

نشأة ومراحل تطور سوق موريشيوس للأوراق المالية

أ. إيريني مجدي فؤاد(*) أ.د. محب خلة توفيق(**)

• ملخص:

بورصة موريشيوس هي منظمة مسؤولة عن تشغيل البورصة الرئيسية في موريشيوس في العاصمة بورت لويس. وتشرف على ادارته سوقين وهما السوق الرسمية وسوق التنمية وريادة الأعمال ومسجل لديها الآن 195 شركة مقيدة في السوق الرسمية بقيمة سوقية تبلغ نحو 9.1 مليار دولار أمريكي حتى عام 2022. فهي لذلك تعد واحدة من البورصات الرائدة في أفريقيا وعضو في الاتحاد العالمي للتداول.

ومن خلال هذا البحث سوف يتم التطرق لمراحل نشأة سوق موريشيوس للأوراق المالية والإجراءات التي تم العمل بها للوصول إلى سوق متكامل من عمليات بيع وشراء واستثمارات في أسهم الشركات المقيدة في سوق موريشيوس للأوراق المالية، وكذلك التعرف على أهم التطورات التي مر بها من خلال مسيرته منذ إنشائه، وذلك من خلال أربع محاور رئيسية حيث يعرض المحور الأول نشأة سوق موريشيوس للأوراق المالية، ثم يوضح المحور الثاني الإطار التنظيمي لسوق موريشيوس للأوراق المالية، و يبين المحور الثالث عملية القيد في سوق موريشيوس للأوراق المالية، ويستعرض المحور الرابع مراحل تطور سوق موريشيوس للأوراق المالية.

الكلمات المفتاحية: بورصة موريشيوس، الأوراق المالية، القيد، التداول

(*) باحث دكتوراه بقسم السياسة والاقتصاد بكلية الدراسات الأفريقية العليا - جامعة القاهرة

(**) أستاذ الاقتصاد التمويلي بمعهد الدراسات المتطورة - القاهرة

Origin and Development Stages of the Mauritius Stock Exchange

Ereny Magdy Fouad Prof. Dr. Moheb Khala Tawfik

- **Abstract:**

Stock Exchange of Mauritius is an organization responsible for operating the main stock exchange in Mauritius in the capital, Port Louis. It oversees the management of two markets, the official market and the development and entrepreneurship market. It currently has 195 companies listed on the official market with a market value of approximately 9.1 billion US dollars by 2022. It is therefore one of the leading stock exchanges in Africa and a member of the World Federation of Stock Exchanges. Through this research, the stages of the emergence of the Mauritius Stock Exchange and the procedures that were implemented to reach an integrated market for buying, selling and investing in shares of companies listed on the Mauritius Stock Exchange will be addressed, as well as identifying the most important developments that it has gone through during its journey since its establishment, through four main axes, where the first axis presents the emergence of the Mauritius Stock Exchange, then the second axis explains the regulatory framework of the Mauritius Stock Exchange, the third axis shows the listing process on the Mauritius Stock Exchange, and the fourth axis reviews the stages of development of the Mauritius Stock Exchange.

Keywords: SEM, Stock Exchange of Mauritius, Stock, Listing, Shares



• مقدمة:

قطعت (SEM) شوطاً طويلاً، وتعد رحلتها التحويلية ومكانتها الناجحة كواحدة من البورصات الرائدة في أفريقيا، قصة جذابة للغاية. ويرجع تاريخ بورصة موريشيوس (SEM) الي ما يزيد عن 30 عامًا منذ بدايتها المتواضعة حيث سعت باستمرار إلى فتح آفاق جديدة للتغلب على القيود كمبادرة صوب الإصلاحات الهيكلية لإقتصاد الدولة، ففتحت آفاق جديدة في اصدار العديد من المنتجات المتاحة للمستثمرين وكافة المشاركين في السوق. و منذ عام 2011 ، أصبحت بورصة موريشيوس هي الوحيدة في أفريقيا وواحدة من البورصات النادرة في العالم التي تمتلك منصة متعددة العملات ، ومفتوحة للتداول بالعملات المزدوجة التي يمكن ادراج وتداول وتسوية منتجات الاسهم والديون بالدولار الامريكى واليورو والجنيه الاسترليني ، كما شهد ذلك العام أول شركة دولية مدرجة ومتداولة ومستقرة بالعملة الأجنبية وهي الدولار الامريكى.

يسعى هذا البحث إلى تحقيق مجموعة من الأهداف تتمثل في التعرف على نشأة وتاريخ سوق موريشيوس للأوراق المالية والإطار التنظيمي للعمل بها، وكيفية عملية القيد للشركات ومتطلبات مابعد القيد والالتزامات الواجبة على الشركات المقيدة، وماهي مراحل تطور سوق موريشيوس للأوراق المالية منذ نشأتها وحتى عام 2023.

كما يسعى البحث إلى الإجابة على التساؤلات التالية:

1 - ماهو تاريخ سوق موريشيوس للأوراق المالية و كيف نشأت وأصبحت واحدة من البورصات الرائدة في أفريقيا.

2 - ما هو الإطار التنظيمي لسوق موريشيوس للأوراق المالية.

3 - كيف تتم عملية القيد في سوق موريشيوس للأوراق المالية ومتطلباتها.

4 - ما هي مراحل تطور سوق موريشيوس للأوراق المالية.

وتتمثل فرضية البحث في أن سوق موريشيوس للأوراق المالية واحدة من البورصات الرائدة في أفريقيا.

ويعتمد هذا البحث على منهج التحليل الوصفي لتحليل مراحل تطور سوق موريشيوس للأوراق المالية.

وسوف يتم عرض البحث من خلال أربع محاور رئيسية حيث يعرض المحور الأول نشأة سوق موريشيوس للأوراق المالية، ثم يوضح المحور الثاني الإطار التنظيمي لسوق موريشيوس للأوراق المالية، و يبين المحور الثالث عملية القيد في سوق موريشيوس للأوراق المالية، ويستعرض المحور الرابع مراحل تطور سوق موريشيوس للأوراق المالية.

المحور الأول: نشأة سوق موريشيوس للأوراق المالية

يرجع تاريخ بورصة موريشيوس (SEM) الي ما يزيد عن 30 عامًا منذ بدايتها المتواضعة حيث سعت منذ عام 1989 فيه البورصة باستمرار إلى فتح آفاق جديدة للتغلب على القيود كمبادرة صوب الإصلاحات الهيكلية لاقتصاد الدولة، ففتحت آفاق جديدة في اصدار العديد من المنتجات المتاحة للمستثمرين و كافة المشاركين في السوق.

وفي الوقت الراهن تتمتع (SEM) بنظام تشغيل متطور، ويتم التداول يوميًا لمدة خمس ساعات ونصف الساعة، ودورة التسوية هي (3+T)، وقد تجاوز إجمالي القيمة السوقية 12 مليار دولار أمريكي، وعملية التداول تجري على قدم وساق¹.

وتم انشاء (SEM) منصة متعددة العملات للقيد والتداول وتلقي رؤوس الاموال وقامت بتحديث إطار القيد الخاص بها لقيد مجموعة كبيرة من المنتجات متعددة الأصول. وايضا ساهمت في مشاركة المواطنين في الاقتصاد من خلال السماح لأكثر من (100.000 مواطن في موريشيوس بالحصول على أسهم في الشركات المحلية الرائدة، وساعدت الشركات على جمع أكثر من 6.5 مليار دولار أمريكي بمرور الوقت لتمويل نموها².

1 Stock Exchange Of Mauritius: Home (About Us : SEM AT GLance) p.2

2 محمد سعيد يوسف قطارة: محددات وأثر تطور سوق الأوراق المالية على النمو الإقتصادي في موريشيوس منذ عام 2006، رسالة دكتوراه (كلية الدراسات الإفريقية العليا، جامعة القاهرة، 2018) ص.80



اتخذ الدعم التحولي لـ (SEM) منعطفًا جديدًا في عام 2010 عندما أجرت البورصة تحولًا أساسيًا في توجهها الاستراتيجي، حيث شرعت في تطوير إطارها التشغيلي والتنظيمي. وكانت نتيجة هذا التحول الاستراتيجي . حيث تم قيد أكثر من 200 ورقة مالية مختلفة وتصدرها مجموعة متنوعة من المصدرين المحليين والإفريقيين والدوليين. وقد بلغت نسبة القيمة السوقية إلى الناتج المحلي الإجمالي 90%+، مما يجعلها الأعلى في أفريقيا (باستثناء جنوب أفريقيا).

كما تغطي (SEM) منتجات الأسهم كل من الأسهم العادية / الممتازة، ومنتجات الديون كل من سندات (الدخل الثابت / الديون ذات المعدل المتغير / منتجات الديون المتخصصة وسندات اليورو)، وصناديق الاستثمار المتداولة، وسندات الإيداع. وقد تم إصدار المنتجات المذكورة أعلاه قيدها من قبل جهات الإصدار المحلية، والمصدرين الدوليين، والكيانات الاستثمارية، والشركات المتخصصة (بما في ذلك الشركات العالمية الكبرى)، وشركات التعدين والتقيب، وشركات القطاع العام¹.

المحور الثاني: الإطار التنظيمي لسوق موريشيوس للأوراق المالية:

دخل قانون الأوراق المالية لعام 2005 حيز التنفيذ في 28 سبتمبر 2007. ويسعى القانون الجديد إلى تعزيز وتحديث التشريعات الحالية للأوراق المالية في موريشيوس. وهو يوفر تغطية أوسع وأعمق لسوق الأوراق المالية ويستند إلى المعايير الموصى بها من قبل المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO).

الهدف الرئيسي لقانون الأوراق المالية لعام 2005 هو ضمان وجود سوق أوراق مالية عادلة وفعالة وشفافة، والأهم من ذلك، تحقيق توازن مناسب بين حماية المستثمرين ومصلحة سوق الأوراق المالية. فهو يضع إطارًا للتنظيم المناسب لسوق الأوراق المالية والمشاركين في السوق لعرض الأوراق المالية وتداولها. يعتمد قانون الأوراق المالية لعام 2005، الذي يحل محل قانون البورصة لعام 1988، على التشريعات الحديثة ويستند إلى معايير تنظيمية وإشرافية حديثة. ويكتمل قانون الأوراق

1 Stock Exchange Of Mauritius: Home (About Us : SEM AT A Glance) p.3

المالية بعدد من اللوائح والقواعد المتعلقة بمختلف جوانب عمليات سوق الأوراق المالية¹.

تم إجراء مراجعة لجميع القواعد الحالية لـ (SEM) لضمان التوافق مع المتطلبات القانونية والتنظيمية الجديدة. تنص المادة 158 من قانون الأوراق المالية في موريشيوس على ما يلي: "القواعد التي وضعتها تظل سارية حتى يتم إصدار القواعد الجديدة التي وافقت عليها اللجنة". كما اعتمدت (SEM) على دليل الامتثال الذي يحدد الالتزامات التنظيمية باعتبارها بورصة أوراق مالية مرخصة لضمان الامتثال الكامل للمتطلبات القانونية والتنظيمية الجديدة².

وقد تم توسيع نطاق المسؤوليات التنظيمية. وبالتالي، يتعين على (SEM) أن تلعب دوراً أكثر أهمية كمنظم للسوق. كما قامت وزارة سوق الأوراق المالية أيضاً بإنشاء هيكل جديدة، على سبيل المثال، لجنة تنفيذية جديدة للقيد ولجنة تأديبية بالإضافة إلى إجراءات من أجل الاضطلاع بمسؤولياتها والتزاماتها بشكل صحيح بموجب الإطار القانوني والتنظيمي الجديد بكفاءة³.

أولاً: الوظائف التنظيمية لسوق موريشيوس للأوراق المالية

تشمل الوظائف التنظيمية لـ (SEM) ما يلي⁴:

1-لائحة المصدر Issuer Regulation

مراجعة طلبات القيد ومراقبة مدى إلتزام المصدرين المدرجين بمتطلبات القيد في البورصة.

1 Stock Exchange Of Mauritius: **Introduction to the Regulatory Framework** (Regulations & Governance – Regulatory Framework) p.1.1

2 Stock Exchange Of Mauritius: Introduction to the Regulatory Framework ... p.1.2

3 Stock Exchange Of Mauritius: Introduction to the Regulatory Framework...p.1.3

4 Stock Exchange Of Mauritius: **Regulatory Functions of the SEM** (Regulation & Governance – Regulatory Framework) p.2



2-الإشراف على المشاركين في السوق Supervision of Market Participants

بالإضافة إلى مراقبة أنشطة التداول للمشاركين في السوق، تقوم (SEM) أيضاً بإجراء عمليات تفتيش ميدانية للمشاركين في السوق للتأكد من امتثالهم لقواعد ومتطلبات البورصة. ويجوز لـ (SEM) فحص دفاتر وسجلات وحسابات المشاركين في السوق واتخاذ الإجراء الذي تراه مناسباً بعد عمليات التفتيش هذه.

عندما يبدو أن أحد المشاركين في السوق قد فشل في الالتزام بأي من أحكام القانون أو قواعد البورصة، يجب على إدارة الامتثال في (SEM) إخطار المشارك في السوق المعني على الفور بهذا الفشل وطلب تفسير. اعتماداً على خطورة الانتهاك، قد تطلب (SEM) من المشارك اتخاذ إجراء تصحيحي خلال فترة تأخير محددة أو اتخاذ الإجراء التأديبي على النحو المسموح به بموجب القواعد.

تقوم (SEM) أيضاً بمراقبة الحالة المالية للمشاركين في السوق بشكل مستمر للتأكد من أن لديهم رأس مال كافٍ لعملياتهم وفقاً لقواعد البورصة (التقارير المالية لتجار الاستثمار) لعام 2010 (قواعد كفاية رأس المال)¹. يجب على المشاركين تقديم التقارير المالية إلى (SEM) بشكل دوري. بالإضافة إلى ذلك، يتعين عليهم أيضاً تقديم حساباتهم السنوية المدققة إلى (SEM).

3-المشاركون في السوق Market Participants

تنص المادة 13 (2) (د) من قانون الأوراق المالية لعام 2005 على أنه يجوز لبورصة الأوراق المالية أن تضع قواعد، لا تتعارض مع القانون، أو أي لوائح صادرة بموجب القانون أو أي قواعد من قواعد لجنة الخدمات المالية، فيما يتعلق بإجراءات الإنفاذ والإجراءات التأديبية والعقوبات. ليتم تطبيقها.

1 - كفاية رأس المال: هو مقدار رأس المال الذي يجب أن يكون لدى البنك أو أي مؤسسة مالية أخرى، وعادة ما يتم التعبير عن ذلك كنسبة كفاية رأس المال للملكية كنسبة مئوية من الأصول المرجحة للمخاطر.

عندما تشتبه (SEM) في حدوث انتهاك لقواعد البورصة من قبل أحد المشاركين في السوق أو أي من مديريه أو موظفيه أو مشغلي (ATS)¹، يجب على SEM التحقيق في سوء السلوك المزعوم. قد يُطلب من الطرف المخالف اتخاذ الإجراء العلاجي المناسب أو قد يتم اتخاذ إجراء تأديبي اعتمادًا على خطورة الانتهاك. سيتم أيضًا إبلاغ (SEM) بالأمر إلى (FSC)².

4-جهات اصدار القيد Listed Issuers

إذا رأت إدارة سوق الأوراق المالية أن جهة الإصدار قد خالفت قواعد القيد، فيجوز لها القيام بواحد أو أكثر من الإجراءات التالية³:

- لوم المُصدر، والذي قد يتضمن إشعارًا كتابيًا رسميًا باللوم يتم تقديمه إلى المُصدر ومطالبة المُصدر بتقديم تفسير كتابي لأفعاله إلى (SEM) والتعهد بتصحيح الأخطاء على الفور.

- نشر حقيقة تعرض المُصدر للوم لعدم التزامه بقواعد القيد.

- إحالة الأمر إلى الهيئة الرقابية-هيئة الخدمات المالية (FSC) لاتخاذ الإجراء المناسب.

- حيثما ينطبق ذلك، يتم تعليق قيد أو شطب لشركة من القائمة الرسمية لـ (SEM) بسبب مخالفة قواعد سوق التطوير والمؤسسات .

المحور الثالث: عملية القيد في سوق موريشيوس للأوراق المالية

أولاً: التحضير Preparation

- يجب أن تعقد جهة الإصدار اجتماعات أولية مع (SEM) ولجنة الخدمات المالية.

1- نظام التداول البديل وهو نظام لا يخضع للرقابة ، ولكنه امطابقة أوامر البيع والشراء لمشتريه.
(ATS: Alternative Trading System):

2 Stock Exchange Of Mauritius: **Regulatory Functions of the SEM**
(Regulations & Governance – Regulatory Framework) p.3

3 Stock Exchange Of Mauritius: Regulatory Functions of the SEM...p.4



- يقوم المصدر بتعيين مستشاريه والتشاور معهم مع كل من المكتتبون، سماسرة الأوراق المالية، مستشارين الشركات، المحاسبون، المحامون، وغيرهم من الخبراء.
- يجب على الجهة المصدرة التأكد من حصول مستشاريها على التراخيص المناسبة¹.

ثانياً: طلب القيد Application for Listing

- يتم تقديم وثائق الطلب الأولي للمقيدين، بما في ذلك تفاصيل القيد، إلى (SEM)، و في حالة الطرح للجمهور، يجب تقديم نشرة الإصدار إلى لجنة الخدمات المالية .
- تتم مراجعة طلب القيد من قبل قسم القيد في سوق الأوراق المالية، ويعود قسم القيد إلى المصدر مع ملاحظاته خلال 10 أيام عمل.
- بعد التعليقات التي أدلى بها قسم القيد، يقوم المصدر بإجراء التغييرات اللازمة ويقدم وثائقه المحدثة إلى (SEM)، و سيعتمد الإطار الزمني على الوقت الذي تستغرقه جهة الإصدار لتحديث مستندات الطلب الخاصة بها.
- يتم إرسال مستندات الطلب النهائية إلى اللجنة التنفيذية للقيد (LEC) قبل 3 أيام عمل على الأقل من الاجتماع الذي سيتم فيه النظر في الطلب.
- يتم منح الموافقة على القيد من قبل (LEC) .
- يمكن قيد جهة الإصدار بعد 10 أيام عمل على الأقل من موافقة لجنة الانتخابات المحلية².

ثالثاً: القبول في القائمة Admission to listing

- مراعاة زيادة رأس المال بنجاح والشروط السابقة الأخرى، يتم قبول قيد الشركة في يوم العمل وفقاً لما هو متفق عليه بين (SEM) والمصدر.

- 1 Stock Exchange of Mauritius: **Overview of the Listing Process Preparation** (Listing Issuer Services. listing on SEM .Listing Process) p.1
- 2 Stock Exchange Of Mauritius: Overview of the Listing Process - **Application for Listing** (Listing Issuer Services . listing on SEM .Listing Process)p.2

- يتم اتخاذ الترتيبات اللازمة لإيداع شهادات الأسهم في شركة الإيداع والتسوية المركزية المحدودة (CDS) ¹.

رابعاً: ما بعد القيد: العمل كشركة مقيدة Post-listing : operating as a listed company

الامتثال للالتزامات المستمرة لقواعد القيد/قواعد سوق الأوراق المالية ².

خامساً: متطلبات ما بعد القيد في السوق الرسمية Post Listing Requirements on Official Market

تتحمل بورصة موريشيوس المحدودة (SEM) مسؤولية ضمان تشغيل سوق منظم يعتمد على الشفافية والحوكمة الرشيدة. ولتحقيق هذا الهدف، من الضروري أن تقوم الشركات المقيدة بنشر معلومات للسعر في الوقت المناسب ووفقاً لقواعد القيد ، إن نشر المعلومات في الوقت المناسب يوفر الفوائد التالية:

- يساعد في تسويق أسهم الشركات.

- فهو يضمن معاملة جميع المستثمرين بشكل عادل وعلى قدم المساواة ³.

يجب على الشركات المقيدة مراعاة عدد من الالتزامات بعد القيد، وهي ⁴:

- الإفصاح عن أي قرار بدفع أي أرباح أو توزيعات أخرى على الأوراق المالية المقيدة، أو أي فشل في دفع أي أرباح أو فوائد على سندات الدين.

1 Stock Exchange Of Mauritius: Overview of the Listing Process - **Admission to listing** (Lisiting Issuer Services . lisiting on SEM .Lisiting Process) p.3

- تقوم الشركة بنشاط المقصدة وتسوية المعاملات التي تتم على الأوراق المالية بالبورصة وتطبيق نظام الحيازة المركزية للأوراق المالية.(CDS):

2 Stock Exchange Of Mauritius: Overview of the Listing Process - **Post-listing : operating as a listed company** (Lisiting & Issuer Services . lisiting on SEM .Lisiting Process) p.4

3 Stock Exchange Of Mauritius: Overview of the Listing Process - **Post Listing Requirements on Official Market** (Lisiting & Issuer Services. lisiting on SEM . Post Lisiting Requirments. Official Market)p.1

4 idem



- تقديم التقارير السنوية والتقارير المرحلية (ربع السنوية) ضمن أطر زمنية محددة.
- أي تغيير مقترح في هيكل رأس المال وإصدار واسترداد الأوراق المالية.
- أي تغيير في الحقوق المرتبطة بأي فئة من الأوراق المالية المقيدة.
- أي تغيير في المديرية وأي تغيير مهم في عقد مكتب تنفيذي.
- أي تعديل مقترح على عقد التأسيس والنظام الأساسي أو دستور الشركة.
- أي استحواذ على أسهم شركة أخرى، أو أي معاملة تؤدي إلى أن تصبح هذه الشركة تابعة للشركة.

ومن الأهمية أن يتم تطبيق قواعد القيد لصالح جميع الشركات والسوق ككل.

****** يقوم قسم القيد بمراقبة الالتزام بقواعد القيد للتأكد من وجود حماية مناسبة لجميع المشاركين في السوق، بما في ذلك الشركات والمستثمرين. ويتناول الفصل الثالث من قواعد القيد جوانب الالتزام والتنفيذ في القواعد¹.

سادسا: المبادئ التوجيهية للمعلومات عن السعر **Guideline for Price Sensitive Information**

يُشار إلى "المعلومات الحساسة المتعلقة بالسعر" على أنها أي معلومات غير منشورة، والتي، في حالة نشرها، من المتوقع بشكل ما أن تؤثر مادياً على نشاط السوق وسعر الأوراق المالية للمصدر.

فيجب على الشركات المقيدة، التي تمتلك معلومات حساسة بشأن الأسعار، ألا تنشر هذه المعلومات لمجموعات مختارة من الأشخاص فقط. ولضمان العدالة، تنص قاعدة القيد بوضوح على ما يلي:

"يجب عدم إعطاء معلومات للنشر قبل إخطارها إلى (SEM) باستثناء ما هو مسموح به . ويجوز للمصدر تقديم معلومات بسرية تامة لمستشاريه وللأشخاص الذين

1 Stock Exchange Of Mauritius: **operating as a listed company** (Lisiting & Issuer Services. lisiting on SEM . Post Lisiting Requirments. Official Market p.1

يتفاوض معهم بهدف تنفيذ معاملة أو جمع التمويل؛ قد يشمل هؤلاء الأشخاص الضامنين المحتملين لإصدار الأوراق المالية أو مقدمي الأموال أو القروض. وفي مثل هذه الحالات، يجب على المصدر إخطار مستلمي هذه المعلومات بأنها سرية وأنه لا يجوز لهم التعامل في الأوراق المالية للمصدر قبل إتاحة المعلومات للجمهور¹.

1- واجب السرية The Duty of Confidentiality

يجب على الشركات المقيدة التأكد من الحفاظ على سرية المعلومات الحساسة المتعلقة بالأسعار حتى نشر المعلومات. وينبغي تجنب تسرب المعلومات الحساسة المتعلقة بالأسعار إلى الجمهور لأن هذا أمر غير عادل لكل من المساهمين والمستثمرين².

2- واجب الإفصاح The Duty to Disclose

وينعكس المبدأ العام للإفصاح في قواعد القيد. وبشكل عام، يتعين على الشركات المقيدة الإفصاح عن أي معلومات قد يكون لها تأثير جوهري على مركزها المالي أو أسعار أسهمها. وفي هذا الصدد، يتعين على الشركات المقيدة إصدار إعلانات تحذيرية في أقرب وقت ممكن عندما تكون في حوزتها أي معلومات حساسة تتعلق بالسعر. يتم الكشف عن المعلومات بشكل عام عن طريق الإعلان للسوق ومن خلال الصحافة³.

وفي هذا الصدد، تنص قواعد القيد بوضوح على ما يلي:

يجب على المصدر إخطار سوق الأوراق المالية وأعضاء المصدر وغيرهم من حاملي الأوراق المالية المقيدة في أقرب وقت كافٍ عملياً أي معلومات مؤثره تغير في

1 Stock Exchange Of Mauritius: **Guideline for Price Sensitive Information** (Listing & Issuer Services . listing on SEM . Post Listing Requirments . Official Market)p.4

2 Stock Exchange Of Mauritius: **Guideline for Price Sensitive Information- The Duty of Confidentiality** (Listing & Issuer Services . listing on SEM . Post Listing Requirments . Official Market)p.5

3 Stock Exchange Of Mauritius: **Guideline for Price Sensitive Information- The Duty to Disclose** (Listing & Issuer Services . listing on SEM . Post Listing Requirements . Official Market)p.6



المركز المالي للشركة المقيدة بالبورصة تتعلق بالمجموعة بما في ذلك المعلومات المتعلقة بأي تطورات رئيسية جديدة في مجال نشاط المجموعة والتي ليست معرفة عامة. وذلك بهدف¹:

- (أ) تمكين الجمهور من تقييم موقف المجموعة.
- (ب) تجنب إنشاء سوق زائفة لأوراقها المالية.
- (ج) تجنب التأثير بشكل مادي على نشاط السوق وسعر أوراقه المالية.

3- التعامل مع وسائل الإعلام Dealing with Media

ويجب على الشركات المقيدة عند تعاملها مع وسائل الإعلام انه إذا احتوى مقال صحفي على معلومات حساسة تتعلق بالسعر حول شركة مقيدة قد تكون غير دقيقة، فيجب على الشركة التأكد من إصدار إعلان تحذيري في أقرب وقت ممكن لتجنب إنشاء سوق زائفة لأوراقها المالية².

المحور الرابع: مراحل تطور سوق موريشيوس للأوراق المالية

سوف يتم تقسيم مراحل تطور سوق موريشيوس الى ثلاثة مراحل كالتالي:

المرحلة الأولى: بداية تأسيس بورصة موريشيوس (1989 – 1999)

تأسست بورصة موريشيوس المحدودة (SEM) في موريشيوس في 30 مارس 1989 بموجب قانون البورصة لعام 1988، كشركة خاصة محدودة مسؤولة عن تشغيل وتعزيز سوق أوراق مالية فعال ومنظم في موريشيوس، وأصبحت بورصة عامة في 06 أكتوبر 2008.

تم طلب المساعدة من السلطات الفرنسية و ذوات الخبرة من بورصة باريس في البداية لإنشاء البنية التحتية المناسبة للسوق وصياغة التشريع الذي ينظم عمليات سوق

1 Idem

2 Stock Exchange Of Mauritius: **Guideline for Price Sensitive Information - Dealing with Media** (Listing & Issuer Services . listing on SEM . Post Listing Requirements . Official Market) p.7

الأوراق المالية، وأستخدم جورج راميت، أول رئيس لبورصة، بورصة ليون كمصدر إلهام في وضع نموذج لبورصة موريشيوس¹.

بدأت (SEM) عملياتها في يوليو 1989 في السوق الرسمية مع خمس شركات مقيدة (بنك موريشيوس التجاري، موريشيوس ديفيلوبمنت إنفستمنت تراست المحدودة، يوناييتد بازلت برودكتس المحدودة، ومصنعي مون موريشيوس القرطاسية المحدودة ومون تريسور ديزرت المحدودة) بقيمة سوقية تبلغ 70 مليون دولار أمريكي².

في البداية، تم تسجيل عشر شركات سمسة للعمل في البورصة منذ إنشائها في يوليو 1989، وكان التداول يتم مرة واحدة في الأسبوع وفي إطار السعي لزيادة الشفافية وجعل السوق أكثر ديناميكية، تم استبدال نظام التداول في سبتمبر 1991 بنظام مزاد السعر الفردي القائم على الطلب Open Outcry System³.

وجاء رفع القيود على النقد الأجنبي في عام 1994 وفتح السوق أمام المستثمرين الأجانب داعما للبورصة في عامها الأول، حيث بلغ صافي التدفقات الوافدة من الأجانب 38.9 مليون روبية، وهو ما يمثل 2.5% من مبيعات العام⁴.

وتم إطلاق النسخة الأولى من موقع (SEM) في عام 1997 واستمرت في العمل حتى عام 2018، حيث تتيح تتبع الأدوات المقيدة وأسعار وأحجام التداول للمستثمرين والمشاركين في السوق عبر الإنترنت، بالإضافة إلى قواعد القيد والالتزامات الخاصة بالمصدرين⁵.

1 Stock Exchange Of Mauritius: 1989 - 1999 SEM's Beginning (About Us : SEM AT a Glance)p.2.1

2 Stock Exchange Of Mauritius: 1989 - 1999 SEM's Beginning (About Us : SEM AT a Glance)p.2.2

3 Stock Exchange Of Mauritius: 1989 - 1999 SEM's Beginning...p.2.3

Open Outcry System : هذا النظام هو مزاد يقوم على المناداة على الاسعار بين المشتركين فيه

4 idem

5 Stock Exchange Of Mauritius: 1989 - 1999 SEM's Beginning (About Us : SEM AT a Glance)p.2.4



وفي نفس العام، تم إنشاء شركة الإيداع والحفظ المركزي (CDS) كشركة تابعة لـ (SEM) ويتم تنظيم مبادلة مخاطر الائتمان (CDS) من خلال قانون الأوراق المالية لعام 1996 وتم تصميمها وفقاً لمعايير المنظمة الدولية لهيئات الأوراق المالية (IOSCO).

ويتم تنفيذ المفهوم الأساسي لـ (DVP) على أساس $3 + T$ وهي تطبيق التسليم مقابل الدفع بعد ثلاثة أيام مع قيام بنك موريشيوس (BOM) بدور بنك المقاصة بمجرد أن يؤكد بنك التسويات أن تسوية الأموال قد تمت، وتقوم مبادلة مخاطر الائتمان (CDS) بنقل الأسهم بين حسابات الأوراق المالية للعملاء المعنيين.

المرحلة الثانية: التقدم نحو الإصلاحات التكنولوجية والتنظيمية (2001 – 2009)

اتخذت (SEM) منعطفاً جديداً في عام 2001 عندما تم تحويل هيكل رأس المال الخاص بها في عام 2000 الى مساهمة عامة.

وفي عام 2005، أصبحت SEM عضواً كامل العضوية في الاتحاد العالمي للبورصات (WFE)، وهي نقطة مرجعية مركزية وواضحة للمعايير للبورصات وصناعة الأوراق المالية في العالم.

وبعد المزيد من الخطوات التنظيمية في عام 2009، تم تصنيف (SEM) منذ 31 يناير 2011، من قبل هيئة الإيرادات والجمارك في المملكة المتحدة (HMRC)، باعتبارها "بورصة معترف بها"، ونتيجة لذلك، فإن الأوراق المالية المتداولة والمقيدة في السوق الرسمية لـ (SEM) تلبي متطلبات (HMRC) لقانون ضريبة الدخل لعام 2007. وتعتبر (SEM) أيضاً "بورصة أوراق مالية معترف بها" لأغراض ضريبة الميراث¹.

1 Stock Exchange Of Mauritius: 2001 - 2009 Inroads towards technology & regulatory reforms (About Us : SEM AT a Glance)p.3.2

المرحلة الثالثة: الإخضاع للإشراف الدولي والتوجه الى تداول فئات متعددة الأصول (2010-2023)

في عام 2010، شرعت (SEM) في إعادة هندسة توجهها الاستراتيجي بالإبتعاد عن التركيز على الأسهم المحلية فقط لتبني التركيز الدولي متعدد الأصول، وتماشياً مع هذا التحول الاستراتيجي، قامت هيئة أسواق الأوراق المالية بمراجعة إطار القيد الخاص بها كل عام تقريباً بين عامي 2010 و 2020 لتقديم قواعد قيد مبسطة ومرنة على أساس حديث تلبي مجموعة متنوعة من الشركات المقيدة من قبل الشركات المحلية والشركات الدولية والكيانات الاستثمارية والشركات المتخصصة وهي: منتجات الأسهم العادية والممتازة ، ومنتجات الديون (منتجات سندات الدخل الثابت، ومنتجات سندات الديون ذات المعدل المتغير، ومنتجات سندات الديون المتخصصة وسندات اليورو)، وثائق وصناديق الاستثمار المتداولة، والسندات المتداولة في البورصة، شهادات الإيداع، إنها نفس الفلسفة التي قامت بها (SEM) لاحقاً بإنشاء مجلس أفريقي مخصص للشركات والمنتجات التي تركز على أفريقيا¹.

ومع عام 2011 أصبحت (SEM) البورصة الوحيدة في أفريقيا وواحدة من البورصات النادرة في العالم التي تمتلك منصة متعددة العملات، مفتوحة للتداول المزدوج العملة التي يمكنها قيد وتداول وتسوية منتجات الأسهم والديون بالدولار الأمريكي واليورو والجنيه الاسترليني والرائد جنوب أفريقيا بالإضافة إلى الروبية الموريشيوسية. وشهد عام 2011 انشاء أول شركة عالمية مقيدة ومتداولة ومستقرة بالعملة الأجنبية، وهي تقوم بالتداول بالدولار الأمريكي.

ولقد شهدت فترة ما بعد عام 2011 نتائج ملموسة من حيث المنتجات الجديدة دولية الإصدار بالإضافة إلى تعزيز أنشطة التجارة وجمع رأس المال².

1 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation (About Us : SEM AT a Glance)p.4.1

2 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation ...p.4.2



وفي سبتمبر 2015، أطلقت (SEM) مؤشر الاستدامة (SEMSI)، لتوفير مقياس قوي للشركات المقيدة مقابل مجموعة من المعايير البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG)¹ المتوافقة دوليًا وذات الصلة محليًا. وفي نفس العام، أصبحت بورصة الأوراق المالية أيضًا موقعًا وشريكًا في مبادرة الأمم المتحدة للأسواق المالية المستدامة (SSE)².

وفي سبتمبر 2016، أضافت (SEM) مؤشرين جديدين إلى مجموعة مؤشراتهما وهما مؤشر SEM-ASI All Share Index (SEM-ASI) ومؤشر SEM-VWAP (SEM-ASI) هو مؤشر يتتبع أداء الأسعار لجميع الشركات المقيدة في السوق الرسمية، بما في ذلك الشركات المقومة بالعملة الأجنبية³.

وفي عام 2017 طورت (SEM) مسارًا سريعًا للقيّد، حيث يمكن للمصدرين للذين لديهم قائمة أولية في بورصات أخرى، تقديم نفس مستندات طلب القيد المعتمدة من بورصة (SEM) للقيّد الأساسي التي تعمل على عملية القيد السريع وإزالة القيود الزمنية والتكلفة الإدارية للمصدر بشكل فعال فيما يتعلق بإعداد مستندات الطلب بالنسبة للمصدر، كما تتضمن أيضًا المرونة الإضافية المقدمة في قواعد القيد للمصدرين الدوليين الذين لديهم قائمة ثانوية في SEM أيضًا فجوة تنظيمية حيث أن

1 - هي اطار تشغيلي شامل يستخدم لتحديد المخاطر المادية للشركة وفرص نموها ، من اجل دفع ادائها التجارى المستدام وطويل الامد (ESG) Environmental, social, and corporate governance

2 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation, (About Us : SEM AT AGlance) P.3.10

- (SSE) مبادرة الامم المتحدة للبورصات المستدامة: هى منصة لإكتساب المعرفة وتبادل المعلومات وكذلك بحث سبل التعاون بين البورصات: (والمستثمرون والشركات، لتعزيز شفافية الشركات وتطبيق افضل الممارسات الخاصة بالبيئة والمجتمع والحوكمة وتشجيع الاستثمار المستدام .

3 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation (About Us : SEM AT a Glance) P.3.3

التزامات ما بعد الإدراج للبورصة يكون للمصدر الدولي القيد الأساسي له الأولوية على التزامات ما بعد القيد لـ SEM التي تم تقديمها في قواعد القيد لجهات الإصدار الدولية التي لديها قيد ثانوي في أسواق جنوب شرق أوروبا . و ايضا تضمن (SEM) هيكل رسوم لقيد فعال من حيث التكلفة وتنافسي للغاية، مما يوفر قيداً ميسور التكلفة¹.

يبحث المستثمرون اليوم عن خدمات متكاملة تمامًا مع إمكانيات القيام بكل شيء بدءًا من الأجهزة الذكية ويريدون كل شيء بديهيًا وفوريًا عند الطلب. كما تلعب التكنولوجيا الرقمية دورًا مباشرًا في هذا المجال - حيث توفر خدمات فورية وسريعة ومتكاملة للمستثمرين عند الطلب. وتماشياً مع تقدمها التطوري وإطلاق (SEM) موقعًا إلكترونيًا سريع الاستجابة في عام 2019، يعمل على التقنيات الناشئة، لتحسين الوصول إلى معلومات التداول. و فيما يتعلق بالمحتوى والتصميم، تتميز الصفحة الرئيسية لموقع (SEM) بمظهر ديناميكي جديد تمامًا وتعرض مجموعة كاملة من معلومات السوق الديناميكية. كما تم تبسيط الصفحات الداخلية، حيث تم تجميع المعلومات حول فئات الأصول المتعددة الخاصة بـ (SEM) بكفاءة وبطريقة تفاعلية. ايضا يتضمن هذا الموقع موجة من التقنيات الناشئة مثل الذكاء الاصطناعي والرسوم البيانية التفاعلية وعروض علامات التبويب/الرسومات التي تعمل على تحسين تجربة المستثمر².

في عام 2020، أضافت (SEM) بعدًا استراتيجيًا جديدًا لتوجهها المبتكر من خلال تعديل قواعد التداول الخاصة بها لخلق بيئة مواتية لإنشاء روابط مع مؤسسات الإيداع المركزية الدولية للأوراق المالية (s'ICSD) مثل Euroclear و Clearstream .

تنطبق هذه المبادرة الجديدة على وجه التحديد على سندات الدين، وأوراق الدين المتخصصة، وسندات اليورو، وصناديق الاستثمار المتداولة، وصناديق الاستثمار

1 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation...P.3.4

2 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation (About Us : SEM AT a Glance)P.3.5



المتداولة في البورصة والمنتجات المهيكلية المقيدة في سوق الأوراق المالية الأوروبية والصادرة التي يصدرها مصدران أجنبان للمستثمرين الأجانب أو الكيانات الاستثمارية التي تحمل ترخيص أعمال تجارية عالمية. ومن الناحية العملية، تسمح هذه المبادرة للمستثمرين الأجانب الذين يمتلكون الأوراق المالية المذكورة أعلاه والمقيدة في سوق الأوراق المالية الأوروبي والتي تحمل رقم ISIN "XS" الصادر عن المركز الدولي (ICSD) للأوراق المالية، بنقل هذه الأوراق المالية مباشرة عبر المركز الدولي للأوراق المالية إلى مستثمرين آخرين¹.

في مايو 2022، شهدت (SEM) الإطلاق الناجح لنظام التداول الآلي الجديد متعدد الأصول (ATS)، الذي يشتمل على واجهة أمامية غنية وقوية للتداول على سطح المكتب للوسطاء وتطبيق mySEM حديث على الويب والهاتف المحمول للمستثمرين بشكل عام. هذا الإصلاح الشامل للبنية التحتية التكنولوجية تمكن (SEM) من الاستمرار على طريق الابتكار في متابعة استراتيجية التمايز الخاصة بها لوضع نفسها كمنصة جذابة لجمع رأس المال والقيود متعددة العملات وأصحاب المصلحة الدوليين، ويتيح الحل الجديد أيضاً مزيداً من النمو والتطوير للسوق من خلال أحدث واجهات برمجة التطبيقات ونقاط التكامل لموزعي البيانات والوسطاء عن بعد والبنوك الوصية، فضلاً عن القدرة على تداول الأصول المحتملة الجديدة مثل المشتقات المالية. كما يشتمل نظام ATS الجديد أيضاً على نظام مراقبة السوق المتطور (RT) الذي يعزز مراقبة الوقت الفعلي لأنشطة السوق يعمل محرك التنبيه في الوقت الفعلي لرفع أي تنبيهات بشأن إساءة استخدام السوق أو ممارسات التداول غير النظامية².

أطلقت (SEM) في مايو 2022 تطبيق (mySEM) وهو تطبيق سريع الإستجابة بشكل كامل، مع الاحتفاظ بالميزات الرئيسية للتطبيق السابق، مع تقديم

1 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation...P.3.6

2 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation (About Us : SEM AT a Glance) P.3.7

وظائف تطبيق تفاعلية جديدة ومحسنة. إصدار تطبيق (mySEM) الجديد هو تطبيق ويب تقدمي (PWA)، يتم تقديمه من خلال الويب عبر عنوان: [URL https://mysem.stockexchangeofmauritius.com](https://mysem.stockexchangeofmauritius.com) ويمكن استخدامه على أي منصة (أجهزة الكمبيوتر والجوال)، في متناول أيدي المستثمرين. يهدف تطبيق (mySEM) إلى تمكين المستثمرين من متابعة السوق في الوقت الفعلي، واغتنام الفرص السوقية والتداول في الوقت الفعلي، والحصول على وصول عبر الإنترنت إلى حسابات (CDS) الخاصة بهم لمراقبة نشاط حساباتهم وحالة الحساب. بالإضافة إلى الشكل الجديد من خلال التحديثات على الويب، يوفر (mySEM) أيضاً للمستثمرين وصولاً سلساً إلى مجموعة واسعة من بيانات السوق في الوقت الفعلي، بما في ذلك دفاتر الطلبات الخاصة بالشركة، والارتفاعات والانخفاضات، وأفضل عروض الأسعار والطلبات، وغيرها من البيانات ذات الصلة الخاصة بالشركة. كما يقدم أيضاً رسومات بيانية تفاعلية لجميع الأوراق المالية المقيدة على جداول زمنية مختلفة تصل إلى عام واحد. يعتبر تطبيق (mySEM) الجديد جزءاً من عدد من المبادرات الرائدة التي نفذتها بورصة الأوراق المالية في السنوات الأخيرة لتمكين المستثمرين من الحصول على خدمات رقمية محسنة وكفاءة تجارية وتشغيلية¹.

وقد جاء فصل جديد في تاريخ بورصة الأوراق المالية (SEM) بقيد أول سند دولاري في السوق الرسمية في أكتوبر 2023. ومن المتوقع أن ذلك يعزز عمليات قيد المزيد من السندات الدولارية المستدامة، ويحفز قيد أول سند سيادي مستدام في بورصة الأوراق المالية (SEM)، ويرفع في نهاية المطاف من مكانة بورصة موريشيوس كمنصة للتمويل والإصدار والقيد للتمويل المستدام في أفريقيا.

ووصولاً لعام 2023، ومع إصلاح سياسة بيانات السوق الخاصة بـ (SEM)، أصبح المستثمرون المحليون يشكلون حوالي 60% من التداول اليومي في سوق (SEM)، ويمثل المستثمرون الأجانب الـ 40% المتبقية².

1 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation...P.3.8

2 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation (About Us : SEM AT a Glance) P.3.9



ومن المتوقع أن يشمل التقسيم في (SEM) بشكل كبير منتجات الأسهم العادية والممتازة، ومنتجات الديون (منتجات الدخل الثابت، ومنتجات الديون ذات المعدل المتغير، ومنتجات الديون المتخصصة، وسندات اليورو والسندات السيادية)، وصناديق الاستثمار المتداولة، وصناديق الاستثمار المتداولة في البورصة، وصناديق الاستثمار المتداولة. والمنتجات المهيكلة. يمكن إصدار المنتجات المذكورة أعلاه قيدها من قبل جهات الإصدار المحلية/الدولية، والكيانات الاستثمارية، والشركات المتخصصة (بما في ذلك الشركات العالمية الكبرى)، وشركات التعدين والتقيب، وشركات القطاع العام¹.

وعليه فإن النتائج التي توصل إليها البحث، إن عدد المستثمرين في سوق موريشيوس للأوراق المالية سيزداد، مما يزيد من اتساع و عمق السوق في موريشيوس، ومنها سيكون لها دور فعال في التنمية الاقتصادية. إذ يعتمد نشاط السوق على تجميع رؤوس الأموال وتوجيهها صوب الاستثمارات بما يحقق خطط التنمية الاقتصادية.

1 Stock Exchange Of Mauritius: 2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation...P.3.10

• مراجع الدراسة:

1. محمد سعيد يوسف قطارة: محددات وأثر تطور سوق الأوراق المالية على النمو الاقتصادي في موريشيوس منذ عام 2006 ، رسالة دكتوراه (كلية الدراسات الإفريقية العليا، جامعة القاهرة، 2018)
2. Stock Exchange Of Mauritius: **Guideline for Price Sensitive Information** (Listing & Issuer Services . listing on SEM . Post Listing Requirments . Official Market).
3. Stock Exchange Of Mauritius: Guideline for Price Sensitive Information- **The Duty of Confidentiality** (Listing & Issuer Services . listing on SEM . Post Listing Requirments . Official Market).
4. Stock Exchange Of Mauritius: Guideline for Price Sensitive Information- **The Duty to Disclose** (Listing & Issuer Services . listing on SEM . Post Listing Requirements . Official Market).
5. Stock Exchange Of Mauritius: Guideline for Price Sensitive Information - **Dealing with Media** (Listing & Issuer Services . listing on SEM . Post Listing Requirements . Official Market).
6. Stock Exchange Of Mauritius: Home (About Us : SEM AT A Glance).
7. Stock Exchange Of Mauritius: **Introduction to the Regulatory Framework** (Regulations & Governance – Regulatory Framework).
8. Stock Exchange of Mauritius: **Overview of the Listing Process - Preparation** (Listing Issuer Services. listing on SEM .Listing Process).
9. Stock Exchange Of Mauritius: Overview of the Listing Process - **Application for Listing** (Listing Issuer Services . listing on SEM .Listing Process).
10. Stock Exchange Of Mauritius: Overview of the Listing Process - **Admission to listing** (Listing Issuer Services . listing on SEM .Listing Process).
11. Stock Exchange Of Mauritius: Overview of the Listing Process - **Post-listing : operating as a listed company** (Listing & Issuer Services . listing on SEM .Listing Process).



12. Stock Exchange Of Mauritius: Overview of the Listing Process - **Post Listing Requirements on Official Market** (Listing & Issuer Services . listing on SEM . Post Listing Requirments . Official Market).
13. Stock Exchange Of Mauritius: **operating as a listed company** (Listing & Issuer Services . listing on SEM . Post Listing Requirments . Official Market).
14. Stock Exchange Of Mauritius: **Regulatory Functions of the SEM** (Regulation & Governance – Regulatory Framework)
15. Stock Exchange Of Mauritius: **1989 - 1999 SEM's Beginning** (About Us : SEM AT a Glance).
16. Stock Exchange Of Mauritius: **2001 - 2009 Inroads towards technology & regulatory reforms** (About Us : SEM AT a Glance).
17. Stock Exchange Of Mauritius: **2010 - 2023 Internationalisation & Multi-Asset Class Orientation** (About Us : SEM AT a Glance).

