

المشاكل العملية والقانونية في تداول الأسهم ووسائل حمايتها في التشريع الأردني

إعداد

محمد العميرة

إشراف

الدكتور مشعل الجراح

الملخص

جاءت هذه الدراسة لبيان المشاكل العملية والقانونية في تداول الأسهم في سوق عمان المالي ، والتي تمثل ابرام عقود بيع وشراء الكترونية في لحظات، وبحجم تداول يصل الى عشرات الملايين وبشكل يومي وخلال ساعتين فقط ،وغالبا لا يعرف اطراف العقد انفسهم عند هذا التداول، ولا يتواجدون في مكان واحد ، وما ينتج عن ذلك من آثار قانونية وانتقال حقوق وترتيب التزامات بين اطراف هذه العلاقة التعاقدية التي تتم بين آلاف الأشخاص ، وما العقبات والمشاكل العملية والقانونية التي قد تنشأ جراء تنفيذ تلك العقود ، في محاولة لايجاد حلول واقتراحات بتعديل او إيجاد نصوص قانونية لتجنب تلك المشاكل العملية والقانونية، في ظل الصفة التي منحها المشرع لهذه العقود بأنها قطعية ونهائية ولا يمكن الغائها بعد انعقادها بين طرفيها حتى وإن انطوت على مخالفات قانونية او عملية عند تنفيذها.

تمحورت مشكلة الدراسة حول بيان المشاكل العملية والقانونية التي تواجه عملية تداول الأسهم سواء في الحساب النقدي أو في الحساب على الهامش، وما هي وسائل الحماية القانونية لها في التشريع الأردني؟ وما هي أهم الحلول والمعالجات التي تساهم في حل هذه المشكلات العملية والقانونية؟ للوصول لهدف الدراسة ومعالجة مشكلتها الرئيسية، فقد اتبع الباحث المنهج الوصفي والمنهج التحليلي لوصف وتحليل النصوص القانونية في قانون الأوراق المالية رقم (18)

لسنة 2017 والأنظمة والتعليمات الصادرة بمقتضاه، و استعراض جميع الآراء المتعلقة بموضوعات البحث بالإضافة إلى وصف وتحليل حالات عملية ورأي الاجتهاد القضائي لمحكمة التمييز الأردنية بخصوص المسألة محل البحث والانتهاه إلى الرأي القضائي الراجح في ذلك، انتهاءً إلى وضع حلول ومعالجات قانونية للمشاكل العملية والقانونية التي ترد على عملية تداول الأسهم والقيود المفروضة عليها.

وتوصل الباحث الى عدد من النتائج والتوصيات فأهم نتيجة أنّ الحساب الذي يقوم العميل بفتحه لدى الوسيط المالي يكون إما حساب نقدي أو حساب على الهامش، ويوجد احكام قانونية وفوارق بين هذين النوعين من الحسابات ومشاكل قد تثور بين العميل والوسيط تختلف أحكامها والأنظمة والتعليمات المطبقة عليها وأحكام المحاكم بخصوصها حسب نوع الحساب الذي يحكم العلاقة بين الفريقين. وأوصت الدراسة المشرع الأردني بضرورة النص على تحميل الوسيط المالي المسؤولية جراء تقصيره في بيع الأوراق المالية لاعادة هامش الصيانة إلى الحد الأدنى المسموح به، وأن يؤخذ بالاعتبار مسألة الحجز ووقف السهم عن التداول إذا كان للعميل يد فيها أم لا، لما لذلك من أثر كبير على نسبة هامش الصيانة وبالتالي تعرض أسهم العميل للبيع وتحقيق خسائر إذا كان السوق هابط.

الكلمات المفتاحية: الأسهم، الحساب النقدي، حساب الهامش، هامش الصيانة، الوسيط المالي.

Practical and Legal Problems of Stock Trading and Means of Legal Protection for Them under Jordanian Legislation

Prepared By

Mohammad Al-Amaireh

Supervised by

Dr. Mishal Al-Jarah

Abstract

This study came to show the importance of stock trading in the Amman Financial Market, which represents the conclusion of electronic buying and selling contracts in moments, with a trading volume of tens of millions on a daily basis and within only two hours. Legal implications and the transfer of rights and the arrangement of obligations between the parties to this contractual relationship that takes place between thousands of people, and what are the practical and legal obstacles and problems that may arise as a result of the implementation of those contracts, in an attempt to find solutions and suggestions to amend or create legal texts to avoid those practical and legal problems. In light of the capacity, the legislator granted these contracts as final and cannot be rescinded after they have been concluded between the two parties, even if they involve legal or practical violations when implemented.

The problem of the study centered on clarifying the practical and legal problems facing the process of trading shares among themselves in the account or the account on the margin? What is the legal protection for it under Jordanian legislation and means? What are the most important solutions and treatments that contribute to solving these practical and legal problems? To reach the goal of the study, the descriptive approach and the

analytical approach were followed to describe the legal texts in Securities No. 18 of 2017 and the regulations and instructions. Reviewing all opinions about and topics of the research in addition to the description of the study in cases and the opinion of the jurisprudence of the reference court at the University of Jordan.

The researcher reached a number of results and recommendations. The most important result is the account that the client opens with the financial intermediary is either a cash account, or a margin account. Also, there are legal provisions and differences between these two types of accounts. Such as, problems that may arise between the client and the broker whose provisions, regulations and instructions applied to them and court rulings regarding them differ according to the type of account that governs the relationship between the two teams.

The study recommended that the Jordanian legislator be necessary to stipulate the financial broker be held responsible for his failure to sell securities to restore the maintenance margin to the minimum allowed, and to take into account the issue of seizure and suspension of the stock from trading if the client has a hand in it or not, because of this, it has a significant impact on the percentage of Maintenance margin; therefore, the client's shares are offered for sale and losses if the market is bearish.

Key words: account on the margin, cash account, financial broker, maintenance margin, Shares.