (98/II)	98/09/23	332/98
A ⁻	98/11/30	5 سنوات	قار	100	/ 8	10 000 000	100	التوسية للإيجار المالي (98/II)	98/10/16	334/98
A	98/12/01	5 سنوات	قار	100	/ 8	10 000 000	100	شركة الإيجار العربية لتوس (98/2)	98/10/16	335/98
A	98/12/01	5 سنوات	قار	100	/ 8	1 000 000	100	شركة الإيجار العربية لتوس (98/3)	98/11/23	339/98
A ⁻	99/01/29	5 سنوات	قار	100	/ 8	10 000 000	100	الشركة الدولية للإيجار المالي (98/IX)	98/12/28	343/98
-	99/03/01	5 سنوات	قار	100	/ 8	10 000 000	100	الامان للإيجار المالي (99/1)	98/12/31	344/98
						96000000			المجموع	

* التقييم المسد للإصدار

* * 6 سنوات مع فترة إمهال تدوم سنتين

جدول رقم 7 : الاصدارات الرقاعية
الشركات غير المدرجة بالبورصة

البنك الضامن أو التقييم	الانتفاع	الفترة	طريقة الاهتلاك	سعر الاصدار	نسبة الفائدة	مبلغ القرض *	القيمة الإسمية بالدينار	المصدر	تاريخ التأشير	عدد التأشير
الاتحاد الدولي للبنوك / بنك الجنوب / بنك التنمية للاقتصاد التونسي	98/05/28	7 سنوات**	قار	100	٪9	9 000 000	100	سبريل	98/04/27	317/98
الشركة التونسية للبنك	98/08/01	7 سنوات**	قار	100	٪8,25	2 000 000	100	سمارا	98/05/18	323/98
A ⁻	98/09/30	5 سنوات	قار	100	٪8,75	10 000 000	100	باطام	98/08/03	328/98
AA ⁻	98/12/01	10 سنوات	قار	100	٪8	20 000 000	100	البنك التونسي الكويتي للتنمية	98/10/07	333/98
BB ⁻	98/12/21	5 سنوات	قار	100	٪9,50	7 000 000	100	معمل الجنوب للكسكي	98/11/26	340/98
						4 800 000			المجموع	

* المبلغ بالدينار.

** 7 سنوات من بينهم فترة إمهال مدتها سنتان.

جدول رقم 8 · التقسيم القطاعي للإصدارات الرقاعية

المدة (بالسنوات)	الفائدة	المبلغ بالدينار	القطاعات
10	/ 8	20 000 000	القطاع المالي
بين 5 و 6	بين 8 و 8,5 /	96 000 000	السوك
بين 5 و 10	بين 8 و 8,5 /	1 160 000 000	الإيجار المالي مجموع جزئي (1)
5	/ 8,75	10 000 000	قطاع الخدمات
7	/ 8,25	2 000 000	التجارة
7	/ 9	9 000 000	السياحة
بين 5 و 7	بين 8,25 و 9 /	2 100 000 000	العقارات مجموع جزئي (2)
5	/9,50	7 000 000	القطاع الصناعي
5	/ 9,50	7 000 000	الصناعات العداثية
بين 5 و 10	بين 8 و 9,5 /	1 440 000 000	مجموع جزئي (3) الإصدارات الرقاعية الجمالية

القروض	مبلغ القرض بالدينار	شركات التأمين	صناديق التقاعد	شركات الاستثمار وشركات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية	أشخاص معنوية أخرى	أشخاص مادية
الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VI) سبريك 1998	5 000 000	500 000	-	1 500 000	3 000 000	-
الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VII) شركة الإيجار العربية لتونس (98/1) سمارا 1998	9 000 000	2 400 000	1 900 000	2 995 000	1 606 000	99 000
الأمان للإيجار المالي (98/1) التونسية للإيجار المالي (98/1) الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII) باطام 1998	7 000 000	1 880 000	-	4 000 000	1 000 000	120 000
البنك التونسي الكويتي للتنمية 1998 التونسية للإيجار المالي (98/2) شركة الإيجار العربية لتونس (98/2) شركة الإيجار العربية لتونس (98/3) معمل الجنوب للكسكي 1998	8 000 000	1 500 000	-	6 500 000	-	-
الأمان للإيجار المالي (98/II) البنك التونسي الكويتي للتنمية 1998 التونسية للإيجار المالي (98/2) شركة الإيجار العربية لتونس (98/2) شركة الإيجار العربية لتونس (98/3) معمل الجنوب للكسكي 1998	2 000 000	250 000	-	1 650 000	100 000	-
الأمان للإيجار المالي (98/1) التونسية للإيجار المالي (98/1) الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII) باطام 1998	8 000 000	100 000	-	7 900 000	-	-
البنك التونسي الكويتي للتنمية 1998 التونسية للإيجار المالي (98/2) شركة الإيجار العربية لتونس (98/2) شركة الإيجار العربية لتونس (98/3) معمل الجنوب للكسكي 1998	12 000 000	19 600 000	-	9 970 000	-	70 000
الأمان للإيجار المالي (98/II) البنك التونسي الكويتي للتنمية 1998 التونسية للإيجار المالي (98/2) شركة الإيجار العربية لتونس (98/2) شركة الإيجار العربية لتونس (98/3) معمل الجنوب للكسكي 1998	8 000 000	500 000	-	6 150 000	1 345 000	5 000
الأمان للإيجار المالي (98/1) التونسية للإيجار المالي (98/1) الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII) باطام 1998	10 000 000	1 000 000	-	8 870 000	-	130 000
البنك التونسي الكويتي للتنمية 1998 التونسية للإيجار المالي (98/2) شركة الإيجار العربية لتونس (98/2) شركة الإيجار العربية لتونس (98/3) معمل الجنوب للكسكي 1998	7 000 000	1 200 000	-	5 800 000	-	-
الأمان للإيجار المالي (98/1) التونسية للإيجار المالي (98/1) الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII) باطام 1998	20 000 000	2 100 000	-	15 508 000	1 510 000	882 000
الأمان للإيجار المالي (98/1) التونسية للإيجار المالي (98/1) الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII) باطام 1998	10 000 000	2 000 000	-	7 945 000	-	55 000
الأمان للإيجار المالي (98/1) التونسية للإيجار المالي (98/1) الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII) باطام 1998	10 000 000	1 100 000	-	8 900 000	-	-
الأمان للإيجار المالي (98/1) التونسية للإيجار المالي (98/1) الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII) باطام 1998	1 000 000	830 000	-	170 000	-	-
الأمان للإيجار المالي (98/1) التونسية للإيجار المالي (98/1) الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII) باطام 1998	7 000 000	-	-	6 433 500	-	566 500
الأمان للإيجار المالي (98/1) التونسية للإيجار المالي (98/1) الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII) باطام 1998	10 000 000	2 000 000	-	5 980 000	2 000 000	20 000
الأمان للإيجار المالي (98/1) التونسية للإيجار المالي (98/1) الشركة الدولية للإيجار المالي (98/VIII) باطام 1998	10 000 000	2 000 000	-	5 000 000	3 000 000	-
مجموع القروض	144 000 000	21 320 000	1 900 000	105 271 500	13 561 000	194 750
نسبة المجموع		٪14,81	٪1,32	٪73,11	٪9,42	٪1,35

جدول 10 توزيع حجم المعاملات وعدد السندات المتبادلة حسب أصناف السندات

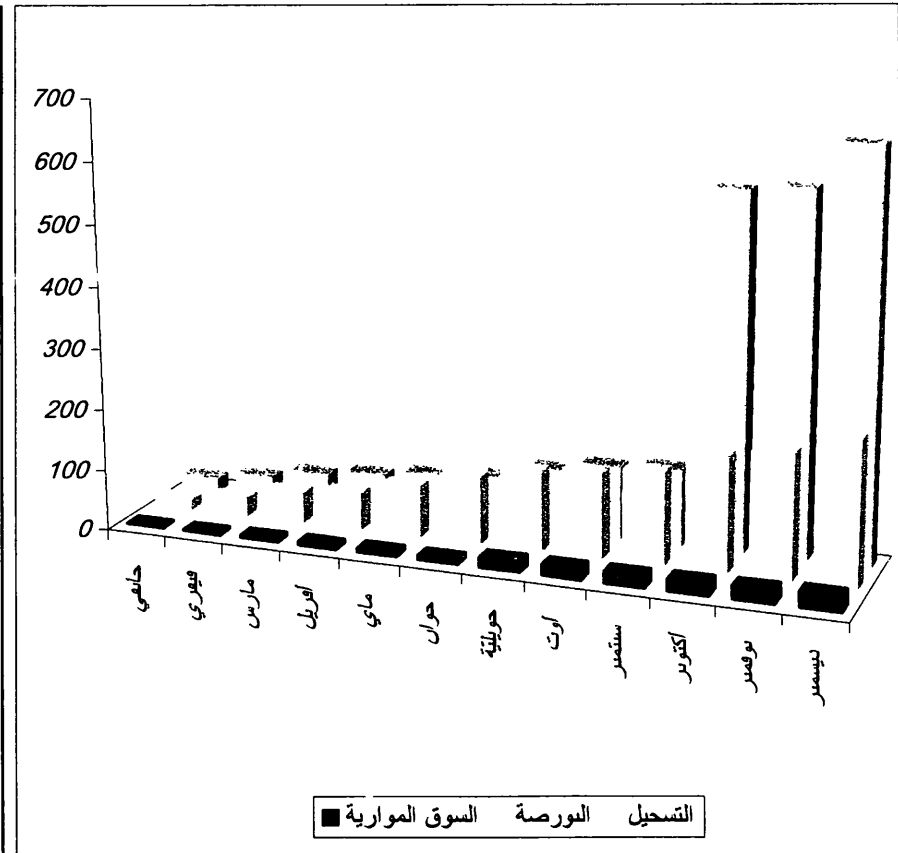
السندات المتبادلة				حجم المعاملات				البيانات
1998		1997		1998		1997		
الجزء النسبي	عدد السندات *	الجزء النسبي	عدد السندات *	الجزء النسبي	المبلغ بملايين الدينانير	الجزء النسبي	المبلغ بملايين الدينانير	
/42,34	10 917	/69,50	22 956	/25,90	2 37	/48,64	2 87	البورصة
	-52,44		99,67		-17,42		4,74	التعبير النسبي
/99,33	10 844	/97,88	22 470	/76,79	182	/80,14	230	أسهم وحقوق الإسناد
	-51,74		129,17		-20,87		11,11	التعبير النسبي
/0,67	73	/2,12	486	/23,21	55	/19,86	57	رقاق ورقاق الحريمة القابلة للتداول بالبورصة
	-84,98		-71,28		-3,51		-14,93	التعبير النسبي
/5,75	1 482	/10,27	3 390	/3,06	2 8	/10,00	5 9	السوق الموازية
	-56,28		-47,95		-52,54		-50,00	التعبير النسبي
/51,91	13 383	/20,23	6 682	/71,04	6 62	/41,36	2 44	التسجيل
	100,28		-30,11		171,31		4,27	التعبير النسبي
	25 782		33 028		9 27		5 90	المجموع
	-21,94		19,80		57,12		-5,75	التعبير النسبي
/99,57	25 673	/97,27	32 126	/93,66	869	/88,64	523	أسهم وحقوق الإسناد
	-20,09		31,05		66,16		1,16	التعبير النسبي
/0,43	109	/2,73	902	/6,34	58	/11,36	67	رقاق ورقاق الحريمة القابلة للتداول بالبورصة
	-87,92		-70,47		-13,43		-38,53	التعبير النسبي

* بملايين السندات

جدول رقم 11: التطور الشهري لحجم المعاملات في 31 ديسمبر 1998
(التجميع الشهري)

بملايين الديناري

التسجيل	التداول		الشهر
	السوق الموازية	البورصة	
24	5	18	جانفي
38	6	32	فيفري
53	8	52	مارس
63	9	62	أفريل
73	10	85	ماي
82	11	112	جوان
105	20	131	حويّلة
121	21	140	أوت
127	22	153	سبتمبر
579	23	188	أكتوبر
589	25	204	نوفمبر
662	28	237	ديسمبر
662	265	927	المجموع الجزئي
			المجموع



جدول رقم 12 سير الأسهم المدرجة بالبورصة

نسبة المساهمات الأحبية **	نسبة التناقل	الرسمة بالدورصة الرسمة الإسمية	الرسمة الإسمية (بالدينار)	الرسمة بالدورصة (بالدينار)	عدد العقود	حجم المعاملات بالدينار	السدادات المتبادلة	السدادات المدرجة	الشركات
/ 48,839	/ 2,39	4 88	4 000 000	19 520 000	54	444 339	19 119	800 000	شركة التامس استري
/ 60 069	/ 0,65	7 50	5 460 000	40 950 000	48	205 367	1 783	273 000	شركة اريكيد-توس
/ 20 938	/ 1,13	2 04	8 000 000	16 304 000	32	234 420	9 031	800 000	شركة حليب توس
/ 0,003	/ 0,29	0 58	17 000 000	9 792 000	64	43 761	9 924	3 400 000	الشركة التونسية لصناعة الحلب
/ 6,694	/ 0,71	10 71	3 000 000	32 120 000	25	139 820	3 570	500 000	شركة المحرك
/ 28,307	/ 2,89	5 90	9 000 000	53 100 000	251	1 461 819	26 021	900 000	شركة الصناعات الكيماوية للعلب
/ 0 935	/ 7,81	2 36	4 730 000	11 172 260	637	643 415	73 907	946 000	المعامل الآلية بالساحل
/ 2,334	/ 4 39	0 79	28 605 580	22 699 958	371	1 127 409	125 688	2 860 558	شركة البرل بالم بيتش
/ 39,424	/ 19,70	3,15	10 000 000	31 500 000	565	6 199 771	196 971	1 000 000	التوسية للايجار المالي
/ 0,413	/ 1,78	1 90	53 000 000	100 700 000	414	1 935 086	94 301	5 300 000	بنك الأمان
/ 42 961	/ 2,38	1 25	30 000 000	37 500 000	688	1 097 088	142 920	6 000 000	البنك القومي للتنمية السياحية
/ 12 989	/ 3,86	8 40	6 400 000	53 760 000	529	1 887 287	49 451	1 280 000	شركة المواد الكيماوية والتطيف
/ 0 013	/ 4,34	1 43	33 600 000	48 048 000	1 403	1 998 588	145 772	3 360 000	شركة المساهمات للتنمية
/ 0,471	/ 4,82	1 08	70 000 000	75 600 000	1 171	3 757 846	337 484	7 000 000	الصناعية والسياحية
/ 25,737	/ 3,40	1 03	50 000 000	51 400 000	1 716	1 838 942	340 498	10 000 000	الإتحاد الدولي للبول
/ 0,000	/ 6,85	1,34	10 000 000	13 350 000	154	887 833	68 518	1 000 000	بنك التنمية للإقتصاد التونسي
/ 49,981	/ 12,65	6,80	17 100 000	116 211 600	1 705	19 584 068	432 552	3 420 000	الشركة التونسية للتوظيف
/ 35,898	/ 46,76	3,81	1 000 000	3 810 000	131	1 731 541	46 763	100 000	شركة التأمين "كارت"

٪ 64,243	٪ 2,47	3,40	35 000 000	119 000 000	719	3 213 689	172 878	7 000 000	البنك العربي لتونس
٪ 4,977	٪ 6,34	2,79	18 490 160	51 661 507	1 033	3 390 069	117 157	1 849 016	شركة "مونوبري"
٪ 32,797	٪ 4,23	7,40	25 000 000	185 000 000	703	7 867 944	105 796	2 500 000	البنك التونسي
٪ 0,908	٪ 13,55	3,58	17 702 300	63 374 234	1 868	10 229 076	239 945	1 770 230	الكيمياء
٪ 50,377	٪ 2,16	5,65	30 000 000	169 560 000	893	4 208 918	129 760	6 000 000	الإتحاد البنكي للتجارة والصناعة
٪ 0,589	٪ 5,16	2,20	80 000 000	176 000 000	2 612	9 146 481	825 466	16 000 000	الشركة التونسية للبنك
٪ 2,692	٪ 22,51	1,01	20 000 000	20 100 000	5 420	4 721 421	225 092	1 000 000	بنك تونس الإمارات للإستثمار
٪ 4,763	٪ 6,64	2,60	50 000 000	130 000 000	1 517	9 553 039	664 433	10 000 000	بنك الإسكان
٪ 13,523	٪ 5,12	1,40	100 000 000	140 000 000	1 972	7 762 670	1 024 916	20 000 000	بنك الجنوب
٪ 0,032	٪ 2,46	1,50	100 000 000	150 000 000	1 522	3 930 252	245 819	10 000 000	البنك القومي الفلاحي
٪ 41,303	٪ 7,72	2,20	80 000 000	176 000 000	1 615	15 728 736	617 946	8 000 000	بنك تونس العربي الدولي
٪ 23,133	٪ 33,27	1,65	7 500 000	12 337 500	753	3 875 199	249 551	750 000	الشركة الدولية للإيجار المالي
٪ 9,854	٪ 2,12	1,38	15 000 000	20 670 000	311	453 372	31 778	1 500 000	الشركة التونسية للتأمين وإعادة التأمين
٪ 0,000	٪ 1,82	2,90	2 500 000	7 250 000	126	148 509	9 099	500 000	الشركة العقارية للمساهمات
٪ 2,550	٪ 21,93	1,95	10 000 000	19 500 000	1 354	3 976 990	219 345	1 000 000	شركة الإيجار العربية لتونس
٪ 6,786	٪ 7,25	3,36	58 300 000	195 888 000	9 138	17 608 139	844 968	11 660 000	الخطوط التونسية - تونس الجوية
٪ 0,000	٪ 11,64	1,60	10 000 000	16 000 000	717	1 732 088	116 354	1 000 000	الأمان للإيجار المالي
٪ 6,550	٪ 31,35	2,67	14 500 000	38 686 000	1 283	12 040 825	909 177	2 900 000	المزرعة
٪ 12,703	٪ 94,97	2,80	4 200 000	11 743 200	3 162	9 892 649	398 860	420 000	الشركة التونسية للمقاولات
٪ 12,238	٪ 24,03	1,25	10 000 000	12 480 000	940	2 844 045	240 309	1 000 000	السلكية واللاسلكية
									الشركة التونسية للإستثمار "سيكار"

* بالنسبة لبنك تونس الإمارات للإستثمار وشركة التأمين "كارت" يتم احتساب نسبة التناقل حسب عدد شهادات الإستثمار والأسهم ذات الأولوية في الربح دون حق التصويت المدرجة بالبورصة.

** وضعية موقفة في 17 ديسمبر 1998.

جدول رقم 13 نسبة مردودية (1) الأسهم المدرجة في سنة 1998

المردودية الحقيقية (3)	المردودية الإسمية	سعر الاعلاق في 97/12/31	الأرباح المورعة (2)	سعر الاعلاق في 97/12/31	
/-20,15	/-17,05	16,800	1,250	21,760	الخطوط الجوية التونسية
/-0,19	/2,91	20,100	1,800	21,280	بنك تونس الإمارات للإستثمار
/-24,04	/-20,94	7,000	0,400	9,360	بنك الصوب
/-22,75	-19,65	22,000	1,000	31,000	بنك تونس العربي الدولي
/-6,53	/-3,43	13,000	0,500	13,980	بنك الإسكان
/-7,27	/-4,17	11,000	0,500	12,000	الشركة التونسية للبنك
/-7,86	/-4,76	15,000	1,000	16,800	البنك القومي العلاحي
/-12,02	/-8,92	5,140	0,325	6,000	بنك التنمية للإقتصاد التونسي
/-7,97	/-4,87	35,800	3,600	46,000	الكيمياء
/-8,39	/-5,295	27,940	1,800	31,400	شركة موبوري
/43,61	/46,71	33,980	2,500	71,000	شركة التمريد والحة بتونس
					شركة المساهمات للتنمية الصناعية
/1,07	/4,17	14,300	0,700	14,400	والسياحية سيكاف
/66,13	/69,23	11,810	-	7,500	المعامل الآلية بالساحل
/2,85	/5,95	38,100	1,100	37,000	شركة التامين « كارت »
/21,65	/24,75	42,000	1,300	35,500	شركة المواد الكيماوية والتطيف
/1,44	/4,54	31,500	1,200	31,280	التونسية للإبحار المالي
/-2,57	/0,53	74,000	1,500	75 100	البنك التونسي
/34,33	/37,43	150,000	5,300	113,000	شركة « أريكيد » تونس
/-26,96	/-23,86	28,260	0,750	38,100	الإتحاد البنكي للتجارة والصناعة
/-0,07	/3,03	13,350	0,600	13,540	الشركة التونسية للتوظيف - سيكاف -
/93,02	/96,12	64,240	3,420	34,500	شركة المحرك

جدول رقم 13 (2)

/ -18,04	/-14,94	6,250	0,300	7,700	البنك القومي للتنمية السياحية
/ -9,40	/ -6,30	7,730	0,900	9,210	شركة البرل مالم بيتش
/ 7,74	/ 10,84	24,400	0,650	22,600	شركة التأمين أستري
/ 11,71	/ 14,81	59,000	3,000	54,000	شركة الصناعات الكيماوية للفليور
/-15,08	/ -11,98	20,380	0,300	24,560	شركة حليب توس
/ -19,77	/-16,67	19,000	1,000	24,000	بنك الأمان
/ -26,36	/-23,26	17,000	0,650	23,000	البنك العربي لتوس
/ -63,65	/-60,55	2,880	-	7,300	الشركة التونسية لصناعة الحليب
/ -6,52	/ -3,42	10,800	0,500	11,700	الإتحاد الدولي للسول
/ -33,59	/-30,49	14,500	0,750	21,940	الشركة العقارية للمساهمات
/ 21,60	/ 24,70	19,500	1,200	16,600	شركة الإبحار العربية لتوس
/ -11,75	/ -8,65	13,780	0,800	15,960	الشركة التونسية للتأمين وإعادة التأمين
/ 19,04	/ 22,14	16,000	1,100	14,000	الأمان للإبحار المالي (4)
/ -2,04	/ 1,06	13,340	-	13,200	المررعة (4)
					الشركة التونسية للمقاولات السلوكية
/ 18,47	/ 21,57	27,960	-	23,000	واللاسلكية (4)
					الشركة التونسية للإستثمار
/ 9,33	/ 12,43	12,480	-	11,100	« سيكار » (4)

(1) مردودية مسواة حسب الترفيعات في رؤوس الأموال

(2) ارباح مدموعة خلال سنة 1998 متعلقة بالسنة المالية لسنة 1997

(3) مردودية حقيقية (السنة الرسمية للتصحيح المالي لسنة 1998 / 3,1

(4) سعر الإدراج

تطور السوق

ملحق 1

جدول رقم 14 معدل مصاعف سعر السهم في السوق (سعر الإغلاق / الربح الصافي للسهم الواحد) بطريقة المعدل الموازن

الموارد بالرسمة بالنورصة في 99/06/30	الموارد بالرسمة بالنورصة في 98/12/31	الرسمة بالنورصة في 99/06/30 (بالدينار)	الرسمة بالنورصة في 98/12/31 (بالدينار)	سعر الإغلاق في 99/06/30	سعر الإغلاق في 98/12/31	العائد الصافي للسهم الواحد	الشركات
2720 395 204	1705 139 067	247 425 200	195 888 000	21,220	16,800	1,930	الخطوط الجوية التونسية
225 956 526	196 026 201	21 580 000	20 100 000	21,580	20,100	2,061	بنك تونس الامارات للاستثمار
1 362 903 226	1580 645 161	130 000 000	140 000 000	6,500	7,000	0,620	بنك الحبوب
1 536 819 394	1466 666 667	180 160 000	176 000 000	22,520	22,000	2,640	بنك تونس العربي الدولي
1 427 865 613	834 980 237	170 000 000	130 000 000	17,000	13,000	2,024	بنك الاسكان
1 554 959 311	1282 968 854	193 760 000	176 000 000	12,110	11,000	1,509	الشركة التونسية للسكك
1 338 109 453	1119 402 985	164 000 000	150 000 000	16,400	15,000	2,010	البنك القومي للعلاحي
395 658 073	358 474 898	54 000 000	51 400 000	5,40	5,140	0,737	بنك التنمية للاقتصاد التونسي
513 271 684	936 745 490	46 911 095	63 374 234	26,500	35,800	2,422	الكيمياء
611 531 225	651 952 352	50 034 373	51 661 507	27,060	27,940	2,214	شركة موبويري
2 965 495 038	1654 323 489	168 058 800	116 211 600	42,120	33,980	2,387	شركة التبريد و الحفة بتونس
818 249 275	829 814 493	47 712 000	48 048 000	14,200	14,300	0,828	شركة المساهمات للتنمية الصناعية والسياحية-سيكاف -
480 390 831	329 038 381	13 499 420	11 172 260	14,270	11,810	0,401	المعامل الالية بالساحل
51 780 441	56 111 712	3 660 000	3 810 000	36,600	38,100	2,587	شركة التامين كارت
662 337 333	701 871 309	52 224 000	53 760 000	40,800	42,000	3,217	شركة المواد الكيميائية و التنظيف
352 256 143	216 932 663	40 140 000	31 500 000	40,140	31,500	4,574	التوسية للايجار المالي
1 969 258 590	2 475 587 703	165 000 000	185 000 000	66,000	74,000	5,530	البنك التونسي
562 626 680	589 830 907	39 994 500	40 950 000	146,500	150,000	10,414	شركة ارليكيد تونس
2 969 823 863	2 056 551 760	203 760 000	169 560 000	33,960	28,260	2,330	الإتحاد السكي للتجارة و الصناعة
348 425 217	387 440 217	12 660 000	13 350 000	12,660	13,350	0,460	الشركة التونسية للتوظيف - سيكاف -
323 789 716	329 509 550	31 840 000	32 120 000	63,680	64,240	6,262	شركة المحرك
264 307 266	270 328 720	37 080 000	37 500 000	6,180	6,250	0,867	البنك القومي للتنمية السياحية
2 436 508 984	2 339 609 005	23 427 971	22 699 958	7,800	7,730	0,075	شركة البرل مالم بيتش
139 218 235	133 041 341	19 968 000	19 520 000	24,960	24,400	3,580	شركة التامين استري
678 803 763	600 287 411	56 466 000	53 100 000	62,740	59,000	5,219	شركة الصناعات الكيميائية للملبور
16 960 000	16 304 000	16 960 000	16 304 000	21,200	20,380	-	شركة حليب تونس

تابع الجدول عدد 14

980 268 629	882 925 704	106 106 000	100 700 000	20,020	19,000	2,167	بنك الأمان
1 246 106 464	1 538 403 042	107 100 000	119 000 000	15,300	17,000	1,315	البنك العربي لتونس
12 240 000	9 792 000	12 240 000	9 792 000	3,600	2,880	-	الشركة التونسية لصناعة الطيب
760 206 874	668 150 573	80 640 000	75 600 000	11,520	10,800	1,222	الإتحاد الدولي للنسول
82 439 024	71 222 900	7 800 000	7 250 000	15,600	14,500	1,476	الشركة العقارية للمساهمات
215 321 528	145 154 147	15 200 000	12 480 000	15,200	12,480	1,073	الشركة التونسية للاستثمار -سيكار-
180 015 407	86 142 562	17 835 000	12 337 500	23,780	16,450	2,356	الشركة الدولية للإبحار المالي
226 251 051	137 871 646	24 980 000	19 500 000	24,980	19,500	2,758	شركة الإبحار العربية لتونس
230 400 000	111 111 111	23 040 000	16 000 000	23,040	16,000	2,304	الأمان للإبحار المالي
209 007 634	181 191 221	22 200 000	20 670 000	14,800	13,780	1,572	الشركة التونسية للتأمين وإعادة التأمين
500 476 563	447 978 507	40 890 000	38 686 000	14,100	13,340	1,152	المرعة
161 541 004	48 744 043	21 378 000	11 743 200	50,900	27,960	6,736	الشركة التونسية للمقاولات السلكية و اللاسلكية
105 865 132	-	6 954 817	-	13,380	-	0,879	الشركة التونسية للفلور
336 255 693	-	17 919 000	-	19,910	-	1,061	الشركة التونسية لأسواق الحملة
11,87 ⁽²⁾	11,19 ⁽¹⁾	2 694 604 176	2 452 788 259				المجموع معدل مضاعف سعر السهم الموزن

(1) - معدل مضاعف سعر السهم للسوق يساوي 11,19 وذلك بموارنة مضاعف سعر سهم كل شركة برسملتها بالنورصة في 31 ديسمبر 1998

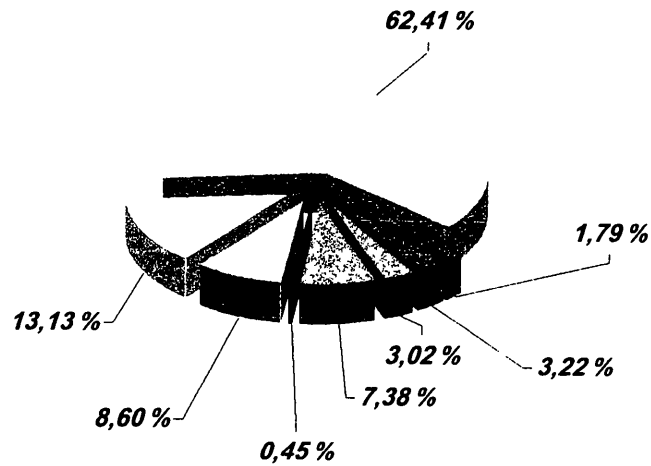
(2) - معدل مضاعف سعر السهم للسوق يساوي 11,87 وذلك بموارنة مضاعف سعر سهم كل شركة برسملتها بالنورصة في 30 جوان 1999

جدول رقم 15 : توزيع الرسمة بالبورصة لأوراق المساهمة في رأس المال حسب القطاع

1996		1997		1998		القطاع
الحصة بالنسبة المئوية	المبلغ بملايين الدنانير	الحصة بالنسبة المئوية	المبلغ بملايين الدنانير	الحصة بالنسبة المئوية	المبلغ بملايين الدنانير	
%2,57	100	%3,95	104	%7,38	181	الصناعات الغذائية
%0,44	17	%0,23	6	%0,45	11	الصناعات الميكانيكية
%5,16	201	%7,45	196	%8,60	211	الصناعات الكيماوية
%7,32	285	%13,94	367	%13,13	322	قطاع الخدمات
%79,98	3 113	%68,05	1 791	%62,41	1 531	قطاع البنوك
%0,49	19	%1,75	46	%1,79	44	قطاع التأمين
%0,80	31	%2,28	60	%3,22	79	قطاع الإيجار المالي
%3,24	126	%2,36	62	%3,02	74	قطاع الإستثمار
	3 892		2 632		2 453	المجموع

توزيع الرسمة بالبورصة لسنة 1998 حسب القطاع

- الصناعات الغذائية
- الصناعات الميكانيكية
- الصناعات الكيماوية
- قطاع الخدمات
- قطاع البنوك
- قطاع التأمين
- قطاع الإيجار المالي
- قطاع الإستثمار



جدول رقم 16 : التطور الشهري للمؤشر العام لبورصة تونس

سنة 1998	الأول	الأقصى	الأدنى	الآخر	التغيير الشهري
جانفي	455,46	460,02	454,59	460,02	/ 0,96
فيفري	460,42	462,71	460,42	462,33	/ 0,50
مارس	461,77	466,02	461,25	465,77	/ 0,74
أفريل	464,79	467,10	464,60	465,34	/ -0,09
ماي	464,48	463,47	461,67	462,32	/ -0,65
جوان	461,93	462,16	457,54	457,54	/ -1,03
جويلية	456,81	457,77	449,64	453,93	/ -0,79
أوت	453,20	460,86	452,88	460,86	/ 1,53
سبتمبر	462,01	463,51	458,86	462,13	/ 0,27
أكتوبر	462,63	474,03	462,63	464,63	/ 0,54
نوفمبر	463,96	468,19	460,91	463,06	/ -0,34
ديسمبر	463,72	464,56	455,47	464,56	/ 0,32
سنة 1998	455,39	474,03	449,64	464,56	/ 1,96

جدول رقم 17 : التطور الشهري للمؤشر "TUNINDEX" *

سنة 1998	الأول	الأقصى	الأدنى	الآخر	التغيير الشهري
جانفي	996,15	1007,06	994,04	1007,06	/ 0,70
فيفري	1009,20	1014,93	1000,61	1001,86	/ -0,52
مارس	997,59	1012,12	997,59	1011,93	/ 1,00
أفريل	1009,81	1011,38	995,39	996,63	/ -1,50
ماي	993,08	993,08	978,19	978,19	/ -1,85
جوان	975,27	975,64	948,56	948,56	/ -3,02
جويلية	945,20	945,20	905,74	921,99	/ -2,80
أوت	920,22	936,46	919,91	935,94	/ 1,51
سبتمبر	938,28	945,46	930,70	930,70	/ -0,56
أكتوبر	931,30	932,39	916,28	919,12	/ -1,24
نوفمبر	916,54	921,14	913,12	916,76	/ -0,25
ديسمبر	917,01	917,11	908,19	917,08	/ 0,03
سنة 1998	996,15	1014,93	905,74	917,08	/ -8,29

* لم يبدء نشر المؤشر "TUNINDEX" إلا منذ عرة أبريل 1998

جدول رقم 18 الادراجات بالمورصة في سنة 1998

تاريخ الادراج	الشركة	سعر الادراج (بالدينار)	اول سعر (بالدينار)	اجراء الادراج
1 افريل 1998	الامان للانحار المالي	14,000	14 000	عاديه
8 حوان 1998	المرعه	13,200	13 590	البيع بالسعر الادنى
12 حوان 1998	الشركه التوسيه للخاويات	23,000	26,600	عرض عمومي للبيع
14 سبتمبر 1998	السلكنه و اللاسلكنه الشركه التوسيه للاستثمار - سنكار	11,100	11,100	عاديه

جدول رقم 19 عدد الشركات المدرجة بالمورصة

31 ديسمبر 1996		31 ديسمبر 1997		31 ديسمبر 1998	
العدد	التعبير بالنسبة المائوية	العدد	التعبير بالنسبة المائوية	العدد	التعبير بالنسبة المائوية
30	15.38	34	13.33	38	11.76

جدول رقم 20 قائمة الاوراق المالية التي تم تعهدها من قبل شركة الايداع و المقاصة و التسوية في سنة 1998

المجمع المركزي	تاريخ التعهد	تسمية الورقة المالية
الامان للاستثمار	12 حاسفي 1998	بنك الامان (مك ح)
مؤسسة التوظيف والتصرف المالي	16 فيفري 1998	بنك تونس العربي الدولي (ح إ - ق عدد 32)
مؤسسة التوظيف والتصرف المالي	16 فيفري 1998	بنك تونس العربي الدولي (مك ح)
مؤسسة التوظيف والتصرف المالي	16 فيفري 1998	بنك تونس العربي الدولي (م ح)
شركة البنك القومي الفلاحي رؤوس أموال	04 مارس 1998	شركة حليب تونس (مك ح)
شركة البنك القومي الفلاحي رؤوس أموال	04 مارس 1998	شركة حليب تونس (ح إ ك ق عدد 7)
التوسية للاوراق المالية	27 افريل 1998	المرعة
المصدر	22 ماي 1998	المعارة العامة (ح إ - ق عدد 4)
المصدر	22 ماي 1998	المعارة العامة (أ ق)
شركة الوساطة بالبورصة لبنك التمنية للاقتصاد التونسي بدات كابي تاليس	26 ماي 1998	الشركة التوسية للمقاولات السلوكية واللاسلكية
التوسية القطرية للوساطة في الاوراق المالية	10 حوان 1998	البنك التونسي القطري للاستثمار (أسهم دات اولوية في الربح)
اتحاد التصرف المالي	23 حوان 1998	الكيمياء (ح إ - ق عدد 4)
الشركة المالية للتصرف	01 حويلية 1998	المعامل الآلية بالساحل (ح إ)
الشركة المالية للتصرف	01 حويلية 1998	المعامل الآلية بالساحل (م ح)
المصدر	02 سبتمبر 1998	تامينات سليم
التوسية للاوراق المالية	16 نوفمبر 1998	شركة المواد الكيماوية و التطهير (ح إ ك)
التوسية للاوراق المالية	16 نوفمبر 1998	شركة المواد الكيماوية و التطهير (مك ح)
شركة الوساطة بالبورصة لبنك التمنية للاقتصاد التونسي بدات كابي تاليس	08 ديسمبر 1998	الشركة التوسية للبلور

أ ق اسهم قديمة ، مك ح اسهم مكتتبه جديدة ، م ح اسهم محابية جديدة ، ح إ ك حق اكتتاب ، ح إ ح ك اسناد ، ق قصاصة

(3) إقتناء الأوراق المالية من قبل الأجانب

جدول رقم 21 قائمة إقتناءات الأسهم من قبل الأجانب المرخص فيها من طرف اللجنة العليا للإستثمار خلال سنة 1998 *

التفصيل العملية بالنورصة	إعلام اللجنة العليا للإستثمار	طريقة الخلاص	حسبية المقتنين	الملغ بالدينار	عدد السدات	القطاع	الشركة	الوسيط بالنورصة
5 جوان 1998	11 ماي 1998	د ت **	إيطالية	13 300	50	الصناعات المعملية	المعدن	الامان للاستثمار
5 جوان 1998	11 ماي 1998	د ت	فرنسية	26 600	100	الصناعات المعملية	المعدن	الامان للاستثمار
22 جوان 1998	26 فيفري 1998	ت ع ***	فرنسية	357 003	9 000	النقل والمواصلات السلكية واللاسلكية	شركة «الكاتال» تونس	الشركة التونسية للنورصة
17 جويلية 1998	18 جوان 1998	ت ع ا	إسبانية	300 000	3 000	القطاع المالي	سك الاعمال التونسي	الشركة المالية للتصرف
20 أوت 1998	2 جويلية 1998	د ت ا***	إيطالية	653 300	9 994	السياحة	شركة بادي «هنتور» تونس	شركة «مال» الوساطة
21 أوت 1998	2 جويلية 1998	د ت ا	فرنسية	1 000	100	الصناعة الكيماوية	شركة «فاماداب»	العالمية للنورصة
22 سبتمبر 1998	27 اوت 1998	د ت ا	إبحيرية	575 000	5 750	العلاحة والصيد البحري	شركة «ناتاشا»	الموسسة العامة للإستثمار
22 سبتمبر 1998	27 اوت 1998	ت ع ا	هولندية	29 000	290	السياحة	الشركة التونسية للتصرف في الدرل	العالمية للنورصة
22 سبتمبر 1998	27 اوت 1998	ت ع ا	إسبانية	10 000	100	السياحة	الشركة التونسية للتصرف في الدرل	العالمية للنورصة
22 سبتمبر 1998	27 اوت 1998	ت ع ا	هولندية	10 000	100	السياحة	الشركة التونسية للتصرف في الدرل	العالمية للنورصة
29 سبتمبر 1998	18 جوان 1998	ت ع ا	فرنسية	280 069	1 000	الصناعة الميكانيكية والكهربائية	شركة «كاتليا» تونس	شركة التصرف والمالية
19 اكتوبر 1998	1 اكتوبر 1998	ت ع ا	إيطالية	3 822 000	294 000	النسيج	شركة «فيلين»	التونسية السعودية للوساطة
21 اكتوبر 1998	17 سبتمبر 1998	د ت ا	فرنسية	4 567 280	24 688	الصناعة الكيماوية	هوتش ماريون روسيل تونس	الشركة التونسية للنورصة
6 اكتوبر 1998	27 اوت 1998	ت ع ا	كويتية	414 831	33 285	النسيج	الشركة المتوسطة للنسيج	شركة «مال» للوساطة

- تابع -

6 أكتوبر 1998	27 أوت 1998	ت.ع.أ.	كويتية	154 879	25 200	النسيج	الشركة المتوسطة للنسيج	شركة ماك للوساطة
6 أكتوبر 1998	27 أوت 1998	ت.ع.أ.	كويتية	98 280	19 656	النسيج	الشركة المتوسطة للنسيج	شركة ماك للوساطة
6 أكتوبر 1998	27 أوت 1998	ت.ع.أ.	كويتية	25 000	5 000	النسيج	الشركة المتوسطة للنسيج	شركة ماك للوساطة
9 أكتوبر 1998	2 جويلية 1998	ت.ع.أ.	هولندية	2 108 535	82 500	الصناعة الكيماوية	شركة أسترال	الشركة التونسية للبورصة
9 أكتوبر 1998	2 جويلية 1998	ت.ع.أ.	هولندية	8 434 470	165 000	الصناعة الكيماوية	شركة أسترال	الشركة التونسية للبورصة
5 أكتوبر 1998	17 سبتمبر 1998	ت.ع.أ.	سعودية	26 000	2 600	السياحة	شركة التمشيط والترفيه السياحي	الشركة المالية والإستثمار
23 أكتوبر 1998	6 أوت 1998	ت.ع.أ.	فرنسية	8 000	800	الخدمات	المركز المتوسطي للتكوين	مؤسسة التوظيف والتصرف المالي
6 نوفمبر 1998	22 أكتوبر 1998	ت.ع.أ.	إيطالية	728 000	56 000	النسيج	شركة فيلين	التونسية القطرية للوساطة في الأوراق المالية
10 ديسمبر 1998	19 نوفمبر 1998	ت.ع.أ.	من لوكسمبورغ	616 588	4 546	الصناعات المعملية	شركة « ألفاء » المغرب	شركة رأس المال
				23 259 134	742 759			المجموع

* الإقتناءات الأجنبية في الشركات التي تكون فيها نسبة المساهمة الأجنبية أقل من 50٪ من رأس مالها لم يقع أخذها بعين الإعتبار.

* د.ت : بالدينار التونسي

* * * ت.ع.أ : توريد عملة أجنبية

* * * * د.ت.أ : بدون تحويل أموال

4 / شركات الإستثمار ذات الرأس المال المتغير

جدول رقم 22 : مؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية في سنة 1998

1998	1997	1996	السنة
			شركات الإستثمار ذات الرأس المال المتغير
23	23	19	- عدد الشركات المرخص لها
20	19	15	- عدد الشركات التي في حالة مباشرة
872	681	521	- الأصول المتصرف فيها من قبل الشركات التي في حالة مباشرة (بملايين الدناير)
			شركات الإستثمار ذات الرأس المال المتغير الرقاعية
10	10	8	- عدد الشركات المرخص لها
9	8	4	- عدد الشركات التي في حالة مباشرة
783	591	318	- الأصول المتصرف فيها من قبل الشركات التي في حاله مباشرة (بملايين الدناير)
			شركات الإستثمار ذات الرأس المال المتغير المختلطة
13	13	11	- عدد الشركات المرخص لها
11	11	11	- عدد الشركات التي في حالة مباشرة
89	90	203	- الأصول المتصرف فيها من قبل الشركات التي في حاله مباشرة (بملايين الدناير)

جدول رقم 24 توزيع الأصول المتصرف فيها من قبل شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير المحتلطة في 31 ديسمبر 1998

(بالدينار)

شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير المحتلطة												النوع
المجموع	سيكاف بنك التنمية للإقتصاد التوسعي	سيكاف إتحاد الأوراق المالية	سيكاف بنك الإسكان توظيف	سيكاف العربية	سيكتف الرقمي	سيكاف المستثمر	سيكاف توظيف	سيكاف أوراق الحوث	سيكاف البنك القومي العلاجي	سيكاف أمان	سيكاف +	النيان
	بنك التنمية للإقتصاد التوسعي	الوسيط العالمي	بنك الإسكان	شركة المستشارين الماليين العرب	بنك توسس العربي الدولي	الشركة التوسعية للبنك	بنك الحوث للإستثمار	بنك الحوث للإستثمار	بنك القومي العلاجي «رؤس أموال»	الأمان للإستثمار	التوسعية للأوراق المالية	المتصرف
												المحتويات
54 336 320	165 089	0	3 206 808	5 268 049	0	1 311 876	17 226 845	13 942 871	7 357 575	86 990	5 770 217	الاسهم
3 920 856	0	87 808	2 706	0	0	298 979	2 691 504	109 489	28 120	0	702 250	اسهم سيكاف
13 353 426	323 378	65 000	1 262 000	13 100	762 720	940 000	4 640 329	4 753 239	0	53 527	540 133	رقاع
4 121 424	0	135 000	0	0	860 621	0	730 000	370 000	0	225 673	1 800 130	رقاع الحرية القابلة للتداول بالمورصة
676 228	9 377	2 596	49 229	351	0	40 480	241 549	256 746	0	24 929	50 971	مواد معبدة غير مستحقة
76 408 254	497 844	290 404	4 520 743	5 281 500	1 623 341	2 591 335	25 530 227	19 432 345	7 385 695	391 119	8 863 701	المجموع I
13 150 000	528 000	1 000	180 000	0	1 072 000	370 000	5 400 000	600 000	153 000	119 000	4 727 000	رقاع الحرية
349 466	0	0	0	0	0	0	0	0	349 466	0	0	اوراق الحرية
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	شهادة إيداع
81 734	299	0	54	0	5 797	0	35 480	15 844	576	495	23 189	مواد
13 581 200	528 299	1 000	180 054	0	1 077 797	370 000	5 435 480	615 844	503 042	119 495	4 750 189	المجموع II
1 487 278	534	709	25 244	655 891	174	52 890	119 392	573 578	65 515	-9 238	2 589	المودع لديه
1 487 278	534	709	25 244	655 891	174	52 890	119 392	573 578	65 515	-9 238	2 589	المجموع III
-2 923 800	-253 576	121 536	-382 305	-189 007	-8 252	101 732	-1 715 467	52 010	-249 384	-43	-401 044	مقرصون ومقرصون احرور
- 2 923 800	- 253 576	121 536	- 382 305	- 189 007	- 8 252	101 732	- 1 715 467	52 010	- 249 384	- 43	-401 044	المجموع IV
88 552 932	773 101	413 649	4 343 736	5 748 384	2 963 060	3 115 957	29 369 632	20 673 777	7 704 868	501 333	13 215 435	الاصل الصافي (I+II+III+IV) (1)
- 2 333 899	34 622	- 3 202 052	509 939	168 748	166 889	113 382	1 197 305	875 958	- 2 887 832	248 767	440 375	الاموال المعدة للتوزيع (ب)
90 886 831	738 479	3 615 701	3 833 797	5 579 636	2 526 171	3 002 575	28 172 327	19 797 819	10 592 700	252 566	12 775 060	راس المال (1) - (ب)
1 366	43 031	11,440	38,442	47 783	107 438	90,246	807,146	76 045	72 737	21,285	50,080	قيمة التصفية
3 170	31	133	390	77	111	186	48	154	476	83	1 481	عدد المساهمين

جدول رقم 25: توزيع الأصول المتصرف فيها من قبل شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية في 31 ديسمبر 1998.

بالدينار

المجموع	شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير الرقاعية									السوق
	سيكاف العالية للرقاع	سيكاف مك الإسكان للرقاع	سيكاف المذخر	سيكاف الدخيرة	سيكاف التوظيف الرقاعي	سيكاف امان الأولى	علیسة سيكاف	سيكاف تشعیر	الشركة التوسیة ذات رأس المال المتعیر	البيان
	الوسیط العالی	مك الإسكان	الشركة التوسیة للسك	مك تونس العربي الدولي	السك القومي الملاحی رؤوس أموال	الامان للإستثمار	اتحاد التصرف المالي	السك التوسیة	لتوسیة للأوراق المالية	المتصرف
										المحتويات
203 945 240	300 000	2 747 672	29 413 142	15 532 109	26 284 168	41 819 450	25 687 594	26 762 328	35 398 777	رقاع
274 219 038	0	0	29 881 262	23 812 082	1 234 996	31 198 482	38 309 193	124 512 920	25 270 103	رقاع الحریة القابلة للتداول بالورصة
91 706	0	0	28 713	0	0	0	196 231	- 121 924	- 11 314	مارق التقدير
16 346 414	1 547	36 635	1 953 945	0	584 151	3 731 140	2 650 790	4 224 824	3 163 382	مواد مقیة غیر مستحقة
494 602 398	301,547	2 784 307	61 277 062	39 344 191	28 103 315	76 749 072	66 843 808	155 378 148	63 820 948	المجموع 1
170 902 290	710 000	4 101 290	13 888 000	27 010 000	41 000	95 622 000	6 200 000	4 485 000	18 845 000	رقاع الحریة
60 331 966	0	0	0	998 199	1 198 170	12 377 868	19 057 729	16 900 000	9 800 000	أوراق الحریة
54 135 402	0	2 434 898	14 677	0	0	0	7 885 827	43 800 000	0	شهادة إيداع
2 204 585	0	0	226 494	1 129 026	1 254	408 331	91 423	453 453	- 105 396	العوائد
287 574 243	710 000	6 536 188	14 129 171	29 137 225	1 240 424	108 408 199	33 234 979	65 638 453	28 539 604	المجموع 2
1 612 802	4 855	5 353	31 497	271	425	66 338	869	760	1 502 434	المودع لديه
1 612 802	4 855	5 353	31 497	271	425	66 338	869	760	1 502 434	المجموع 3
- 169 091	- 175	209 411	202 027	- 45 831	- 112 563	- 134 392	- 219 413	228 415	- 296 570	مقرضون ومقرضون احرور
- 169 091	- 175	209 411	202 027	- 45 831	- 112 563	- 134 392	- 219 413	228 415	- 296 570	المجموع 4
783 620 352	1 016 227	9 535 259	75 639 757	68 435 856	29 231 601	185 089 217	99 860 243	221 245 776	93 566 416	الأصل الصافي (1 + 2 + 3 + 4) (أ)
43 799 905	15 227	667 366	4 660 646	3 885 606	1 664 601	9 977 978	5 483 243	12 005 976	5 439 262	الأموال المعدة للتوريع (ب)
739 820 447	1 001 000	8 867 893	70 979 111	64 550 250	27 567 000	175 111 239	94 377 000	209 239 800	88 127 154	رأس المال (أ) - (ب)
	101,521	108,258	106,081	105,969	106,038	105,762	105,810	105,738	162,188	قيمة التصفية
13 284	23	103	826	859	280	2 108	1 388	3 415	4 282	عدد المساهمين

(5) شركات الإستثمار

جدول رقم 26 شركات الإستثمار في سنة 1998

1998	1997	1996	السنة
			شركات الإستثمار ذات رأس مال تنمية
29	24	17	عدد التراخيص الممنوحة
20	16	9	عدد الشركات التي في حالة مباشرة
127	75	48	الأموال المتصرف فيها من قبل الشركات التي في حالة مباشرة (بملايين الدنانير)
			شركات الإستثمار ذات المال القار
93	93	93	عدد التراخيص الممنوحة
86	85	86	عدد الشركات التي في حالة مباشرة
478	481,5	482	الأموال المتصرف فيها من قبل الشركات التي في حالة مباشرة (بملايين الدنانير)

جدول رقم 27 قائمة شركات الإستثمار التي تم الترخيص لها في سنة 1998

تاريخ التأسيس	تاريخ الترخيص	الماعث	النوع	البيان
23 مارس 1998	29 حاسي 1998	الشركة التوسية للبنك	شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية	شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية لمجموعة الشركة التوسية للبنك
23 مارس 1998	18 مارس 1998	إتحاد مالي*	شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية	المعربية المالية التنمية
في حالة تكوين	24 مارس 1998	لاسيراميك	شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية	MEDINVEST
في حالة تكوين	25 مارس 1998	لطفي عبد الناطر	شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية	شركة الإستثمار «إكلار»
في حالة تكوين	16 ديسمبر 1998	شركة إستثمار دات رأس مال قار «سيكاب»	شركة إستثمار ذات رأس مال تنمية	شركة الإستثمار للوطن القلبي

*وسيط بالبورصة

6 (نشاط الوسطاء بالبورصة
جدول رقم 28 : قائمة الوسطاء بالبورصة الذين في حالة نشاط سنة
1998

أشخاص مادية :

عبد الله داي

أشخاص معنوية :

شركة المستشارين الماليين العرب

الأمان للإستثمار

شركة الوساطة بالبورصة لبنك التنمية للإقتصاد التونسي "بدات كابيتاليس"

بيت الاستثمار

البنك القومي الفلاحي "رؤوس أموال"

البنك القومي للتنمية السياحية "استثمار"

الشركة المالية العالمية للبورصة - رأس المال *

المؤسسة العامة للإستثمار

شركة التصرف والمالية

مؤسسة التوظيف والتصرف المالي

شركة الوسيط العالمي

شركة "ماك" للوساطة * *

شركة "ماكسولا" للبورصة

الشركة التونسية للبورصة

شركة الإستثمار والوساطة المالية

الشركة العالمية للوساطة والإرشاد المالي والإستثمار

شركة الهندسة المالية والوساطة بالبورصة - بنك الاسكان

الشركة المالية للتصرف

بنك الجنوب للإستثمار * * *

التونسية السعودية للوساطة

التونسية القطرية للوساطة في الأوراق المالية

التونسية للأوراق المالية

اتحاد التصرف المالي

الاتحاد المالي

العالية للبورصة

* ضم شركتي "رأس المال" و"المالية العالمية للبورصة" وذلك بإدماج الأولى في الثانية بقرار اتخذ خلال انعقاد الجلسات العامة الاستثنائية للشركتين وذلك بالنسبة الى كل منهما يومي 19 و 27 أكتوبر 1998.

* * قام بتحويل نشاطه الى شركة وذلك بتاريخ 1 جوان 1998

* * * ضم شركتي "المالية والاستثمار" و"بنك الجنوب للاستثمار" وذلك بادماج الأولى في الثانية بقرار اتخذ خلال انعقاد الجلسات العامة الاستثنائية للشركتين وذلك بالنسبة الى كل منهما يومي 17 و 18 نوفمبر 1998 .

جدول رقم 29 هيكل المساهمين في شركات الوساطة بالبورصة

المسبة المئوية في رأس المال				رأس المال بآلاف الدينار	الوسطاء بالبورصة
أشخاص ملايين	أشخاص معنويون آخرون	شركات التأمين	البنوك		
100	-	-	-	-	عبد الله داي*
34,07	35,93	-	30	150	شركة المستشارين الماليين العرب
5,7	1	68,9	24,4	1000	الأمان للإستثمار
0,25	-	-	99,85	400	شركة الوساطة بالبورصة لبنك التنمية للإقتصاد
0,37	-	-	99,63	1000	التوسسي «مدات كينيليس»
0,01	0,99	-	99	5000	بيت الإستثمار
0,12	-	-	99,88	500	البنك القومي للعلاحي «رؤوس أموال»
0,01	70	29,99	-	300	البنك القومي للتنمية السياحية «إستثمار»
90	10	-	-	100	الشركة المالية العالمية للبورصة**
29,71	70,29	-	-	1000	شركة رأس المال**
82,02	17,98	-	-	300	المؤسسة العامة للإستثمار
0,1	-	-	99,9	1000	شركة التصرف والمالية
0,29	-	-	99,71	1900	مؤسسة التوظيف والتصريف المالي
100	-	-	-	500	شركة الوسيط العالمي
42	58	-	-	250	شركة «ماكسولا» للبورصة***
0,05	18,97	1	79,98	1000	شركة «ماكسولا» للبورصة
0,06	20	-	79,94	1000	الشركة التوسسية للبورصة
100	-	-	-	100	شركة الإستثمار والوساطة المالية
7,36	56	6,64	30	2000	الشركة العالمية للوساطة والإرشاد المالي والإستثمار
0,02	13,2	-	86,78	3000	شركة الهندسة المالية والوساطة بالبورصة
0,4	-	-	99,6	1000	- بنك الإسكان -
70	20	10	-	100	الشركة المالية للتصرف
0,6	-	-	99,4	100	بنك الحبوب للإستثمار****
0,7	-	-	99,3	100	شركة المالية والإستثمار
0,14	99,86	-	-	5000	التوسسية السعودية للوساطة
0,31	-	-	99,69	5000	التوسسية القطرية للوساطة في الأوراق المالية
54	23,5	13,4	9,1	5000	التوسسية للأوراق المالية
100	-	-	-	300	إتحاد التصريف المالي
					الإتحاد المالي
					العالية للبورصة

(*) شخص مادي

(**) صم شركتي «رأس المال» و«المالية العالمية للبورصة» وذلك بإدماج الأولى في الثانية والمقرر خلال إنعقاد الحلسات العامة الإستثنائية

للشركتين وذلك بالنسبة لكل منهما يومي 19 و 27 أكتوبر 1998

(***) قام بتحويل نشاطه إلى شركة وذلك بتاريخ 1 جوان 1998

(***) صم شركتي «المالية والإستثمار» و«بنك الحبوب للإستثمار» وذلك بإدماج الأولى في الثانية والمقرر خلال إنعقاد الحلسات العامة الإستثنائية

للشركتين وذلك بالنسبة لكل منهما يومي 17 و 18 أكتوبر 1998

النشاطات الوسطاء بالبورصة	الاستشارة المالية	السمي المصفي المالي	إدارة محافظ الأوراق المالية الفردية	إدارة محافظ الأوراق المالية لفائدة مؤسسات التوظيف الجماعي في الاوراق المالية	توظيف السندات	تغطية الاصدارات	التدخل للحساب الخاص	التخصص في صناعة السوق	حمل الأسهم لفائدة الغير
عبد الله داي	X	X		X					
شركة ماك للوساطة	X	X	X	X			X		X
الامان للاستثمار	X	X	X	X		X	X	X	
شركة المستشارين الماليين العرب	X	X	X	X			X		X
شركة الوساطة بالبورصة لسك التنمية للاقتصادالتوسعي	X	X	X	X			X		X
بيت الاستثمار	X	X	X	X		X	X	X	
السك القومي الفلاحي "رؤوس أموال"	X	X	X	X		X	X	X	
السك القومي للتنمية السياحية "استثمار"	X	X	X	X			X		
شركة رأس المال	X	X	X	X			X		
الشركة المالية العالمية للبورصة	X	X	X	X			X		X
المؤسسة العامة للاستثمار	X	X	X	X		X	X		
شركة التصرف والمالية	X	X	X	X			X		
شركة المالية والاستثمار	X	X	X	X			X		
مؤسسة التوظيف والتصريف المالي	X	X	X	X		X	X	X	X

جدول رقم 30 (2)

		X	X	X	X	X	X	X	شركة الوسيط العالمي
		X		X		X	X	X	شركة "ماكسولا" للبورصة
X	X	X	X	X	X	X	X	X	الشركة التوسية للبورصة
X		X		X		X	X	X	شركة الاستثمار والوساطة المالية
		X		X	X	X	X	X	الشركة المالية للتصرف
X	X	X	X	X	X	X	X	X	شركة الهندسة المالية والوساطة بالبورصة
									-بنك الاسكان -
		X				X	X	X	الشركة العالمية للوساطة والإرشاد المالي والاستثمار
X	X	X	X	X	X	X	X	X	بنك الحبوب للاستثمار
X		X		X	X	X	X	X	التوسية للأوراق المالية
		X		X		X	X	X	التوسية القطرية للوساطة في الأوراق المالية
		X	X	X		X	X	X	التوسية السعودية للوساطة
X		X	X	X	X	X	X	X	اتحاد التصرف المالي
		X		X		X	X	X	الاتحاد المالي
X				X		X	X	X	العالية للبورصة

(بالدينار)

المرتبة	الوسيط بالبورصة		المرتبة	عمليات التسجيل		المرتبة	السوق الأولى والثانية والسوق الموازية والتسجيل		المرتبة	الوسيط بالبورصة	
	الحجم	الحصة		الحجم	الحصة		الحجم	الحصة			
1	الشركة التونسية للبورصة	1	التوسية للأوراق المالية	1	23,15	122 436 476	22,39	409 867 840	1	25,60	333 121 439
2	التوسية للأوراق المالية	2	الشركة المالية للتصرف	2	14,51	76 746 401	16,78	307 085 410	2	22,08	287 304 453
3	بنك الحبوب للاستثمار	3	البنك القومي العلاحي « رؤوس أموال »	3	6,08	32 156 109	10,47	191 661 068	3	13,53	176 105 672
4	مؤسسة التوظيف والتصرف المالي	4	شركة الوسيط العالمي	4	5,84	30 876 055	10,40	190 352 786	4	9,65	125 617 555
5	شركة الوساطة بالبورصة لبنك التعمية للاقتصاد التونسي	5	شركة الوسيط العالمي	5	5,39	28 495 373	7,21	131 930 333	5	5,22	67 916 310
6	إتحاد التصرف المالي	6	بنك الحبوب للاستثمار	6	4,26	22 550 296	3,81	69 692 580	6	2,88	37 536 471
7	شركة راس المال	7	مؤسسة التوظيف والتصرف المالي	7	4,20	22 197 139	3,46	63 245 691	7	2,77	36 043 887
8	الموسسة العامة للإستثمار	8	شركة راس المال	8	3,96	20 942 367	3,18	58 241 026	8	2,49	32 369 636
9	الشركة المالية للتصرف	9	إتحاد التصرف المالي	9	3,74	19 780 957	2,56	46 898 637	9	2,08	27 004 474
10	شركة « مال » للوساطة	10	شركة الوساطة بالبورصة لبنك التعمية للاقتصاد التونسي	10	3,46	18 277 302	2,30	42 103 356	10	1,91	24 859 560
11	الشركة المالية العالمية للبورصة	11	الموسسة العامة للإستثمار	11	3,22	17 031 828	2,04	37 357 929	11	1,87	24 348 341
12	البنك القومي العلاحي « رؤوس أموال »	12	العالية للبورصة	12	2,94	15 555 396	1,82	33 239 731	12	1,26	16 415 562
13	الشركة العالمية للوساطة والارشاد المالي والإستثمار	13	شركة « مال » للوساطة	13	2,61	13 796 868	1,72	31 442 566	13	1,05	13 607 983
14	شركة « ماكسولا » للبورصة	14	التوسية السعودية للوساطة	14	2,46	12 998 502	1,42	26 075 060	14	1,01	13 165 264
15	شركة المالية والاستثمار	15	شركة « مال » للوساطة	15	2,00	10 564 574	1,23	22 445 894	15	1,00	13 049 891
16	شركة المستشارين الماليين العرب	16	الاتحاد المالي	16	1,99	10 552 666	1,21	22 164 814	16	0,94	12 291 150
17	التوسية القطرية للوساطة في الأوراق المالية	17	بيت الإستثمار	17	1,49	7 880 127	1,12	20 506 384	17	0,91	11 893 228
			شركة المستشارين الماليين العرب								

- تابع -

18	شركة الهندسة المالية والوساطة بالمورصة - بنك الاسكان - الامان للاستثمار	6 895 700	/1,30	18	شركة المالية والاستثمار	11 600 240	/0,89	18	الامان للإستثمار	16 226 909	/0,89
19	الامان للاستثمار	6 552 714	/1,24	19	الامان للاستثمار	9 674 195	/0,74	19	شركة ماكسولا للمورصة	15 862 399	/0,87
20	شركة الوسيط العالمي	6 312 778	/1,19	20	التوسية القطرية للوساطة في الأوراق المالية	6 493 869	/0,50	20	التوسية القطرية للوساطة في الأوراق المالية	14 373 996	/0,79
21	العالية للمورصة	6 235 257	/1,18	21	البنك القومي للتنمية السياحية « إستثمار »	5 552 891	/0,43	21	الاتحاد المالي	14 336 040	/0,78
22	عبد الله داي	6 059 861	/1,15	22	الشركة المالية العالمية للمورصة	3 474 556	/0,27	22	الشركة العالمية للوساطة والارشاد المالي والإستثمار	13 991 618	/0,76
23	شركة التصرف والمالية	4 993 745	/0,94	23	شركة الهندسة المالية والوساطة بالمورصة - بنك الاسكان -	3 073 648	/0,24	23	بيت الاستثمار	13 434 886	/0,73
24	شركة الاستثمار والوساطة المالية	3 748 443	/0,71	24	شركة الاستثمار والوساطة المالية	2 983 987	/0,23	24	شركة الهندسة المالية والوساطة بالمورصة - بنك الاسكان -	9 969 348	/0,54
25	البنك القومي للتنمية السياحية « إستثمار »	1 699 688	/0,32	25	شركة « ماكسولا » للمورصة	2 863 897	/0,22	25	شركة التصرف والمالية	7 747 615	/0,42
26	الاتحاد المالي	1 286 149	/0,24	26	شركة التصرف والمالية	2 753 870	/0,21	26	البنك القومي للتنمية السياحية « إستثمار »	7 252 579	/0,40
27	التوسية السعودية للوساطة	1 215 500	/0,23	27	الشركة العالمية للوساطة والارشاد المالي والاستثمار	194 750	/0,01	27	شركة الاستثمار والوساطة المالية	6 732 430	/0,37
28	بيت الاستثمار	1 143 736	0,22	28	عبد الله داي	0	/0,00	28	عبد الله داي	6 059 861	/0,33
المجموع		528 982 007		المجموع		1 301 316 779		المجموع		1 830 298 786	

شفافية السوق
شفافية العمليات
جدول رقم 32 :
التأثيرات الممنوحة للعمليات المالية

التغيير 97/98	السنوات		
	1998	1997	
%0	4	4	إدراج الشركات
			سندات المساهمة في رأس المال
/-100	1	-	تأسيس شركات عن طريق المساهمة العامة
/-29	17	12	إصدارات عن طريق المساهمة العامة
/67	3	5	الإدراجات بالبورصة
			سندات الدين
/112,5	8	17	الإصدارات
			العروض العمومية
/0	1	1	العروض العمومية للبيع

شعاعية السوق

حدول رقم 33 العروض العمومية

العروض العمومية للشراء

ملحق 2

الشركات المتحصلة على تأشيرة	السوق	أصحاب العروض	رأس المال الممتلك قبل العرض	رأس المال الممتلك بعد البيع	مدة صلاحية العرض	سعر السهم	عدد الأسهم	الملغ بالدنانير
الشركة العامة للحد	السوق الموارية	السيد إدريس عريير محمد عريير روضة عريير	2930 سهم 29 300 دينار / 41,12	2930 سهم 29 300 دينار / 41,12	من 15 جوان 1998 إلى 26 جوان 1998 بدحول العاية	35,000 دينار	4 194 موشرة 0 مقتنية	0 دينار

العروض العمومية للبيع

الشركات المتحصلة على تأشيرة	السوق	أصحاب العروض	رأس المال الممتلك قبل العرض	رأس المال الممتلك بعد البيع	مدة صلاحية العرض	سعر السهم	عدد الأسهم	الملغ بالدنانير
الشركة التونسية للمقاولات السلكية واللاسلكية	السوق الاولى	- الدولة التونسية - ديوان المواشي الحوية التونسي - الشركة القومية للسكل الحديدية بتونس - الشركة التونسية للكهرباء والعار - بنك التنمية للاقتصاد التونسي - بنك الحبوب - شركة « حات سوماترا » - شركة نقل النصاب - OPNT	317 625 سهم 3 176 250 دينار / 75,62	147 000 سهم 1 470 000 دينار / 35	من 25 ماي 1998 إلى 5 جوان 1998 بدحول العاية	23,000 دينار	170 625 معروضة 170 625 مقتنية	3 924 375 د

العروض العمومية للسحب

الشركات المتحصلة على تأشيرة	السوق	أصحاب العروض	رأس المال الممتلك قبل العرض	رأس المال الممتلك بعد البيع	مدة صلاحية العرض	سعر السهم	عدد الأسهم	الملغ بالدنانير
الشركة السياحية عمر الحيام	السوق الموارية	السيد عبد الحميد بوريشة بتحالف مع مجموعة من المساهمين	407 538 سهم 4 075 380 دينار / 98,44	407 648 سهم 4 076 480 دينار / 98,47	من 1 اكتوبر 1998 إلى 15 اكتوبر 1998 بدحول العاية	40,000 دينار	6462 موشرة 110 مقتنية	4 400 دينار

(2) مراقبة نشر المعلومات المالية
جدول 34 : مدى احترام الآجال المتعلقة بالتصريح بتجاوز عتبات المساهمة

الأجال		التصريح بتأخير النسبة المئوية		التصريح بتأخير النسبة المئوية		التصريح بتأخير النسبة المئوية		التصريح بتأخير النسبة المئوية		مجموعة الاشخاص القائمة بالتصريح	
عدم وجود تصريح	النسبة المئوية	التصريح بتأخير النسبة المئوية	النسبة المئوية	التصريح بتأخير النسبة المئوية	النسبة المئوية	التصريح بتأخير النسبة المئوية	النسبة المئوية	التصريح بتأخير النسبة المئوية	النسبة المئوية	في الآجال	مادة
		لمدة تفوق السنتين	وتقل عن السنة	لمدة تفوق الشهر		لمدة شهر					
1	/7	1	/29	4	/35	5	/29	4	/29	14	اشخاص مادية
3	/18	4	/46	10	/18	4	/18	4	/18	22	اشخاص معنوية
4	/14	5	/39	14	/25	9	/22	8	/22	36	المجموع

شفافية السوق

ملحق 2

جدول رقم 35 قائمة التصريحات بتجاوز عتبات المساهمة خلال سنة 1998

ملاحظات	تاريخ لتصريح بتجاوز العتة	تاريخ تجاوز العتة	اف المصرح خلال الاشهر الثانية عشر لقادمة	الاسهم المكتسبة		الاسهم التي وقع اقتناؤها أو بيعها في حالة تجاوز		سهم المكتسبة قبل تجاوز عتة المساهمة		تشخيص المساهم الذي تجاوز عتة المساهمة	الشركات المعيّة
				العدد	/ من رأس المال	العدد	/ من رأس المال	العدد	/ من رأس المال		
يتجاوز تاريخ التصريح بتجاوز عتة المساهمة الأهل القابوي الذي مدته 15 يوما	98/06/29	93/11/30	صمان سيولة اسهم بنك الأمان في السوق	23,07	-	-	-	-	-	الشركة المتوسطة للتأمين وإعادة التأمين	بنك الأمان
يتجاوز تاريخ التصريح بتجاوز عتة المساهمة الأهل القابوي الذي مدته 15 يوما	98/01/05	93/12/04	صمان سيولة اسهم شركة الايجار العربيّة لتوبس وذلك في إطار عقد السيولة	27,38	273 834	27,38	273 834	0	0	البنك العربي لتوبس	شركة الايجار العربيّة لتوبس
يتجاوز تاريخ التصريح بتجاوز عتة المساهمة الاحل القابوي الذي مدته 15 يوما	98/10/09	98/05/22	الإستمرار في اقتناء أسهم جديدة	5,05	50 499	0,05	500	499	49 999	شركة التأمين وإعادة التأمين التوسية الأوروبية - كارت -	
	98/10/09	98/10/07	الاستمرار في بيع الأسهم	4,95	49 538	0,013	1 300	5,08	50 838	شركة التأمين وإعادة التأمين التوسية الأوروبية - كارت -	

شفافية السوق

ملحق 2

- تابع -

يحاور ناريج التصريح بتحاور عمته المساهمة الاحل القابوي الذي مدته 15 يوما	98/05/20	98/02/16	ترحح انخفاض عمته المساهمة الى الترفيع في راس مال بنك بونس العربي الدولي وليس الى ارادة المساهم	4 79	382 899	-	7 345	5 16	309442	محسح حشيشه	بنك بونس العربي الدولي
يتحاور تاريخ التصريح بتحاور عمته المساهمة الاحل القابوي الذي مدته 15 يوما	98/02/05	94/11/16	عدم وجود قصد معين	5 6	336 000	5 6	336 000	0	0	الموسسة السككية سان باولو دي طوريبو	
لم يقع التصريح تلقائيا من قبل الصندوق القومي للحيطه الاجتماعيه بتحاور العتة بل تعطلت إليه هبة السوق الماليه إتر قيامها بمقارنه بين مختلف التصريجات بالعدد الحملي لحقوق التصويت الموحوده في تاريخ انعقاد الحلسه الحلسه العامه العاديه لبنك الحبوب لسنتي 1997 و 1998	98/09/15	سبتمبر 1997	ليس هناك قصد معين انخفاض تحاور عمته مساهمة الصندوق القومي للحيطه الاجتماعيه في راس مال بنك الحبوب راجع إلى الترفيع في راس المال المذكور والذي لم يساهم فيه الصندوق	8 28	1 655 832	-	-	11 04	1 655 832	الصندوق القومي للحيطه الاجتماعيه	بنك الحبوب

- يتبع -

شفافية السوق

ملحق 2

- تابع -

لم يقع التصريح تلقائياً من قبل الديوان التونسي للتجارة بتجاوز العتبة بل تعطلت إليه هيئة السوق المالية إثر قيامها بمقارنة بين مختلف التصريحات بالعدد الحملي لحقوق التصويت الموحدة في تاريخ انعقاد الجلسة العامة العادية لسلك الحبوب لسنتي 1997 و 1998	98/08/10	سبتمبر 1997	تجاوز عنه مساهمة الديوان التونسي للتجارة في رأس مال سلك الحبوب تراجع بسبب الترفيع في رأس مال هذا السلك الذي لم يساهم فيه الديوان يبوي الديوان مواصلة بيع أسهم جديدة	4 59	918 682	-	-	6 12	918 682	الديوان التونسي للتجارة	
لم يقع التصريح تلقائياً من قبل سلك تونس العربي الدولي بتجاوز العتبة بل تعطلت إليه هيئة السوق المالية على إثر قيامها بمعيانة هوية حرقاء هم اطراف في صفقة كتلة اوراق مالية احترت اثناء حصّة التداول ليوم 98/10/0 والمتعلقة بالشركة الدولية للايجار المالي	99/01/24	98/10/09	لا وجود لقصد معين	13 85	103 887	3 85	28 887	10	75 000	سلك تونس العربي الدولي	الشركة الدولية للايجار المالي

- يتبع -

ملحق 2

تابع -

لم يقع التصريح تلغابيا من قبل النوسية للاسفار والخدمات بتحاوور العتنة بل تعطلت اليه هبة السوق المالية على اتر قيامها بمعيانة هوية حرماء هم اطراف في صفقة كتلة اوراق مالية أنحرت اتناء حصّة التداول ليوم 98/10/09 والمتعلقة بالشركة الدولية للايجار المالي	99/01/22	98/10/09	مواصلة افينا اسهم جديد	15	112 500	5	37 500	10	75 000	النوسية للاسفار والخدمات	
انحرت العملية بتحالف السيد محسن السلامي مع افراد عائلته وشركة ستراميك	98/08/04	98/07/27	مواصلة افتتاح اسهم جديدة خلق تفاعل وانسجام بين مختلف المرامح القطاعية للتاهيل الشامل وتهيبة ادماح عمودي عن طريق تعاون اقتصادي صيق بين الانتاج والتوزيع	5 2	14 963	0 25	717	4,95	14 246	محسن السلامي	المصرف القومي التونسي
عملية تدحل في إطار اتفاقية حمل لحساب العير يتحاوور تاريخ التصريح بتحاوور العتنة الأحل القاوي الذي مدته 15 يوما	98/01/05	94/06/01	بيع الأسهم شيئا فشيئا حتى نهاية عقد الحمل	6,54	37 160	6,54	37 160	0	0	البنك العربي لتوس	شركة حمامات البحر بالحمامات

- يتبع -

- تابع -

لم يقع التصريح بملقاييا من قبل المساهم بل تعطلت اليه هيئة السوق المالية إثر قيامها بمقارنة بين مختلف التصريحات بالعدد الحملتي لحقوق التصويت الموحودة في تاريخ انعقاد الجلسة العامة العادية لشركة البرل نالم بيتش لسبتي 97 و 98	99/01/11	مارس 1998	عدم وجود قصد معين	18 3	523 525	2 68	76 710	20 98	600 235	كريم لوكيل	شركة البرل نالم بيتش
عملية تدخل في إطار اتفاقية حمل لحساب العير يتحاور تاريخ التصريح بتحاور العتنة الاحل القابوي الذي مدته 15 يوما	98/01/05	97/10/01	بيع الاسهم شيئا فشيئا حتى بهاية عقد الحمل سيبقى البنك العربي لتونس ممتلا لدى مجلس إدارة شركة الحريرة للنقل والسياحة حتى يتم بيع الاسهم المحمولة في إطار عقد الحمل لحساب العير	14 29	200 000	4 28	100 000	10	100 000	البنك العربي لتونس	شركة الحريرة للنقل والسياحة
يتحاور تاريخ التصريح بتحاور العتنة الاحل القابوي الذي مدته 15 يوما	98/07/16	96/09/27	عدم وجود قصد معين	16 7	268 754	-	-	-	-	مجموعة إدريس	شركة الكيمياء

- يتبع -

تابع -

تجاوز عتبة المساهمة وذلك بتحالف بين أفراد عائلة عبد السيد بوريشة والشركات التابعة للمجموعة	98/12/03	98/10/15	وضع حد لإقتناء أسهم جديدة	10	35 000	1	3 500	9	31 500	عبد الحميد بوريشة	الشركة المالية للمساهمة "فيبار" - سيكاف -
وقع التصريح بالتجاوز بعد الأجل القانوني الذي مدته 15 يوما	98/12/04	98/10/15	وضع حد لإقتناء أسهم جديدة	10	35 000	1.2	4 200	8.8	30 800	خالد بوريشة	
	98/12/04	98/10/15	وضع حد لإقتناء أسهم جديدة	10	35 000	1.2	4 200	8.8	30 800	جلال بوريشة	
	98/12/04	98/10/15	وضع حد لإقتناء أسهم جديدة	5	17 500	0.81	2 850	4.19	14 650	سنية بوريشة	
	98/12/04	98/10/15	وضع حد لإقتناء أسهم جديدة	5	17 500	3.36	11750	1.64	5 750	فكرية بوريشة	
	98/12/04	98/10/15	عدم وجود قصد معين	0	0	5.71	20 000	5.71	20 000	شركة "صوتافي"	
	98/12/04	98/10/15	عدم وجود قصد معين	0	0	8.29	29 000	8.29	29 000	المصرف التونسي للورق	
	98/12/04	98/10/15	عدم وجود قصد معين	0	0	8	28 000	8	28 000	شركة النزول والسياحة -ابن خلدون-	
	98/12/04	98/10/15	عدم وجود قصد معين	0	0	8	28 000	8	28 000	شركة النزول والسياحة -ابن خلدون-	
- تجاوز عتبة المساهمة وقع بتحالف بين أفراد عائلة عبد الحميد بوريشة والشركات التابعة للمجموعة - قام عبد الحميد بوريشة بعرض عمومي للسحب بتحالف مع مجموعة من	98/07/22	98/07/17	- إقتناء أسهم جديدة واكتساب التفوذ في الشركة. - القيام بعرض عمومي للسحب تطبيقا لمقتضيات الترتيب العام للبورصة لغرض إخراج هذه الشركة من قائمة شركات المساهمة العامة	98.44	407 538	42,17	174 604	56.26	232 934	عبد الحميد بوريشة	شركة النزول عمر الخيام

- يتبع -

شفافية السوق

ملحق 2

- تابع -

المساهمين وذلك خلال شهر اكتوبر 1998 لغاية اكتساب الاسهم التي لا يملكها في راس مال الشركة بعد إتمام هذا العرض العمومي للسحب - لم تعد الشركة مدرجة بقائمة شركات المساهمة العامّة											
لم يقع التصريح تلقائياً بتحاور العتمة بل لاحظت هيئة السوق المالية بفسها هذا التحاور بمقارنة هيكله راس مال هذه الشركة قبل وبعد الترفيغ فيه من 4 000 000 دينار إلى 5 000 000 دينار	98/12/08	98/08/17	مواصلة إقتناء أسهم حديثة واكتساب العقود في الشركة	21 2	212 007	-	81 245	16.35	130 762	المحي بحار	شركة الحطاف
تم التصريح بتحاور العتمة بعد الاجل القانوني الذي مدته 15 يوماً	98/04/03	سبتمبر 97	تحاور عتمة المساهمة تم إثر إكتتاب المساهم في ترفيغ راس مال الشركة من 13 م د إلى 26 م د	5 75	14 960	-	-	-	-	عمر البوري	الشركة الصناعية للريوت بصفاقس -سيوس ريتاكس-

- يتبع -

ملحق 2

تابع -

تم التصريح بتجاوز العتبة بعد الاجل القانوني الذي مدته 15 يوما	98/12/01	98/11/02	الصرف حسب الفرض الممنوحة	5 66	14 , 14	1 47	3 826	4 14	10 891	شركه الاستثمار المالي لتونس - سيكاف-	
تم تجاوز عتبة المساهمة إثر الترفيع في راس مال شركة المواد الكيميائية و التطييف من 6 000 000 دينار إلى 6 400 000 دينار	98/12/22	98/12/16	عدم وجود قصد معس	5 26	67 388	5 19	66 388	0 1	1000	شركة اوليس للتسمية و المساهمة - سيكار-	سركه المواد الكيميائيه و التطييف
	99/01/15	98/12/31	مواصلة إقتناء اسهم حديده	5 07	30 407	0,39	2 345	4,68	28 062	مولدي شويحة	الشركة الجهوية للنقل بمدينة نابل
تم التصريح بتجاوز العتبة بعد الاجل القانوني الذي مدته 15 يوما	98/08/10	98/04/10	مواصلة بيع الاسهم التابعة له	8 82	300 000	-	-	30	300 000	الديوان التونسي للتجارة	الشركة التونسية لصناعة الحليب
	98/09/21	98/04/10	انخفاض تجاوز العتبة راجع إلى الترفيع في راس مال الشركة التونسية لصناعة الحليب التي لم يكتتب فيها الديوان التونسي للتجارة عدم وجود قصد معين حصل ارتفاع تجاوز العتبة إثر الترفيع في راس مال الشركة التونسية لصناعة الحليب بتحويل الديوان الى اسهم تطبيقا لقرار لجنة تطهير وإعادة هيكلة المؤسسات ذات المساهمة العمومية	79 51	2 703 429	-	2 400 000	30,34	303 429	البنك القومي الفلاحي	

- يتبع -

- تابع -

وقوع التصريح بتداول العتبة بعد الاحل القابوي الذي مدته 15 يوما	98/09/07	98/09/04	المطالبه بتسميته كعضو في مجلس الإدارة	11 9	50 000	11 9	50 000	0	0	المؤسسَه التوسسيَه للمواصلات السلكية واللاسلكية	الشركه التوسسيه للمقاولات السلكية واللاسلكية
وقوع التصريح بتداول العتبة بعد الاحل القابوي الذي مدته 15 يوما	98/02/05	97/06/16	عدم وجود قصد معين	8	80 000	8	80 000	0	0	صندوق افريقيا للاسواق الناشئة	التوسسيه للإستثمار-سيكار-
وقوع التصريح بتداول العتبة بعد الاحل القابوي الذي مدته 15 يوما	98/02/05	97/10/03	عدم وجود قصد معين	5	50 000	5	50 000	0	0	مستثمرون بلاكباي	التوسسيه للإيجار المالي
	98/10/06	98/10/02	عدم وجود قصد معين	4 99	49 895	0 05	500	5 04	50 395	بيت التمويل التوسسي السعودي	
	98/12/17	98/12/11	- مواصلة اقتناء اسهم جديدة بصفة معتدله - المطالبة بتسميته كعضو في مجلس الادارة	5 01	350 796	0 04	2 595	4.97	348 201	عاطف بن سليمان	الإتحاد الدولي للسوق

جدول رقم 36 مدى احترام أجل ايداع الحسابات السنوية الوقتية للسنة المالية 1997 لدى هيئة السوق المالية

الحسابات السنوية الوقتية (سنة 1997)									الإيداع
القطاع الصناعي			قطاع الخدمات	القطاع المالي				المجموع	
الصناعات الميكانيكية	الصناعات الغذائية	الصناعات الكيماوية		شركات الاستثمار	شركات الإيجار المالي	شركات التأمين	البنوك		
1	3	4	5	2	3	3	13	34	مجموع الشركات
1	2	3	4	2	3	3	13	31	مجموع الشركات المودعة
/ 100	/ 67	/ 75	/ 80	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 91	بالنسبة المئوية
0	0	0	0	0	0	0	0	0	الإيداع في الأجل
/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	بالنسبة المئوية
1	2	3	4	2	3	3	13	31	الإيداع المتأخر
/ 100	/ 67	/ 75	/ 80	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 92	بالنسبة المئوية
0	1	3	3	2	3	2	10	24	بين شهر وشهرين
/ 0	/ 33	/ 75	/ 60	/ 100	/ 100	/ 67	/ 76	/ 70	بالنسبة المئوية
1	1	0	1	0	0	1	3	7	أكثر من شهرين
/ 100	/ 33	/ 0	/ 20	/ 0	/ 0	/ 33	/ 23	/ 20	بالنسبة المئوية
0	1	1	1	0	0	0	0	3	عدم الإيداع
/ 0	/ 33	/ 25	/ 20	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 9	بالنسبة المئوية

- القطاع المالي 13 بنك، 3 شركات تأمين، 3 شركات للإيجار المالي، شركتنا إستثمار

- قطاع الخدمات شركة موبوري، شركة المحرك، شركة النزل بالم بيتش، الشركة العقارية للمساهمات، شركة الخطوط التونسية تونس الحوية

- القطاع الصناعي 4 شركات للصناعة الكيماوية (الكيمياء، شركة المواد الكيماوية والتطبيقات، شركة "أزليكيدي"، شركة الصاعات الكيماوية للفليور)، 3 شركات للصناعة العداثية

(شركة التبريد ومعمل الحصة بتونس، الشركة التونسية لصناعة الحليب، شركة حليب تونس)، شركة للصناعة الميكانيكية (المعامل الآلية بالساحل)

جدول رقم 37 مدى احترام أجل ايداع الحسابات السنوية النهائية للسنة المالية 1997 لدى هيئة السوق المالية

الحسابات السنوية (سنة 1997)									الإيداع
القطاع الصناعي			القطاع المالي				المجموع		
الصناعات الميكانيكية	الصناعات الغذائية	الصناعات الكيماوية	الخدمات	شركات الاستثمار	الإيجار المالي	التأمينات		البنوك	
1	3	4	5	2	3	3	13	34	مجموع الشركات
1	3	4	5	2	3	3	13	34	مجموع الشركات المودعة
/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	بالنسبة المئوية
1	3	3	2	0	3	2	7	21	الإيداع في الأحوال
/ 100	/ 100	/ 75	/ 40	/ 0	/ 100	/ 67	/ 54	/ 62	بالنسبة المئوية
0	0	1	3	2	0	1	6	13	الإيداع المتأخر
/ 0	/ 0	/ 25	/ 60	/ 100	/ 0	/ 33	/ 46	/ 38	بالنسبة المئوية
0	0	1	3	2	0	1	5	12	بين 4 أيام وأسبوعين *
/ 0	/ 0	/ 25	/ 60	/ 100	/ 0	/ 33	/ 38	/ 35	بالنسبة المئوية
0	0	0	0	0	0	0	1	1	أكثر من أسبوعين *
/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 8	/ 3	بالنسبة المئوية
0	0	0	0	0	0	0	0	0	عدم الإيداع
/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	بالنسبة المئوية

القطاع المالي 13 بنك، 3 شركات تأمين، 3 شركات للإيجار المالي، شركتا إستثمار

قطاع الخدمات شركة موبويري - شركة المحرك

شركة البرل "الم بيتش"، الشركة العقارية للمساهمات، شركة الخطوط التونسية - تونس الحوية

قطاع الصناعة 4 شركات للصناعة الكيماوية (الكيمياء، شركة المواد الكيماوية والتطيف، شركة "أرليكيدي"، شركة الصناعات الكيماوية للفيلور)، 3 شركات للصناعة العداثية

(شركة التبريد ومعمل الحقة بتونس، الشركة التونسية لصناعة الحليب، شركة حليب تونس)، شركة الصناعة الكيماوية (المعامل الآلية بالساحل)

جدول رقم 38 مدى احترام أجل ايداع قائمة المساهمين للسنة المالية 1997 لدى هيئة السوق المالية

الحسابات السنوية الوقتية (سنة 1997)									الإيداع
القطاع الصناعي			قطاع الخدمات	القطاع المالي				المجموع	
الصناعات الميكانيكية	الصناعات الغذائية	الصناعات الكيماوية		شركات الاستثمار	شركات الإيجار المالي	شركات التأمين	البنوك		
1	3	4	5	2	3	3	13	34	مجموع الشركات
1	0	3	4	1	2	2	10	23	مجموع الشركات المودعة
/ 100	/ 0	/ 75	/ 80	/ 50	/ 67	/ 67	/ 77	/ 68	بالسنة المائوية
1	0	2	2	0	2	1	5	13	الإيداع في الأحوال
/ 100	/ 0	/ 67	/ 50	/ 0	/ 100	/ 50	/ 50	/ 57	بالسنة المائوية
0	0	1	2	1	0	1	5	10	الإيداع المتأخر
/ 0	/ 0	/ 33	/ 50	/ 50	/ 0	/ 50	/ 50	/ 43	بالسنة المائوية
0	0	1	2	1	0	1	5	10	ين 4 أيام وأسبوعين
/ 0	/ 0	/ 33	/ 50	/ 50	/ 0	/ 50	/ 50	/ 43	بالسنة المائوية
0	0	0	0	0	0	0	0	0	أكثر من أسبوعين
/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	بالسنة المائوية
0	3	1	1	1	1	1	3	11	عدم الإيداع
/ 0	/ 100	/ 25	/ 20	/ 50	/ 33	/ 33	/ 23	/ 32	بالسنة المائوية

- القطاع المالي 13 بنك، 3 شركات تأمين، 3 شركات للإيجار المالي، شركتا استثمار

- قطاع الخدمات شركة موبويري، شركة المحرك، شركة البرل 'نالم بيتش، الشركة العقارية للمساهمات، شركة الخطوط التونسية تونس الحوية"

- القطاع الصناعي 4 شركات للصناعة الكيماوية (الكيمياء، شركة المواد الكيماوية والتطهير، شركة "أرليكيدي"، شركة الصناعات الكيماوية للفلور)، 3 شركات للصناعة الغذائية

(شركة التبريد ومعمل الحة بتونس، الشركة التونسية لصناعة الحليب، شركة حليب تونس)، شركة للصناعة الميكانيكية (المعامل الآلية بالساحل)

جدول رقم 39 مدى إحترام أجل إيداع الحسابات السداسية الوقتية للسداسي الأول لسنة 1998 لدى هيئة السوق المالية

الحسابات الوقتية (السداسي الأول 1998)									الإيداع
القطاع الصناعي			قطاع الخدمات	القطاع المالي				المجموع	
الصناعات الميكانيكية	الصناعات المعدنية	الصناعات الكيميائية		شركات الإستثمار	شركات الإبحار المالي	شركات التأمين	البنوك		
1	4	4	6	2	4	3	13	37	مجموع الشركات
1	4	4	6	2	4	3	13	37	مجموع الشركات المودعة
/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	/ 100	بالنسبة المئوية
0	0	1	1	2	0	0	4	8	الإيداع في الاحال
/ 0	/ 0	/ 25	/ 17	/ 100	/ 0	/ 0	/ 31	/ 22	بالنسبة المئوية
1	4	3	5	0	4	3	9	29	الإيداع المتأخر
/ 100	/ 100	/ 75	/ 83	/ 0	/ 100	/ 100	/ 69	/ 78	بالنسبة المئوية
1	3	2	4	0	4	2	9	25	بين شهر وشهرين
/ 100	/ 75	/ 50	/ 66	/ 0	/ 100	/ 67	/ 69	/ 68	بالنسبة المئوية
0	1	1	1	0	0	1	0	4	أكثر من شهرين
/ 0	/ 20	/ 25	/ 17	/ 0	/ 0	/ 33	/ 0	/ 10	بالنسبة المئوية
0	0	0	0	0	0	0	0	0	عدم الإيداع
/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	/ 0	بالنسبة المئوية

- القطاع المالي 13 بنك، 3 شركات تأمين، 4 شركات للإبحار المالي، شركتنا إستثمار

- قطاع الخدمات شركة موبوسري، شركة المحرل، شركة الدرل «الم بيتش»، الشركة العقارية للمساهمات، شركة الخطوط التونسية «تونس الجوية»، الشركة التونسية للمقاولات السلكية واللاسلكية

القطاع الصناعي 4 شركات للصناعات الكيميائية (الكيمياء، شركة المواد الكيميائية والتطهير، شركة «ارلكيد»، شركة الصناعات الكيميائية للفليور)، 4 شركات للصناعة المعدنية

(شركة التبريد و معمل الحة بتونس، الشركة التونسية لصناعة الحليب، شركة حليب تونس المرعة) شركة للصناعة الميكانيكية (المعامل الآلية بالساحل)

جدول رقم 40 : مدى إحترام أجل دفع المرابيع للسنة المالية 1997

دفع المرابيع (سنة 1997)									الجمع		
القطاع الصناعي			الخدمات	القطاع المالي							
الصناعات الميكانيكية	الصناعات الغذائية	الصناعات الكيماوية		شركات الإستثمار	شركات الإيجار	شركات التأمين	البنوك				
1	3	4	5	2	3	3	13	34		مجموع الشركات	
0	2	4	5	2	3	3	13	32		مجموع الشركات التي قامت بالدفع	
% 0	% 67	% 100	% 100	% 100	% 100	% 100	% 100	% 94		بالنسبة المئوية	
0	2	4	5	2	3	3	13	32		الدفع في الأجل	
% 0	% 100	% 100	% 100	% 100	% 100	% 100	% 100	% 100		بالنسبة المئوية	
0	1	3	3	2	3	2	12	26		خلال الشهر الأول*	
% 0	% 50	% 75	% 60	% 100	% 100	% 67	% 92	% 82		بالنسبة المئوية	
0	1	1	1	0	0	0	0	3		بين الشهر الأول والشهر الثاني*	
% 0	% 50	% 25	% 20	% 0	% 0	% 0	% 0	% 9		بالنسبة المئوية	
0	0	0	1	0	0	1	1	3		بين الشهر الثاني والشهر الثالث*	
% 0	% 0	% 0	% 20	% 0	% 0	% 33	% 8	% 9		بالنسبة المئوية	
0	0	0	0	0	0	0	0	0		الدفع المتأخر	
% 0	% 0	% 0	% 0	% 0	% 0	% 0	% 0	% 0		بالنسبة المئوية	
1	1	0	0	0	0	0	0	2		عدم الدفع	
% 100	% 33	% 0	% 0	% 0	% 0	% 0	% 0	% 6		بالنسبة المئوية	

- القطاع المالي : 13 بنك، 3 شركات تأمين، 3 شركات للإيجار المالي، شركتا إستثمار

- قطاع الخدمات : شركة مونوبري، شركة المحرك، شركة النزل « بالم بيتش»، الشركة العقارية للمساهمات، شركة الخطوط الجوية التونسية : تونس الجوية

- قطاع الصناعة : 4 شركات للصناعة الكيماوية (الكيمياء، شركة المواد الكيماوية والتنظيف، شركة « أرلكيد » شركة الصناعات الكيماوية للفليور)، 3 شركات للصناعة الغذائية

(شركة التبريد ومعمل الجعة بتونس، الشركة التونسية لصناعة الحليب، شركة حليب تونس)، شركة الصناعة الكيماوية (المعامل الآلية بالساحل)

الجلسات العامة للمساهمين : أهم اللوائح المعتمدة
جدول رقم 41 : نشر المعلومات الدورية خلال سنة 1998

عدد الجلسات العامة المعنية	أهم اللوائح المعتمدة
	العمليات المالية
17	قروض رقاعية
16	الترفيغ في رأس المال
	لوائح أخرى
36	خلاص المزابيح
7	شراء الشركة لأسهمها لتعديل أسعارها في السوق

جدول رقم 42 إعلانات الشركات المنشورة عن طريق الصحافة خلال سنة 1998 *

معلومات حسابية	معلومات أخرى	مجموع
الورصة	62	144
السوق الموارية	61	75
المجموع	123	219

أرقام المعاملات	الحسابات السداسية	الحسابات السنوية الوقتية	الحسابات السنوية النهائية
الورصة	34	25	20
السوق الموارية	0	0	14
المجموع	34	25	34

(*) الإحصاءات المبحرة إطلاقاً من أربعة صحف يومية قومية « لانس، لوتون، العهد الجديد والصحافة »

رقابة السوق

جدول رقم 43 : حوصلة النقائص الملاحظة لدى شركات الإستثمار ذات رأس المال المتغير

نسبة التردد	عدد الشركات المعنية	طبيعة النقيصة
/ 5	1	* على مستوى مطابقة عمليات الاكتتاب وإعادة الشراء للتشريع
/ 90	10	* على مستوى احترام قواعد التصرف الاحتياطية
/ 5	1	* على مستوى غياب الوثائق المادية لمسك المحاسبة والوسائل المعاطيسية المتواحدة خارج المقر

جدول رقم 4 4 · الأبحاث خلال سنة 1998

1998	1997	
		عدد الأبحاث المقررة :
25	39	- إثر النقائص الملاحظة من قبل مصلحة مراقبة السوق
1	3	* التلاعب بالأسعار
1	2	* جريمة إستعمال معلومات داخلية
0	1	
24	36	- إثر شكوي
3	5	* لعدم دفع المربح
6	2	* لتراجع قيمة التصفية
2	5	* للتأخير في عمليات إحالة المحافظ
2	8	* لعدم تنفيذ أوامر
0	5	* المعارضة على أوامر منفذة
0	2	* لإدارة المحافظ
0	2	* حول إنعقاد الجلسات العامة العادية
0	2	* للشراء بدون إذن من الحريف
2	0	* بنود الأفضلية و المصادقة
2	0	* لعدم تسليم شهادات الأسهم
8	5	* غيرها
18	37	عدد الأبحاث المنجزة
7	2	عدد الأبحاث الجارية آخر السنة
0	2	عدد إجراءات التتبع المفتوحة

جدول رقم 45 : الشكاوي خلال سنة 1998

العدد

الضد

8	الوسطاء بالبورصة
6	مؤسسات التوظيف الجبائي في الاوراق المالية
10	شركات المساهمة العامة
3	- شركات مدرجة بالبورصة
7	- شركات غير مدرجة بالبورصة
0	أشخاص ماديين

الموضوع

3	عدم دفع المزايا
	تراجع قيمة التصفية لشركات الإستثمار
6	ذات راس المال المتغير
4	عدم احترام واجبات شركات المساهمة العامة
1	الإعتراض على بنود الافضلية و المصادقه
2	إحالة المحافظ
8	غيرها

جدول رقم 46 : الإستشارات خلال سنة 1998

العدد

المصادر

22	الوسطاء بالبورصة
9	المؤسسات المالية
5	بورصة الأوراق المالية بتونس
3	شركة الإيداع و المقاصة و التسوية
5	وزارة المالية
4	المحامون
4	أشخاص ماديون آخرون
8	شركات أخرى
1	جمعيات

المواضيع

2	المساهمة العامة
13	الأوراق المالية والمعاملات
8	شركات الاستثمار ذات رأس المال القار
4	الشركات التجارية
8	اتفاقيات الحمل لحساب الغير
9	العلاقات بين المتدخلين في السوق المالية
5	مساهمات الأجانب
8	تنفيذ الأحكام و العقل
4	غيرها

61

اجمالي الإستشارات

تطور الأسواق العالمية

جدول رقم 47 · الاسواق العربية

الرسمة بالبورصة *	حجم المعاملات		مستوى المؤشر		عدد الشركات		البلد المدرجة	
	نهاية 98	% 98/97	نهاية 98	% 98/97	98	/ 98/97		
%-28,21	42,63	%-16,98	13,74	% -27,82	141,31	% 4,23	74	العربية السعودية
% 16,76	24,38	%-10,80	5,37	% 6,37	382,77	% 32,46	861	مصر
%-32,38	18,42	%-68,42	10,92	%-40,32	1582,70	% 5,41	78	الكويت
% 27,43	15,61	% 30,84	1,40	% 20,40	803,68	% 8,16	53	المغرب
%-13,54	6,77	% 23,40	0,58	% -5,25	2188,92	% 5	42	البحرين
% 7,33	5,86	% 30	0,65	% 0,53	170,13	% 7,91	150	الاردن
%-37,89	4,54	%-38,92	2,37	%-52,46	228,47	% 15,13	137	عمان
%-16,21	2,43	%-44,26	0,34	-	-	% 50	12	لبنان

* بمليارات الدولارات
المصدر صندوق النقد العربي

جدول رقم 48 : الأسواق المتطورة

المورصات		عدد الشركات * الدرجة		مستوى المؤشر		حجم المعاملات **		الرسملة بالنورصة *	
		98	% 97/98	نهاية 98	% 97/98	98	% 97/98	نهاية 98	% 97/98
ناير(1)	2669	1,64	%	9275	17,29	%	7318	26,66	%
نازداك	5010	-8,69	%	2193	39,63	%	5519	23,14	%
طوكيو	1890	1,34	%	13842	-9,29	%	751	-16,21	%
لندن	2920	-2,37	%	5883	14,55	%	2888	45,16	%
بورصة ألمانيا	3525	30,75	%	5002	17,29	%	1492	39,72	%
باريس(2)	962	11,60	%	3943	31,48	%	2053	45,20	%
سويسرا(2)	425	-0,70	%	7161	14,28	%	687	20,41	%
أمستردام(2)	359	3,16	%	735	18,73	%	405	44,88	%
إيطاليا(2)	243	1,67	%	23695	40,99	%	488	140,14	%
تورنتو(1)	1433	0,92	%	6486	-3,19	%	332	8,75	%
مدريد(2)	486	25,26	%	868	37,19	%	640	50,92	%
هونغ كونغ(1)	680	3,34	%	10049	-6,29	%	206	-54,56	%
أسترايا(1)	1222	0,25	%	2813	7,53	%	163	-4,65	%
ستوكهولم(2)	276	5,75	%	3234	10,17	%	230	30,79	%
بروكسال(1)	276	4,94	%	3515	45,37	%	61	81,54	%

* الشركات المحلية والاجنبية

** مليارات الدولارات، لا يحصن حجم المعاملات والرسملة بالنورصة إلا الشركات المحلية

يمكن تقديم الاحصائيات المتعلقة بنشاط بورصات الاوراق المالية للأسواق المتطورة على موالين مختلفين

(1) الاول والمسمى (T-SV-(Trading system view) - يعيد العمليات الصادرة مباشرة عن نظام تداول دول

سواء (أو من سوق بالمبادات)

(2) الثاني والمسمى (REV-(Regulated environment view) - يحتسب زيادة عن العمليات المسجلة حسب

الموال TSV العمليات الناحمة عن التصريحات التي يقوم بها الوسطاء بالنورصة لدى احدى

سلط السوق أو عن عمليات الاحلال المحررة من قبل مختلف الفروع