القيد في سوق الأوراق المالية
دليل الشركات للمغادرة سوق الأوراق المالية الليبية
سوق الأوراق المالية الليبية
Libyan Stock Market
تقدم

يعد الإدراج بسوق الأوراق المالية حجر الزاوية في نشاط السوق، فالأسهم المدرجة هي البضاعة التي سيتم التعامل عليها بيعاً وشراءً، ولابد لأي بضاعة أن تكون لها مواصفات ومعلومات تحدد سعرها، وهذا الأمر يعني في الأسواق المالية تقديم البيانات والمعلومات بشكل دوري وتطبيق متطلبات الإفصاح اللازم عن أنشطة هذه الشركات.

وقواعد القيقد والإدراج بالسوق الماليّ مهمة إذ أنها ترسى أسس العلاقة بين المستثمر مالك السهم والإدارة في الشركات المساهمة. ومن هذا المنطلق رأينا أن نقدم هذا الدليل للشركات المساهمة الوطنية العامة والخاصة من أجل تحفيز هذه الشركات للقيد بالسوق وتلبية متطلباتها من شفافية ووضوح، وتطوير لأداء الشركات وتمكينها من الحصول على التمويل اللازم لأنشطةها.

ندعو الجميع إلى التعرف والاستفادة

واه الله الموفق

أ. سليمان سالم الشحومي
رئيس لجنة الإدارة والمدير العام
القُطْرُس

مقدمة ........................................................................................................ 3
توسيع قاعدة الملكية .................................................................................. 4
بعض الاستعدادات قبل طرح أسهم الشركة للجمهور ..................................... 5
قواعد الإدارة الرشيدة .................................................................................. 5
أهداف قواعد الإدارة الرشيدة .................................................................. 6
أهمية قواعد الإدارة الرشيدة .................................................................. 7
مزايا القيد بسوق الأوراق المالية ................................................................. 8
مفهوم قواعد القيت واستمراره .................................................................. 10
أهداف قواعد القيت واستمراره .................................................................. 10
مفاهيم خاطئة عن القيت في سوق الأوراق المالية ................................. 10
الإفصاح عن المعلومات .............................................................................. 11
قواعد القيت في سوق الأوراق المالية الليبية ........................................... 12
المستندات المطلوبة للقيد ................................................................. 13
لجنة القيت ............................................................................................... 13
جدول السوق .............................................................................................. 14
قيد الشركات الأجنبية ................................................................................ 16
الحفاظ على استمرارية القيت ............................................................... 16
العوامل التي تؤثر على مطالب الإفصاح .................................................. 18
نشاط مسؤول علاقات المستثمرين ......................................................... 18
ملحق – لائحة قواعد عمليات التداول بسوق الأوراق المالية الليبية .... 19
مقدمة

سوق الأوراق المالية عبارة عن نظام يتضمن قواعد وضوابط تحكم تصرفات المعاملين فيه من مستثمرين وجهات مصدرة ووسطاء ماليين، ويعمل على التقاء وحدات الفوائض النقدية مع وحدات العجز النقدي، ويعد السوق المالي في أي دولة من دول العالم المرأة التي تعكس الأوضاع الاقتصادية والفرص الاستثمارية المختلفة في حشد المدخرات المحلية والاستثمارات الأجنبية وتوجيهها من وحدات الفائض إلى وحدات العجز (الشركات المدرجة في السوق) لاستغلالها في المشاريع الاقتصادية المختلفة والتي تساعد في دفع عجلة الاقتصاد وتوسيع قنوات الاستثمارات المحلية.

كما أن للشركات والمؤسسات التجارية دوراً مهمّاً وحيوياً في عملية التنمية الاقتصادية للبلاد، وذلك من خلال استغلال الموارد المتاحة واستثمارها بهدف توفير سلع استهلاكية وخدمية تسهم في تطوير السوق المحلية، وبالتالي تطوير الاقتصاد الوطني بشكل عام.

وفي ظل المتغيرات والمستجدات الاقتصادية الدولية وما يقتضيه تيار العولمة من فتح الأسواق وتحرير التجارة من كل القيود، بالإضافة إلى انضمام الدول إلى منظمة التجارة العالمية، فإنه من الطبيعي أن تتعرض الشركات وخاصة الشركات الصغيرة منها أو المتوسطة لمخاطر جدية تهدد حياتها واستمراريتها عاجلاً أم أجلًا، ولذلك أصبح من الضروري العمل على تطوير هذه الشركات من خلال تحولها إلى أشكال أخرى كالشركات المساهمة ذات رؤوس الأموال الضخمة والتي يمتلكها عدد كبير من المساهمين، مما يرفع من قدرتها على مواجهة التحديات الأساسية التي تنجم عن هذه المتغيرات، وكذلك حمايتها من التعثر والانهيار.

ولكن لماذا تسعى الشركات لطرح جزء من ملكيتها للجمهور؟
إن طرح جزء من ملكية الشركة للجمهور يحقق الآتي:
- يؤدي إلى زيادة رأس المال عن طريق التمويل بالملكية، وذلك لتقليل نسبة الديون المعتمد عليها كمصدر تمويل رئيسي.
- يؤدي إلى خلق قيمة سوقية لأسهم الشركة.
- يؤدي إلى إيجاد فرص للشركة لتمويل الاستثمارات الجديدة، وكذلك مساعدتها على التوسع والتطوير.
• يؤدي إلى تحفيز العاملين بالشركة على العمل أكثر عن طريق منحهم أسهم بالشركة أو تمليكهم بعض أسهم الشركة بسعر مخفض.

• وتجرد الإشارة إلى أن اشتراك المستثمرين في ملكية الشركة لا يعني فقد السلطة والتحلي عن الإدارة واتخاذ القرارات المهمة، فمن الممكن أن تطرح الشركة جزءًا من أسهمها للجمهور دون أن تفقد سيطرتها على الإدارة.

توسيع قاعدة الملكية:

• إن توسيع قاعدة الملكية يعود بالعديد من الفوائد على الاقتصاد الوطني منها:
• تطوير الاقتصاد الوطني من خلال توسيع قاعدة الشركات المساهمة وبالتالي توسيع قاعدة الملكية وتنويع الأنشطة، مما يؤدي إلى زيادة الإيرادات والنتاج المحلي للدولة.
• تنشيط أداء سوق الأوراق المالية من خلال دخول شركات جديدة، مما سيسبب في تنشيط السوق الأولية، كما سيسبح في جذب الاستثمارات المحلية والأجنبية سواء للقطاع الخاص أو لصغر المستثمرين.
• خلق كيانات اقتصادية قادرة على تنفيذ مشاريع ضخمة.
• استقرار سوق العمل من خلال الحفاظ على استمرارية حقوق العاملين بالشركة، بالإضافة إلى توفير فرص عمل جديدة.

ولكن لماذا يفضل المستثمرون المساهمة في الشركات المقيدة في السوق والتي تطرح أوراقها المالية للجمهور العام؟

• إن قيد الشركة بالسوق يعني التزامها بمجموعة من القواعد والتشريعات المنظمة لسوق الأوراق المالية، مما يزيد من ثقة المستثمرين بالشركة وتفضيل الاستثمار بها عن الشركات غير المقيدة، فالمساهمة في رأس مال شركة عن طريق امتلاك أسهمها هو استثمار طويل الأجل، ويحق لمالك السهم الحصول على توزيعات الأرباح التي تحققها الشركة، بالإضافة إلى العائد الرأسمالي (ارتفاع سعر البيع عن سعر الشراء) إذا كانت الشركة ناجحة وتحقق أرباح، وبالتالي فمن الطبيعي أن يكون لدى المستثمر رغبة في معرفة نتائج الشركة التي قام باستثمار أمواله فيها، ويعول في ذلك على متطلبات الإفصاح التي يفرضها السوق المالي على الشركات المقيدة فيه.
بعض الاستعدادات قبل طرح أسهم الشركة للجمهور:
من الضروري أن تدرك إدارة الشركة وملاكها (من مسؤولين حاليين محددين ومعروفين لبعضهم البعض) أن طرح أسهم الشركة للجمهور يعرضهم لمسؤوليات كثيرة تتعدى مسؤوليتها تجاه أنفسهم أو تجاه الأطراف الخارجية مثل المصارف ومصلحة الضرائب ومؤسسات الدولة الأخرى، لأن المستثمرين الجدد سيستخدمون بوجه خاص على المعلومات والنتائج التي تنشرها الشركة، ولذلك فإن أي شركة ترغب في أن تصبح مملوكة للجمهور (أي يتمتلك جزءًا من أسهمها جمهور غير محدد سلفًا ولا يعرف بعضهم البعض) يجب أن تُعد نفسها لذلك قبل أن تبدأ في اتخاذ إجراءات الطرح، كأن تعيد النظر في أوجه الاستثمارها لأموالها، وذلك من خلال الابتعاد قدر الإمكان عن مجالات الاستثمار التي تتسم بالمخاطر.

Corporate Governance عالية، وأن تتلزم بممارسات الإدارة الرشيدة أو ما يسمى حوكمة الشركات وكذلك ضرورة وجود هيكل إداري مناسب وقادر على تنفيذ إستراتيجية وسياسات الشركة.

قواعد الإدارة الرشيدة:
هي عبارة عن مجموعة من الأسس والممارسات التي تطبيق على الشركات المملوكة لقاعدة عريضة من المستثمرين، وتتضمن الحقوق والواجبات لكافة المتعاملين مع الشركة مثل مجلس الإدارة والمساهمين والمصارف والموردين والخ. والتي تظهر من خلال النظم واللوائح الداخلية التي تطبق بالشركة والتي تحكم اتخاذ أي قرار قد يؤثر على مصلحة الشركة.

وتتوفر قواعد الإدارة الرشيدة الإطار التنظيمي الذي يمكن من خلاله للشركة أن تحدد أهدافها وكيفية تحقيق هذه الأهداف، وتقوم تلك القواعد بتحديد مايلي:
- كيفية اتخاذ القرارات.
- الشفافية والإفصاح في تلك القرارات.
- السلطة والمسؤولية للمديرين والعاملين بالشركة.
- المعلومات التي يتم الإفصاح عنها للمستثمرين.
- حماية حقوق صغار المستثمرين.
أهداف قواعد الإدارة الرشيدة:

1. ضمان مراجعة الأداء المالي وتخصيص أموال الشركة ومدى الالتزام بالقانون والإشراف على مسؤوليات الشركة الاجتماعية في ضوء قواعد الإدارة الرشيدة.
2. ضمان وجود هياكل إدارية تمكن من قابلية حسابية إدارة الشركة أمام مساهميها.
3. وجود المراقبة المستقلة (من غير العاملين بالشركة) على المديرين والمحاسبين وصولًا إلى قوائم مالية ختامية على أسس ومبادئ حسابية عالية الجودة.
4. وجود المعاملة العادلة والمتساوية لجميع المساهمين خاصة لو كان هناك مساهمون مسيطرون على الشركة.
5. الكفاءة والشفافية بما يسمح بالرقابة على الشركة.
6. التأكد من الإفصاح عن النتائج المالية، ونتائج نشاط الشركة وعناوين المخاطرة المتوقعة والصفقات التي تعقد مع أطراف أخرى، وأي ترتبات تمكن مساهمين عنهم من الحصول على سيطرة لا تناسب مع ملكيتهم في رأس المال، وأي معلومات عن أعضاء مجلس الإدارة وكبار المديرين التنفيذيين بما يحصلون عليه من مكافآت والمعلومات التي تصف هياكل قواعد إدارة الشركة وسياسةها.
7. التأكد من قدرة المساهمين في ممارسة جميع الحقوق المتصلة بهم، ويوجه خاص الحق في الحصول على نصيب من الأرباح التي يترتب توزيعها، والحق في الحصول على نصيب من موجودات الشركة عند التصفية، وحق حضور الجمعيات العمومية، والاستماع في مداولاتها والتصويت على قراراتها، وحق التصرف في الأسهم، وحق مراقبة أعمال مجلس الإدارة ورفع دعوى المسؤولية على أعضاء المجلس، وحق الاستفسار وطلب معلومات بما لا يضر بمصالح الشركة ولا يتعارض مع نظام السوق ولوائح التنفيذية.
أهمية قواعد الإدارة الرشيدة:

بالنسبة للشركات:

1. تمكن من رفع الكفاءة الاقتصادية من خلال وضع أسس للعلاقة بين مديري الشركة ومجلس الإدارة والمساهمين.
2. تعمل على وضع الإطار التنظيمي الذي يمكن من خلاله تحديد أهداف الشركة وسبل تحقيقها من خلال توفير الحوافز المناسبة لأعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية لكي يعملوا على تحقيق أهداف الشركة التي تراعى مصلحة المساهمين.
3. تؤدي إلى الانفتاح على أسواق المال العالمية وتجذب استثمارات قاعدة عريضة من المستثمرين ( خاصة المستثمرين الأجانب ) لتمويل المشاريع، فإذا كانت الشركات لا تعتمد على الاستثمارات الأجنبية، يمكنها زيادة ثقة المستثمر المحلي وبالتالي زيادة رأس المال بتكلفة أقل.
4. تحظى الشركات التي تطبق قواعد الإدارة الرشيدة بزيادة ثقة المستثمرين، لأن تلك القواعد تضمن حماية حقوقهم، ولذلك نجد أن المستثمرين في الشركات التي تطبق قواعد الإدارة الرشيدة جيداً قد يقومون بالتفكير جيداً قبل بيع أسهمهم في تلك الشركات حتى عندما تتعرض لأزمات مؤقتة تؤدي إلى انخفاض أسعار أسهمها لتفتحم في قدرة الشركة في التغلب على تلك الأزمات مما يجعل تلك الشركات قادرة على الصمود في فترة الأزمات.

بالنسبة للمساهمين:

1. تساعد على ضمان الحقوق لكافة المساهمين مثل حق المشاركة في القرارات الخاصة بأي تغييرات جوهرية قد تؤثر على أداء الشركة في المستقبل.
2. الإفصاح الكامل عن أداء الشركة والوضع المالي والقرارات الجوهرية المتخذة من قبل الإدارة العليا يساعد المساهمين على تحديد المخاطر المرتبطة على الاستثمار في هذه الشركات.
مزايا القيد بسوق الأوراق المالية:

تحرص الشركات على القيد بالأسواق المالية لتمتع بالمزايا الآتية:

• مدخل لشريحة كبيرة من المستثمرين

توفر الجهات التي تقيد بسوق الأوراق المالية فرصة مميزة للوصول إلى شريحة كبيرة من المستثمرين والمحافظ الاستثمارية مما يسهل الحصول على مصادر تمويل جديدة للقيام بالمشاريع التوسعية، حيث يمكن للشركات المقيدة أن تقوم بزيادة رأس مالها عن طريق تسويع قاعدة الملكية وطرح أسهمها للجمهور ليتم التداول عليها في السوق أو عن طريق الاقتراض من الجمهور بطرح سندات، كما إن سوق الأوراق المالية يعمل على التطوير المستمر لخدماته بغرض زيادة أعداد المستثمرين المحتملين من خلال الندوات التدريبية وبرامج التوعية التي تهدف إلى تعزيز ثقتهم في الأوراق المالية المدرجة بالسوق وتوضيح مفهوم الاستثمار لهم، ويقدم السوق أحدث التقنيات والأساليب لإيصال المعلومات الخاصة بأسعار الشركات المقيدة به وإفصاحاتها ومؤشرات التداول للمهتمين بالاستثمار وبالتالي جذب الاستثمار لتلك الشركات.

• خلق سوق تداول لأسهم الشركات

عندما تقيد الشركات وتطرح أسهمها في السوق يتم تداول هذه الأسهم بين المستثمرين وهذا يؤدي إلى خلق سوق تداول ثانوي يعطي تقييمًا أدق للشركات المدرجة، وذلك لأن أداء الشركة ينعكس على سعر الورقة المالية المعروضة لجميع المستثمرين، كما إن ذلك يؤدي إلى خلق سيولة في نقل ملكية الشركات مما يتيح الفرصة للمساهمين لتحقيق أرباح رأسمالية نتيجة لارتفاع قيمة أسهم الشركة.

• زيادة ثقة المتعاملين

عندما يتم قيد الشركات بسوق الأوراق المالية يدرك كل من المتعاملين مع هذه الشركات (مصارف، مساهمين، موردين،..الخ) إنها تخضع إلى قواعد قيد صارمة حيث يجب على الشركات المقيدة أن تلتزم بممارسات الإدارة الرشيدة وبالإفصاح عن أيّ
معلومات خاصة بنشاط الشركة، والتي قد يكون لها تأثير إيجابي على سعر السهم مما يزيد من ثقة المتعاملين معها وزيادة إقبال الغير للتعامل معها.

• نشر معلومات فورية ودقيقة للشركات والمستشارين

يمكن للشركات المقيدة أن تحصل على جميع المعلومات الخاصة بالتداولات التي تمت على أوراقها المالية محدثة ودقيقة، في مدة زمنية وجيزة وعن أي فترة زمنية في العام. كما يوفر سوق الأوراق المالية كافةً من المعلومات والبيانات الخاصة بالسوق وعناصره والتي تساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات استثمارية سليمة، كما ينشر الوعي العام بالشركات المقيدة ومنتجاتها وخدماتها، وتشمل المعلومات والبيانات التي يصدرها السوق:

- أسعار فورية وبيانات عن مؤشر السوق.
- تحليلات خاصة بأداء الشركات المقيدة بالسوق للفترة الحالية وفي فترات زمنية مختلفة سابقة.
- رسومات بيانية لمختلف المعلومات.
- نشرات دورية شهرية وربع سنوية وسنوية.
- أخبار وبيانات عن إفصاحات الشركات المقيدة بالسوق، وأية تطورات جوهرية فيها، وإصدارات لأوراق مالية جديدة.

خدمات متطورة ومستمرة

يدرك سوق الأوراق المالية الليبي أهمية الوقت والالتزام بالخطة الزمنية الموضوعة للجهات المصدرة للأوراق المالية عند الرغبة في إصدار أوراق مالية جديدة وإدراجها في السوق، لذلك ببذل السوق كل جهد لإنجاز عملية تدقيق واتخاذ القرار بشأن إدراج تلك الأوراق المالية لدى السوق بما يتناسب مع الجدول الزمني للجهات المصدرة.

كما إن نظام الإيداع والقيد المركزي المتطور الذي يستخدمه سوق الأوراق المالية الليبي يقوم بإدارة جميع سجلات الشركات المقيدة بشكل آلٍ ومتطور، وذلك بدلاً من الشركة نفسها، حيث يقوم بتنفيذ قرارات الجمعية العمومية للشركة فيما يتعلق بشكلها القانوني، وهمي المساهمين بها ومنتجاتهم الناتجة عن الأوراق المالية: وهي زيادة أو خفض رأس المال - الاندماج وتعديل القيمة الأساسية للسهم - الاستحواذ والتصفية والخصخصة - توزيع المستحقات الناتجة عن الأوراق المالية وأهمها الأرباح.
مفهوم قواعد القياد واستمراره في الأسواق المالية

قواعد القياد

هي عبارة عن مجموعة من الشروط المالية والقانونية التي تحكم اختيار الشركات وتنظم انضمامها لأحد الأسواق وفقًا لمخاطرها ووفقًا للسيولة والهيكل التنظيمي ويطلق عليها شروط القياد.

قواعد استمرار القياد (الإفصاح)

هي شروط تقاس مدى التزام الشركة بالإفصاح الفوري في الوقت المناسب، وهي تعبير عن شروط استمرار القياد.

أهداف قواعد القياد وقواعد استمراره

• تشجيع الشركات المساهمة ذات المركز المالي القوي على القياد بالسوق.
• تصنيف الشركات وفقًا لمعايير مالية وتنظيمية في جداول السوق.
• ضمان حد أدنى للسيولة والكفاءة للورقة المالية.
• ضمان توافر كافة المعلومات التي تفيد المستثمر في الوقت المناسب، وتكون متوفرة للجميع وذلك بأقل تكلفة.

لا أن الهدف الأساسي من كل هذه القواعد والضوابط هو تحقيق أكبر قدر من الحماية للمستثمر، وذلك من خلال تمكين هذا المستثمر من اتخاذ قراره الاستثماري في ظروف صحية وسليمة، ويتم ذلك من خلال وضع الأطر القانونية للإفصاح عن المعلومات وإيصالها للمستثمرين بسرعة ودقة واكتمال، وتنظيم عمليات التداول والوساطة والتسوية والمقاصة بما يحقق الأمان لجميع المتعاملين ويدرس لهم التعامل العادل.

مفهوم خاطئة عن القياد في سوق الأوراق المالية

بعد الخوف من فقد السيطرة على الشركة هو أكبر عقبة تمنع الإدارة من إشراك المستثمرين في ملكيتها، ومع ذلك فمن الممكن أن تطرح الشركة 30% من أسهمها في اكتساب عام دون أن تفقد الإدارة سيطرتها على الشركة.
وفي هذه الحالة تصبح الشركة ملزمة بالإفصاح عن كافة المعلومات والأحداث الجوهرية الخاصة بالشركة للمستثمرين، وهو ما يعد تحدياً آخر للشركة التي تقيد لأول مرة، ولكن سرعان ما تكتشف أهمية أثر الإفصاح على أسعار أسهمها في السوق، فكلما كان الإفصاح دقيقاً وسرياً أدى ذلك إلى زيادة ثقة المستثمرين في مصداقية الشركة وزاد ميل المستثمرين الحاليين للاحتفاظ بمساهمتهم في الشركة، بالإضافة إلى ذلك فإن الشركة الملتزمة بالإفصاح ستجد سهولة في المستقبل لإمكانية الحصول على الأموال اللازمة لتوسعات الشركة عن طريق طرح إصدارات أخرى من أسهمها في السوق لمستثمرين جدد.

الإفصاح عن المعلومات

بعد الإفصاح روح الأسواق المالية إذ من غير الممكن أن يكون هناك سوق للأوراق المالية يتمتع بأي قدر من الكفاءة بدون توفر معلومات، بل إنه من الناحية النظرية لا يمكن للأسعار أن تتحرك في السوق بدون معلومات. إن الحالة المثلى في أي سوق للأوراق المالية هي أن يكون جميع المستثمرين على قدم المساواة من حيث كم ونوع ووقت المعلومات التي تزداد إليهم، وهنا يمكن فقط أن تتحقق العدالة في هذه الأسواق وأن تصبح مناخاً استثمارياً ملائماً. إلا أن الحالة قد لا تتوفر بهذا الشكل المثالي، فإن علينا أن نقبل بأن يتحقق نسبة كبيرة منها مع العمل المستمر على التحسين والمتابعة والتقييم.

إن توفر المعلومات في السوق يعتمد على مدى صرامة التشريعات المنظمة ومدى قدرة إدارة السوق على تنفيذ ومتابعة الالتزام بهذه التشريعات، كما يعتمد على قناة الجهات الملتزمة بالإفصاح بأهميتها لجهور المستثمرين، وإن كان في بعض الأحيان يتعارض مع بعض المصالح الشخصية، فتعامل أي مستثمر في ظل غياب المعلومة هو ظلم لهذا المستثمر وتشويه كبير لأليات السوق الطبيعية.

وإطارلاً من ذلك فإن سوق الأوراق المالية الليبية يعمل على تعزيز مفهوم الإفصاح و توفير المعلومات للمستثمرين من خلال عدة محاور:

1. تعزيز ثقة الإفصاح: وذلك من خلال توعية الجهات المصدرة للأوراق المالية والأفراد المطلعين على المعلومات باتجاه هذا الموضوع ليصبح هناك ثقافة مجتمعية عامة تجعل من الإفصاح ممارسة طبيعية.
2. وضع القواعد والتشريعات اللازمة ومتابعة تنفيذها بما يكفل إلزام كل الجهات ذات العلاقة بالإفصاح عن المعلومات وتوفيرها للمستثمرين.
3. توعية المستثمرين عموماً لأهمية المعلومات وحقهم بالحصول عليها ومحاسبة الجهات ذات العلاقة عن أي تقصير في هذا المجال.
4. عدم السماح بأي استفادة من المعلومات غير المعلن عنها ومتابعة ومراقبة كل من يحقق أيّ ميزة استثمارية ناتجة عن امتلاكه لمعلومات غير معلن عنها.

قواعد القيد في سوق الأوراق المالية الليبية

بناءً على قرار أمانة اللجنة الشعبية العامة رقم (134) لسنة 1374 ور. (2002 مرسيحي) بإنشاء سوق الأوراق المالية وإصدار نظامه الأساسي يكون القيد إلزاميًا للشركات المسؤولة المملوكة للمجتمع شركات القطاع العام والشركات الأهلية التي لا يقل رأس مالها عن مليون دينار ليبي، بشرط أن تلتزم بسداد الرسوم الأولية والدورية للسوق وإدراج إجمالي رأس المال، وأن تلتزم بالقواعد المنظمة للعمل بسوق الأوراق المالية الليبية، وأي شروط أخرى تضعها لجنة الإدارة.

كما يشترط لإدراج الأوراق المالية للشركة في السوق ما يلي:
1. عدم وجود أي قيد على نقل ملكية الأوراق المالية المطروحة للتداول.
2. أن تكون القيمة الإجمالية للورقة مسجدة بالكامل.
3. أن تكون الأوراق المالية مودعة بنظام الإيداع والقيد المركزي.
4. توقيع اتفاقية الإدراج بين السوق والشركة المصدرة تحدد فيها حقوق والالتزامات الطرفين فيما يتعلق بقيد الشركة واستمرار قيدها والآثار المرتبطة على الإخلال بها.

و عند استلام الطلبات تقوم إدارة السوق بالاتصال مع الشركة لاستيفاء كافة المستندات المطلوبة للقيد والإدراج ومن ثم إحالته إلى لجنة القيد للنظر فيه.
المستندات المطلوبة للقيد

1. عقد التأسيس والنموذج الأساسي للشركة وصورة من القيود في السجل التجاري.
2. الميزانية وحساب الأرباح والخسائر لآخر سنة مالية معتمدة من محاسب ومراجع قانوني معتمد لدى السوق.
3. كشف يتضمن أصول الشركة مقيمة بسعر حقيقي، ومع ذلك يجوز لإدارة السوق إعادة هذا التقييم على نفقة ومسؤولية الجهات، ويقوم بإجراءات إعادة التقييم خبير مستقل.
4. كشف بأسماء أعضاء مجلس الإدارة وأسماء أعضاء الإدارة التنفيذية العليا والسيرة الذاتية لكل عضو والأوراق المالية المملوكة لأي منهم أو نسبة ملكية كل منهم في رأس المال أو أقربائهم حتى الدرجة الثانية، وعضوية أي منهم في مجالات إدارة شركات أخرى.
5. كشف يتضمن أسماء مساهمي الشركة ونسبة ملكية كل منهم في رأس المال، وكذلك قروض إلكتروني.

يتضمن هذه المعلومات:

6. البيانات الشخصية لمن تأولة الشركة مسؤولية الاتصال بالسوق والرد على استفساراته.
7. علاقة الجهات مع الجهات الأخرى سواء كانت شركات قابضة أو تابعة.
8. أسماء الأشخاص المفوضين بالتوقيع عن الشركة مع نماذج من توقيعاتهم المعتمدة.
9. ملخص بالعقود المهمة التي تكون الشركة أو الشركات التابعة لها طرفاً فيها، وذلك خلال سنتين سابقتين لطلب الإدراج.
10. نسخة من محضر آخر اجتماع جمعية عمومية.
11. أي مستندات أخرى تحددها تعليمات قيد وشطب الجهات من السوق.

لجنة القيد

تشكل لجنة إدارة السوق لجنة لقيد الجهات بالسوق برئاسة مدير عام السوق أو من يفوضه وعضوية كل من:

1. رئيس لجنة الإشراف والرقابة أو من يفوضه.
2. اثنين من العاملين بالسوق تختارهما لجنة إدارة السوق.
3. مندوبين عن شركات الوساطة تختارهما لجنة إدارة السوق.
4. مندوب عن الجهات المصدرة تختاره لجنة إدارة السوق.
وتكون مدة عضويتها سنة قابلة للتجديد. ويتم قيد الجهات بجداول السوق بقرار من لجنة القيد، وعلى اللجنة البت في طلب القيد خلال خمسة عشر يوماً من تاريخ استيفاء الوثائق المطلوبة. و تقوم لجنة القيد بنشر طلب القيد لمدة عشرين يوماً، يتعين بنشرها مرددين على النظام الإلكتروني للسوق، و لوحة إعلانات السوق. وفي صحفتين يوميتين، واسع الشريحة، لمدة يومين متتاليين، و يكون النشر على نفقة الجهات، وفي حالة رفض القيد يكون للجهة المرفوعة الحق في التظلم والتقدم بطلب يفيد ذلك إلى لجنة إدارة السوق خلال خمسة عشر يوماً بعد أقصى من تاريخ الرفض، وعلى لجنة إدارة السوق البت في التظلم خلال خمسة عشر يوماً من تاريخ إحالته إليها.

جداول السوق

• تنقسم جداول الإدراج في السوق إلى نوعين:

1. الجدول الرئيسي: يضم الجهات التي قيدت في السوق واستوفيت كافة متطلبات القيد واستمرار القيد الإفصاح ويتم التداول على أوراقها المالية في السوق الرئيسي.

2. الجدول الفرعي: يضم الجهات التي قيدت في السوق ولم تستوف كافة الشروط، ويتم التعامل على أوراقها المالية في السوق الفرعي، وهذه الجهات ينتظرها للانتقال للجدول الرئيسي.

• تدرج الأوراق المالية للجهة المصدرة في الجدول الرئيسي إذا استوفيت جميع شروط القيد و الإدراج المنصوص عليها في قواعد عمل السوق وتوافرت فيها الشروط التالية:

1. أن تكون الهيئة ممارسة لنشاطها فعلًا لمدة ثلاث سنوات على الأقل، وأن تكون قد حققت أرباحاً في السنين الأخيرتين بنسبة لا تقل عن (5%) من رأس المال.

2. أن تكون الأوضاع المالية للجهة سليمة من حيث مجموعاتها وسياستها وتوازن هيكليها المالي وكفاءة الأداء، وأن لا يقل مجموع الأصول الثابتة والمتحولة عن (50%) من قيمة رأس المال.

3. أن يقسم مجلس إدارة الهيئة تقريراً عن إنجازاتها التي حققتها وأدائها والأحداث المهمة التي مررت بها وأثرت عليها من تاريخ تأسيسها وحتى تاريخ طلب الإدراج و الخطة المستقبلية للجهة للسنوات الثلاث القادمة.
4. هيكل رأس المال موضحًا به أسماء المساهمين الذين تزيد ملكيتهم عن 5% في كل من الشركات القابضة والشركات التابعة لها.
5. آلًا يقل عدد المساهمين عن 100 مساهم، وأن يوجد على الأقل 100 مساهم يملكون ما لا يقل عن 50 سهماً لكل منهم.
6. إن نقل نسبة الأسهم الحرة عن خمسة عشر في المائة (51%) من رأس المال.

- تدرج الأوراق المالية للجهة في الجدول الفرعي إذا لم يتوافر شرط أو أكثر من هذه الشروط.
- للجنة القيادي التأكد من الشروط الواردة سابقاً بالطرق التي تراها مناسبة.
- استثناء من الشروط الواردة سابقاً تقيد الجهات المستهدفة ببرنامج توسيع قاعدة الملكية (الخاصة).
- مباشرة في الجدول الرئيسي بعد إعداد أوراقها المالية بنظام الإيداع والقيد المركزي مع مراعاة الالتزام بالقواعد والنظم المعمول بها في السوق.

- يحق للسوق ويقرر من لجنة القياد نقل إدراج الأوراق المالية للجهات من الجدول الرئيسي إلى الجدول الفرعي في الحالات التالية:
1. إذا فقدت أحد شروط القياد في الجدول الرئيسي و لم تستوفه خلال الفترة المحددة من قبل لجنة القياد.
2. إذا تبين أن القياد تم على أساس بيانات غير صحيحة تؤثر على سلامة القياد.
3. إذا لم تقم الجهة بالوفاء بالتزاماتها بالإفصاح وفقاً لقواعد الإفصاح بالسوق.
4. إذا لم تلتزم الجهة بالمعايير المالية التي تم القياد على أساسها لستينات متماثلين على التوالي.
5. إذا مضت ستة أشهر متصلة دون عقد عمليات تداول على أوراقها المالية.
6. إذا لم تقم الجهة بتسداد رسوم القياد والرسوم الدورية المقررة أو أخلت بالتعهدات التي التزمت بها تجاه السوق.
7. إذا أظهرت القوائم المالية للجهة وجود خسائر في آخر ثلاث سنوات مالية.

- وبعده إدراجها في الجدول الرئيسي إذا استوفيت الشروط أو الشروط التي أدت إلى نقلها من الجدول الرئيسي إلى الجدول الفرعي.
شروط إضافية خاصة بالأوراق المالية الأجنبية التي تقيد في السوق الليبي
يجوز إدراج الأوراق المالية للشركات الأجنبية في الجدول الرئيسي بذات شروط الإدراج الواردة سابقاً مع مراعاة ما يلي:
1. أن تكون مدرجة في السوق المالئي لموطن الشركة.
2. أن تتزامن الشركة باللوائح والقواعد المنظمة لعمل السوق.
3. أن تكون الورقة المالية مصدرة بعملة قابلة للتحويل للدينار الليبي.
كيف تحافظ الشركات على استمرارية القيادة؟
لكي تحافظ الشركات على استمرار قيدها في الجدول الرئيسي لسوق الأوراق المالية الليبية يجب عليها أن تتبع قواعد وإجراءات الإفصاح والإعلان عن الأحداث الجوهرية، لذلك تتزامن الشركة المقيدة بالجدول الرئيسي بالأتي:
• الالتزام بالإفصاح اللحظي عن أي معلومات قد تؤثر على سعر الورقة المالية أو على القرارات الاستثمارية.
• التام من الإعلان ونشر الميزانيات المالية للشركة دوريًا وبصورة منظمة.
• تزويد إدارة السوق بعلومات وثائقية لإتاحة الفرصة لها لتقديم خدمة حفاظ على سوق تداول عادل ومنظم للأوراق المالية عن طريق منع أي ممارسات غير مقبولة.
• إبلاغ إدارة السوق بأي تغيرات تحدث للشركة (مثال: التغيير في هيكل الملكية، الإطار التنظيمي، استثمارات الشركة... الخ).
• عدم نشر بيانات أو أنباء لا تبرزها التطورات التجارية في نشاط الشركة أو غير مدعمة بالمستندات، واستخدام الألفاظ الرنانة التي تعمل على تضليل المستثمرين وحيدث تحركات سعرية غير صحيحة.
• عدم الإفصاح عن أي بيانات أو معلومات لفئة معينة من المستثمرين أو المؤسسات المالية أو أي أطراف أخرى قبل أن يتم الإفصاح عنها في السوق.
• إرسال ملخص معتمد من رئيس مجلس إدارتها بقرارات اجتماعات الجمعيات العمومية العادية وغير العادية إلى السوق في اليوم التالي لانعقادها على أن ترسل محاسبة الشركات خلال خمسة عشر يوماً من انعقادها.
تعيين مسؤول للعلاقات مع المستثمرين، يكون مسؤولًا عن الاتصال بالسوق والرد على الاستفسارات من المساهمين والمستثمرين كما يقوم بتوزيع النشرات الدورية عن الشركة متبعة المعلومات والبيانات التي يحددها السوق.

يعتبر الشركات بسوق الأوراق المالية الليبية على أساس التزام الشركة بقواعد القياد والإفصاح وصولاً إلى سوق أوراق مالية متوازن وعادل، وعلى ذلك فإنه يحق لإدارة السوق حماية للمستثمرين الحاليين والجدد بصفة عامة حفاظًا على مصالحهم توقيع جزاء أو أكثر من الجزاءات التالية على الشركة المخالفة:
1. التنبيه.
2. الإنذار.
3. وقف التعامل على الأوراق المالية لمدة لا تزيد عن ثلاثين يومًا إن كانت المخالفة صادرة من جهة المصدّرة أو أحد تابعيها أو إزالة المخالفة أيهما أقرب.
في حالة الاستمرار في تكرار المخالفة يتم النظر في شطب قيد الأوراق المالية للشركة من الجدول الرئيسي ونقلها إلى الجدول الفرعي، ويجب أن يراعى القرار الصادر في هذا الشأن مصالح المساهمين.

ويشترط قيد الشركة نهائياً من السوق وبقرار من لجنة القيد في الحالات الآتية:
1. صدور حكم نهائي بحلها وتصفيتها.
2. انقضاء مدة الشركة ما لم تجدد بقرار من الجمعية العمومية.
3. إذا تم شطب الشركة الأجنبية من سوق المال لمواطن الشركة.
العوامل التي تؤثر على متطلبات الإفصاح لاستمرار القيمة

تشتت ملكية الأسهم
كلما زادت درجة التشتت في ملكية الأسهم بين عدد كبير من المساهمين في الشركات المقيدة زادت في المقابل درجة التفصيل لمستويات دقيقة من متطلبات الإفصاح.

نشاط سوق الأوراق المالية
كلما زاد نشاط سوق الأوراق المالية (ويقاس هذا النشاط بعدد الصفقات اليومية وكمية الأسهم التي يتم التعامل عليها) زادت درجة التفصيل لمستويات دقيقة من متطلبات الإفصاح.

حجم سوق الأوراق المالية
كلما زاد حجم سوق الأوراق المالية (ويقاس بعدد الشركات التي تتداول أسهمها اخذ في الاعتبار نسبة الأسهم الحرّة) زادت درجة التفصيل لمستويات دقيقة من متطلبات الإفصاح.

نشاط مسؤولي علاقات المستثمرين
هو نشاط تسويقي للشركة يعمل على توحيد الجهود للاتصال مع المستثمرين سواء الحاليين أو المرتقبين لتوفير صورة دقيقة عن أداء الشركة الحالي وتوقعات أدائها المستقبل، وترتكز على إمداد السوق بالمعلومات الدقيقة عن الأداء الحالي وتوقعات الأداء المستقبل، وقياس رد فعل السوق تجاه هذه المعلومات، وعلى ذلك فإنه يجب على إدارة الشركة وملاكها إدراك أن على الشركة تعيين مسؤول اتصال يكون ممثل للشركة لدى سوق الأوراق المالية تلتخص مسؤوليته في الرد على الاستفسارات والاستجابة لمتطلبات السوق اليومية، لذلك يلزم أن يكون مسؤول الاتصال ملما بكافة المعلومات التي قد تؤثر على تداول أسهم الشركة ويفضل أن يكون أحد المديرين فيها.
لائحة قواعد عمليات التداول بسوق الأوراق المالية الليبي

المادة الأولى

تعريفات:

- السوق: سوق الأوراق المالية الليبي.
- اللجنة: لجنة إدارة السوق.
- المدير العام: مدير عام سوق الأوراق المالية الليبي.
- الأوراق المالية: أسهم الشركات المساهمة وشركات التوصية بالأسهم وحصص التأسيس والسندات المالية والذونات.
- الخزانة العامة والسندات الأخرى الصادرة عن الدولة ووحدات الصناديق والمحافظ الاستثمارية وآية أوراق مالية أخرى.

تحدد بمقتضى التشريعات النافذة.

التداول: عملية شراء وبيع الأوراق المالية عن طريق الوسطاء المخصص لهم من قبل السوق.

- نظام التداول: نظام التداول الإلكتروني المعمول به في السوق.
- القاعة: قاعة تداول السوق.
- الوسيط: الشركة المخصصة لها القيام بأعمال الوساطة.
- المنفذ الوسيط في قاعة التداول.
- الهيئة: الهيئة المدرجة أوراقها المالية بالسوق.
- المستثمر: كل من يتعامل بالأوراق المالية بيعًا وشراءًا باسمه وحسابه ومنح رقماً من قبل السوق.

- رقم المستثمر: هو الرقم الذي تمنحه إدارة الإبداع والقيد المركزي للمستثمر للتعريف به على كافة الأنظمة الإلكترونية للسوق، ولا يجوز إعطاء الرقم الواحد لأكثر من مستثمر.

- أمر الشراء: الأمر الذي يصدره المستثمر لليوسيط لشراء ورقة مالية.
- أمر البيع: الأمر الذي يصدره المستثمر ليوسيط لبيع ورقة مالية.
- يوم التسوية: هو اليوم المحدد من قبل لجنة السوق لتسوية عمليات التداول.
- سجل الأوامر: سجل الأوامر بيع أو شراء الورقة المالية المعنوية.
- سعر الإغلاق: هو السعر الذي يتم استباقه بناءً على المتوسط المتحرك للأسعار خلال جلسة التداول.
- سعر الافتتاح: هو سعر الإغلاق لليوم السابق.
- سعر السوق: هو سعر الأمر المرسل على أساس الأسعار الموجودة.
- الجدول الرئيسي: وهو يضم الجهات التي تم قيدها في السوق واستماع جميع شروط التداول ويتبع التعامل على أوراقها المالية في السوق الرئيسي.
الجول الفرعي: وهو يضم الجهات التي تم قيدها في السوق ولم تستوف كافة شروط التداول ويتم التعامل على أوراقها المالية في السوق الفرعي وهذه الجهات يتم تهيئتها للانتقال للجول الرئيسي.

المادة الثانية
يجب أن يتم التداول من خلال النظام الإلكتروني المستخدم في السوق عن طريق الوسطاء المرخص لهم بممارسة مهنة الوساطة من قبل سوق الأوراق المالية الليبي، على أن يكون لكل وسيط مندوب -على الأقل - في قاعة التداول بنغازي، وأخير في قاعة التداول بطرابلس.

المادة الثالثة
يتم تشغيل نظام التداول يومياً لأغراض تداول الأوراق المالية، ماعدا أيام العطل والأعياد الرسمية، على أن تكون مدة جلسة التداول من الساعة العاشرة صباحاً -حتى الثانية عشرة - قبل أن يكون هناك بدء يوم التداول، ويتم إدخال أوامر التداول من الساعة التاسعة صباحاً وحتى العاشرة صباحاً في كل يوم من أيام التداول.

المادة الرابعة
في حالة حدوث أي تغيير على الجدول الزمني لجلسات التداول، أو أيام التداول، ناجم عن حدوث أي طارئ أو عطل في النظام الإلكتروني يقوم السوق فوراً بإبلاغ الوسطاء بذلك، وكذلك يتم إيقاف التداول في حالة حدوث عطل فني في نظام الأجهزة الإلكترونية الموجودة لدى الوسطاء بقاعة التداول وتعذر إصلاحه، ويتم تقدير حجم العطل ومد تأثيره على عملية التداول بواسطة إدارة عمليات التداول.

المادة الخامسة
يتم التداول على الأوراق المالية المدرجة في الجدول الرئيسي بالسوق الرئيسي، ويتم التداول على الأوراق المالية المدرجة في الجدول الفرعي بالسوق الفرعي وفقاً للشروط والأغراض ذات العلاقة بالسوق، وتسجل عمليات التداول الإلكترونية بسجلات السوق المعدة لهذا الغرض، ويستثنى من عمليات التداول الحالات الآتية:

- عمليات نقل الملكية بين الأزواج والأقارب حتى الدرجة الثانية.
- عمليات نقل الملكية التي تتطلب الترجمة والوصية والهبة.
- عمليات نقل الملكية التي تتم تنفيذها للإحكام والأوامر القضائية الواجب التنفيذ.
- عمليات نقل الملكية التي تتم بين أشخاص مسجلة أسماوهم في شهادة ملكية واحدة.
- عمليات نقل الملكية التي تتم بناءً على تصفية الشخص الاعتباري.
- أي حالات أخرى ذات طبيعة خاصة على أن تعرض على لجنة الإدارة لاعتمادها.
المادة السادسة

يتم إدراج الأوراق المالية للجهة المصدرة في الجدول الرئيسي إذا توفرت الشروط التالية:
1. عدم وجود أي قيد على نقل ملكية الأوراق المالية المطروحة للتداول.
2. أن تكون القيمة الأسمية للورقة مسدة بالكامل.
3. أن تكون هذه الأوراق المالية موضحة بنظام الإيداع والقيد المركزي.
4. أن توقع الجهتا المصدرة اتفاقية إدراج مع السوق.
5. أن تكون الجهة ممارسة لنشاطها فعلا لمدة ثلاث سنوات على الأقل، وأن تكون قد حققت أرباحا في السنوات الأخيرة بنسب لا تقل عن (5)% من رأس المال.
6. أن تكون الأوضاع المالية للجهة سليمة من حيث موجداتها وسياستها وتوازن هيكلها المالي وكفاءة الأداء، وألا يقل مجموع الأصول الثابتة والمدفوعة عن 50% من قيمة رأس المال.
7. إن يقدم مجلس إدارة الجهة تقريرا عن انجازاتها التي حققتها وأدائها والإحداث الهامة التي مرت بها وأثرت عليها من تاريخ تأسيسها وحتى تاريخ طلب الإدراج والخطة المستقبلية للسنوات الثلاث القادمة.
8. هيئة رأس المال موضحاً بأسماء المساهمين الذين تزيد ملكيتهم عن 5% في كل من الشركات القاضية والشركات التابعة لها.
9. ألا يقل عدد المساهمين عن 100 مساهم، وأن يوجد على الأقل 100 مساهم يملكون مالا يقل عن 50% لنسبة كل منهم.
10. ألا تقل نسبة الأسهم الحرة عن خمسة عشر في المائة 15% من رأس المال.

المادة السابعة

تدرج الأوراق المالية في الجدول الفرعي إذا لم يتوفر شرط أو أكثر من الشروط الواردة في المادة السابقة.

المادة الثامنة

يستثنى من الشروط الواردة في المادة السابقة الجهات المستهدفة برامج توسيع الملكية (الخاصة أو غيرها) في الجدول الرئيسي بعد إيداعها بنظام الإيداع والقيد المركزي.

المادة التاسعة

يجوز إدراج الأوراق المالية للشركات الأجنبية في الجدول الرئيسي بنفس شروط القيد والإدراج الواردة في المادة السادسة، من هذه اللائحة مع مراعاة الأتي:
1. أن تكون مدرجة في السوق المالي لموطن الشركة.
2- إن تتزامن الشركة باللوائح والقواعد المنظمة لعمل السوق.
3- أن تكون الورقة المالية مصدرة بعملة قابلة للتحويل للدينار الليبي.

المادة العاشرة

يعد نموذج للفوائد الخاصة بالسوق الرسمي وآخر للسوق الفرعي ويدون عليها بأنها تخص تعاملات السوق الرسمي أو السوق الفرعي.

المادة الحادية عشرة

أ) تنقل الجهة من الجدول الرسمي إلى الجدول الفرعي في الحالات الآتية:
1- إذا فقدت أحد شروط القيد في الجدول الرسمي ولم تستوفي خلال الفترة المحددة من قبل لجنة القيد.
2- إذا تبين أن القيد تم على أساس بيانات غير صحيحة تؤثر على سلامة القيد.
3- إذا لم تقم الجهة بالوفاء بالالتزاماتها بالإفصاح وفقا لقواعد الإفصاح بالسوق.
4- إذا لم تتزامن الجهة بمعايير المالية التي تم القيد عليها أساسها لستين متتاليتين.
5- إذا مضت ستة أشهر متصلة دون تقديم عمليات تداول على أوراقها المالية.
6- إذا أظهرت القوائم المالية للجهة وجود خسائر في آخر ثلاث سنوات مالية.

ب) ويعاد إدراجها في الجدول الرسمي إذا استوفيت الشروط التي أدت إلى نقلها من الجدول الرسمي إلى الجدول الفرعي.

المادة الثانية عشرة

يتم التعاملات في الجدول الفرعي على النحو التالي:
1- لا تسري على التعاملات في الجدول الفرعي قواعد الإفصاح المطبقة على الأوراق المالية المقيدة بالجدول الرسمي.
2- تحدد فترة التعامل بالأوراق المالية المدرجة بالجدول الفرعي بناءً على قرار من رئيس لجنة الإدارة والمدير العام.
3- يجب أن يكون المستثمرين في السوق على دراية بأن السوق ليس مسؤولا عن الإخبار الخاصة بالشركات المقيدة بالجدول الفرعي، وان الحماية التي يعطيها للمستثمرين في الشركات المقيدة بالجدول الرسمي غير متاحة بالنسبة للشركات المقيدة بالجدول الفرعي.
4- تسري قواعد وأوامر إصدار الآلي المطبقة بنظام التداول في السوق الرسمي على عمليات التداول في السوق الفرعي.
5- لا يتم احتساب سعر فتح أو إغلاق لأي ورقة مالية مدرجة في السوق الفرعي، ولا يتم وضع حدود سعرية لها ولا احتساب أي مؤشر أسعارها.
المادة الثالثة عشر
يلتزم الوسطاء بإبلاغ عملياتهم بخصائص السوق الفرعي قبل تعاملهم فيه، ويكون الوسطاء مسئولين عن سلامة عمليات التداول التي يعترف بها وطابقتهما للتشريعات والقواعد والأوامر النافذة، وعلى الأخص ما يلي:
- التحقق من شخصية المستثمر وملكيته للأوراق المالية وصفته وأهميتها للصرف فيها.
- التأكد من أن التعامل يتم على أوراق مالية سليمة وعلى نحو خالٍ من الغش أو النصب أو الاحتيال أو الاستغلال أو المضاربات الورمية.

المادة الرابعة عشر
يشطب قيد الهيئة بقرار من لجنة القياد في الحالات الآتية:
1. صدور حكم نهائي بحلها وتصفيتها.
2. انقضاء مدة الهيئة ما لم تجدد بقرار من الجمعية العمومية.
3. إذا تم شطب الشركة الأجنبية من سوق المال لموطن الشركة.

المادة الخامسة عشر
تتم تنفيذ عمليات التداول وفقًا لأوامر حسب الأولويات التالية:
1. أولوية السعر: يأخذ السعر الأفضل أعلى كأولوية في ترتيب الأوامر.
2. أولوية التوقيت: إذا اتفاق أمران أو أكثر في السعر تكون الأولوية حسب وقت الإدخال.
3. الشروط الخاصة: الأوامر التي يتم إدخالها بشروط خاصة تأخذ أولوية أقل أهمية من الأوامر العادية.

المادة السادسة عشر
تنقسم أوامر التداول بحسب الأنواع الآتية:
1. من حيث السعر:
   - أمر بسعر السوق: وهو أفضل الأسعار التي يمكن تنفيذها عند الإدخال، وهو أقل الأسعار فأعلى حتى تنفيذ الكمية في حالة الشراء، أو أعلى الأسعار فالأقل حتى تنفيذ كامل الكمية في حالة البيع.
   - أمر بسعر محدد: يتم تحديده من قبل المستثمر.
2. من حيث الزمن:
   - أمر مفتوح المدة: وهو أمر لا ينتهي إلا بإلغائه من قبل الوسطاء بناءً على طلب المستثمر.
   - أمر محدد المدة: وهو أمر ينتهي بانتهاء المدة المحددة له سواء نفذ أم لم ينفذ.
3. من حيث الكمية:
ت - كمية أوامر عادية: يظل هذا الأمر على النظام حتى تنفيذه كامل الكمية.
ث - أي كمية أوامر وتلقى المتبقية: تنفيذ الكمية المتبقية في السوق وتلقي الكمية المتبقية فوراً.
ج - كل الكمية أو الإلغاء: تنفيذ الأمر بكامل كميته أو إلغائه فوراً.

المادة السابعة عشرة
1. عند إدخال أمر البيع أو الشراء من قبل الوسيط لا يجوز إلغاؤه أو تعديله إلا بعد مضي الوقت الذي يحدده رئيس لجنة الإدارة والمدير العام أو من يفوضه كتامباً، وعند تنفيذ الأمر فإنه لا يمكن إلغاؤه أو تعديله.
2. تقوم إدارة عمليات التداول بالمراقبة والإشراف على جلسات التداول بما يضمن العدالة بين جميع الأطراف.
3. تحدد نسبة الارتفاع والانخفاض المسموح بها عن سعر الإغلاق لليوم السابق وخلال جلسة التداول بنسبة %10 عشرة بالمائة كحد أدنى، و%10 وشريطة %5 والسعر عند %5 % نسبة بالمائة.
4. يتم إيقاف التداول على الأوراق المالية بناءً على قرار رئيس لجنة الإدارة والمدير العام أو من يفوضه عند مخالفة الشركة لقواعد عمل السوق أو عدم الإفصاح عن المعلومات الجوهرية أو إخفاء أي معلومات عن السوق.

المادة الثامنة عشرة
لرئيس لجنة الإدارة والمدير العام السوق أو من يفوضه كتاماً بقرار رفع الحدود السعرية لبعض العمليات إذا تطلبت مصلحة أطراف العملية ذلك، وبدون ضرر للمستثمرين الآخرين، كذلك يتم تحديد العملية التي يتم بها التداول وتسعيرة الأوراق المالية بقرار من رئيس لجنة الإدارة والمدير العام.

المادة التاسعة عشرة
لرئيس لجنة الإدارة والمدير العام السوق أو من يفوضه كتاماً إلغاء العمليات الآتية:
1. إذا كانت العملية تهدف - بشكل مباشر أو غير مباشر - بالتأثير على الأسعار أو التلاعب بها.
2. إذا تم المبادلة بناءً على معلومات من داخل الجهة مصدرة الورقة الموضوع التداول.
3. إذا تم المبادلة بناءً على اتفاق لتثبيت سعر ورقة معينة أو تغيير سعرها.
المادة العشرين
تقوم إدارة عمليات التداول بمراقبة كافة الأوامر والتداولات، للتحقق منها بنهاية كل يوم تداول، كذلك تقوم الإدارة بأعداد نشرة يومية وأخرى أسبوعية عن التداول، تتضمن أسعار الافتتاح والإغلاق وحجم التداول، كما تقوم بتزويد الوسطاء بالعمليات المنفذة المدخلة من قبلهم.

المادة الحادي والعشرين
التصويبات

الحالة الأولى:

عند حدوث خطأ من جانب شركة الوساطة ناتج عن عملية بيع أو شراء، وذلك باستخدام الأرقام المتشابهة فقط أثناء جلسة التداول وقبل سحب الجلسة من قبل إدارة عمليات التداول، ويتم التصحيح بأتباع الإجراءات الآتي:

1. تقديم طلب إلى سوق الأوراق المالية للحصول على موافقة رئيس لجنة الإدارة والمدير العام أو من يفوضه كتابياً.
2. تقوم إدارة التداول والإدراج بالتصحيح.

الحالة الثانية:

عند قيام شركة الوساطة بعملية شراء أو بيع بكمية أكبر أو أقل من الكمية المطلوبة، يكون التصحيح بأتباع الإجراءات الآتي:

1. تقديم طلب إلى سوق الأوراق المالية للحصول على موافقة رئيس لجنة الإدارة والمدير العام أو من يفوضه كتابياً.
2. الحصول على موافقة الطرف الآخر "شركة الوساطة كتابياً على تصحيح العملية قبل إنهاء جلسة التداول.
3. تقوم إدارة عمليات التداول بالتصحيح قبل سحب الجلسة.

المادة الثانية والعشرين
العمليات المحتملة

يقصد بها العمليات التي تتم بموافقة طرف في العملية ويتم تنفيذها من خلال الوسطاء المرخص لهم بعد أخذ موافقة رئيس لجنة الإدارة والمدير العام وتم على النحو الآتي:

1. تقديم طلب كتابي من طرف في العملية إلى رئيس لجنة الإدارة والمدير العام وتم التوقيع عليه من جانب.
2. إدخال طلب الشراء وعرض البيع من خلال الوسطاء على النظام الإلكتروني الخاص به.
3. تقديم المستندات إلى إدارة التداول.
4. قيام إدارة التداول بمراجعة مستندات العملية.
5. قيام الإدارة بتنفيذ العملية.
6. يتم نسوبة العملية في يوم التسويّة المعتمد.
المادة الثالثة والعشرين
مع مراعاة أحكام المواد 59-60-61 من النظام الأساسي لسوق الأوراق المالية الليبية يكون لرئيس لجنة الإدارة والمدير العام اتخاذ كافة الإجراءات حيال المخالفين للأحكام الواردة في هذه اللائحة، بما في ذلك أحالتهم إلى الجهات المختصة إذا تطلب الأمر ذلك.

المادة الرابع والعشرين
تعدّ أحكام هذه اللائحة أساسًا لتنظيم عمليات تداول الأوراق المالية بالسوق، كما يلغى كل حكم وارد بقواعد عمل السوق مخالفًا لأحكامها.

المادة الرابع والعشرين
يقل بهذا اللائحة من تاريخ اعتمادها من لجنة إدارة السوق.

لجنة إدارة سوق الأوراق المالية الليبية