



جمهورية العراق

وزارة التعليم العالي والبحث العلمي

جامعة الموصل - كلية الحقوق

تداول الأوراق المالية في القانون الدولي الخاص

"دراسة تحليلية مقارنة"

حذيفة رعد علي

أطروحة دكتوراه

القانون الخاص / القانون الدولي الخاص

إشراف

أ.م.د. وسام توفيق عبد الله

أستاذ القانون الدولي الخاص المساعد

٢٠٢٣ م

١٤٤٥ هـ

المستخلص

ان سوق الأوراق المالية هو سوق كأي سوق آخر تتداول فيه السلع والخدمات، الا ان السلع المتداولة فيه هي من نوع معين، تتمثل بالأوراق المالية كالأسهم والسندات، ولم تعد الأوراق المالية كما كانت في السابق عبارة عن أوراق مادية يحملها صاحبها، بل تغير شكلها بحيث أصبحت مجرد قيد يرد في الحساب، وذلك بفضل إلغاء الشكل المادي للورقة المالية عبر إيجاد نظام يسمى " بنظام الإيداع والقيد المركزي للأوراق المالية "، اذ يجب أن يتم قيد تلك الأوراق المالية في السوق أولاً، لكي يسمح بتداولها فيه ومتى ما تم قيدها، فانه لا يسمح بتاتا بتداولها خارج السوق الذي تم فيه القيد، وأي تداول خارج السوق، يقع باطلا كأصل عام.

ولكي تتم عمليات تداول الأوراق المالية، فانه لا بد من صدور أمر من العميل (صاحب الورقة المالية) إلى الوسيط، لكي يتحرك للقيام بالعملية حسب نوع الأمر وشروطه، كونه أمر بيع أو شراء، وكون العملية آجلة أو فورية، ذلك ان التعامل بسوق الأوراق المالية لا يتم مباشرة بين المتعاملين أصحاب الأوراق المالية، وانما يجب أن يتم من قبل متخصصين يطلق عليهم "الوسطاء الماليون" المرخص لهم رسمياً من قبل إدارة السوق للقيام بعمليات الوساطة، ويقوم الوسيط المالي بمهنة التوسط بين المتعاملين في سوق الأوراق المالية مقابل نسبة من العمولة محددة في التشريعات عادة.

ولما كانت التشريعات الوطنية التي تحكم سوق الأوراق المالية تسمح للأجانب ان يكونوا أطرافاً في عمليات التداول بفضل معطيات التجارة الدولية، واجازتها التعامل بأوراق مالية صادرة في الخارج وقيدها في السوق الوطنية، ولتشعب العلاقات في عمليات التداول بين مصدر الامر الذي من الممكن ان يكون من دولة غير الدولة التي يوجد فيها السوق، والوسيط المالي الذي يعمل في السوق من جهة وبين الوسطاء الماليين انفسهم من جهة أخرى، ولتصور حصول مشكلات عملية في ظل قوانين السوق الامرة بطبعتها ومعطيات التجارة الدولية التي تطلق العنان لإرادة الأطراف في تحديد الجهة المختصة بنظر النزاع عند حصوله بسبب تداول الأوراق المالية، وتحديد القانون الواجب التطبيق عليه، ولغرض الحفاظ على وحدة الجهة التي تختص بنظر النزاع، ووحدة القانون الذي يطبق، كان لا بد من التصدي لهذا الموضوع، بتسليط الضوء على ماهية سوق الأوراق المالية والأوراق المالية ذاتها، وتحديد الاختصاص القضائي للمحكمة التي تنتظر المنازعات التي تثار بشأن عمليات التداول ومتى يتم اللجوء الى الوسائل البديلة لفض تلك المنازعات بالتحكيم، وتحديد القانون الواجب التطبيق على العلاقات التي تربط بين مصدر الامر بالوسيط المالي وعلى العلاقات التي تربط الوسطاء الماليين فيما بينهم.

Abstract

The stock market is a market like any other market in which goods and services are traded, except that the goods traded in it are of a certain type, represented by securities such as stocks and bonds, and the securities are no longer as they were in the past, they are physical papers carried by their owner, but rather their shape has changed so that they become a mere entry in an account, thanks to the abolition of the physical form of the security by creating a system called the "Central Deposit and Registration System for Securities", as these securities must be registered in the market first, in order to be allowed to be traded in it, and when they are registered, it is not allowed. It is completely traded outside the market in which the registration took place, and any trading outside the market is null and void as a general asset.

In order for securities trading operations to take place, an order must be issued from the client (the owner of the security) to the broker, in order for him to move to carry out the operation according to the type of order and its conditions, being a sale or purchase order, and whether the transaction is future or immediate, because dealing in the stock market. It is not done directly between dealers who own securities, but it must be done by specialists called "financial intermediaries" who are officially licensed by the market to carry out mediation operations, and the financial broker performs the profession of mediating between dealers in the stock market in exchange for a percentage of the commission specified in the legislation usually.

And since the national legislations that govern the stock market allow foreigners to be parties to trading operations thanks to the data of international trade, and its permission to deal with securities issued abroad and register them in the national market, and because of the complexity of the relations in trading operations between the source of the matter, which could be from a non-state A state and the financial intermediary who operates in the market on the one hand, and between the financial intermediaries themselves on the other hand, and to visualize the occurrence of practical problems in light of the laws of the market that dictate their nature and the data of international trade that unleash the will of the parties in determining the competent authority to consider the dispute when it occurs due to the trading of securities and to determine the applicable law. Accordingly, and for the purpose of preserving the unity of the authority that is competent to hear the dispute and the unity of the law that applies, it was necessary to address this issue, by highlighting the nature of the stock and securities market and defining the jurisdiction of the court that hears disputes that arise regarding trading operations and when to resort to alternative means to resolve Those disputes by arbitration, and determining the applicable law on the relations between the source of the matter and the financial intermediary on the one hand, and on the relations between the financial intermediaries on the other hand.

Republic of Iraq
University of Mosul
College of Law



***Securities Trading In Private
International Law***
"A Comparative Analytical Study"

**PhD thesis. In Private Law
/ Private international law**

Hutheifa Raad Ali

Supervised By

Dr. Wissam Tawfiq Abdullah
Assistant Professor of Private International Law

2023 A.D

1445 A.H