



العراق يدحر الارهاب وينتصر بآبائه

## ورشة عمل

دور قواعد حوكمة الشركات المساهمة  
والافصاح والبنك الضامن  
والتداول عن بعد للمستثمرين  
في جذب وتنشيط الاستثمار  
والتداول بالأوراق المالية

فندق بغداد – 23 تموز 2016

رعاية فضية



المصرف الإسلامي  
National Islamic Bank  
مصرف الوطني الإسلامي  
مساهمة خاصة

رعاية فضية



مصرف أيلاف الإسلامي  
مساهمة خاصة

رعاية فضية



مصرف المنصور  
مساهمة خاصة

رعاية ماسية



شركة آسياسيل للاتصالات  
مساهمة خاصة

رعاية ماسية



شركة الربيع للوساطة  
بالأوراق المالية

سوق العراق للأوراق المالية  
Iraq Stock Exchange



**ورشة عمل**

**دور قواعد حوكمة الشركات المساهمة  
والافصاح والحافظ الامين  
والتداول عن بعد للمستثمرين  
في جذب وتنشيط الاستثمار  
والتداول بالأوراق المالية**

**فندق بغداد - 23 تموز 2016**



سوق العراق للأوراق المالية  
IRAQ STOCK EXCHANGE

سوق العراق للأوراق المالية  
Iraq Stock Exchange

# معرض منتجات وخدمات الشركات



## منهاج ورشة عمل

"دور قواعد حوكمة الشركات المساهمة والافصاح والبنك الضامن والتداول عن بعد للمستثمرين في جذب وتنشيط الاستثمار والتداول بالاوراق المالية"

بغداد - 23 تموز 2016

- 09:30 - 10:00 التسجيل.
- 10:00 - 10:05 الافتتاح والنشيد الوطني العراقي.
- 10:05 - 10:10 كلمة رئيس مجلس محافظي سوق العراق للأوراق المالية السيد ثائر عدنان هاشم.
- 10:10 - 10:15 كلمة المدير التنفيذي لسوق العراق للأوراق المالية السيد طه أحمد عبدالسلام.
- 10:15 - 10:45 الجلسة الأولى (مسودة تعليمات حوكمة الشركات المساهمة).
- رئيس الجلسة السيد ثائر عدنان هاشم رئيس مجلس محافظي سوق العراق للأوراق المالية.
- المحاضر السيد عباس فاضل حسن مدير دائرة الرقابة والتفتيش في هيئة الأوراق المالية.
- المعقب د. وارد نجم عبدالله المدير المفوض لشركة التمور العراقية.
- 10:45 - 11:15 الجلسة الثانية (الأداء التشغيلي للمصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية).
- رئيس الجلسة د. حنان غانم عضو مجلس محافظي سوق العراق للأوراق المالية.
- المحاضر أ.د. أرشد التميمي الكلية التقنية الإدارية.
- المحاضر د. كريم العزاوي الكلية التقنية الإدارية.
- 11:15 - 12:00 استراحة وافتتاح معرض الشركات في القاعة الثانية.
- 12:00 - 12:30 الجلسة الثالثة (مفهوم والية عمل البنك الضامن Custody Bank).
- رئيس الجلسة السيد طه أحمد عبدالسلام المدير التنفيذي لسوق العراق للأوراق المالية.
- المحاضر السيد سامح العالول المدير المفوض لشركة مناف للبرمجيات.
- 12:30 - 13:00 الجلسة الرابعة (التداول عبر الانترنت للمستثمرين).
- رئيس الجلسة السيد طه أحمد عبدالسلام المدير التنفيذي لسوق العراق للأوراق المالية.
- المحاضر د. رويدة حازم حسن عضو مجلس محافظي سوق العراق للأوراق المالية.
- المعقب الخبير يونس صادق مدير الأنظمة الالكترونية في سوق العراق للأوراق المالية.
- 13:00 - 13:30 المناقشات.
- 13:30 - 14:00 اختتام ورشة العمل.
- 14:00 - 15:00 الغداء.

سوق العراق للأوراق المالية  
Iraq Stock Exchange



سوق العراق للأوراق المالية  
IRAQ STOCK EXCHANGE

## كلية رئيس مجلس محافظي سوق العراق للأوراق المالية

السيد تائر عدنان هاشم

كلمة رئيس مجلس محافظي سوق العراق للأوراق المالية

ورشة العمل

" دور قواعد حوكمة الشركات المساهمة والافصاح والحافظ الأمين والتداول عن بعد للمستثمرين  
في جذب وتنشيط الاستثمار والتداول بالأوراق المالية " بغداد - 2016/07/23



- السيدات والسادة الضيوف والمشاركون ... السلام عليكم ورحمة الله.
- يسرنا اليوم ان نلتقي مجدداً مع حضراتكم في ورشة عمل وبرنامج عمل جديد غايتنا منه تحقيق اهداف عديدة أهمها: -
- 1- مناقشة وتوحيد الأفكار والرؤى المستقبلية لموضوعات ومشروعات مقترحة تحتاج تعاون الجميع من اجل إقرارها وتنفيذها كمشروع حوكمة الشركات المساهمة الذي هو باعتقادنا أحد أهم أسس نجاح مراقبة إدارات الشركات المساهمة المدرجة وحماية حقوق صغار المساهمين.
  - 2- بذل الجهود المطلوبة من اجل إنجاح تنفيذ موضوعات تطوير سوق رأس المال في العراق من خلال:
    - أ- الاستخدام الواسع للنظم الالكترونية ومتطلبات اصدار التعليمات والقواعد والمطلوبة.
    - ب- اصدار تعليمات جديدة لتداول ادوات مالية جديدة وتعليمات إدارة المحافظ الاستثمارية وصناديق الاستثمار لشركات الاستثمار المالي والشركات المصرفية.

نرحب بكم مره ثانية ونبدأ على بركة الله وقائع ورشة العمل لهذا اليوم

ثائر عدنان هاشم  
رئيس مجلس المحافظين

سوق العراق للأوراق المالية  
Iraq Stock Exchange



سوق العراق للأوراق المالية  
IRAQ STOCK EXCHANGE

## كلمة المدير التنفيذي لسوق العراق للأوراق المالية

السيد طه أحمد عبدالسلام

كلمة المدير التنفيذي لسوق العراق للأوراق المالية  
ورشة العمل

" دور قواعد حوكمة الشركات المساهمة والافصاح والحافظ الأمين والتداول عن بعد للمستثمرين  
في جذب وتنشيط الاستثمار والتداول بالأوراق المالية " بغداد - 2016/07/23



نظم سوق العراق للأوراق المالية في النصف الاول من عام  
2016 أربع ورش عمل وفق الخطط الآتية:  
1- ورشة عمل يوم الثلاثاء الموافق 2016/4/19 لشركات  
الوساطة:

نظام التداول عبر الانترنت للمستثمرين Online  
Trading for Investors في مبنى السوق. قدم العرض  
Presentation المدير المفوض لشركة Munaf الاردنية.

2- ورشة عمل يوم السبت 23 نيسان 2016 في فندق بغداد:  
" دور التداول الالكتروني وقواعد سوق العراق للأوراق المالية في تنشيط الاستثمار". لمناسبة الذكرى  
السنوية السابعة لاستخدام انظمة التداول الالكتروني والايدياع المركزي مع شركة NASDAQ وانطلاقها في  
19 نيسان 2009.

3- ورشة عمل يوم الاحد الموافق 2016/4/24 لشركات الوساطة:  
نظام التداول عبر الانترنت للمستثمرين Online Trading for Investors في مبنى السوق. قدم  
العرض Presentation شركة Integrated Digital Systems (IDS) اللبنانية.

4- ورشة عمل يوم الثلاثاء 21 /6/ 2016 للقنوات الفضائية:  
عن الية نشر ثقافة الاستثمار عبر القنوات الفضائية باستخدام DFN-Pro شريط اسعار الاسهم المتداولة  
وشريط المعلومات والايدياع التي ينشرها سوق العراق للأوراق المالية Online.

كل هذه النشاطات لتحقيق هدفين رئيسيين:

1- نشر ثقافة الاستثمار بالأوراق المالية لكافة شرائح المجتمع وجذب المدخرات الوطنية وتوجيهها نحو  
الاستثمار بالأوراق المالية وتأسيس الشركات المساهمة وبناء ثقة الاستثمار.

2- بناء مراكز المعلومات التحليلية وتوجيه النشاط الاعلامي نحو اهداف التنمية وبناء اسس الاستثمار في  
القطاع الخاص من خلال سوق راس المال.



اليوم نقدم لحضراتكم ورشة العمل الخامسة لعام 2016 ، التي ستخصص لمناقشة موضوعات متنوعة يحتاجها سوق راس المال في العراق لتنمية النشاط الاقتصادي:

- أ- مناقشة مسودة تعليمات حوكمة الشركات المساهمة التي اعدتها هيئة الاوراق المالية.
- ب- مناقشة وتحليل مؤشرات اداء الشركات المساهمة.
- ت- اليات عمل البنك الضامن (Custody Bank).
- ث- التداول عبر الانترنت للمستثمرين.

ومن وجهة نظر سوق العراق للأوراق المالية فان متطلبات تنشيط التداول بالأوراق المالية هي:

1. اصدار قانون سوق رأس المال في العراق الذي انجزت مسودته منذ عام 2008 من قبل خبراء سوق المال العراقيين وعرب واجانب باللغتين العربية والانكليزية مع المجموعة الكاملة للتعليمات والقواعد المشتقة منه. المنشور على الموقع الالكتروني لسوق العراق [www.isx-iq.net](http://www.isx-iq.net).
2. تنوع الادوات المالية في الاستثمار خصوصا السندات، واصدار تعليمات ايداع وتداول السندات الحكومية وسندات الشركات.
3. اصدار تعليمات تأسيس الصناديق الاستثمارية للمصارف واصدار تعليمات ادارة المحافظ الاستثمارية لشركات الاستثمار المالي لجذب المدخرات الوطنية لصغار المستثمرين والتحول الى صناع السوق Market Makers وعدم الاقتصار على رؤوس اموالها في الاستثمار.
4. العمل مع المصارف العراقية على تقديم خدمة البنك الضامن (Custodian Bank) للمستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية.
5. اصدار قواعد حوكمة الشركات المساهمة اعتمادا على مبادئ الافصاح والشفافية.
6. الاسراع في تأسيس مؤسسة ضمان الودائع لحماية المدخرات الوطنية وجذبها للإيداع في المصارف.
7. تطوير قانون الشركات بإصدار قواعد الطرح العام (IPO) Initial Public Offering وتطوير اليات الطرح العام عند تسويق الشركة الجديدة للأسهم او الشركات القائمة عند زيادة رؤوس اموالها اعتمادا على قيمتها السوقية او العادلة وليس على اساس قيمتها الاسمية.

اخيرا يجب ان نوثق حقيقة واهمية التعاون المستمر من:

- 1- هيئة الاوراق المالية من خلال مراجعة التعليمات واصدار التعليمات الجديدة التي كان اخرها اصدار تعليمات الاوامر المتقابلة والصفقات الكبيرة.
- 2- البنك المركزي العراقي في تنويع الادوات المالية في سوق راس المال من خلال اصدار السندات الحكومية ودراسة تعليمات صناديق الاستثمار والعمل على تأسيس مؤسسة ضمان الودائع.
- 3- مجلس محافظي سوق العراق للأوراق المالية في تبني ومتابعة تنفيذ خطط تشجيع وجذب الاستثمار وتطوير اليات العمل الفنية والإجرائية لبناء سوق راس المال وفق المعايير الدولية. والله الموفق



سوق العراق للأوراق المالية  
IRAQ STOCK EXCHANGE

## سوق العراق للأوراق المالية



مجلس المحافظين 2016 - 2017

تأسس سوق العراق للأوراق المالية بموجب القانون المرقم (74) الصادر في 18 نيسان 2004 وافتتح رسمياً في 24 حزيران 2004.

### يهدف سوق العراق للأوراق المالية الى:

- 1- تنظيم وتدريب اعضاء والشركات المدرجة في السوق.
- 2- تعزيز مصالح المستثمرين بسوق حرة امينة، فعالة، تنافسية وتتسم بالشفافية.
- 3- تنظيم وتبسيط تعاملات الاوراق المالية بصورة عادلة وفعالة ومنتظمة وبضمنها عمليات المقاصة والتسوية لهذه التعاملات.
- 4- تنظيم تعاملات اعضاءه بكل ما له صلة بشراء وبيع الاوراق المالية وتحديد حقوق والتزامات الاطراف ووسائل حماية مصالحهم المشروعة.
- 5- تطوير سوق المال في العراق بما يخدم الاقتصاد الوطني ومساعدة الشركات في بناء رؤوس الاموال اللازمة للاستثمار.
- 6- توعية المستثمرين العراقيين وغير العراقيين بشأن فرص الاستثمار في السوق.
- 7- جمع وتحليل ونشر الاحصاءات والمعلومات الضرورية لتحقيق الاهداف المنصوص عليها في النظام الداخلي.
- 8- التواصل مع اسواق الاوراق المالية في العالم العربي والاسواق العالمية بهدف تطوير السوق.



# Rabee Securities

Member of the Iraq Stock Exchange

EST. 1995

## الربيع للوساطة

### شركة الوساطة الرائدة في العراق

### بوابتك للأستثمار في سوق العراق للأوراق المالية

**emeafinance**  
Europe • Middle East • Africa

MIDDLE EAST  
BANKING  
AWARDS  
2013

جائزة أفضل وسيط في العراق لعامي  
2011 و 2013



[f](#) [t](#) [in](#) /Rabee Securities (RS)

صفحة بلوبيرك : <RSIQ>

موقعنا على شبكة الأنترنت : RS.IQ

تفضلوا بزيارتنا مكاتبنا في : بغداد، أربيل، السليمانية و أسطنبول

أو أتصلوا بنا على : +964 770 493 9999

سوق العراق للأوراق المالية  
Iraq Stock Exchange



سوق العراق للأوراق المالية  
IRAQ STOCK EXCHANGE

## مسودة مشروع الحوكمة مقترح من هيئة الأوراق المالية

السيد عباس فاضل حسن  
مدير الرقابة والتفتيش في هيئة الأوراق المالية

## المقدمة

### حوكمة الشركات

#### الادارة الرشيدة



تؤثر الشركات الكبيرة في الوضع الاقتصادي المحلي والدولي بشكل كبير وكلما اتسع نشاط الشركة كلما كان تأثيرها في عملية النمو الاقتصادي وتشغيل الايدي العاملة أكبر وأكثر وضوحاً من الشركات الاصغر والاقبل تأثيراً. ان توسع الشركات يتطلب قاعدة تمويلية واسعة ونتيجة لذلك تنفصل العلاقة المباشرة بين مالكي أسهم هذه الشركات وكذلك حاملي السندات المقرضة لهذه الشركات عن ادارتها التنفيذية ومجالس ادارتها.

لقد ادت الممارسات الخاطئة سابقاً الى انهيار كبريات الشركات العالمية خلال الفترة السابقة وقد انعكس ذلك على تباطأ في عمليات النمو الاقتصادي وزيادة البطالة، مما حدى بالمؤسسات الدولية مثل البنك الدولي وصندوق النقد الدولي واخيراً منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD) الى اصدار دليل استرشادي يحدد أفضل الممارسات للعلاقة بين الادارة التنفيذية في الشركة من جانب والمساهمين والدائنين واصحاب المصالح الاخرى من الجانب الاخر. سمي هذا الدليل "حوكمة الشركات" (CORPORATE GOVERNANCE) او بمعنى آخر الادارة الرشيدة للشركات.

يعمل هذا الدليل على الحد من قدرة الادارة التنفيذية من استغلال الشركة لمصالحهم الذاتية الامر الذي سيؤدي الى الحفاظ على حقوق الاطراف المتعددة بالشركة من حملة الاسهم او السندات والمتعاملين معها بالإضافة الى ادارة الشركات والعاملين فيها.

وبالتالي يعمل على تعزيز الثقة في اقتصاد الدولة ويكون مؤشراً للمستثمرين الاجانب على وجود سياسة عادلة وشفافة وقواعد لحماية المستثمرين. واخيراً فانه يهدف الى رفع كفاءة اداء الشركة وتحسين وضعها التنافسي في الاسواق. ويزيد قدرتها على جذب مصادر تمويل محلية او اجنبية للتوسع في نشاطها مما يعكس اشارة ايجابية على رفع معدلات النمو الاقتصادي وتقليل البطالة.

## (حوكمة الشركات)

### الفصل الاول

#### التعاريف

(م-1)

**مفهوم الحوكمة:** مجموعة من القواعد والاجراءات التي يتم بموجبها ادارة الشركة والرقابة عليها عن طريق تنظيم العلاقات بين مجلس الادارة والادارة التنفيذية والمساهمين وأصحاب المصالح الاخرين.

**التصويت التراكمي:** هو تصويت لاختيار اعضاء مجلس الادارة من قبل الهيئة العامة اي منح كل مساهم قدرة تصويتية بعدد الاسهم التي يمتلكها بحيث يحق له التصويت لمرشح واحد او تقسيمها بين ما يختاره من المرشحين دون وجود اي تكرار لهذه الاصوات.

**الأقرباء:** الاباء والام والاخ والاخت والزوج والزوجة والاولاد.

**العضو المستقل:** عضو مجلس الادارة الذي لا تربطه بالشركة او باي من موظفي الادارة التنفيذية العليا او باي شركة حليفة او بمدقق الشركة اي مصلحة مادية او اي علاقة غير تلك المتعلقة بمساهمته في الشركة.

**الاطراف ذوي المصالح:** الاشخاص الذين لهم مصلحة مع الشركة بما في ذلك المساهمين والعاملين في الشركة والدائنين والموردين والمستثمرين المحتملين وكما ورد في المادة 33 من هذه المبادئ.

**الشخص المطلع في الشركة:** هو الشخص الذي يطلع على المعلومات الداخلية بحكم منصبه او وظيفته في الشركة بما في ذلك رئيس واعضاء مجلس الادارة والمدير المفوض والمدير المالي والمدقق الداخلي والمدقق الخارجي وممثل الشخص الاعتباري او اقرباء الاطراف المشار اليها.

**المساهمين الصغار (مساهمو الاقليات):** المساهمون الذين يمتلكون عدد من الاسهم لاتؤهلهم للسيطرة على الشركة او التأثير عليها بأي شكل من الاشكال.

## الفصل الثاني

### اجتماعات الهيئة العامة

(م-2)

- توجه الدعوة الى اجتماع الهيئة العامة (عادي- استثنائي) من قبل: -  
أ- رئيس مجلس ادارة الشركة بقرار من المجلس او بناء على طلب اعضاء في الشركة يملكون ما لا يقل عن 10% من مجموع رأس المال المدفوع.  
ب- مسجل الشركات بمبادرة منه أو بناءاً على طلب مراقب الحسابات.

(م-3)

- أ- يجب ان توجه الدعوة لحضور الاجتماع متضمنةً جدول الاعمال الى المساهمين قبل (15يوم) من موعد الاجتماع وتنشر في صحيفتين يوميتين ويفضل أن تكون واسعة الانتشار ونشرة مسجل الشركات وفي سوق العراق للاوراق المالية إضافة إلى ذلك يجوز للشركة ارسال الدعوة الى المساهمين مع الوثائق ذات العلاقة المتضمنة معلومات كافية بشأن المسائل التي تحتاج الى قرار عبر البريد الالكتروني او الاعلان عنها على الموقع الالكتروني للشركة.  
ب- يجب ان تتضمن الدعوة الى اجتماع الهيئة العامة جدولاً باعمال الاجتماع ولا يجوز تجاوزه الا بناءاً على اقتراح من قبل حملة مالا يقل عن 10% من راسمال الشركة وموافقة اغلبية الاصوات الممثلة بالاجتماع.

(م-4)

- يعقد الاجتماع في المقر الرئيسي للشركة او في اي مكان اخر داخل العراق إذا إقتضت الظروف ذلك ويحبذ ان يكون مكان الاجتماع وزمانه مناسباً بحيث يشجع المساهمين وخاصة صغارهم على الحضور.

(م-5)

- يجب ان يستمع المساهمون الى تقرير مراقب الحسابات الخارجي للحسابات ويحق لهم الاستفسار عن اي امر ورد في البيانات المالية او في تقريره بخصوص الحسابات.

(م-6)

يجب ان تتضمن الدعوة الى اجتماع الهيئة العامة العادي الاشارة الى حق المساهمين الذين يملكون مجتمعين 10% على الاقل من أسهم الشركة في طرح ادراج بنود على جدول الاعمال باستثناء ما يتعلق بالأمور التي نصت عليها أحكام المادة (92-ثانيا) من قانون الشركات رقم 21 لسنة 1997 المعدل.

(م-7)

يجب مناقشة البنود المحددة في منهاج الاجتماع وفقاً للترتيب الوارد فيه ويجب ان يوضح رئيس اجتماع الهيئة العامة للمساهمين عند بدء الاجتماع بأنه يحق لكل مساهم اثاره الاسئلة والاستفسارات وان مجلس الادارة ملزم بالاجابة وافساح المجال للجميع للتعبير عن ارائهم في اطار جدول الاعمال وضمن فترة زمنية معقولة ويجوز للمساهمين ارسال اسئلة خطية لمجلس الادارة قبل الاجتماع وعلى رئيس المجلس ايصالها للمعنيين من اعضاء المجلس او المديرين البارزين كما يتم الاجابة عنها خطياً قبل بداية الاجتماع على ابعد تقدير و يجب حضور جميع اعضاء المجلس و المديرين للاجتماع ، ويجب عدم السماح بطرح اي مسألة للتصويت الا بعد اعطاء الفرصة للمساهمين بابداء الرأي بخصوصها .

(م-8)

يراعى التصويت على حدة عن كل مسألة تثار خلال اجتماع الهيئة العامة حتى يتمكن كل مساهم من تحديد موقفه بدقة من كل مسألة يتم بحثها أو التصويت عليها خلال الاجتماع ويجوز لحملة 10% من الأسهم الممثلة في الاجتماع الى اللجوء الى الاقتراع السري للتصويت على بعض الامور.



## الفصل الثالث

### حقوق المساهمين

(م-9)

يضمن مجلس الادارة ان كل المساهمين بما في ذلك صغارهم والمساهمين المقيمين في الخارج يتمتعون بكافة الحقوق المنصوص عليها في القوانين والتعليمات المرعية ووفقاً لهذه المبادئ والنظام الداخلي للشركة وهذه الحقوق هي: -

- أ- الإطلاع على سجلات ملكية الأسهم.
- ب- دعوة جميع المساهمين الى اجتماعات الهيئة العامة (عادي-الاستثنائي) وتوفير المعلومات لهم.
- ت- المعاملة العادلة لجميع المساهمين وتمتعهم بالحقوق نفسها ودون تحميلهم اي اعباء او تكاليف سواء كان المساهم عراقي ام أجنبي.
- ث- الحصة من الارباح النقدية او العينية.
- ج- بيع او نقل الاسهم او رهنها.
- ح- التصويت على ارباح الشركة المقترح توزيعها في اجتماع الهيئة العامة.
- خ- انتخاب اعضاء مجلس الادارة في اجتماع الهيئة العامة.
- د- الترشيح لعضوية مجلس الادارة.
- ذ- انتخاب مراقب الحسابات في اجتماع الهيئة العامة.
- ر- الافضلية لهم عند الاكتتاب في اصدارات جديدة للشركة كلاً بنسبة مساهمته فيها وفق احكام قانون الشركات رقم 21 لسنة 1997 المعدل.
- ز- المشاركة في العرض العام (الاكتتاب) وفق قانون الشركات.
- س- حماية صغار المساهمين في حالة اندماج الشركات او التصرف بأحد موجوداتها الرئيسية.

## الفصل الرابع

### أدارة الشركة

(م-10)

- أ- يجب ان يتولى ادارة الشركة المساهمة الخاصة مجلس ادارة لا يقل عن (5) أعضاء ولا يزيد عن (9) اعضاء ويكون لها أعضاء احتياط بنفس عدد الاعضاء الاصليين يتم إنتخابهم من قبل الهيئة العامة للشركة كما يجب أن يتولى إدارة الشركة المساهمة المختلطة مجلس إدارة من (7) أعضاء أصليين ومثلهم احتياط.
- ب- يفضل إتباع أسلوب التصويت التراكمي عند التصويت لاختيار أعضاء مجلس الادارة.
- ت- يحذ تقديم سيرة ذاتية لكل مرشح لعضوية المجلس قبل الانتخابات او التصويت في اجتماع الهيئة العامة وذلك حتى يتمكن المساهم من ان يحدد بدقة المرشح او المرشحين المناسبين لإدارة الشركة.
- ث- يجوز لعدد من صغار المساهمين يحملون (10%) من أسهم الشركة ان ينتخبوا ممثلاً لهم في مجلس الادارة شريطة ان يقدموا مرشحين عدة لهذا المركز.
- ج- يجب ان لا تزيد مدة المجلس عن فترة أقصاها (3) سنوات بإستثناء المصارف تكون المدة (4) سنوات من تاريخ أول اجتماع وتكون قابلة للتجديد.
- ح- يستمر مجلس الادارة القائم في تصريف شؤون الشركة حتى يتم انتخاب المجلس الجديد والمصادقة على محضر اجتماع الهيئة العامة ويجوز ان يعاد انتخاب عضو مجلس الادارة لمرّة ثانية بناءً على تقييمه أو إنجازه لعمله في الدورة السابقة ويفضل عدم تجديد العضوية لشخص ما لثلاث دورات متتالية.
- خ- لا يجوز لعضو مجلس الادارة أن تكون له أي مصلحة (مباشرة أو غير مباشرة) في الاعمال والعقود التي تتم لحساب الشركة دون الافصاح عنها وموافقة الهيئة العامة عليها، وعلى عضو مجلس الادارة أن يبلغ المجلس بما له من مصلحة شخصية في الاعمال والعقود التي تتم لحساب الشركة، ويثبت هذا التبليغ في محضر الاجتماع، ولا يجوز للعضو ذي المصلحة الاشتراك في التصويت على القرار الذي يصدر في هذا الشأن في إجتماع مجلس الادارة أو في إجتماع الهيئة العامة. ويبلغ رئيس الهيئة العامة عند إنعقادها عن الاعمال والعقود التي يكون لأحد أعضاء مجلس الادارة مصلحة شخصية فيها .
- د- يفضل ان يكون من بين اعضاء مجلس الادارة عضوان مستقلان ويقصد بالعضو المستقل هو الذي لاتربطه مع الشركة اي علاقة اخرى غير عضويته في مجلس الادارة الامر الذي يجعل حكمه على الامور لا يتأثر بأي اعتبارات أو أمور خارجية ويتضمن الحد الادنى للمتطلبات الواجب توفيرها في العضو المستقل ما يلي:-

أولاً- ان يكون حاصل على شهادة جامعية أولية على الاقل ويتمتع بخبره مناسبة في مجال عمل الشركة.

ثانياً- ان لا يكون قد عمل كموظف في الشركة لثلاث سنوات السابقة للترشيح.

ثالثاً- ان لا يتقاضى من الشركة اي راتب او مبلغ مالي إلا بقرار من الهيئة العامة لقاء عضويته.

رابعاً- ان لا تربطه بأي عضو اخر او أحد المديرين البارزين في الشركة علاقة قرابة لحد الدرجة الثانية.

خامساً- ان لا يكون عضو مجلس مالكاً لشركة لها تعامل مع الشركة العضو فيها باستثناء التعاملات التي تنشأ بسبب الخدمات أو الاعمال المعتادة التي تقدمها الشركة لعملائها وعلى ان تحكمها الشروط ذاتها التي تخضع لها التعاملات المماثلة مع أي طرف اخر ودون اي شروط تفضيلية.

سادساً- ان لا يكون شريكاً لمراقب الحسابات الخارجي او موظفاً لديه خلال السنوات الثلاثة السابقة لترشيحه في المجلس.

سابعاً- ان لا تشكل مساهمته نسبة مؤثرة في رأس مال الشركة أو أن يكون حليفاً لمساهم اخر مؤثر.

ثامناً - ان لا يكون قد شغل عضوية مجلس ادارة الشركة لثلاث دورات متتالية سابقة ويتم انتخاب العضو المستقل من قبل المساهمين في اجتماع الهيئة العامة من ضمن قائمة يقدمها مجلس الادارة تتضمن (4) مرشحين على الاقل.

(م- 11)

يجب ان يتضمن النظام الداخلي للشركة الاشارة الى حالات عزل عضو مجلس الادارة بسبب تقصيره بأداء بواجباته على النحو المطلوب وعرض حالة العضو المخالف على الهيئة العامة للنظر بإقالته.

(م- 12)

يجب عدم ممارسة رئيس المجلس أو اي عضو فيه مهام تنفيذية في الشركة او يوحي بذلك من اجل المحافظة على الاستقلالية وتوزيع الصلاحيات والمسؤوليات بدلا من تركها بيد شخص واحد وكذلك لأغراض المحاسبة والمساءلة.

(م-13)

يجب ان يتمتع أعضاء مجلس الادارة بخبرات ومهارات متنوعة تتناسب وطبيعة نشاط الشركة بشكل يضمن قيام المجلس بمهامه بموضوعية وكفاءة عالية وإذا ما فوض في عمل في احدى اللجان المنبثقة من المجلس يكون قادر على تخصيص الوقت اللازم للقيام بدوره ويفضل ان يكون رئيس المجلس مقيم في العراق كي يتسنى له القيام بالمهام المناطة به.

(م-14)

يجب ان يتضمن النظام الداخلي للشركة صلاحيات دقيقة ومحددة لأعضاء المجلس ولجانه وتمييزها بشكل واضح عن صلاحيات المدير المفوض وكبار المسؤولين التنفيذيين في الشركة على ان تشمل ما يلي:

أ- اقرار الاهداف الاستراتيجية التي تقترحها الهيئة العامة والرقابة على ادارتها التنفيذية وللتأكد من مدى التزام ادارة الشركة التنفيذية بالخطة الاستراتيجية والسياسات والاجراءات المعتمدة او المطلوبة بموجب القوانين والانظمة والتعليمات المرعية.

ب- اقرار التقرير السنوي.

ج- اقرار الموازنة التقديرية.

د- اقرار المشاريع الاستثمارية.

هـ-مراجعة الصفقات مع الاطراف ذوي المصالح والموافقة عليها ماعدا الصفقات التي تؤثر مباشرة على تركيبة راس المال او البنية الادارية فيجب ان تتم بموافقة الهيئة العامة.

و-مراجعة انظمة الشركة بشكل دوري.

ز- وضع سلم رواتب ومكافآت المديرين البارزين.

ح-مراجعة إجراءات العمل لدى الشركة من اجل التحقق من ملاءمتها وكفاءتها باستمرار

ط- عقد اجتماع الهيئة العامة في الوقت المحدد قانوناً وبالطريقة المناسبة وكذلك تنفيذ

القرارات التي تتخذها الهيئة العامة.

(م-15)

يفضل ان يضع المجلس السياسات التي تتضمن احترام الشركة للقوانين والأنظمة والتعليمات السارية والزامها بالإفصاح عن المعلومات الجوهرية للمساهمين والدائنين واصحاب المصالح الاخرين استناداً الى معايير موضوعية.

(م-16)

يحق لمجلس الادارة تشكيل اللجان الدائمة والمؤقتة من اعضائه وتكليفها بمهام محددة بحيث يتضمن قرار التشكيل تحديد المهمة ومدة اجراءات العمل والصلاحيات الممنوحة ورفع التقارير والتوصيات عن عملها الى المجلس الادارة على ان تبقى المسؤولية النهائية عن الشركة لدى المجلس، وحتى تساعد هذه اللجان على القيام بواجباته وبشكل متخصص ودقيق يحبذ الحرص على تجدد العضوية في هذه اللجان.

يفضل أن يشكل مجلس الادارة وبوجه خاص اللجان التالية:

أ. لجنة مراجعة الحسابات: يشكل المجلس لجنة مراجعة الحسابات من أجل ضمان شفافية تقارير وحسابات الشركة وإعلام المساهمين وأصحاب المصالح الاخرين بحجم المخاطر التي توجه للشركة.

ب. لجنة المكافآت: يشكل المجلس من بين أعضائه لجنة مكافآت ويفضل ان يكون من بين اعضائها عضواً واحداً على الاقل مستقلاً ويكون الاخرون من أعضاء المجلس من غير المتفرغين للعمل في الشركة. وتساعد هذه اللجنة مجلس الادارة في وضع سياسة لمكافأة أعضاء مجلس الادارة والمسؤولين البارزين بما يراعي حجم أداء كل منهم وبما ينسجم والمكافآت الممنوحة من قبل الشركات العاملة في القطاع نفسه في السوق.

ج. لجنة المخاطرة: وتكون مسؤولة عن وضع سياسة مكتوبة لادارة المخاطر تتلائم مع حجم اعمال الشركة وطبيعتها نشاطها كفيلة بتحديد المخاطر بالسرعة الممكنة وقياس تلك المخاطر وتقييمها والافصاح عنها واحتوائها ويجب ان تتضمن ما يلي:

أولاً: - تغطية كافة اوجه عمليات الشركة ووضع مقاييس وحدود واضحة لكل نوع من انواع المخاطر واجراءات التعامل معها واعلام الموظفين كلا حسب مستواه الاداري بها.

ثانياً: - مراقبة التزام الشركة بسياسة ادارة المخاطر وحدود المخاطر بكافة انواعها.  
ثالثاً: - اتباع الشركة اجراءات تضمن وصول المعلومات بالوقت المناسب لمتخذي القرار عن اي تجاوزات ذات أثر مادي والخطوات اللازمة لمعالجة تلك الخطوات ومتابعة تنفيذها.

رابعاً: - تقييم اجراءات وسياسات ادارة المخاطر وحدودها على ضوء المشاكل التي قد تظهر ومعالجة تلك المخاطر بأقل خسارة وأقصر وقت.

د. لجنة الحوكمة: يشكل المجلس من اعضاءه لجنة حوكمة تتألف من رئيس المجلس واثنين من الاعضاء غير المتفرغين للعمل في الشركة أو المستقلين لتوجيه عملية تطبيق الحوكمة.

(م-17)

يراعي رئيس واعضاء مجلس الادارة التالي: -

أ. بذل العناية اللازمة المتوقعة من أشخاص يمتلكون الخبرة والمعرفة بمستواهم الوظيفي.

ب. الالتزام بتحمل مسؤوليات الشركة والدفاع عن مصالحها.

ج. ضرورة الاحاطة بالإطار التنظيمي والتشريعي المتعلق بالشركة.

د. وجوب ابلاغ مجلس الادارة بكل تضارب محتمل بين مصالحه ومصالح الشركة مع ضرورة اتخاذ المجلس كل الوسائل التي تكفل منع تضارب المصالح كالامتناع عن التصويت على الصفقة التي تمثل هذا التضارب في المصالح او عدم المشاركة في مناقشتها.

هـ. الالتزام بحضور اجتماعات مجلس الادارة والتحضير لها والمشاركة بها بفاعلية.

و. الحرص على حيافة المعلومات اللازمة لغرض المناقشة واتخاذ القرار المناسب.

ز. المحافظة على المعلومات السرية التي يطلع عليها خلال قيامه بواجبه في المجلس.

ح. الحرص على حضور اجتماعات الهيئة العامة بفاعلية والمشاركة بها.

ط. الحرص على ان لا يكون عضواً في أكثر من لجنتين من لجان المجلس في وقت واحد.

(م-18)

يفضل ان يقوم المجلس بتقييم ادائه ذاتياً مرة واحدة في السنة على الاقل بحيث يتم ادراج التقييم على جدول اخر اجتماعات المجلس من اجل مناقشه تقرير لجنة الحوكمة حول ادائه والتأكد من عدد مرات حضور اعضاءه لجلساته وجلسات اللجان المنبثقة عنه وعن مدى مساهمته في المناقشات واصدار القرارات ويحبد الاستعانة بجهة خارجية متخصصة لتقييم ادائه.

(م-19)

يجب اظهار مجموع المبالغ التي يحصل عليها كل عضو من اعضاء المجلس وموظفو الادارة التنفيذية في التقرير السنوي سواء كانت بصورة مباشرة كالرواتب والاعتاب ام غير مباشرة كالقروض والضمانات بما في ذلك المكافآت والبدلات والمزايا العينية واي عناصر اخرى ذات صفة مالية.

(م-20)

لضمان متابعة المجلس لاعمال الشركة عن كثب يحبذ ان يعقد المجلس عدداً من الاجتماعات تتناسب وحجم عمل الشركة وبما ينسجم مع النظام الداخلي.

(م-21)

يفضل ان تقوم الشركة بوضع تعليمات خاصة لمنع الاشخاص المطلعين من التعامل بأسهم الشركة بحيث لا يجوز لهم التداول بشكل مباشر أو غير مباشر لحسابهم او لحساب غيرهم اوراقاً مالية خاصة باي شركة ذات علاقة بهذه المعلومات او منذ اللحظة التي يبرز فيها موضوع يتطلب النشر من قبل شركة مصدرة للأوراق المالية وحتى وقت الافصاح عن هذا الموضوع.

(م-22)

يفضل قيام مجلس الادارة باصدار قواعد السلوك المهني للشركة والاعلان عنها.

## الفصل الخامس

### الرقابة الداخلية

(م-23)

على الشركة ان تعتمد نظام رقابة داخلية يوافق عليه المجلس لتقييم الاساليب والاجراءات المتعلقة بادارة المخاطر وتطبيق نظام الحوكمة الذي تعتمد عليه الشركة والتقييد باللوائح والقوانين ذات الصلة ويجب ان يتضمن نظام الرقابة الداخلية معايير واضحة للمسؤولية والمسائلة في اقسام الشركة كلها.

(م-24)

يجب ان تتضمن عمليات الرقابة الداخلية انشاء وحدات فعالة ومستقلة لادارة المخاطر اضافة الى وحدات التدقيق المالي والتشغيل الداخلي والتدقيق الخارجي كما يجب ان يضمن نظام الرقابة الداخلي ان كل تعاملات الاطراف ذات العلاقة تتم وفقاً للضوابط.

يجب ان تكون للشركة وحدة تدقيق داخلي تضطلع بدور ومهام محددة تحديدا واضحا وخاصة ما يلي: -

- أ- تدقق في نظام الرقابة الداخلية وتشرف على تطبيقه.
  - ب- يجب أن يتمتع العاملون في الوحدة بالكفاءة والاستقلالية عن الادارة التنفيذية بحيث تكون مكافأتها من قبل المجلس مباشرة.
  - ج- ترفع لمجلس الادارة تقاريرها مباشرة او بصورة غير مباشرة من خلال لجنة مراجعة الحسابات وتكون مسؤولة امامها.
- يتضمن تقرير التدقيق الداخلي ما يلي: -

اولا: - اجراءات الرقابة بالإشراف على الشؤون المالية والاستثمار وادارة المخاطر.  
ثانيا: - تقييم اداء المجلس والادارة العليا وتطبيق نظام الرقابة الداخلية بما في ذلك تحديد عدد المرات التي أخطر فيها المجلس بمسائل الرقابة (بما في ذلك ادارة المخاطر) والطريقة التي تعالج بها هذه المسائل.

ثالثا: - الاخفاق في تطبيق الرقابة او مواطن الضعف في تطبيقها او حالات الطوارئ التي اثرت او تؤثر على الاداء المالي للشركة والاجراءات المتبعة في معالجة الاخفاق.

د- تتكون وحدة التدقيق الداخلي من مدقق داخلي واحد على الاقل يعينه مجلس الادارة ويكون مسؤولاً امام المجلس.

هـ- يعد تقرير التدقيق الداخلي كل (3) أشهر باستثناء الحالات التي يتوجب عرضها على المجلس فورا.



## الفصل السادس

### مراقب الحسابات

(م-26)

يتم تعيين مراقب الحسابات بعد اختياره من قبل الهيئة العامة للقيام بمهمة تدقيق حسابات الشركة وفقاً لمعايير التدقيق المعتمدة، ومتطلبات وأصول المهنة والتشريعات النافذة.

(م-27)

يقوم مراقب الحسابات في الشركات المساهمة الخاصة بعمله بأداء واجبه بتدقيق الحسابات لمدة سنة واحدة قابلة للتجديد ويجوز اعادة تعيينه لفترة لا تزيد عن (5) سنوات متتالية.

(م-28)

على الشركة اتخاذ الاجراءات المناسبة للتأكد مما يلي: -

أ- ان لا يكون مراقب الحسابات مؤسساً او مساهماً او عضواً في مجلس ادارتها او ان يكون شريكا لاحد اعضاء المجلس او موظفاً لديه.

ب- ان لا يقوم بأي اعمال اضافية اخرى للشركة كتقديم الاستشارات الادارية والفنية.

ج- قيام مراقب الحسابات بعمله بحياد وعدم تدخل مجلس الادارة او الادارة التنفيذية بهذا العمل.

د- لا يجوز تعيين اي من موظفي مكتب مراقب الحسابات في الادارة العليا للشركة الا بعد مرور سنة على الاقل من تدقيق حسابات الشركة.

(م-29)

واجبات مراقب الحسابات: -

أ- الالتزام بأدلة التدقيق النافذة.

ب- ان يمارس الاعمال الموكلة اليه باستقلال وحيادية.

ج- مراقبة أعمال الشركة.

د- تدقيق حسابات الشركة وفقا للمعايير النافذة والقواعد المهنية المتعارف عليها.

هـ- فحص الانظمة الادارية والمالية للشركة وانظمة الرقابة الداخلية وابداء الرأي بخصوص فاعليتها والتأكد من وملاءمتها لحسن سير اعمال الشركة للمحافظة على اموالها.

- و- التحقق من ملكية الشركة لموجوداتها وقانونية الالتزامات المترتبة على الشركة.
- ز- حضور اجتماعات الهيئة العامة للشركة لمناقشة تقريره.
- ح- الاجابة على اسئلة واستفسارات مساهمي الشركة بخصوص البيانات المالية والحسابات الختامية خلال اجتماعات الهيئة العامة.
- ط- ابداء الرأي في عدالة البيانات المالية للشركة وطلب تعديلها إذا كان هناك ما يؤثر على عدالتها.
- ي- التبليغ عن اي مخالفات للتشريعات النافذة اوالمخالفات الادارية ذات الأثر السلبي على الشركة الى الجهات المختصة.

## الفصل السابع

### الافصاح والشفافية

(م-30)

يجب على الشركة الالتزام بمتطلبات الافصاح الواردة بالانظمة والقوانين والتعليمات النافذة ومن ضمنها الافصاح عن الامور الجوهرية والافصاح الدوري عن البيانات المالية وما يتوجب ان يتضمنه التقرير السنوي لمجلس الادارة وذلك للتأكد من أن اصحاب القرار في الشركة يتخذون القرارات الصائبة ولمساعدة اصحاب العلاقة الخارجيين كالمستثمرين والدائنين على اتخاذ القرار السليم بشأن المكان الذي يضعون فيه اموالهم وكذلك من اجل الحد من حالات الاحتيال والفساد والاشاعات.

(م-31)

يفضل ان يكون للشركة موقع الكتروني على الانترنت وتنشر عليه كل المعلومات والتقارير والوثائق التي تعتبر عامة وفقا لهذه المبادئ والقوانين والانظمة والتعليمات المرعية كالنظام الداخلي وعقد التأسيس وتقاريرها السنوية وحقوق المساهمين في حضور اجتماعات الهيئة العامة.

(م-32)

يجب ان يكون الافصاح عن المسؤوليات الاجتماعية مرة في السنة على الاقل (في التقرير السنوي) للعاملين والمساهمين في الشركة والمتعاملين معها المتعلقة بالسلامة بالاضافة الى ان تكون سياسة الشركة الاجتماعية والبيئية متعلقة بشكل واضح وغير مضلل وقابلة للتطبيق على المدى الطويل ومنسجمة مع القوانين المرعية.

## الفصل الثامن

### اصحاب المصالح

(م-33)

يقصد باصحاب المصالح في الشركة اضافة الى المساهمين موظفي الشركة وزبائنها ودائنيها واي شخص اخر تكون له علاقة مع الشركة، ان حقوق اصحاب المصالح الاخرين في الشركة تخضع للقوانين والانظمة النافذة كقانون العمل بالنسبة للموظفين او القانون التجاري او قانون الشركات، في حالة المتعاملين مع الشركة او للعقود الخاصة الموقعة معهم كما في حالة الدائنين للشركة.

(م-34)

يفضل أن تضع الشركة الية مناسبة تمكنها من معاملة اصحاب المصالح الاخرين بالتساوي ودون تمييز بينهم.

(م-35)

يجب ان تضع الادارة التنفيذية نظاما ماليا واداريا واضحا وتعرضه على مجلس الادارة لقراره وتقوم لجنة الحوكمة بالتأكد من ان نظام التوظيف والادارة المتبع في الشركة يضمن من ناحية الامتثال للانظمة والقوانين والتعليمات ويحرص من ناحية اخرى على احترام حقوق اصحاب المصالح الاخرين.

(م-36)

يجب ان تعلم الشركة موظفيها بالاجراءات التي تضعها لتمكينهم من اختيار ممثلين عنهم او لتقديم الحوافز لهم او توفير التأمين الصحي أو نظام التقاعد أو نظام المكافآت السنوية كما يجب ان تضع الشركة نظاماً عقابياً يهدف الردع والحيلولة دون قيام أي مخالفة من قبل موظفيها والمعاقبة عليها في حال وقوعها لان مثل هذه المخالفات قد تؤثر على مصالحها وعلى علاقاتها مع الزبائن والدائنين على ان يتم اعلان هذا النظام مسبقاً.

(م-37)

يفضل ان يقوم مجلس الادارة بأدراج مسألة مراجعة علاقة الشركة مع اصحاب المصالح على جدول أحد اجتماعاته خلال السنة.

عباس فاضل حسن  
مدير دائرة الرقابة والتفتيش  
هيئة الأوراق المالية



سوق العراق للاوراق المالية

IRAQ STOCK EXCHANGE

سوق العراق للاوراق المالية

Iraq Stock Exchange

تعقيب

مسودة مشروع حوكمة الشركات

د. وارد نجم عبدالله

الهدير الهفوض لشركة التهور العراقية

سوق العراق للأوراق المالية  
Iraq Stock Exchange

Iraqi Date Processing & Marketing Co.  
(Mixed Sector)  
Capital I.D. 17.250.000.000



الشركة العراقية لتصنيع وتسويق التمر  
(معاممة / مختلطة)  
رأس مالها المدفوع  
سبعة عشر مليار ومائتان وخمسون مليون دينار  
القسم : .. مكتب المدير المفوض .. Dep :

العدد: .....  
التاريخ: ٢٠١٦ / ٧ / ٢٤

سوق العراق للأوراق المالية  
الواردة  
العدد: ٢٢٨٢  
التاريخ: ٢٠١٦ / ٧ / ٢٤

الى / سوق العراق للأوراق المالية  
م / مشروع تعليمات ( حوكمة الشركات )

تحية طيبة ...

نرفق لكم ربطاً ملاحظتنا على المشروع أعلاه مؤكداً على أهمية هذا المشروع وضرورة تطبيقه بعد إجراء التعديلات عليه وبالشكل الذي يساهم في تطوير سوق المال العراقي .

راجين التفضل بالإطلاع ... مع التقدير .

المرفقات :  
• قائمة ملاحظات

د . وارد نجم عبد الله  
المدير المفوض



نسخة منه الى / -  
❖ القسم الفني  
❖ القسم المالي

عدد ٢٠١٦/٧/١٩

العنوان: العراق - بغداد - الشالجية - خلف جامع براتا - هاتف (٠٧٩٠٦٩٩٦٨٨٨)  
الموقع الالكتروني - www.iraqiandates-co.com  
.Email -iraqiandate1@yahoo.com.. iraqiandatesco@yahoo.com

الملاحظات على مشروع تعليمات ( حوكمة الشركات )

أولاً : المواد الواردة في المشروع والتي نعتقد بضرورة تغييرها

ت	رقم المادة في المشروع	عنوان المادة	التغيير المقترح	أسباب اقتراح التغيير
١.	مادة ١	التصويت التراكمي	ألغاء هذه الفقرة	١- مخالفتها لقانون الشركات الذي رسم كيفية انتخاب مجالس إدارات الشركات . ٢- تشتت أصوات كبار المساهمين في الشركة والذي يؤدي الى وجود مجلس إدارة لا يمثل أصحاب المصلحة الكبرى في الشركة وهم كبار المساهمين .
		الأقرباء	حذف فقرة ( الأخ والأخت ) من تعريف الأقرباء	١- التوسع في مفهوم الأقرباء بشكل يتنافى مع استقلالية الأخوة من بعضهم البعض .
		الأطراف ذوي المصالح	١- إضافة فقرة ( كبار ) قبل المساهمين والعاملين ... الخ ) ٢ - حذف كلمة ( المحتملين )	١- صغار المساهمين والعاملين والدائمين والموردين المستثمرين ليسوا من ذوي المصالح المؤثرة على قرارات الشركة أما الكبار منهم ( الذي يبلغ حجم تعاملهم ١٠% أو أكثر ) ٢ - ضرورة حذف كلمة المحتملين لكونها تضيء غموضاً على المادة ويمكن تفسيرها بعدة تفسيرات ليست في صالح الحوكمة والتي يفترض أن يتم بنائها على أسس واقعية وليس احتمالية .
		المساهمين الصغار	١- حذف عبارة ( مساهمة الأقليات ) ٢ - حذف عبارة ( أو التأثير عليها بأي شكل من الأشكال )	١- عبارة المساهمين الصغار كافية وليس بحاجة الى إضافة عبارة تفسيرية لها معاني أخرى غير مناسبة . ٢- أن كل مساهم له تأثير على الشركة مهما كان عدد أسهمه .
٢.	مادة ٣ / ب	تجاوز جدول الأعمال	إضافة فقرة ( مع مراعاة أحكام قانون الشركات )	١ - حددت المادة ( ٩٢ ) من قانون الشركات بعض المواضيع التي لايجوز تجاوزها حتى لو كان هناك اقتراح من أكثر من ١٠% من حملة الأسهم .
٣.	مادة ٩	فقرة (أ)	حذف الفقرة أ ( الإطلاع على سجلات ملكية الأسهم )	١- ملكية الأسهم هي ملكية شخصية لايجوز إطلاع الآخرين عليها سوى المخولين قانوناً ( الشركة ، مركز الإيداع ) . ٢- بقاء هذه الفقرة سوف يشجع صغار المساهمين على الإطلاع على ملكيات الناس الآخرين .
		فقرة (س)	حذف الفقرة س ( حماية صغار المساهمين ... الخ	١- هذه الفقرة مخالفة لقانون الشركات حيث أن القرارات الأساسية تتخذ بأغلبية المساهمين . ٢ - هي عبارة أنشائية وليس قانونية .

١- هذه الفقرات مخالفة للقانون ولحقوق الملكية	حذف الفقرة ب ( يفضل إتباع أسلوب التصويت التراكمي ... ألخ )	فقرة (ب)	مادة ١٠	٤
	حذف الفقرة ث ( يجوز لعدد من صغار المساهمين ... ألخ )	فقرة (ث)		
	حذف نهاية الفقرة ( وبفضل عدم تجديد العضوية ... ألخ )	فقرة (ح)		
	حذف الفقرة ( وبفضل أن يكون ... ألخ )	فقرة (د)		
١- لقد رسم قانون الشركات هذه الحالة وبالتالي ليس من المنطقي جعلها ضمن النظام الداخلي للمشتريات .	حذف المادة بالكامل	حالات عزل العضو	مادة ١١	٥
١- لكل شركة خصوصيات معينة تستلزم لجان معينة وبالتالي فإن ذكر أنواع معينة من اللجان سوف يؤدي الى تشكيلها بشكل شكلي في الشركات التي لاتحتاجها . ٢ - بعض أعمال اللجان تنفيذية وضمن صلاحيات الإدارة التنفيذية وليس من المنطقي قيام مجلس الإدارة بالإشراف المباشر عليها .	حذف نهاية المادة إعتباراً من يمكن ( يفضل أن يشكل مجلس الإدارة وبوجه خاص اللجان التالية ... ألخ )	تشكيل اللجان	مادة ١٦	٦

ثانياً : المواد التي نعتقد بضرورة إضافتها لمشروع التعليمات

ت	المادة	العنوان	الإضافة المقترحة	الأسباب
١.	مادة ٩	حقوق المساهم	إضافة فقرة تتضمن حق المساهم بنقل ملكية الأسهم وفقاً لقانون الشركات في حالة خروج الشركة من التداول في سوق الأوراق المالية	بسبب كثرة الشركات التي تخرج من التداول بسبب تأخر المصادقة على حساباتها الختامية خصوصاً الشركات المختلطة يتوجب ضمان حقوق المساهمين أما من خلال تغيير تعليمات الإفصاح أو إضافة فقرة جديدة في الحوكمة .
٢.	مادة جديدة	التمهيد	إضافة مادة تتضمن النص الصريح على كون التعليمات استرشادية وأنها سوف تعتمد المعايير المحددة بموجب التعليمات في تقييم مستوى التزام الشركات بمبادئ الحوكمة	أن هذه المادة ضرورية حيث أن الكثير من البورصات تعتمد في التمهيد لتعليمات الحوكمة .
٣.	مادة جديدة	معايير التقييم	إضافة مادة تحدد معايير محددة لتقييم مدة تطبيق الشركات المدرجة بمبادئ الحوكمة بحيث يمكن استخراج معيار رقمي للتطبيق الفعلي .	من الضروري وجود معايير رقمية محددة بشكل واضح متفق عليها بحيث تعكس مدة تطبيق الشركات المدرجة بمبادئ الحوكمة .
٤.	مادة جديدة	حوافز تطبيق مبادئ الحوكمة	إضافة مادة تحدد الحوافز الممنوحة للشركات الأكثر تطبيقاً لمعايير الحوكمة .	أن وجود حوافز سوف يدفع الشركات الى بذل الجهود للحصول على مراتب عالية في سلم معايير التقييم في تطبيق مبادئ الحوكمة .



ثالثاً : الملاحظات الشكلية

ت	رقم المادة	عنوان المادة	الملاحظات	الأسباب
١.	الديباجة	الديباجة	إعادة صياغة الديباجة	الديباجة تركز على مسؤولية الإدارة التنفيذية بينما يفضل أن تركز على أهمية الحوكمة ووظائفها الأساسية مثل الشفافية والإفصاح وتحسين الأداء والرقابة وضمان الحقوق والمعاملة العادلة وتعزيز الثقة .
٢.	مواد متعددة	المواد الإلزامية قانوناً	ضرورة استخدام عبارة للمواد الإلزامية مثل ( يجب أن )	احتوت التعليمات على عدة عبارات تتضمن الإلزام بالمواد الملزمة قانوناً مثل ( يجب أن ، يحق ، على الشركة أن ) ومن الأفضل توحيدها بمصطلح واحد .
٣.	مواد متعددة	المواد الاختيارية	ضرورة استخدام عبارة واحدة للمواد مثل ( يفضل )	أحتوت التعليمات على عدة عبارات للمواد الاختيارية مثل ( يحبذ ، يراعى ، يفضل ) ومن الأفضل توحيدها بمصطلح واحد .



سوق العراق للاوراق المالية

IRAQ STOCK EXCHANGE

سوق العراق للاوراق المالية

Iraq Stock Exchange

**ملخص لورقة حوكمة الشركات وتأثيرها  
على التداول في سوق العراق للاوراق المالية**

**أ.م.د. ايسر ياسين و م. علي راضي  
كلية الادارة والاقتصاد**

ملخص لورقة حوكمة الشركات وتأثيرها على التداول في سوق العراق للأوراق المالية

تعد حوكمة الشركات مفهوماً إدارياً حديثاً يمكن تطبيقه في الأسواق المالية لزيادة درجة الشفافية فيها، ومن ثم مساعدة المستثمرين فيها في الوصول إلى التقييم العادل لأسعار الأسهم المتداولة فيها وتجنب وقوع المتداولين في الأسواق المالية مخاطر تعرضهم إلى خسائر غير مبررة. فيمكن أن نلاحظ أحياناً ارتفاع أسعار أسهم بعض الشركات رغم خسارتها أو رغم تحقيقها لمعدلات ربحية أعلى من شركات أخرى، والذي يمكن إرجاعه إلى عدم توافر كافة المعلومات اللازمة لجميع المستثمرين في الوقت والكلفة المناسبين وعلى ذات المستوى.

وهو الأمر الذي حاولت التشريعات العراقية معالجته، فمثلاً تعليمات الإفصاح للشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية رقم (٨) لسنة ٢٠١٠ ألزم الشركات المدرجة في سوق الأوراق المالية بتزويد هيئة الأوراق المالية العراقية بتقاريرها السنوية والتي ينبغي أن تتضمن البيانات المالية السنوية معدة وفق المعايير المحاسبية النافذة ومدققة من قبل مدقق حسابات مستقل ومخول قانونياً والتي لا تمثل الحد الأدنى من متطلبات الإفصاح والشفافية في بيئة الأعمال الحديثة كما أنها تركز على البيانات التاريخية وكذلك البيانات التي تقاس بالوحدات النقدية، في حين أن مستخدمي المعلومات بحاجة إلى معلومات غير مالية مثل قدرات الإدارة، والقبليات الإبداعية، ورضا الزبون وغيرها من المعلومات الضرورية اللازمة لاتخاذ القرارات في عصر المعلومات.

وبغية تسهيل ممارسة المساهمين لحقوقهم وحصولهم على المعلومات الضرورية بغية تعزيز أهمية حوكمة الشركات ودورها في تحسين مستوى الإفصاح وتعزيز ثقة المساهمين في أسواق المال والتي يمكن القول بأن حوكمة الشركات هي أداة تمكن إدارة الشركة من تحقيق أهدافها على المدى البعيد بطريقة تحمي حقوق ذوي المصالح، لا بد من توفر متطلبات أساسية هي:

1. أن يتضمن النظام الأساس للشركة ولوائحها الداخلية الإجراءات والاحتياطات اللازمة لضمان ممارسة جميع المساهمين لحقوقهم النظامية.
2. توفير جميع المعلومات التي تمكن المساهمين من ممارسة حقوقه على أكمل وجه، بحيث تكون هذه المعلومات وافية ودقيقة، وأن تقدم وتحدث بطريقة منتظمة وفي المواعيد

3. المحددة، وعلى الشركة استخدام أكثر الطرق فعالية في التواصل مع المساهمين، كما لا يجوز التمييز بين المساهمين فيما يتعلق بتوفير المعلومات. وبغية تحقيق مستوى مقبول من الحوكمة، لابد لاي مؤسسة تتعامل بالأوراق المالية من توفير مقومات اساسية لمناخين خارجي وآخر داخلي يتجسد الاول في توفير بيئة تشريعية مساندة، فيما يتعلق بالشركات ذاته، او بالقطاع المالي الذي تعتمد عليه في تمويل احتياجاتها، فضلاً عن ضرورة توافر التشريعات الاكثرعومية والمتعلقة بتنظيم المنافسة ومنع الاحتكار والتعامل مع حالات الافلاس والاستحواذ. اما المناخ الداخلي فيتجسد في القواعد والأسس التي تحدد الكيفية التي تتخذ بها القرارات، مع تحديد واضح للدور المنوط بكل من الجمعية العمومية، باعتبارها التنظيم الذي يضم حملة الاسهم، ومجلس الادارة، والادارة التنفيذية.

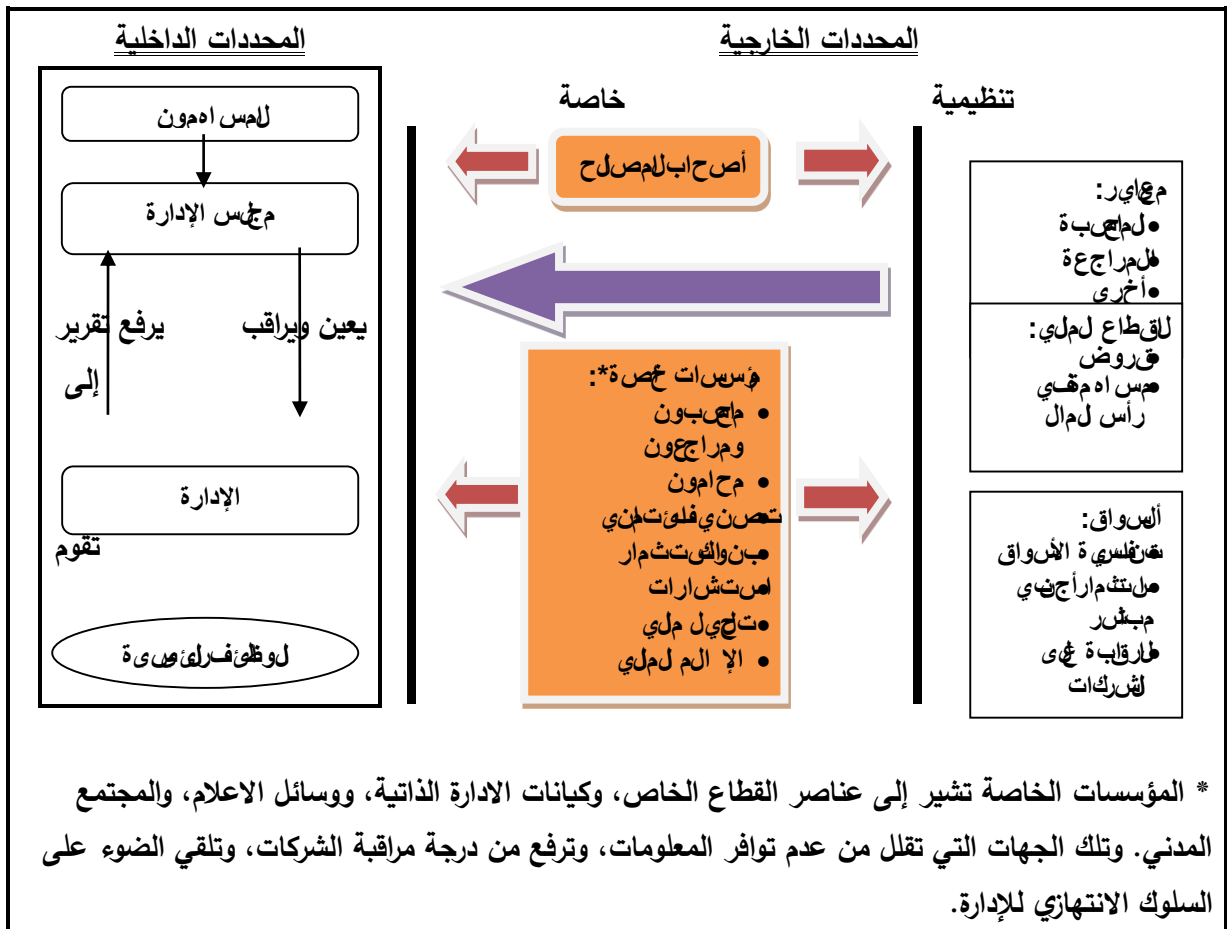
ان التحولات الاقتصادية التي حدثت في الاقتصاد العراقي بشكل عام وتغيير اليات العمل في سوق العراق للأوراق المالية بشكل خاص والتي هدفت الى توفير بيئة استثمارية صالحة تتيح للمستثمرين تحقيق الارباح في ظل نظام جديد (النظام الرأسمالي) يسعى الى توسيع حركة التحرر المالي وزيادة تطور نشاط الاسواق المالية والعمل على تحقيق كفاءة هذه الاسواق، لذا ينبغي تسهيل عوامل حوكمة الشركات لا سيما توفير قدرأ كافياً من الافصاح عن المعلومات حول الاوراق المالية المتداولة في السوق لان قيمتها تتقلب بشكل مستمر معتمدة في ذلك على البيانات والمعلومات المتوفرة حول ظروف السوق والشركة المصدرة لهذه الاوراق.

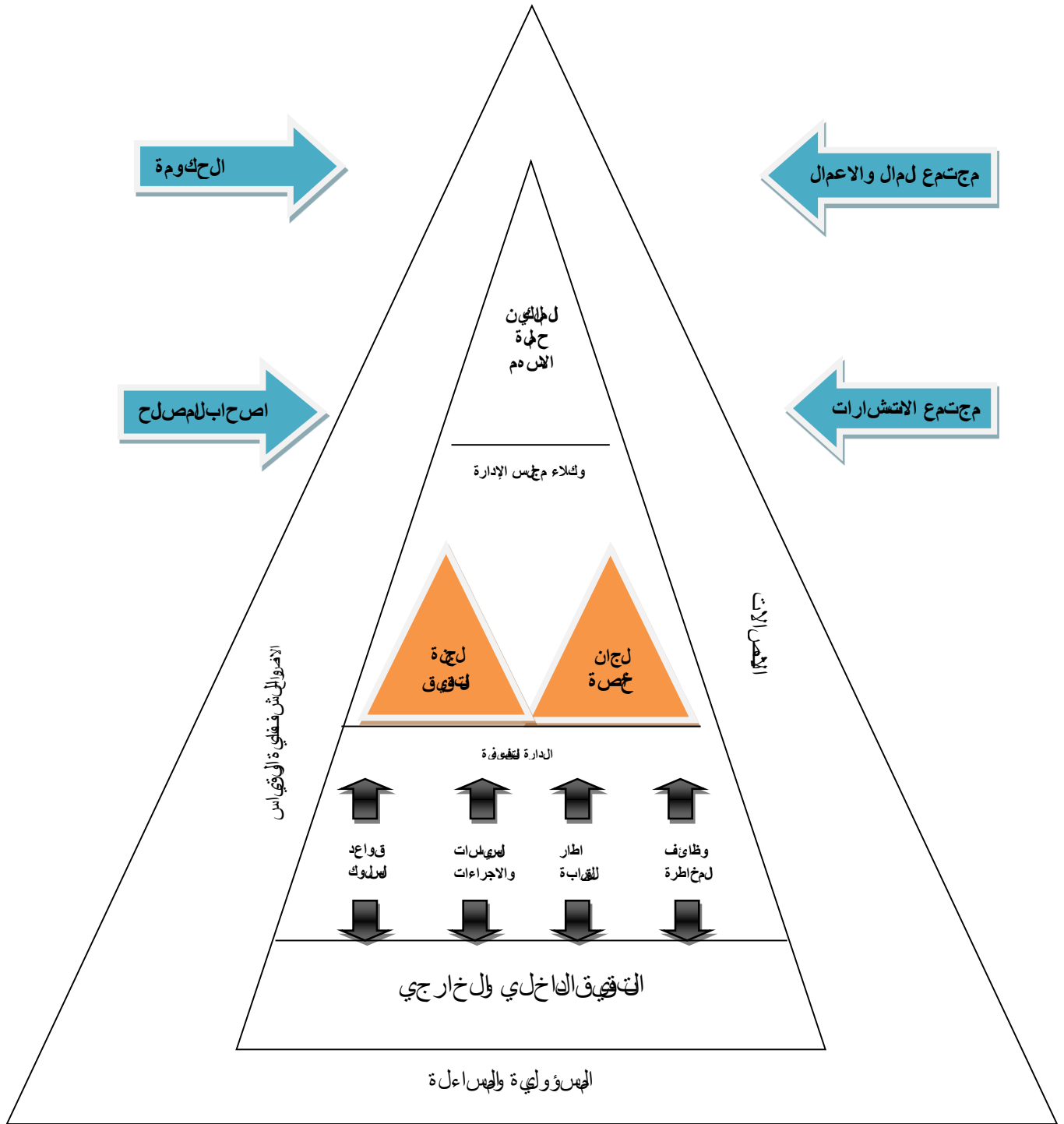
ولتمكين المستثمرين من توظيف اموالهم بشكل امثل ضمن اطار متكامل من مبادئ الحوكمة الرشيدة، ينبغي على سوق العراق للأوراق المالية من العمل على تعزيز المتطلبات الآتية:

1. ضرورة استمرار اهتمام سوق العراق للأوراق المالية بالأليات المتعلقة بتحقيق الشفافية والتي هي احد مبادئ حوكمة الشركات وذلك للوصول الى القيمة العادلة للسهم، والعمل على تعزيز معايير الشفافية باعتبارها مبدأ رئيساً من مبادئ الحوكمة في الوصول الى قيمة عادلة للسهم.
2. تسهيل الوصول الى بيانات الافصاح الالكتروني للشركات، وذلك لدورها الفاعل في توفير المعلومات المالية وغير المالية للمستثمرين في سوق العراق للأوراق المالية وتجنب المتداولين تكاليف اضافية يمكن ان تحد من نشاط السوق.
3. تفعيل دور شركات الوساطة المالية التي يوظفها السوق وضرورة التزامها بمقومات الحوكمة للشركات ومعاييرها.

# سوق العراق للأوراق المالية Iraq Stock Exchange

4. العمل على زيادة الاجراءات المتبعة من قبل سوق العراق للأوراق المالية لتحقيق الكفاءة لا سيما الاطر التنظيمية والتشريعية وتوفير البيانات والمعلومات والتركيز على مبدأ الشفافية والافصاح وخصوصاً للشركات المسجلة في السوق.
5. سرعة نشر المعلومات والبيانات المتعلقة بالشركات المدرجة والتي يتم تداول اسهمها في البورصة لا سيما قوائم الدخل الخاصة بهذه الشركات والتي تساعد المستثمرين والمختصين والباحثين في معرفة الشركات الاكثر كفاءة من غيرها.





اعداد

أ.م.د. أيسر ياسين فهد و م. علي راضي



# خلي حدودك الفضاء إنترنت مفتوح وبلا حدود

استخدم كل الإنترنت ليوم كامل أو شهر كامل باستخدام مفتوح بكل معنى الكلمة وبأفضل الأسعار من الجدول أدناه:

للإشتراك	السعر	إنترنت مفتوح
أرسل ١ برسالة إلى ٢٩١	١,٤٠٠ دينار	يومي
أرسل ٢ برسالة إلى ٢٩١	٣٥,٠٠٠ دينار	شهري



سوق العراق للأوراق المالية  
Iraq Stock Exchange



سوق العراق للأوراق المالية  
IRAQ STOCK EXCHANGE

## تحليل الاداء التشغيلي للمصارف التجارية المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

أ.د. أرشد فؤاد التميمي  
الكلية التقنية الادارية - بغداد  
الجامعة التقنية الوسطى



## اولا- حقائق ومبررات اهمية تحليل الاداء التشغيلي للمصارف

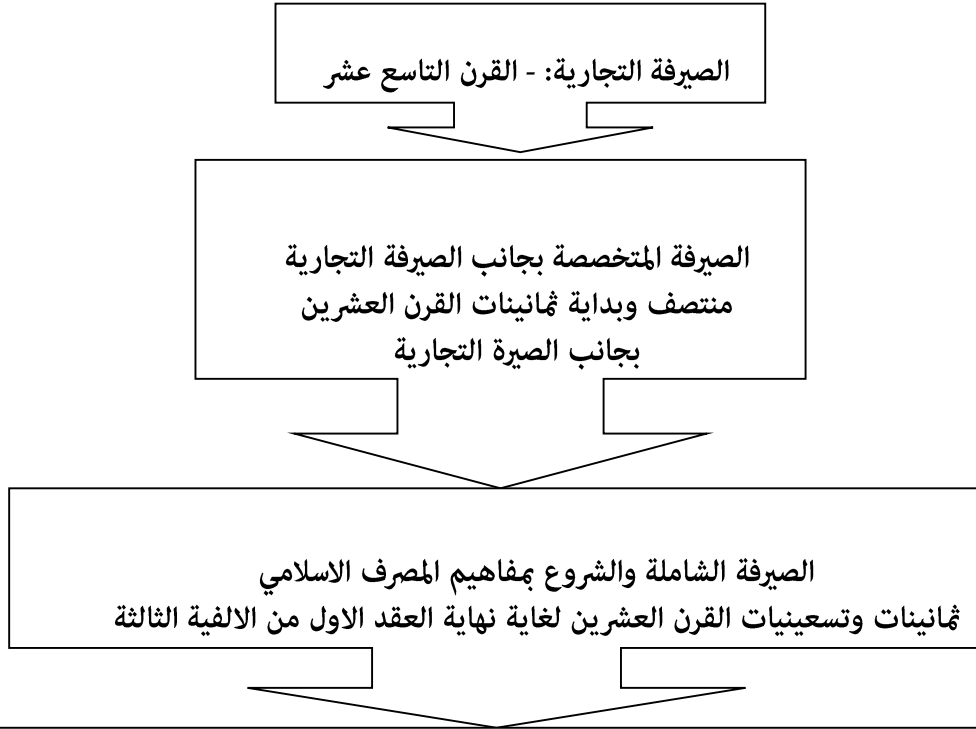


شهدت المدارس الفكرية للصناعة المصرفية وعلى مدى ثلاث قرون، تغيرات جذرية في هيكلية فلسفة عمل ودور المصرف في صناعة الخدمات والمنتجات المالية والمصرفية، نتيجة لتطور قطاع تكنولوجيا المعلومات والاتصال التي ساهمت بشكل مباشر بأحداث نقلة نوعية في شكل الخدمة والمنتوج من جانب، وسعة الشمول المالي للعمل المصرفي من جانب اخر. فالأداء المصرفي التشغيلي اليوم وعلى وفق هذه التغيرات يمثل قصة حقيقية لصورة المصرف وجاهزيته في توفير العديد من الخدمات والمنتجات للأفراد وقطاع الاعمال، لابل حتى الحكومات بمختلف ادوارها وعلى الصعيد المحلي والعالمي. فعلى الرغم من وجود العديد من المؤسسات المالية غير المصرفية والمنافسة بقوة في السوق المصرفي، الا ان سمعة المصرف هي الاكثر شيوعا وقبولا بين الجمهور. ان قصة نجاح الاداء التشغيلي المصرفي في ظل التحديات البيئية والمنافسة الشديدة، تكمن اليوم في تبني العديد من الادوار التي تلبي الحاجات المختلفة للزبائن ولتبقى متميزة في سوق المنافسة. فهذه الادوار تنطلق صورها من الخدمة المصرفية التقليدية الى الحداثة في تلبية احتياجات الزبون وعلى وفق الطروحات المعاصرة للشمول المالي في العمل المصرفي والتي يمكن ايجازها في الاتي:-

- 1) دور الوساطة في نقل المدخرات الى قطاعات واسعة من الاعمال بشكل قروض للاستثمار.
- 2) دور تأدية المدفوعات بالنيابة عن الزبون باستخدام وسائل الدفع الالكترونية الحديثة.
- 3) دور الضامن للزبون امام الغير في حال عدم القدرة على تسوية الديون مع الاطراف الاخرى.
- 4) دور المساعد والخبير للزبون في ادارة المخاطر المتعلقة بمحفظة الاستثمارية.
- 5) دور الصيرفة الاستثمارية من خلال تقديم المشورة والنصح لشركات الاعمال ومختلف الحكومات بخصوص مصادر تجهيز الاموال وتسويق الاصدارات الجديدة.
- 6) دور الوكيل والحارس الامين على ادارة ممتلكات الزبون.
- 7) المصرف يمثل قناة لتنظيم نمو الاقتصاد الوطني وتعقب الفرص الاستثمارية ذات الطابع الاجتماعي.

ان هذا التنوع بالأدوار المصرفية هدفه الاساس هو تحقيق الصيرفة المستدامة والذي يمثل نتاج وحصيلة التغيرات بالمدارس الفكرية لصناعة الصيرفة والتي يمكن ايجازها على وفق الشكل رقم (1). إذ ان نمو العمل المصرفي بدأ تحت مظلة الصيرفة التجارية (نظرية القروض التجارية) وتدرجت على وفق المتغيرات التي حصلت في بيئة المال والاعمال لتقف اليوم بالشروع نحو التوجهات المعاصرة لما يعرف بالشمول المالي بالعقد الثاني من الالفية الثانية.

شكل (1) التطور بالمدارس الفكرية لصناعة الصيرفة



طروحات الشمول المالي: - العقد الثاني من الالفية الثانية وتتضمن توفير وايصال الخدمات والمنتجات المالية والمصرفية بأنواعها لشرائح واسعة من المجتمع دون استثناء بما فيها ذوي الدخل المنخفض وبكلفة معقولة ومقبولة. وتكمن ابعاد هذه الطروحات بالآتي: -

1. سهولة التمويل للقطاع العائلي والاعمال بغض النظر عن الحجم.
  2. هياكل تنظيمية سليمة تحكمها قواعد رقابية واعية ومحكمة.
  3. المالية المستدامة والمؤسسية العالية في عمل المؤسسات المالية.
  4. منافسة في تقديم وتوفير البدائل للزبائن.
- ولإنجاز ابعاد الشمول المالي لابد من توفر قواعد حوكمة تضمن الاتي: -
1. الاستقرار في النظام المالي (الحد من مخاطر عدم الاستقرار السياسي والاجتماعي)
  2. النزاهة والسلامة للنظام المالي (منع غسيل الاموال وتمويل الارهاب)
  3. تدابير فعالة لحماية المستهلك المالي والتثقيف المالي للزبائن الاكثر فقرا.

وبناء على طروحات الشمول المالي تظهر لهذه الورقة مبررا عمليا يدعوا الى الاهتمام بالأداء التشغيلي للقطاع المصرفي العراقي لاسيما المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية للوقوف على قدرتها في ضمان الاهداف الانمائية للألفية الثانية (الصيرفة المستدامة، المسؤولية الاجتماعية، الادارة الرشيدة).

## ثانيا- ابعاد تحليل الأداء التشغيلي Operational Performance

يحتل تقييم الأداء مكانة متميزة في الوقت الحاضر لما له من أهمية كبيرة في تحديد كفاءة المصرف ومدى تحقيقه لأهدافه. وقد اختلف الباحثون حول مفهوم تقييم الأداء وأدواته ومعايره والأسلوب المنهجي الذي يعتمد في تطبيقه، وما إذا كان محاسبياً أم إدارياً، أم اقتصادياً أم إحصائياً. والأداء مفهوم واسع ومحتوياته متجددة بتجدد وتغير وتطور المصارف على اختلاف أنواعها. فالأداء يمثل النتائج المتحققة نتيجة تفاعل العوامل الداخلية على اختلاف أنواعها، والتأثيرات الخارجية واستغلالها من قبل المصرف في تحقيق أهدافه، المتمثلة بمستوى المخرجات. اما الاداء التشغيلي هو عملية هادفة لتشخيص مقدرة المصرف على تحقيق الإيراد التشغيلي من عملياته المصرفية النمطية والتي تكتسب طابع الاستمرار لا الاستثناء في تقديم المنتج او الخدمة المصرفية، اي بمعنى تحقيق الاستعمال الكفوء لموجوداته المتاحة للتشغيل. لذا فإن اختيار نوع المؤشرات الدالة على الاداء التشغيلي يعتمد على الهدف المراد تحقيقه.

لذلك وفي إطار طروحات الشمول المالي وابعاده فان اهم المؤشرات المستعملة للاستدلال على مساهمات المصارف بشكل عام والتجارية بشكل خاص في ضمان الاهداف الائتمانية هي على وفق الآتي: -

### أ- تحليل الدخل من الأنشطة التي تستند والتي لا تستند الى الفائدة

#### 1. هامش صافي الفائدة: Interest Rate Spread (IRS)

تشكل الفوائد المتحققة على الائتمانات النقدية الممنوحة من قبل المصارف العصب الاساسي في تحقيق الإيراد، لابل انها تمثل مؤشرا على مدى مساهم المصرف في تحقيق اهدافه الائتمانية بمنحه القروض بمختلف انواعها والوصول الى شريحة واسعة من المجتمع بما فيهم ذوي الدخل المنخفض. ولكون المصرف تاجر ديون ويتعامل بأموال الغير (لاسيما الودائع بمختلف انواعها) فانه بالمقابل يتحمل فوائد مدينة نتيجة لاستعمال مصادر التمويل للغير. وعلى هذا الاساس فان المؤشر الاكثر عدالة في فحص الاداء التشغيلي في هذا الإطار هو نسبة صافي هامش الفائدة ويمكن الحصول عليه من خلال الآتي: -

صافي دخل الفائدة = إجمالي الفوائد الدائنة - إجمالي الفوائد المدينة

نسبة هامش صافي الفائدة = صافي الدخل من الفوائد / الائتمان النقدي

والجدول رقم (1) يعرض النسب المقارنة لهامش صافي الفائدة لسنة 2015 مقارنة بالعام 2014. ومنه يتضح ان مصرف بغداد التجاري يحتل المرتبة الاولى في تحقيق هامش صافي فائدة اعلى مقارنة بالمصارف الاخرى للعام 2015 على الرغم من انها انخفضت عن العام 2014 بفارق 2.96%. بينما سجل المصرف الاهلي العراقي ارتفاعا بصافي الهامش في 2015 بمقدار 3.9% عن العام 2014، في حين المصرف التجاري العراقي سجل تحسن طفيف بالهامش عام 2015 اذ تحول من صافي هامش سالب عام 2014 (اي الفوائد المدينة أكبر من الفوائد الدائنة) الى صافي هامش موجب او بنسبة اقل من الواحد الصحيح. علما ان مصرف الشرق الاوسط انخفضت نسبة هامش فوائده في سنة 2015 بفارق كبير عن 2014 لتصل الى الاقل من الواحد الصحيح والاستثمار العراقي انخفضت النسبة بمقدار 5.23%. في حين ان كل من مصرف المنصور والخليج حافظا على استقرار نسبي لصافي الهامش لسنوات المقارنة.

جدول رقم (1) يبين نسبة هامش صافي الفائدة المقارنة لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية %

ت	اسماء المصارف	هامش صافي الفائدة	
		2014	2015
1	المصرف التجاري العراقي	-26.792	0.585
2	مصرف بغداد	14.976	12.016
3	مصرف الشرق الاوسط	6.532	0.755
4	مصرف الاستثمار العراقي	9.687	4.462
5	المصرف الاهلي العراقي	2.895	6.807
6	مصرف الخليج التجاري	4.598	4.083
7	مصرف المنصور للاستثمار	7.567	7.536

## 2. الدخل من غير الفوائد (NII) Non-Interest Income

تمارس المصارف اعمال ووظائف اخرى لا تستند الى الفائدة لاستكمال وظيفتها التنموية وتعزيز الخدمات المقدمة الى الزبون (مثل فتح الحسابات، ايجار الخزائن الحسبنة، بيع العملات الاجنبية، الائتمانات التعهدية) ومقابل ذلك تستحصل العمولات والرسوم وغيرها من الإيرادات المصنفة بانها دخل من غير الفوائد من الخدمات المقدمة إلى الزبائن. وبالتأكيد تشكل هذه الفقرة عصب جوهرى في تعزيز إيرادات المصرف وبالتالي تعظيم إيراداته. وفي واقع الحال ان مثل هذه الأنشطة التي لا تستند الى الفائدة يجب ان لا تحتل الاولوية في استراتيجية المصرف في تعزيز مكانته التنموية بين الجمهور المستهدف لان بعضها ربما لا يمثل إيرادا نمطيا ذات طبيعة متكررة فمثل هذه الأنشطة ربما تحدث لمرة واحدة وعلى ادارة المصرف ان لا تضعها في اولوياتها الاستراتيجية في تعظيم الإيراد لأنه وان حصل فانه انعكاس لضعف دور المصرف في تحقيق اهدافه التنموية على وفق طروحات الشمول المالي في الالفية الثانية. هذا من جانب، ومن جانب اخر فان الدخل المتحقق من الأنشطة التي لا تستند الى الفوائد تشكل استعمالا مشتركا للموجودات المتاحة للتشغيل. لذلك ينسب الدخل المتحقق في هذه الحالة الى اجمالي الموجودات وعلى وفق الآتي:-

نسبة الدخل من غير الفوائد = الدخل من غير الفوائد / إجمالي الموجودات

وفي إطار العينة قيد الفحص والتحليل فان الجدول رقم (2) يعرض النسب المقارنة للدخل من غير الفوائد، ومنه يتضح ان مصرف الاستثمار العراقي يحتل المرتبة الاولى من بين المصارف في الحصول على دخل من أنشطة ليس لها علاقة بعمليات الاقراض المباشر وهي تفوق نسبة هامش صافي الفائدة في سنة 2015 ثم يليه مصرف الشرق الاوسط، بينما المصارف الاخرى لها نسب دخل من غير الفوائد ونسب هامش صافي الفائدة نوعاً ما مستقرة (انظر الجدول رقم 1).

جدول (2) نتائج نسبة الدخل من غير الفوائد المقارنة لعينة من المصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية %

ت	اسماء المصارف	نسبة الدخل من غير الفوائد	
		2014	2015
1	المصرف التجاري العراقي	1.270	0.509
2	مصرف بغداد	1.511	2.553
3	مصرف الشرق الاوسط	1.326	4.076
4	مصرف الاستثمار العراقي	6.280	6.628
5	المصرف الاهلي العراقي	2.132	1.823
6	مصرف الخليج التجاري	4.369	2.401
7	مصرف المنصور للاستثمار	0.360	0.218

3- تحليل مقارنة بين صافي الدخل من الفائدة والدخل من غير الفوائد كنسبة من الايرادات الكلي يعرض الجدول رقم (3) الدخل من الفوائد والدخل من غير الفوائد (مصنفة الى دخل العملات الاجنبية والدخل من العملات) كنسبة من الايرادات الكلي للمصارف قيد الدراسة والتحليل. ومنه يتضح انه وبشكل عام تتجه المصارف في تعزيز إيراداتها نحو المتاجرة بالعملات الاجنبية والعملات من الأنشطة بمختلف أنواعها مثل خدمات التحويلات المالية ورسوم التحصيل وفتح الحسابات وعمولات الوساطة والمتاجرة بالأوراق المالية. لاسيما في عام 2015 وعلى وجه التحديد المصرف التجاري العراقي ومصرف بغداد والاهلي العراقي والخليج التجاري.

جدول (3) يبين الدخل من الفوائد ومن غير الفوائد كنسبة من اجمالي الدخل ولعينة المصارف قيد الدراسة والتحليل %

ت	اسماء المصارف	نسبة صافي الفائدة		نسبة ايرادات العملات الاجنبية		نسبة العملات	
		2014	2015	2014	2015	2014	2015
1	التجاري العراقي	-4.235	2.560	26.809	46.175	77.43	51.265
2	بغداد	55.384	41.952	25.019	40.868	19.596	17.180
3	الشرق الاوسط	57.538	3.951	5.774	6.186	36.688	89.863
4	الاستثمار العراقي	32.603	14.177	1.756	8.531	65.641	77.291
5	الاهلي العراقي	26.728	56.197	59.874	32.438	13.397	11.365
6	الخليج التجاري	27.079	39.465	27.273	28.516	45.648	32.019
7	المنصور للاستثمار	71.486	78.669	13.507	7.318	15.007	14.013

**ب- تحليل جودة الارباح التشغيلية Earning Quality**

تعتمد جودة الارباح المصرفية على المصاريف التشغيلية وهي عبارة عن تدفقات نقدية خارجة تتمثل بالمصاريف الإدارية والعمومية، وكافة المصاريف التشغيلية الأخرى، وتعد مصاريف التشغيل مؤشرا مهما لكفاءة المصرف الانتاجية ولقياس جودة الارباح المتحققة من العمليات المصرفية كونها تعبر عن مقدار ما ينفق للحصول على دينار واحد كربح تشغيلي، وبالتالي كلما انخفضت نسبة المصاريف التشغيلية كلما كان ذلك أفضل الى للمصرف وللدلالة على جودة ارباحه، وتقاس على وفق الآتي: -

$$\text{نسبة مصاريف التشغيل} = \text{إجمالي مصاريف التشغيل} / \text{الايراد التشغيلي}$$

يعرض الجدول رقم (4) نتائج مقارنة لنسبة المصاريف التشغيلية الى الايراد التشغيلي لعينة المصارف قيد الدراسة والتحليل. ومنه يتضح نسبة المصاريف التشغيلية بشكل عام مرتفعة على مستوى العينة المبحوثة وهناك اربعة مصارف جاوزت مصاريفها التشغيلية 50% من الايراد التشغيلي وذلك لسنة 2014-2015 (التجاري العراقي، الشرق الاوسط، الاهلي العراقي، المنصور للاستثمار). وبالتأكيد مثل هذا الارتفاع في النسبة تنعكس على جودة الارباح المصرفية وتؤثر خلا في الكفاءة الانتاجية للمصرف. وتجدر الاشارة هنا الى ان مصرف الاستثمار العراقي قد خفض من نسبة مصاريفه التشغيلية الى النصف لسنة 2015 مقارنة مع العام 2014 وكذلك مصرف الشرق الاوسط خفض النسبة بمقدار 23.5% في سنة 2015، في حين ارتفعت النسبة لمصرف الخليج التجاري من 27.5% الى 42.8% ومصرف بغداد زادت بفارق 4.3% عن سنة 2014.

جدول (4) يبين نتائج مقارنة لنسبة المصاريف التشغيلية الى الايراد التشغيلي لعينة المصارف قيد الدراسة والتحليل

ت	اسماء المصارف	نسبة مصاريف التشغيل %	
		2015	2014
1	المصرف التجاري العراقي	51.1	38.8
2	مصرف بغداد	46.8	42.5
3	مصرف الشرق الاوسط	50.6	74.5
4	مصرف الاستثمار العراقي	18.6	36.9
5	المصرف الاهلي العراقي	69.3	65.3
6	مصرف الخليج التجاري	42.8	27.5
7	مصرف المنصور للاستثمار	53.9	58.5

**ج- تحليل المخاطر الائتمانية Credit Risk**

يعد مخصص خسائر القروض مفهوماً للمخاطر الائتمانية. وهو يمثل الاحتياطي المتراكم لمواجهة الخسائر المحتملة للقروض ويعبر عن تكلفة ادارة القروض المصرفية المرهبة وذات المخاطرة. وينظر إليه على انه مؤشر لجودة القروض المصرفية ومقدرة المصرف على إدارة الائتمان النقدي، وبالتالي قدرته على امتصاص خسائر القروض. عادة يأخذ هذا المخصص كنسبة من اجمالي التسهيلات النقدية المباشرة وعلى وفق الآتي: -

$$\text{مخصص خسائر القروض} = \text{مخصص الائتمان النقدي} / \text{الائتمان النقدي}$$

يعرض الجدول رقم (5) نسبة مخصص خسائر القروض من الائتمانات النقدية الممنوحة من قبل المصارف قيد الدراسة. ويتضح ان اغلب المصارف تحتفظ بنسب منخفضة من المخصص لا تتجاوز نسبة الواحد

الصحيح من اجمالي ائتماناتها النقدية. وهذا يعني انها تتجه في سياستها الاقراضية نحو التركيز في الائتمان النقدي على شرائح معينة من الزبائن، اعتقادا بانها الاستراتيجية الافضل في الوقت الحاضر لإدارة القروض لتجنب حالات التعثر المالي ويعزز هذا القول النسب المنخفضة للائتمان النقدي من اجمالي الموجودات وللعينة قيد الدراسة والتحليل.

جدول (5) يبين نتائج مقارنة لنسبة مخصص خسائر القروض والائتمان النقدي للعينة قيد الدراسة والتحليل %

ت	اسماء المصارف	نسبة مخصص خسائر القروض		نسبة الائتمان النقدي الى الموجودات	
		2014	2015	2014	2015
1	المصرف التجاري العراقي	11.521	1.112	0.002	2.3
2	مصرف بغداد التجاري	0.001	0.132	12.5	15.4
3	مصرف الشرق الاوسط	0.056	0.070	27.5	22.2
4	مصرف الاستثمار العراقي	0.127	0.150	31.4	24.5
5	المصرف الاهلي العراقي	0.116	0.129	26.9	34.4
6	مصرف الخليج التجاري	0.031	0.045	35.3	38.4
7	مصرف المنصور للاستثمار	0.032	0.043	12	10.7

### الخلاصة الاستنتاجية

1. تتوجه المصارف العراقية قيد التحليل في تعظيم ايراداتها نحو الانشطة التي لا تستند على الفائدة. وكما تم الاستدلال على ذلك من نسبة الايرادات المتحققة من غير الفائدة (الجدول رقم 1). وربما يعود السبب في ذلك الى اتاحة الفرصة من قبل البنك المركزي العراقي للمصارف بالمشاركة بمزادات العملة وتوفير فرصة سهلة ومضمونة لتعظيم الايراد وبتوقيات تكاد لا تضر بالقيمة الزمنية للنقود مقارنة بمخاطر الائتمانيات النقدية.

2. يظهر من نتائج الجدول رقم (4) المتعلق بتحليل جودة الارباح، ان اغلب ايرادات المصارف تستنزف بالمصروفات التشغيلية. نظرا لتجاوز هذه المصروفات نسبة ال 50% من الايرادات لأغلب المصارف وبعضها في مستوى ال 40%. وهذا في واقع الحال يشير الى التكلفة الادارية العالية للعمليات المصرفية وعلى ادارة المصارف المبحوثة تفعيل الرقابة المالية بهذا الاتجاه لضمان جودة أفضل لأرباحها إذا المستثمرين في السوق تستقطب انظارهم هذه المسألة بجديّة لأنها تنعكس على ربحية السهم الواحد.

3. اظهرت نتائج تحليل المخاطر الائتمانية (الجدول رقم 5) ان اغلب المصارف اعتمدت استراتيجية التركيز في منح الائتمان النقدي نتيجة للنسب المنخفضة للائتمان النقدي من الموجودات، لذلك لم تتجاوز نسبة مخصص خسائر القروض من حجم الائتمان النقدي في كل الاحوال عن الواحد الصحيح من المئة. ويعود السبب في ذلك الى توجه المصارف نحو الانشطة التي لا تستند الى الفائدة منها على سبيل المثال لا الحصر المتاجرة بالعملات الاجنبية عبر مزادات البنك المركزي وعمولات التحويلات المالية فضلا عن عمولات الائتمانيات التعهدية.

4. ان الاستنتاجات اعلاه تؤشر حقيقة واقعية تتمثل في ان القطاع المصرفي التجاري العراقي الخاص لازال يدور في فلك المدرسة الفكرية للصيرفة التجارية، وهناك مسافات واسعة بين فلسفة ادارات تلك المصارف والطروحات المعاصرة لإبعاد الشمول لمالي في العمل المصرفي، والذي احوج اليه في الوقت الحاضر للمصارف العراقية للخروج من الضائقة المالية وتحقيق التعافي المالي.

### المراجع

- 1- التقارير السنوية لسوق العراق للأوراق المالية 2014-2015.
- 2- التقارير المالية للمصارف المبحوثة 2014-2015.
- 3- الشمري، صادق راشد (2016) دور المصارف التقليدية والاسلامية في تعميم الخدمات المالية، منتدى الشمول المالي: التوجه الاستراتيجي لاستقرار المالي والاجتماعي، الخرطوم، جمهورية السودان.
- 4- Rose, Peter S. and Hudgins, Sylvia C. (2010) Bank Management and Financial Services, International Edition.

اعداد الاستاذ الدكتور

أرشد فؤاد مجيد ابراهيم التميمي

الكلية التقنية الادارية - بغداد - الجامعة التقنية الوسطى



سوق العراق للأوراق المالية  
Iraq Stock Exchange



سوق العراق للأوراق المالية  
IRAQ STOCK EXCHANGE

## تحليل الاداء التشغيلي للمصارف المدرجة في سوق العراق للأوراق المالية

د. عبدالكريم محمود العزاوي  
الكلية التقنية الادارية - بغداد  
الجامعة التقنية الوسطى

## المقدمة



شهد العالم في نهاية الألفية الثانية مظاهر وأحداث هامة مترابطة تمثلت في نظام العوامة وما انطوى عليه من هيمنة اقتصاد السوق وانتشار اقتصاد المعرفة وإزالة الحواجز عبر الحدود القطرية لتعبر منها السلع والخدمات والاستثمارات بحرية، وكذلك تطور الأسواق المالية وتربطها إلى حد أنه إذا ما أصاب أحدها حدث ما تداعت إليه الأسواق المالية الأخرى، لقد أوجبت هذه المظاهر والمستجدات على المهنة أن تكون على مستوى تتمكن فيه تلبية حاجات العوامة وما أفرزته من تطورات.

وتعتبر المحاسبة علماً من العلوم الاجتماعية ومهنة من المهن الأساسية في معظم المجتمعات، إذا لم يكن في مجملها، لذا كان لزاماً على المحاسبة أن تحاول باستمرار المواءمة بين المقومات العلمية والعملية لها من ناحية، وبين نماذج التطورات الاقتصادية والاجتماعية من ناحية أخرى، وبين تطورات احتياجات المستخدمين لمعلوماتها من ناحية ثالثة، وإلا فقدت هذه المهنة أهميتها وفعاليتها.

وتهتم المعايير المحاسبية بتحديد أسس الاعتراف والقياس والافصاح عن الموجودات والمطلوبات، والمصروفات والايادات، وأحد هذه المقاييس (القيمة العادلة)، إذ ان استخدامها يؤدي الى الحصول على معلومات ملائمة وواقعية، كما يرى المؤيدون لاستخدامها.

يعد مفهوم القيمة مهماً لأغراض تطور القياس المحاسبي لعناصر الدخل والمركز المالي، والقيمة في جوهرها مفهوم معنوي، يتعلق بتحديد ما يستحقه الشيء، وذلك من حيث القدر، أو مستوى الأهمية. فمنفعة الشيء، أو قدرته الذاتية على الاشباع هي أساس قيمته، وتوجد هناك عدة مقاييس أو أساليب للقياس، تستخدم في تقييم عناصر الميزانية، ولا يوجد أساس وحيد يستخدم لكل العناصر، بل هناك مجموعة من اساليب القياس المقبولة حالياً، لذلك تعد القيمة العادلة واحدة من أساليب القياس المحاسبي التي تقيم بموجبها الموجودات والمطلوبات.

لقد نوقش موضوع محاسبة القيمة العادلة في الولايات المتحدة الأمريكية على مدار أكثر من عقد من الزمن، خاصة من قبل مجلس معايير المحاسبة المالية (FASB)، ومجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB)، حيث فرضت محاسبة القيمة العادلة جدلاً كبيراً في الصناعة، وتحديات كثيرة للمهنة، والمؤيدين لمحاسبة القيمة العادلة يعتقدون بأن القيمة العادلة تعتبر مقياساً أكثر ملائمة للإبلاغ المالي، ويعتقد آخرون بأن التكلفة التاريخية تقدم مقياساً أكثر فائدة، فهي تمثل اقتصاديات أداء منظمة الأعمال، لأن القيمة العادلة قد لا تكون موثوق بها، أو قابلة للصحة والتحقق .

## مفهوم القيمة العادلة واستخداماتها

هناك عدة معايير محاسبية تتضمن شروطاً محددة لاستخدام القيمة العادلة، إذ عرفت القيمة العادلة بموجب بيان مفاهيم المحاسبة المالية، الصادر عن مجلس معايير المحاسبة المالية

(FASB) بأنها " المبلغ الذي يمكن به شراء موجود، أو بيعه، أو تحمل مطلوب، أو تسديده، في صفقة جارية بين أطراف راغبة، أي بخلاف البيع الجبري أو التصفية " .

أما مجلس معايير المحاسبة الدولية (IASB) فقد عرفها بموجب المعيار (39) على انها " المبلغ الذي يمكن من خلاله مبادلة الموجود، أو سداد المطلوب بين أطراف ذوي معرفة والراغبة في اتمام الصفقة على اساس تجاري بحت، او في إطار متوازن، أو في ظل ظروف طبيعية بين طرفين مستقلين " .

أما مجلس المعايير المحاسبية في جمهورية العراق فقد عرفها من خلال القاعدة المحاسبية (14) الموسومة بـ " المحاسبة عن الاستثمارات " بأنها " المبلغ المعقول الذي يمكن أن يستبدل به موجود من قبل مشتري وبائع مطلعين وراغبين في التعامل بنفس سياسة التعامل مع الغير مباشرة " .

## أسباب اتباع القيمة العادلة

تبرز أهمية القيمة العادلة في النقاط الآتية:

1. تعد الاوراق المالية القابلة للتداول وسيلة لاختزان السيولة، لذلك تمثل التغيرات في قيمتها السوقية مكاسب أو خسارة للفترة ويتعين الاعتراف بها في قائمة الدخل.
2. تعكس القيمة العادلة تقديرات الاسواق للاوضاع الاقتصادية عند حدوثها، وذلك لأن القيمة العادلة تحدد عادة في سوق مفتوح، ومنافس يعكس الحقائق الاقتصادية.
3. يتطلع المستثمرون الى المعلومات المالية من منظور اقتصادي عال، وواسع ولهذا السبب كان من المهم استخدام معايير محاسبية متعارف عليها دولياً، في اعدادها، وحيث ان الاسواق المالية تعد آلية هامة في تطوير الاقتصاد الوطني، فانه يمكن الوقوف على اهمية العلاقات المتداخلة بين محاسبة القيمة العادلة للاسواق المالية.

## مزايا استخدام القيمة العادلة

جاء استخدام هذا الاساس بديلاً أفضل لتلافي أوجه القصور التي يعاني منها مبدأ الكلفة التاريخية، على أمل ان تتسم مخرجات البيانات المالية بكثير من المزايا، منها:

1. تعد قياسات القيمة العادلة الطريقة الاكثر اقناعاً، لتمثيل الوضع الاقتصادي، وذلك لأنها تعكس واقع الوحدة الاقتصادية وتعبر عن المفهوم الشامل للدخل.
2. تستخدم قياسات القيمة العادلة كأداة لتحسين الوعي من أجل تقليل المخاطر التي تصيب المصارف وذلك لكونها أكثر ملاءمة لاتخاذ القرارات واجراء التحليلات المالية واسباباً أفضل للتنبؤات بنتائج الاعمال والتدفقات النقدية.
3. تضمن وجود صلة بين القيمة التي تحددها المؤسسات والتطور الذي يحدث للقيم في سوق الاوراق المالية.
4. يوفر من خلالها اجراء المقارنات في تقييم العناصر المتشابهة، وبطرائق مماثلة.
5. يوفر مقياساً يتميز بال موضوعية لمفهوم القيمة والربح الاقتصادي للوحدة الاقتصادية.
6. تزود القيمة العادلة المستثمرين بوعي ونظرة تنبؤية مستقبلية لقيمة الوحدة الاقتصادية، اذ يراعى من خلالها تغيرات القوة الشرائية لوحدة النقد.

- الانتقادات الموجهة للقيمة العادلة

على الرغم من المزايا العديدة التي تقوم بتحقيقها القيمة العادلة والتي ذكرت آنفاً، إلا انها لا تخلو من عيوب أو قصور في بعض جوانبها، يمكن تلخيصها بما يأتي:

1. عندما تكون الاسواق غير نشطة، فان القيمة العادلة تنطوي على فكرة محددة الوضوح، وهي عدم قدرتها على قياس اسعار المعاملات الافتراضية بشكل موثوق به، وبصرف النظر عن كمية ارشادات القياس المقدمة من قبل مجلس معايير المحاسبة المالية.
2. عندما تكون القيمة العادلة مقدمة من مصادر اخرى، غير الاسواق النشطة، فلا يمكن التحقق منها والسماح للوحدات الاقتصادية بحرية التصرف بإدارة الدخل وسلوكيات المحاسبة الاخرى (المحاسبة الابداعية).
3. تقوم محاسبة القيمة العادلة بمزج المكونات الاعتيادية الدائمة للدخل، مع المكونات غير الاعتيادية، مثل الفائدة، مع العمليات غير المتحققة في الارباح والخسائر.

استعمالات القيمة العادلة

ليس من السهل تطبيق المحاسبة عن القيمة العادلة، اذ ان تطبيقها بشكل كامل يتطلب من جميع الموجودات والمطلوبات ان تظهر، في الميزانية العمومية بالقيمة العادلة، ويمكن تحديد القيمة العادلة للمطلوبات بسهولة نسبية، ولكن تنشأ صعوبات في الحصول على تدابير القيمة العادلة، فيما يتعلق بتلك الموجودات التي لا توجد لها اي اسواق نشطة، وهذا هو السبب في ان عملية الانتقال من التكلفة التاريخية، الى القيمة العادلة تكون بطيئة نوعاً ما.

وقد نصت المعايير المحاسبية التي نادت باستخدام القيمة العادلة في القياس والافصاح الى استخدامها في تقييم العناصر المالية الآتية:

1. الادوات المالية Financial Instruments
2. الاستثمار العقاري (الممتلكات الاستثمارية) Investment Property
3. انخفاض قيمة الموجودات طويلة الاجل Impairment of Long - Term
4. المحاسبة عن الايجارات طويلة الاجل Leases
5. المحاسبة عن المنتجات الزراعية Agriculture

القيمة العادلة وبدائل القياس المحاسبي

توجد عدة بدائل للقياس المحاسبي يتم من خلالها قياس البيانات والتي تشمل الموجودات، والمطلوبات، ومن هذه المقاييس (التكلفة التاريخية، التكلفة الاستبدالية، القيمة الجارية، فضلاً عن القيمة العادلة)، وسيتم لاحقاً تعريف كل بديل من البدائل وكالاتي:

أ- التكلفة التاريخية: ((تكلفة الشيء وهي موضوعية اذ انها تستند على شيء ملموس وهو السند الذي قد يتمثل بقائمة، أو مستند شراء، أو بيع وتبقى كلفة الشيء ذات قيمة موضوعية قابلة للاثبات في أي وقت)).

# سوق العراق للاوراق المالية Iraq Stock Exchange

- ب- الكلفة الاستبدالية: ((وهي التي تتمثل في ذلك المقدار من النقدية، أو ما يعادلها، الذي يمكن أن تتحمله الوحدة الاقتصادية لو أنها قامت بشراء ما تمتلكه من موجودات في الوقت الحالي، أو انها قامت باعادة تصنيع موجودات انتجتها ذاتياً)).
- ت- القيمة الجارية: هناك عدة مداخل لقياس القيمة الجارية، ولكن أكثر المداخل شيوعاً لقياسها:

1. سعر خروج الموجود أو سعر البيع.
  2. القيمة الحالية المخصومة للتدفقات النقدية المتوقعة في المستقبل.
- إذ عرف صافي سعر البيع بأنه " المبلغ الذي يمكن الحصول عليه من بيع موجود في عملية تجارية بحتة بين أطراف مطلعة وراغبة، ناقصاً مصاريف التخلص ".
- وعرفت القيمة الحالية للتدفقات النقدية المستقبلية بانها " القيمة الملائمة لهذا الموجود أو المطلوب التي يجب الافصاح عنها في الميزانية، ليصبح الدخل مساوياً للفرق بين القيمة الحالية لصافي الموجودات في نهاية المدة والقيمة الحالية لها في بدايتها مع استبعاد أثر استثمارات الملاك والتوزيعات عليهم ".
- مقارنة بين القيمة العادلة وبدائل القياس المحاسبي**
- يعرض الجدول الآتي مقارنة بين القيمة العادلة وبدائل القياس المحاسبي وفق أسس محددة:

جدول (1) مقارنة بين القيمة العادلة وبدائل القياس المحاسبي

اساس المقارنة	القيمة العادلة	الكلفة التاريخية	الكلفة الاستبدالية	القيمة الجارية
خاصية المقارنة	تحسن المقارنة التي تتم في تقييم العناصر المتشابهة في طريقة مماثلة.	تقلل في ضمان قابليتها للمقارنة للمعلومات وتقييمها للعناصر المتشابهة والقيم غير المتجانسة (اي تعتمد على تاريخ تسجيلها).	عدم امكانية اجراء المقارنات بل يتم قياس الطاقة الانتاجية بموجبها بالتعبير عن الموجودات بتكلفة استبدالها بموجودات مشابهة وفي حالة مشابهة.	لا تحسن المقارنة التي تتم في تقييم العناصر المتشابهة في طريقة مماثلة.
القرارات الادارية	تعكس قرارات الادارة سواء للحفاظ على الموجودات أو المطلوبات لاتخاذ مبادرات جديدة وأثارها على الاداء المالي وموقف الوحدة الاقتصادية.	تعكس الاثار المترتبة على القرارات سواء لشراء موجودات أو مطلوبات العقد، لكنها تتجاهل الآثار المترتبة على القرارات سواء للحفاظ عليها أو العقد.	تسمح اسعار دخول الموجود الجارية بتقييم القرارات الادارية بشأن الاحتفاظ بالموجودات بواسطة فصل دخل القيمة الجارية عن الدخل التشغيلي.	تعد ملائمة لغرض اتخاذ القرار وبالتالي تقرر الادارة كل فترة محاسبية إذا كانت ستحتفظ بالموجودات أو تبيعها أو تستبدالها.
التقديرات والحكم الشخصي	يتطلب ان يتم تجميع التقارير المحاسبية وفقاً لاسعار السوق الحالية والتي تعنى القيام بتقديرات محاسبية من شأنها ان تخلق مشاكل بالنسبة لمصادقية المعلومات.	تصاغ التقارير المحاسبية على اساس الاسعار الناتجة عن المعاملات الماضية مع عدم وجود رجوع الى اسعار السوق.	ضرورة اعادة تقييم الموجودات لتكون تقديراتها مفصلة لجميع الموجودات الثابتة على تكاليف الاستبدال او ما يعادلها.	توفر للمستخدمين معلومات أفضل لتقييم السيولة ومن ثم قدرة المشروع على التكيف مع المؤثرات الاقتصادية المؤثرة.

القيمة الجارية	الكلفة الاستبدالية	الكلفة التاريخية	القيمة العادلة	اساس المقارنة
تعتمد القيمة الجارية على اسعار الخروج الجارية (اسعار البيع).	اعتماد اسعار الدخول الجارية (اسعار الشراء) اي ان التكلفة الاستبدالية اساس لتقويم بنود القوائم المالية وتحديد دخل التشغيل الجاري.	تعتمد الكلفة التاريخية في التقييم على المبلغ الذي تم دفعه في تاريخ شراء الموجود.	تعتمد القيمة العادلة على سعر البيع الحالي في السوق.	اساس التقييم
توفر للمستخدمين معلومات أفضل لتقييم السيولة ومن ثم قدرة المشروع على التكيف مع المؤثرات الاقتصادية المتغيرة.	اعتماد قاعدة تحقق الإيراد والربح ومكاسب الحيازة المتحققة بالبيع للغير اي مبدأ التحقق بصورته التقليدية لذا يعتمد نموذج الكلفة الاستبدالية على مفهوم التحقق المحاسبي يتفق الى حد كبير مع ظاهرة التغير في الاسعار حيث يتم التفرقة بين مكاسب (خسائر) الحيازة المتحققة وغير المتحققة وبعد اخذ أثر التضخم في الاعتبار.	يتم الحصول على تقارير المكاسب والخسائر الناتجة عن التغيرات في الاسعار عن طريق بيع أو الغاء الحصص حتى لو لم تكن السبب في هذه المكاسب أو الخسائر.	يتم الحصول على تقارير المكاسب أو الخسائر الناتجة عن التغيرات في الاسعار في نهاية السنة وعند حدوث مثل هذه التغيرات.	الاعتراف بالمكاسب والخسائر

سيتم من خلال التحليل أدناه بيان الاختلاف لقائمة الدخل بين نتائج القياس التقليدي وقياسات القيمة العادلة لثلاث سنوات لأحد المصارف العراقية.

جدول (2) مقارنة نتيجة النشاط بين القياسات التقليدية وقياسات القيمة العادلة لثلاث سنوات

رقم الدليل المحاسبي	اسم الحساب	السنة الاولى	السنة الثانية	السنة الثالثة
4	إيرادات النشاط الجاري	0	0	0
44	إيراد العمليات المصرفية	0	0	0
46	إيراد الاستثمارات	0	0	0
	مجموع الإيرادات النشاط الجاري	0	0	0
3	تنزل: مصروفات النشاط الجاري	9711115	84240358	0
34	مصروفات العمليات المصرفية	0	0	0
37	الاندثارات والاطفاءات	0	0	0
33_31	المصروفات الإدارية	0	0	0
	مجموع المصروفات النشاط الجاري	9711115	84240358	0
	فائض (عجز) النشاط الجاري	(9711115)	(84240358)	0
	<u>تضاف: الإيرادات خارج النشاط الجاري</u>			
43	إيراد النشاط الخدمي	0	0	0
48	الإيرادات التحويلية	0	0	0
49	الإيرادات الأخرى	(126180011)	197200144	13400500
	مجموع الإيرادات التحويلية والأخرى	(126180011)	197200144	13400500

رقم الدليل المحاسبي	اسم الحساب	السنة الاولى	السنة الثانية	السنة الثالثة
38	تنزيل: المصروفات خارج النشاط الجاري	0	0	0
39	المصروفات التحويلية المصروفات الأخرى	489591	38662588	17553115
	مجموع المصروفات التحويلية والأخرى	489591	38662588	17553115
	الفائض (العجز) القابل للتوزيع	(136380717)	74296898	(4152615)
	يوزع الفائض كما يلي:			
	تخصيصات ضريبية	(18975621)	(32139359)	0
	الاحتياطي القانوني لرأس المال	(5870255)	5321805	(207631)
	احتياطي التوسعات	0	5728078	0
	أرباح غير موزعة (الفائض المتراكم)	(111534841)	95386374	(3944984)

مما تقدم أعلاه ومن خلال المقارنة بين قوائم الدخل للقياسات التقليدية وقياسات القيمة العادلة تبين أن هناك اختلافاً في القياسات ففي السنة الاولى كانت نسبة الاختلاف بين القياسات التقليدية وقياسات القيمة العادلة بالزيادة 0.9 % وللسنة الثانية كانت 0.6 % بالانخفاض أما السنة الثالثة فكانت النسبة 0.4 % بالزيادة ويعود السبب في زيادة النسب هو في السنة الاولى و السنة الثالثة تم حدوث تغيير في الإيرادات بالزيادة أما في السنة الثانية فالتغيير الذي حصل هو على الإيرادات بالانخفاض والمصروفات بالزيادة مما أدى إلى تغيير الدخل .

### الاستنتاجات والمقترحات

#### أولاً: الاستنتاجات

1. تعد القيمة العادلة أحد اساليب القياس التي هي أقرب ما تكون الى القيمة الجارية في القياس المحاسبي، رغم الاختلافات فيما بينهما، إذ قبل ظهور مفهوم القيمة العادلة، كان الاصطلاح الشائع هو القيمة السوقية التي تعبر عن السعر الذي تباع أو تشتري به الموجودات، او هو السعر الذي يتم التعامل به، في الاسهم الخاضعة للتعامل في سوق الاوراق المالية، والذي يأتي نتيجة تفاعل قوى العرض والطلب في هذا السوق.
2. تظهر قياسات القيمة العادلة أفضل الارباح او الخسائر للمصارف بالمقارنة بالقياسات التقليدية، لكون النشاط المصرفي يعتمد بشكل اساس على الاستثمار في أسهم شركات اخرى، ومن ثم فان نتائج الدخل تتأثر بحركة اسعار الاسهم لتلك الشركات صعوداً ونزولاً، وان عدم الاعتراف بمكاسب وخسائر قيمة الاستثمارات، يجعل من ارقام الدخل غير معبرة عن نتيجة النشاط الحقيقية.
3. اظهرت الورقة وجود اختلافات بين القياسات التقليدية وقياسات القيمة العادلة في قائمة الدخل من خلال الاختلاف في نتيجة النشاط، نتيجة عدم اعتماد المصارف القواعد المحاسبية الصادرة عن مجلس المعايير المحاسبية في العراق ولا معايير المحاسبة الدولية في اعداد قوائمها المالية، مما يتطلب اعادة تنظيم تلك القوائم في إطار قياسات القيمة العادلة، وهذا ما تم القيام به من خلال الورقة.

ثانياً: المقترحات

- من خلال الاستنتاجات السابقة تم التوصل الى المقترحات الآتية:
1. ضرورة اعتماد معايير المحاسبة الدولية الخاصة بالقيمة العادلة من قبل المصارف لأن المصارف مقبلة على اندماجات مع مصارف اجنبية، لذلك فان عملية الاندماج تتطلب ان يكون نظام مؤسس العمل واحداً، ويتم هذا من خلال استعمال المعايير المحاسبية الدولية وبشكل موحد.
  2. اعادة النظر بعناصر الدخل من قبل المصارف وفق تبويات النظام المحاسبي الموحد الخاص بعمل المصارف وتكييفها مع قياسات القيمة العادلة.
  3. تركيز اجراءات التدقيق من قبل المدققين الداخليين والخارجيين على قياسات القيمة العادلة لما لها من اثر على نتائج نشاط المصارف ومن ثم الاثار اللاحقة على قرارات المستثمرين.
  4. ضرورة تمييز المصارف بين العناصر الاعتيادية للدخل والعناصر غير الاعتيادية، لأن تقييم الاداء يتم على اساس المرحلة الاولى من الدخل، وذلك لأن العناصر الاعتيادية تمثل نتائج نشاط المصارف الدائمة، اما العناصر غير الاعتيادية فتمثل نتائج نشاط ولكن ليست ضمن النشاط الدائم للمصارف.

إعداد

د. عبدالكريم محمود العزاوي

رئيس قسم تقنيات المحاسبة

معهد الادارة / الرصافة - الجامعة التقنية الوسطى



## 2016/4/17 – 2006/4/17

### عشر سنوات متواصلة من الخدمة المتميزة

نتطلع دائماً الى الامام نحو الافضل في خدمة الزبائن الكرام  
والمساهمة في تنمية وتطوير الاقتصاد الوطني بمختلف انشطته  
خدمات مصرفية متنوعة محلية وخارجية من خلال مراسلينا عبر العالم  
كنا وسنبقى دوماً في تقديم افضل الخدمات المصرفية واحديثها  
لزبائننا الكرام .

### جدول لأهم المؤشرات المالية التي تبين تطور عمل المصرف للفترة من 2006 ولغاية 2015 .

(المبالغ بملايين الدينانير)

2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	اهم المؤشرات المالية
250,000	250,000	250,000	236,000	100,000	75,000	75,000	55,000	55,000	55,000	راس المال
288,723	281,792	280,106	250,420	109,480	84,711	81,006	76,255	65,490	57,591	حقوق المساهمين
753,373	568,325	485,306	136,083	156,179	83,253	53,387	45,549	11,379	4,269	الودائع والحسابات الجارية
176,850	162,184	145,433	112,625	119,227	105,080	92,260	43,438	8,522	876	الائتمان النقدي والتعهدي (بالصافي)
698,695	486,807	474,861	232,616	101,689	85,296	76,757	111,292	69,989	57,370	الاستثمارات (بالصافي)
1,075,843	883,005	789,088	407,544	271,897	172,411	141,264	127,735	78,999	64,666	المركز المالي
24,203	20,596	30,001	13,892	9,583	4,567	5,444	12,459	9,544	2,978	الارباح السنوية
9	8 ومكتب	8 ومكتب	7 ومكتب	7 ومكتب	6 ومكتب	4 ومكتب	3 ومكتب	2	1	عدد الفروع والمكاتب



المصرف الوطني الإسلامي  
National Islamic Bank

## شركة المصرف الوطني الإسلامي - من اهمة خلسة

**رأسمال المصرف:** 251 مليار دينار (مائتان وواحد وخمسون مليار دينار عراقي) كحد أدنى.

### بناية المصرف:

بناية الإدارة العامة للمصرف وفرعه الرئيسي مقامة وفق أحدث التصاميم الهندسية المصرفية، ويقع في أهم المواقع التجارية والحضارية في العاصمة بغداد - شارع العرصات.



### خدمات المصرف الوطني الإسلامي لزيائته:

- ❖ فتح الحسابات الجارية بالدينار العراقي والعملات الأجنبية (الدولار).
- ❖ قبول الودائع الثابته وحسابات التوفير بالعملة العراقية والعملات الأخرى.
- ❖ منح الإئتمان بكافة أنواعه من قروض وتسهيلات مصرفية متنوعة بالدينار والدولار.
- ❖ يقوم بإصدار خطابات الضمان الداخلية والخارجية بالعملة المحلية والأجنبية.
- ❖ فتح الإعتمادات المستندية التي تخدم الأهداف التنموية التي يسعى المصرف لتحقيقها.
- ❖ قبول الحوالات بكافة أنواعها.
- ❖ إصدار السفاتج والصكوك المصدقة وقبول الحوالات الداخلية بكافة أنواعها.
- ❖ بيع وشراء العملات الأجنبية. في القطاع المصرفي بما يوفر متطلبات أحكام قانون الشركات رقم (21) لسنة 1977 وتعديلاته وقانون المصارف رقم (94) لعام 2004 وقانون البنك المركزي العراقي رقم (56) لعام 2004 وتعليماته.

هـ : +964 7179949 - +964 7179951 - +964 7179948

الموقع الإلكتروني: [www.nibiq.com](http://www.nibiq.com)

البريد الإلكتروني: [info@nibiq.com](mailto:info@nibiq.com)

سوق العراق للأوراق المالية  
Iraq Stock Exchange



سوق العراق للأوراق المالية  
IRAQ STOCK EXCHANGE

## مفهوم والية عمل الحافظ الامين في الاسواق المالية

السيد سماح حسن العالول  
مؤسس/شريك رئيسي-شركة مناف للبرمجيات

## مفهوم وآلية عمل الحافظ الأمين في الأسواق المالية



### تعريف

مؤسسة مالية متخصصة مسؤولة عن حماية وحفظ الأصول والموجودات المالية (أوراق مالية، صكوك، سندات ... الخ) لصالح المستثمرين (أشخاص أو مؤسسات) وإدارتها بالنيابة عنهم (بيع، شراء، تسوية، ضريبة، أرباح، اجتماعات، اندماج، قانونية، امتثال ... الخ).

- الوسيط بين المستثمر ومركز إيداع الأوراق المالية وهو بمثابة البنك الذي يضع فيه العميل أوراقه المالية التي يقوم بدوره بتسجيلها وتسليمها الى مركز الإيداع.
- المسؤول الأول عن حساب المستثمر ويزوده بالتقارير والكشوفات الخاصة بحسابه.
- ويقوم بالموافقة أو الرفض على عمليات البيع أو الشراء التي ترسلها له شركة الوساطة المالية المنفذة للأوامر في السوق المالي.

### ظهرت خدمات الحفظ الأمين في ثمانينات القرن الماضي لأسباب عديدة منها:

- تسهيل دخول وخروج المستثمرين في الأسواق المالية المحلية.
- حفظ ومتابعة وإدارة الأوراق المالية بأسواق وعملات مختلفة.
- ضمان وحفظ الأوراق المالية منعاً للسرقة والتلاعب.
- اتباع المعايير العالمية والشفافية لزيادة ثقة المستثمرين.

### من الخدمات الأساسية للحافظ الأمين:

1. استثمار الأرصدة النقدية.
2. تأكيد تنفيذ التداولات.
3. تسوية التداولات ومقاصة الأوراق المالية والنقد.
4. استلام وتسليم الأوراق المالية.
5. حفظ الأوراق المالية.
6. تحصيل العوائد ومتابعة الحقوق المكتسبة من الاستثمار.
7. متابعة اجتماعات وقرارات وإجراءات الشركات.
8. متابعة مراكز الأسعار والاستثمارات.
9. تقديم التقارير المالية والتحليلية للمستثمرين.

### الإطار التنظيمي للبنك الحافظ

- الحافظ العالمي Global Custodian
- الحافظ المحلي Local Custodian

### الحافظ العالمي Global Custodian

يتابع الحافظ العالمي الموجودات المالية لمستثمريه في الأسواق المالية المختلفة حول العالم بواسطة فروعها المحلية أو المصارف الحافظة المحلية. من الممكن أن يكون الحافظ العالمي مصرف، شركة تأمين، صندوق استثمار مشترك، صندوق تحوط، صندوق تقاعد.

- نقل فوري ملكية الأوراق المالية مع التسوية النقدية.
- سرعة تنفيذ إجراءات الشركات Corporate Actions ودفع الاستحقاقات.
- توفير خدمات الوكيل بالنيابة عن المستثمر.
- توفير الحماية الكاملة لموجودات المستثمر.
- إقراض الأوراق المالية.

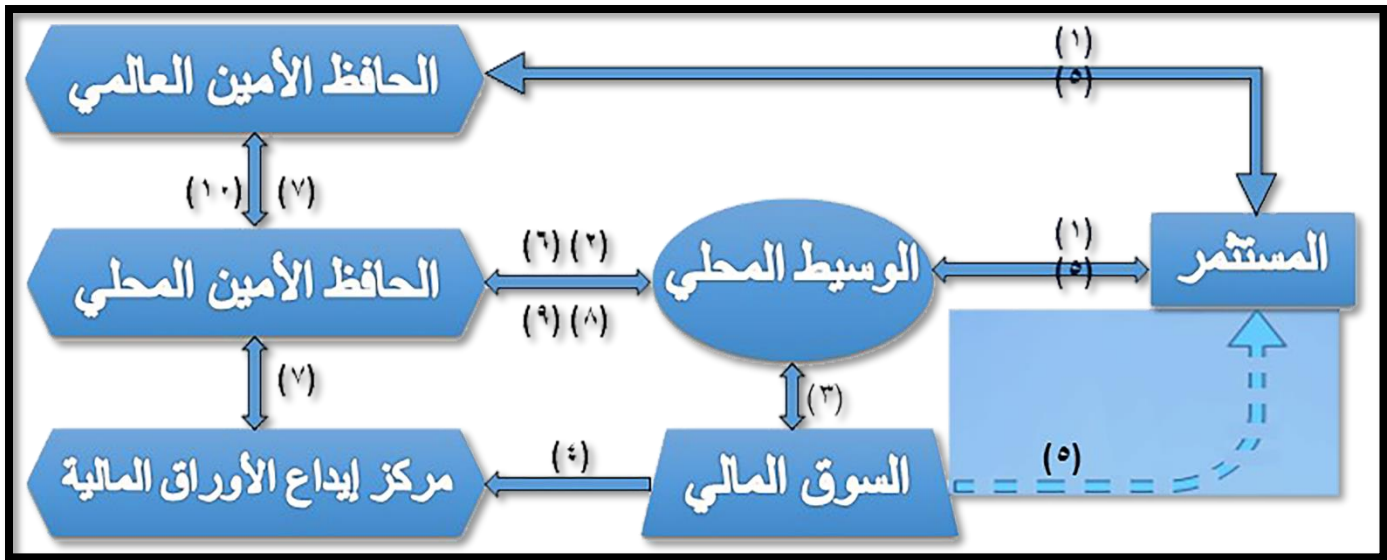
### الحافظ المحلي Local Custodian

يتابع الحافظ المحلي بالتنسيق مع الحافظ العالمي الحقوق والأعمال والاستثمارات لصالح المستثمرين الخارجيين و / أو المحليين بما يتوافق مع قوانين وأنظمة الدولة المعنية.

- واجهة واحدة محلية للأسواق الإقليمية والعالمية.
- ساعات عمل محلية لخدمة العملاء المحليين.
- نقطة اتصال واحدة لكافة الأسواق.
- مراجعة وثائق المستثمرين حسب القوانين والتعليمات المحلية.
- متابعة نقل الأسهم وتسديد قيمتها.
- متابعة معلومات وأخبار الأسواق المحلية.
- تقديم ومتابعة التقارير الخاصة بالجهات الرقابية المحلية.
- التأكد من القدرة الائتمانية والكفاءة المالية لمن يتعامل معهم.
- متابعة قوانين الملكية (نسب الملكية، التقادم ... الخ).
- متابعة السياسات الضريبية على الإيرادات والأرباح الرأسمالية.

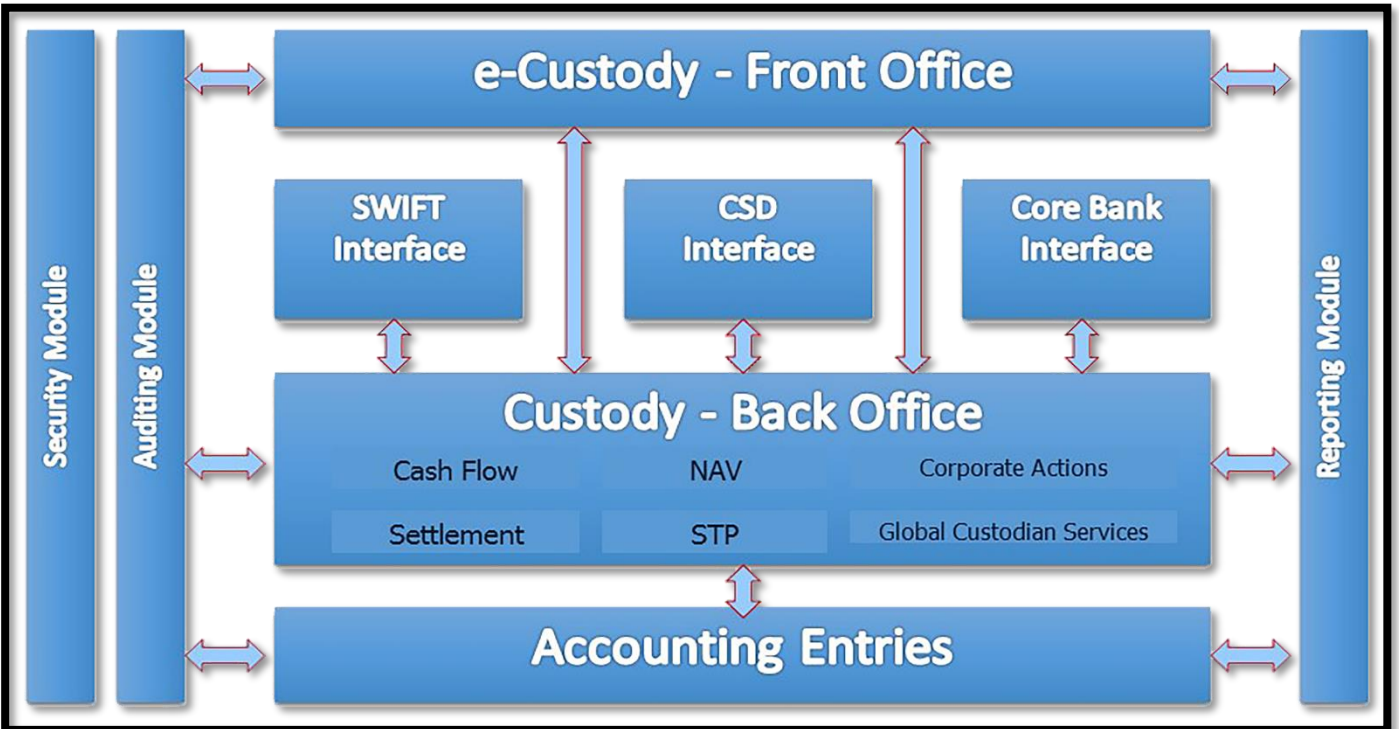
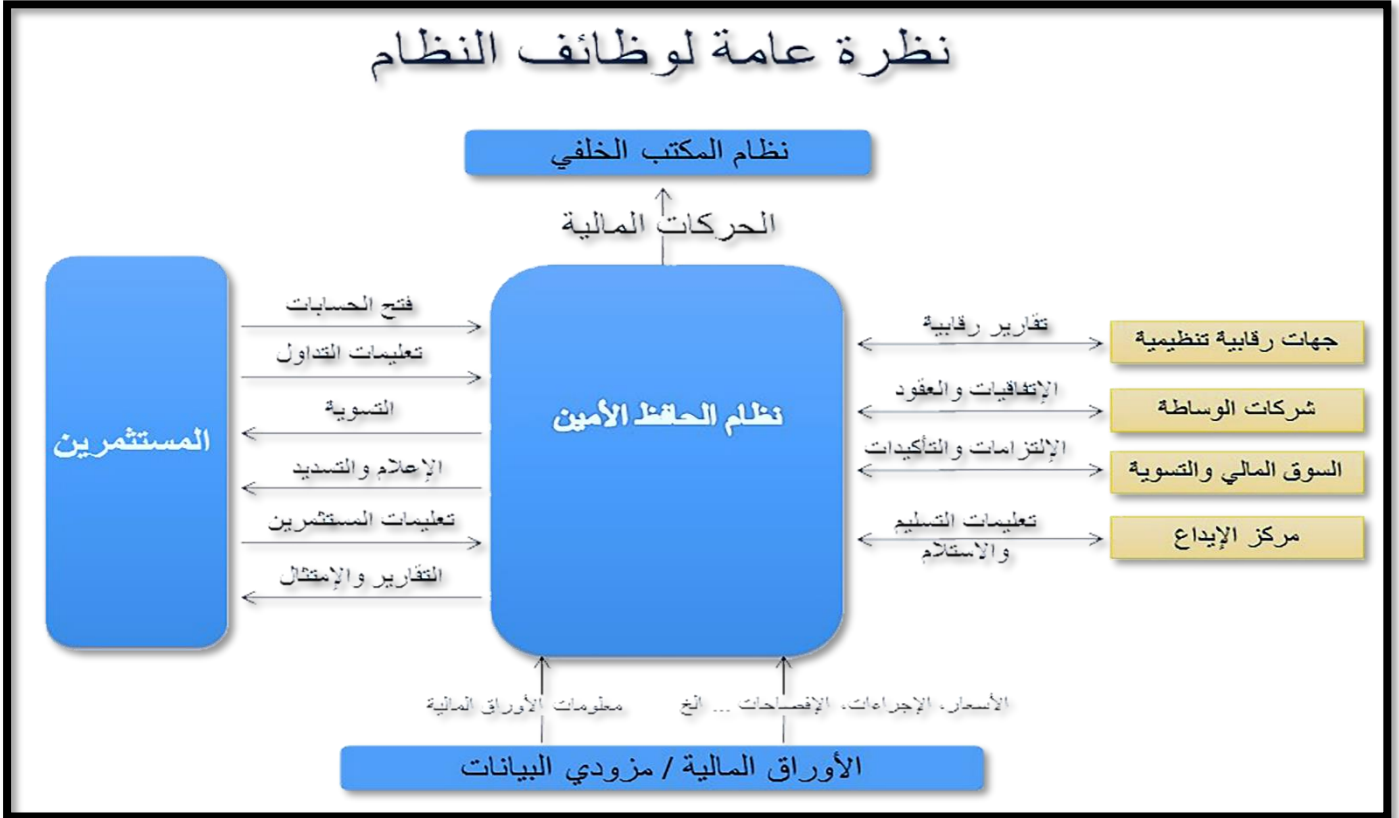
- متابعة قوانين وتعليمات الامتثال وغسل الأموال المحلية.  
الحافظ الأمين العالمي يعمل في بيئات تنظيمية متعددة وبالتالي يجب أن يتابع التغييرات التنظيمية المحلية وضمان الامتثال لها لاستمرار أعماله في تلك الدول.

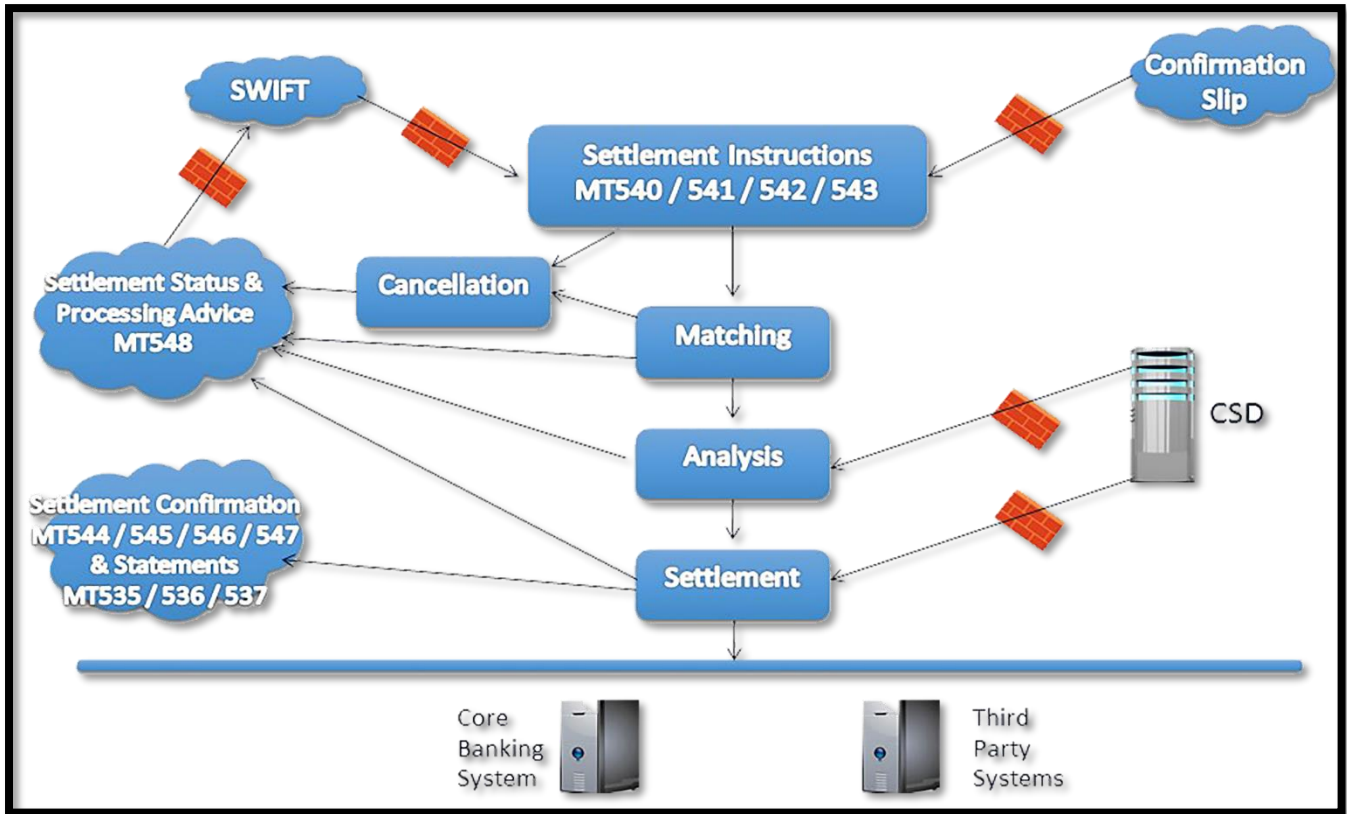
تسوية شراء / بيع الأوراق المالية



1. إعطاء الأمر للوسيط.
2. التأكد من الأمر.
3. تنفيذ الأمر.
4. انتهاء التداول.
5. إعلام المستثمر بالتنفيذ.
6. إعلام الحافظ الأمين وتحويل الأوراق المالية (شراء).
7. تبادل وتأكيذ معلومات الأوامر.
8. تحويل الأوراق المالية إلى الحافظ الأمين المحلي (بيع).
9. تسوية / تسديد قيمة الشراء / البيع.
10. التسوية بين الحافظ الأمين العالمي والمحلي.

نظرة عامة لوظائف النظام





### Corporate Actions إجراءات الشركات

يتابع ويدعم إجراءات الشركات المدرجة ومنها:

- التوزيعات النقدية
- اجتماعات وقرارات الهيئات العامة
- تعليمات المستثمرين
- زيادة / تخفيض رأس المال
- تفتيت السهم
- حقوق الاكتتاب
- فوائد السندات
- الاسترداد الجزئي / الكلي للسندات



عمولات مختلفة تستوفي من المستثمرين ومنها:

- عمولة حفظ الأوراق المالية.
- عمولة شراء / بيع الأوراق المالية.
- عمولة ممارسة حق الاكتتاب.
- عمولة ايداع أوراق مالية.
- عمولة تحصيل أرباح وفوائد.
- عمولة متابعة رهن / فك رهن الأوراق المالية.
- عمولة الحضور والتمثيل في اجتماعات الهيئة.
- عمولة اصدار كشوفات مختلفة.
- عمولات خدمات عامة.

أعمال وخدمات إضافية من الممكن القيام بها:

- متابعة القوانين الخاصة بالامتثال لبعض الدول (مثال: فاتكا).
- متابعة الكشوف الدولية الخاصة ومنها:
  - قوائم السياسيين وأصحاب المناصب الحكومية PEP
  - قوائم الإرهاب:
    - قائمة الأمم المتحدة
    - القوائم الأمريكية
    - القوائم الأوروبية
  - القوائم المحلية للممنوع التعامل معهم

من الخصائص الرئيسية للنظام

- + متعدد الأسواق:
  - شرائح عمولة مختلفة لكل سوق.
  - آلية احتساب عمولة مختلفة لكل سوق.
- + متعدد العملات:
  - على مستوى المستثمر.
  - على مستوى السوق.

- + متعدد أنواع الحسابات:
  - على مستوى المستثمر.
  - على مستوى السوق.
- + وثائق المستثمرين:
  - الاتفاقيات.
  - جواز السفر، الهوية.
  - توقيع المستثمر.
- + تصنيفات متعددة للمستثمرين.
- + متابعة حالة سجل المستثمر:
  - متوفي.
  - مجمد.
  - خاص.
- + متابعة وكلاء المستثمرين ومعلومات الوكالة:
  - تاريخ الوكالة.
  - تاريخ الانتهاء ... الخ.
- + متابعة القصر (الوصي، تاريخ بلوغ السن القانوني ...).
  - + شاشة خاصة لخدمة العملاء:
    - الرد الفوري على استفسارات العملاء.
    - متابعة النواقص في ملف العميل - إن وجدت.
    - متابعة النواقص في حركات العميل - إن وجدت.
- + إشعارات الشراء / البيع:
  - إرسال آلي للإشعارات للمستثمرين.
  - متابعة تسليم الإشعارات للمستثمرين.
- + معالجة آلية لتوزيعات الأسهم المجانية وتفتيت الأسهم.
- + معالجة تبادل العملات الأجنبية و فرق العملة.
- + احتساب الفوائد الدائنة والمدينة.
- + متابعة العقود المستقبلية (Futures).
- + متابعة المحافظ المدارة.
- + إمكانية تعدد شجرة الحسابات.
- + إمكانية تعريف شجرة حسابات خارج الميزانية.

+ تحويل بين حسابات المستثمر المختلفة وبالعملات المختلفة.

+ الخدمات الإلكترونية للمستثمرين:

- إشعارات بالأرصدة (الدائنة والمدينة).
- إرسال كشوفات الحسابات آلياً.
- إرسال كشوفات المحافظ آلياً.
- إرسال أخبار الشركات وتعاميم العملاء آلياً.

+ العمولات المقبوضة.

+ نسب رسوم الادارة والاداء والعوائد المطلوبة.

+ العديد من التقارير المتخصصة والتحليلية:

- المراكز المالية.
- التوزيع القطاعي.
- التوزيع الجغرافي.
- صافي وضع العميل.
- الأرباح المحققة / غير المحققة.
- ... الخ.

سامح حسن العالول  
المؤسس / شريك رئيسي - شركة مناف للبرمجيات

# Elaf Islamic Bank



**2016**

*Building our success continues*

Registered Address: Building 4, Street 2, Hai Al Wehda, Mahala, P.O. Box 3440,  
Alwieh, Baghdad, Republic of Iraq  
Email: [info@eibiq.com](mailto:info@eibiq.com) ; Tel: +964 171 84601, +964 171 73201; Fax: +964 171 83766  
Visit our website: [www.eibiq.com](http://www.eibiq.com)

## Vision and Mission

### Vision

*'We believe society needs a fair and equitable financial system; one which rewards efforts and contributes to the development of the community'*

### Mission

*'To meet the financial needs of the communities across the world by conducting business ethically in accordance with our beliefs, practicing the highest professional standards and sharing mutual benefits with the customers, staff and shareholder who participate in our business success'*

سوق العراق للأوراق المالية  
Iraq Stock Exchange



سوق العراق للأوراق المالية  
IRAQ STOCK EXCHANGE

## التداول عبر الانترنت للمستثمرين

د. رويدة حازم حسن  
عضو مجلس محافظي سوق العراق للأوراق المالية  
خبير تكنولوجيا المعلومات

## التداول عبر الانترنت للمستثمرين



### المقدمة

تم البدء بالتداول الإلكتروني في البورصة العراقية «سوق العراق للأوراق المالية» عام 2009 بعد ان كان الاعتماد على التداول اليدوي لمدة 15 سنة منذ انشائها وذلك بعد ان تم التعاقد مع شركة نازداك أو إم أكس السويدية المتخصصة، والتي سبق لها تنفيذ مشاريع مماثلة في أكثر من ثلاثين بورصة عربية ودولية.

ان التحول من نظام التداول اليدوي إلى التداول الإلكتروني يعتبر نقلة نوعية متميزة في أداء «سوق العراق للأوراق المالية» حيث شهدت البورصة العراقية تفعيلاً للنشاط الاستثماري على نحو كبير ينسجم مع رغبة وطموح أكثر من مليون مواطن ينشطون في قطاع الأسهم. وللنجاح الذي حققه سوق العراق للأوراق المالية ومع التزايد المستمر لأهمية الدور الذي تلعبه شبكة الانترنت سواء على المستوى الشخصي أو المهني كان من الضروري أن يقوم سوق العراق بالبدء بزيادة نشاط السوق عن طريق سبل اخرى لتوسيع مساحة الاستثمار في العراق لذا قام مجلس المحافظين وادارة السوق بدراسة موضوع " التداول عن بعد " في الاسواق المالية او التداول عبر الانترنت والذي هو عبارة عن امكانية بيع و شراء الاوراق المالية أو مشتقاتها إلكترونياً عبر شبكة المعلومات أو الانترنت، حيث يلجأ المستثمر الذي يرغب في التداول عبر شبكة الانترنت الى الوسيط المرخص له بتقديم هذه الخدمة من قبل الاسواق المالية ليجرى تعاملاته كما لا يجوز للمستثمر التعامل مباشرة مع نظام التداول بالبورصة.

### التداول عبر الانترنت



أو ما يسمى بالتداول الإلكتروني، ونقصد به التداول في الأسواق المالية عبر شبكة الإنترنت وإجراء عمليات البيع والشراء والأوامر المتعلقة بذلك، و نظراً لسهولة الوصول الى منصة التداول عبر شبكة الانترنت التي تصل جميع المستخدمين في جميع أنحاء العالم، فان هذا هو ما شجع على استخدام منصات التداول عبر الانترنت والتي باتت تستخدمها الآن ملايين المتداولين من جميع أنحاء العالم عن طريق نظام يمكنهم من إجراء كافة أشكال عمليات

التداول، وتتم هذه الآلية من خلال نظام منصة التداول التي توفرها الشركة الوسيطة لعملائها لربطهم بشبكة التداول في سوق المال.



### مميزات التداول عبر الإنترنت

- 1- سهولة التداول في الاسواق المالية والذي يتم من خلال الانترنت، فبمجرد امتلاك المستثمر لحساب في إحدى شركات الوساطة التي ترتبط بالسوق يمكن للمستثمر البدء وإجراء الصفقات التجارية ومتابعتها.
- 2- إمكانية مراقبة السوق أولاً بأول ومتابعة العمل لصفقاته في الوقت الذي يريده ومن المكان الذي يريده بشرط توفر الإنترنت فقط، وهذا يتيح للمتداول مراقبة صفقاته بنفسه بسرعة وبدون تأخير.
- 3- إمكانية ان يستفيد المستثمر من التقلبات الحاصلة في السوق بإمكانية دخوله والاستفادة من هذه التقلبات مباشرة في اوقات التداول.
- 4- توفر العديد من أدوات التداول والتقنيات المتطورة المتوفرة في الاسواق المالية فهناك المؤشرات الاقتصادية وإمكانية تعدد الصفقات ووضع الأوامر المتعددة التي قد تساعد المستثمرين وتزيد من إمكانية تحقيق أهدافهم ومكاسبهم.
- 5- إتاحة الفرصة للمستثمر لمراقبة تنفيذ تعاملاته ومتابعة استثماراته في أي وقت
- 6- امداد العميل ببيانات السوق لحظياً.
- 7- تسهيل عملية نقل الاوامر من العميل الى الوسيط وتفادي الاخطاء المصحوبة بها من عدم وضوح البيانات والتي تعد من المشاكل الرئيسية التي تواجه الاستثمار في الاوراق المالية.
- 8- تسهيل عملية التداول وتقليل الاعتماد على الوسطاء.
- 9- الاستفادة من رسوم السمسرة المخفضة المفروضة على هذا النوع من التداول.
- 10- التداول الإلكتروني يجعل الاستثمار في سوق الاوراق المالية أكثر سهولة وأقل تكلفة.

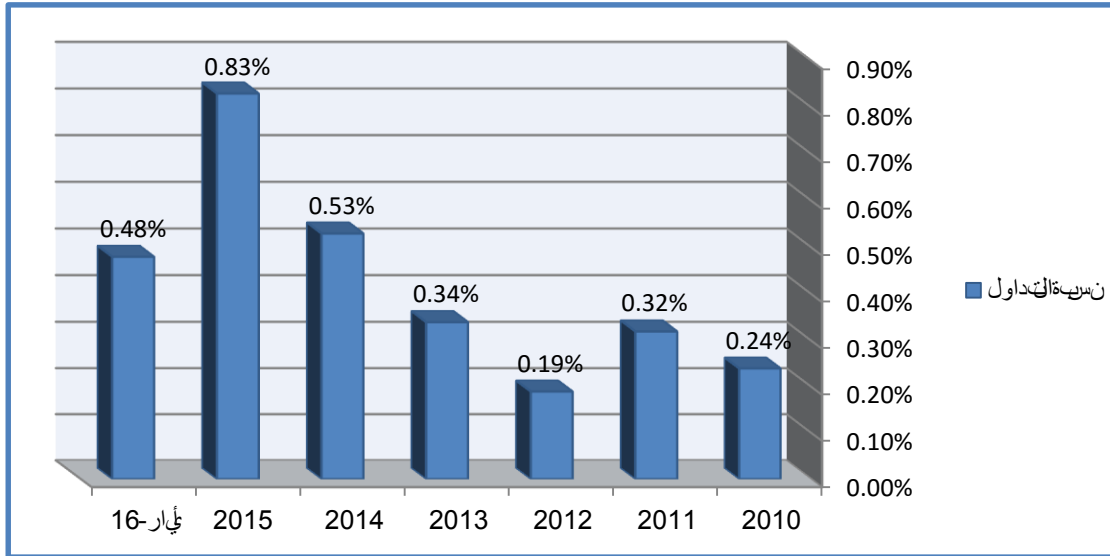
### آلية التداول عبر الإنترنت

- 1- بعد حصول المستثمر على معلومات الدخول إلى حسابه عبر الانترنت من خلال شركة الوساطة التي يتعامل معها، حينها يصبح قادراً على متابعة مجريات التداول وإدخال أوامر البيع والشراء الخاصة به بنفسه، وتقوم التقنيات التي توفرها شركة الوساطة لهذا الهدف بالتحقق من أن المستثمر لديه رصيد يكفي من النقود قبل قبول الأمر.
- 2- عند الشراء يتم حجز قيمة المبلغ المعادل لقيمة الشراء مضافاً إليها عمولة التداول والبدلات الخاصة بالمستثمر، وذلك بعد إدخال أمر الشراء اعتماداً على الكمية والسعر المدخل.
- 3- وبعد استكمال حال الاستجابة للأمر كلياً أو جزئياً يقوم البرنامج على الفور بخصم تكلفة الاسهم وتعديل رصيد المستثمر اعتماداً على سعر عملية التداول.
- 4- أما عند البيع فيقوم البرنامج بحجز كمية الاسهم من رصيد المستثمر المتاحة للتداول، وفي حالة تنفيذ أمر البيع بشكل جزئي أو كلي يتم خصم قيمة الاسهم من رصيد المستثمر وزيادة رصيده من المبالغ بما يعادل قيمة الاسهم التي تم بيعها بعد أن يتم خصم عمولة التداول والبدلات التي يجب أن يدفعها العميل.

**نشاط خدمة التداول عبر الإنترنت**

من البورصات الناجحة التي استخدمت التداول عبر الإنترنت بورصة الاردن الشقيق حيث ارتفعت نسبة حجم التداول عبر الإنترنت الى حجم التداول الاجمالي بصورة كبيرة جدا وهذا مما يدعو الى الحث على العمل بنفس الاسلوب وتطبيق مثل هذه التجارب لزيادة مساحة الاستثمار دعماً للاقتصاد الوطني، والجدول والرسم البياني التاليين يبينان مدى تأثير التداول عبر الإنترنت على مجمل التداول منذ بدئه في بورصة الاردن.

التداول عبر الإنترنت في بورصة الاردن		
السنة	حجم التداول المنفذ من خلال خدمة التداول عبر الإنترنت (دينار)	النسبة من حجم التداول الإجمالي
2010	5,673,824	0.24%
2011	8,698,125	0.32%
2012	3,608,314	0.19%
2013	10,583,251	0.34%
2014	11,406,223	0.53%
2015	20,089,908	0.83%
أيار-2016	4,208,395	0.48%



د. رويدة حازم حسن  
عضو مجلس محافظي سوق العراق للأوراق المالية  
خبير تكنولوجيا المعلومات





سوق العراق للاوراق المالية

IRAQ STOCK EXCHANGE

سوق العراق للاوراق المالية

Iraq Stock Exchange

دور مشروع التداول عبر الانترنت في رفع  
تداولات سوق العراق للاوراق المالية

الخبير يونس صادق  
مدير الانظمة الالكترونية

## دور مشروع التداول عبر الانترنت في رفع تداولات سوق العراق للاوراق المالية



### **المقدمة:**

يعتبر مشروع التداول عن طريق الانترنت من التطبيقات الحديثة في اسواق المال العالمية، ويسعى سوق العراق بخطوات طموحة لتنفيذه والتي ستساهم بتوسيع قاعدة التداول وزيادة المستثمرين والمتداولين وبما يؤدي الى زيادة حجم التداول وكذلك يعطي ثقة عالية للمستثمرين الغير عراقيين بالبورصة العراقية لكونه يجعلهم بتماس مباشر مع بيئة التداول عبر الوطاء.

### **رؤية سوق العراق للاوراق المالية لمشروع التداول عبر الانترنت**

ينظر سوق العراق لمشروع التداول عبر الانترنت كمشروع استراتيجي مهم وله الاولوية القصوى بالتنفيذ لما له من اهمية كبيرة في التأثير على حجم التداول في السوق وجلب استثمارات جديدة، وترسخت القناة بتنفيذ هذا المشروع لدى السوق بعد اطلاق نظام التداول الجديد X-Stream، وبعد توجيه ادارة السوق الى قسم الانظمة الالكترونية بوضع دراسة لتنفيذ المشروع، باشر قسم الانظمة بوضع دراسة عن المشروع ودراسة تجارب اسواق المال في المنطقة وتحديدا الاسواق الخليجية لكونها تستخدم نفس نظام التداول والايدياع المستخدم في سوق العراق، وكان التركيز على دراسة تجربة سوق ابو ظبي وسوق الكويت لكون نسخة نظام X-Stream المستخدمة لديهم هي نفسها التي يستخدمها سوق العراق، مع وجود تقارب كبير في بيئة التداول بين هذه الاسواق وسوق العراق.

الاستراتيجية التي ستبناها السوق في هذا المشروع هو ان تكون المعدات الرئيسية للنظام في مقر سوق العراق وباستطاعة اي وسيط ان يقدم هذه الخدمة مباشرة الى عملائه، مع منح المستثمر امكانية كاملة لاجراء التداول على الاسهم المدرجة في سوق العراق وعبر شركة الوساطة المسجلة لدى سوق العراق.

### **نظام التداول عبر الانترنت في سوق العراق سيتكون بشكل عام من جزئين رئيسيين:**

**اولا: الجزء الخاص بخدمات المستثمر:** ويتولى تقديم خدمات كثير للمستثمرين عبر شبكة الانترنت حيث يتمكن المستثمر من النفاذ الى هذه الخدمات عبر الانترنت وعبر ISX Portal، ويمكن المستثمر من الاستفادة من الخدمات التالية:

- 1- مشاهدة تداولات السوق في الوقت الحقيقي وبدون تأخير.
  - 2- عرض محافظهم الاستثمارية والبيانات التي يولدها السوق.
  - 3- الحصول على البيانات والدراسات التحليلية التي تم انشاؤها بواسطة السوق.
- ويمكن المستثمر المسجل لدى شركة الوساطة من الاستفادة من هذه البيانات اما عن طريق الانترنت عبر نفاذه الى هذا النظام عبر بوابة النفاذ، او عن طريق استخدام الموبايل حيث

سيتم توفير نسخة منه يعمل على انظمة (Android and IOS) والتي ستكون موجودة على بوابة النفاذ الرئيسية ويتمكن المستثمر من تحميلها الى جهازه.

**ثانيا: الجزء الخاص بالوسيط:** وهذا الجزء بخدمات الوسيط والذي يمنح السوق للوسيط منصة متكاملة لخدمات التداول عبر بوابة النفاذ، ويتمكن الوسيط من الاستفادة من الخدمات التالية:

- 1- تغذية بيانات السوق في الزمن الحقيقي بدون تاخير الى عملائه ومستثمريه.
- 2- خدمة التداول عبر الانترنت لمستثمريه وتكون بالزمن الحقيقي لتداول السوق.
- 3- منح القدرة لعملائه لعرض محافظهم الاستثمارية والبيانات.
- 4- التحويلات المالية بين مصرف المقاصة والوسيط.
- 5- التحليل الفني للمشاكل

### **توقعات سوق العراق لنجاح نظام التداول عبر الانترنت:**

نتوقع ان ينجح هذا المشروع بشكل واسع وخصوصا بعد السنة الاولى لتنفيذه، حيث خلال اجراء دراستنا للمشروع قمنا بوضع الجهات والفئات المستفيدة من هذا المشروع والتي نتوقع سيكون غالبية مستخدميه من هذه الجهات، والجهات التي ستكون مستفيدة بشكل كبير من هذا المشروع هي:

- 1- شركات الاستثمار المالي: توجد (6) شركات استثمار مالي مدرجة في سوق العراق للاوراق المالية وتعمل باستثمار الاوراق المالية
- 2- الصناديق الاستثمارية: حيث يوجد (34) صندوق استثماري مسجل في مركز الايداع وهذه الصناديق هي غير عراقية ولديها تداولات جيدة في سوق الاسهم.
- 3- المستثمرين غير العراقيين: حيث ان جميع المستثمرين غير العراقيين يتداولون من خارج العراق وعبر وسطاء سوق العراق في بغداد، علما ان حجم تداول غير العراقيين في السوق كان تقريبا 18.85% من حجم التداول الكلي في عام 2015 ، ونتوقع انه بعد تطبيق نظام التداول عبر الانترنت ان ترتفع النسبة بشكل قليل خلال العام الاول من تطبيقه ولكن بنسبة أكبر في السنة الثانية، لان الاليات التي سيوفرها هذا النظام ستزيل الكثير من الحلقات والمعوقات الموجودة حاليا لتداول غير العراقيين.
- 4- المستثمرين العراقيين المتواجدين خارج العراق: يوجد عدد كبير من المستثمرين العراقيين اصحاب المحافظ الاستثمارية الكبيرة متواجدين خارج العراق اما بشكل دائم او شبه دائم اي متنقل من والى العراق، ونسبتهم التقريبية هي بحدود 40% (هذه النسبة تتغير بشكل دائم)، وهذه الشريحة تنطبق عليها تقريبا نفس ما هو على المستثمرين غير العراقيين.
- 5- المستثمرين العراقيين داخل العراق: نتوقع ان تكون نسبة المشاركة قليلة من هذه الشريحة في نظام التداول عبر الانترنت وستتركز على المستثمرين اصحاب المحافظ الاستثمارية الكبيرة.

### الخدمات التي سيوفرها نظام التداول عبر الانترنت:

سيوفر نظام التداول عبر الانترنت منصة تداول متكاملة الخدمات على مستوى المستثمر تتيح لها متابعة السوق وتداولاته بالزمن الحقيقي، ويمكن للمستثمر من الوصول الى كل المعلومات الخاصة بتداولاته على مدى 24 ساعة، إضافة الى ذلك يتيح للمستثمر تنظيم طلبات البيع والشراء بنفسه وبشكل مباشر خلال جلسة التداول وحتى خارج اوقات التداول من خلال تنظيم قائمة بالطلبات التي ستكون جاهزة صباح يوم جلسة التداول، لذلك ان اهم الخدمات التي سيوفرها النظام للمستثمرين:

- 1- بناء جسور تواصل مباشرة بين المستثمر والسوق عبر الوسيط
- 2- تمكين المستثمر من الاطلاع حتى على بياناته في مركز الايداع (الرسملة، الاكتتاب، الايداع)
- 3- يساعد المستثمرين على اتخاذ قراراتهم بالبيع والشراء بشكل مستقل عن اي تأثيرات
- 4- ايصال بيانات مالية حول اداء الشركات المساهمة بشكل شفاف مما يعطي للمستثمر رؤية واضحة وصحيحة عن كل شركة ينوي الاستثمار في اسهمها.
- 5- نشر بيانات التداول بشكل فوري الى المستثمر داخل وخارج العراق بما يساهم بشكل كبير في نشر المعلومة وينقل الصورة الصحيحة لإداء البورصة.

### رؤية سوق العراق للمرحلة المستقبلية بعد تطبيق مشروع التداول عبر الانترنت

نظرة السوق للمرحلة القادمة ما بعد تطبيق النظام تفاؤلية مشجعة، فكما اوضحنا في اعلاه بتوقع زيادة نسبة التداول في السوق وهذا ينعكس ايجابا على السوق، كذلك سوف ينعكس ايجابا على شركات الوساطة التي تتعامل مع هذا النظام من خلال اجور الاشتراك للمستثمرين والعمولات المتحققة من زيادة حجم التداول.

ومن المتوقع ان يوفر تطبيق هذا النظام فرص عمل جديدة للشباب في شركات الوساطة، كما هو الحال عندما وفر تطبيق التداول الالكتروني فرص عمل لكثير من الشباب للعمل على نظام التداول الالكتروني لدى شركات الوساطة، حيث ان تطبيق نظام التداول عبر الانترنت سيوفر فرص اضافية للشباب المتعلم للعمل لدى شركات الوساطة حيث ان الخدمات التي يوفرها النظام كثيرة وتحتاج الى متابعة مستمرة وخصوصا مع المستثمرين المتواجدين في الدول التي لديها فرق توقيت عن وقت التداول الحقيقي.

من المتوقع ايضا ان هذا النظام سيساهم بشكل كبير بنشر ثقافة الاستثمار بين شرائح كبيرة بالمجتمع ويساهم ايضا بخلق فرص عمل للمستثمرين الجدد وصناعة مالية جديدة، هي حاليا غائبة عن المجتمع ويساهم بتحريك جزء من الاموال المكدسة خارج القطاع المصرفي وتوضيفها في سوق المال.

ويوجد تحدي اخر سيساهم بشكل كبير في تنشيط التداول عبر الانترنت وخصوصا لغير العراقيين وهو البنك الضامن، لان تطبيق نظام التداول عبر الانترنت وضماناته ليس كافيا بشكل كبير لجذب الاستثمار الاجنبي ولكن في حالة تطبيق خدمة البنك الضامن مع خدمة التداول عبر الانترنت فانه سيساهم بشكل كبير جدا بتنشيط التداول وجذب الاستثمارات الخارجية.

مع التقدير...

الخبير يونس صادق  
مدير الانظمة الالكترونية

- IT infrastructure and Systems Integration
- Platform Solutions
- Application Software Solutions
- Networking Systems
- Security Solutions
- Self-Service Banking Terminals Media Solutions
- Professional Services
- 24 x 7 Support Services

HQ in Lebanon P.O.Box: 5004-116, Beirut - Phone: +9614533515 / 9614533551  
 Operation in Iraq Baghdad Phone : +9647809269816 / Erbil Phone : +964662587683  
 Email: info@infotechbs.com

## Partnerships



Business Partner



IBM Power Systems  
 IBM Data Storage Solutions  
 IBM Software  
 IT infrastructure  
 Security  
 Analytics  
 Mobile and Social



Routers, Switches, Security,  
 Optical networking, Wireless,  
 Data Center Management and  
 automation, Unified  
 Communications, Video,  
 Conferencing, Collaboration Endpoints,  
 Cloud and Systems Management



**Lenovo**

World-Class Servers for  
 World-Class Businesses

Premium, Laptops

Enterprise Desktop



**DIEBOLD**

Optimize availability,  
 enhance security and  
 synthesize data by using  
 Diebold software to manage  
 self-service fleet. Strengthen  
 relationships and generate additional  
 revenue with tailored marketing  
 campaigns



**KASPERSKY** Lab

Security Solutions



**Microsoft**

Software Solutions





OBTAIN THE LEAD

من نحن:

ان الرؤيا الجديدة هي شركة عراقية مسجلة تقدم مجموعة متميزة من الخبرات في ادارة المشاريع الهندسية والاستشارات والتطبيقات الالكترونية. بقدراتها الموجهة بالكامل على تكنولوجيا المعلومات والاتصالات و بكوادرها المتخصصة و مشاريعها المنجزة التي اكسبتها الخبرة الكافية لتكون محل ثقة زبائنها من مؤسسات حكومية و محلية بالاضافة الى كونها وكيل حصري لعدد من الشركات الرائدة عالميا .

مجالات عملنا :



- تصميم وأنشاء وهندسة مراكز البيانات Data center وكذلك الافتراضية منها Virtual والاحتياطية Recovery .
- استشارات في مجال حلول الانظمة الادارية والتطبيقية (Applications) والواجهات الحكومية الالكترونية.
- نظام ادارة المؤسسات Enterprise Resources Planning يشمل نظام الافراد والرواتب والمخازن والمشتريات وما تعلق بها .
- نظام ادارة المحتوى وأتمتة العمليات اليومية للبريد اليومي للمؤسسات Enterprise Content Management .
- نظام ادارة الجامعات من تسجيل ومتابعة الدوام وكل ما يتعلق بالعمل الاداري للجامعة.

وكالاتنا التجارية :



## من نحن؟

شركة IDS هي شركة رائدة في مجال تكنولوجيا الاتصالات والمعلومات تأسست عام 1991 في لبنان ولها شبكة متينة من المكاتب والشركاء في لبنان وفي الخارج. تقوم الشركة بتصميم وتطوير حلول تناسب الشركات الخاصة والمؤسسات الحكومية في دول مجلس التعاون الخليجي و الشرق الأوسط. تغطي منتجاتنا وخدماتنا مجالات الERP، إدارة الأصول والمحافظ المالية، خدمات التداول الإلكتروني للأسهم والمنتجات المالية، الأرشفة وإدارة الوثائق، بالإضافة الى تطوير المواقع وبوابات التجارة الإلكترونية وتطبيقات المحمول.

## برنامج VESTIO للتداول الإلكتروني للأسهم والمنتجات المالية

- ✓ يدعم أسواق متعددة بعملة متعددة
- ✓ يخدم شركات الوساطة وشركات الاستثمار والبنوك
- ✓ نظام إيكولوجي مترابط من الخدمات بهدف تحسين تجربة التداول في البورصة
- ✓ يخدم العملاء و الموظفين والدلائل في شركات الوساطة
- ✓ يقدم مجموعة أدوات وتطبيقات لخدمة المستخدمين
- ✓ متوافق مع بروتوكول FIX بجميع إصداراته
- ✓ متوافق مع نظام NASDAQ OMX X-STREAM
- ✓ موافق عليه من قبل سوق الكويت للأوراق المالية وسوق قطر للأوراق المالية
- ✓ يقدم خيارات ربط عملاء خارجيين عبر شبكات Reuters و Bloomberg
- ✓ يأمّن ربط خارجي آمن وخاص عبر VPN

## وحدات النظام



وهي بوابة للتداول على الويب مع مكتب خلفي وأداة إنشاء تقارير كاملة للإدارة

**OT Web**

وهو تطبيق لتداول الأسهم عبر المحمول لمختلف الأنظمة من iOS و Android و Windows Mobile

**OT Mobile**

وهو تطبيق Windows لخدمة الدلائل في حجرة التداول وموظفي خدمة الإتصال في ال call center

**AccuTrade**

وهو تطبيق مكتب خلفي للشركة وإدارة العملاء وأداة لإنشاء التقارير

**BrokerPlus**

نظام محاسبة

**LIBRA**



لبنان | بيروت - بئر حسن - شارع السفارة المغربية | +961 1 85 95 01

الكويت | صندوق بريد 27927 الصفاة 13001 الكويت | +965 2471 8187 | +965 9978 3080

العراق | بغداد - الجادرية - مبنى 6 - شارع 26 - منطقة 913 - مكتب شركة Vanrise Solutions | +964 7809 255370 | +964 7802 309461

sales@ids.com.lb | www.ids.com.lb



# الشركة العراقية لتصنيع وتسويق التمور مساهمة مختلطة

هي الشركة المختلطة الوحيدة في العراق والمتخصصة في تصنيع وتسويق التمور. تأسست عام ١٩٨٩ وهي إمتداد لمهام وأعمال هيئة التمور العراقية.

تعمل الشركة على تأمين الأنواع الجيدة من التمور والعناية بها وإنتاجها وفق أحدث الأساليب وضمن المواصفات القياسية العراقية والعالمية وبخطوط إنتاجية متكاملة وبمختلف العبوات والأوزان وبما يتلائم وذوق المستهلك في الداخل والخارج.

عنوان الشركة / العراق - بغداد - الشالجية

E-Mail: iraqiandate1@yahoo.com

لشركة فروع في المحافظات (بغداد . البصرة . كربلاء . بابل . ديالى) ولها مخازن مبردة وغير مبردة تستوعب لحزن كميات هائلة من التمور تغطي حاجة الشركة.



المخزن المبرد



المكبس النموذجي

إفتتحت الشركة المكبس النموذجي في بغداد عام ٢٠١٠ وبمواصفات عالمية وبأجهزة متطورة ومن مناشئ عربية.

للشركة مكائن وخطوط إنتاجية مختلفة وكما يلي :

٢- مكائن نزع النوى

٤- أجهزة التشكيل الحراري

٦- أجهزة إنتاج أكياس مزرعة الهواء

٨- مياخر حديته لتبخير التمور

١- مكائن غسل التمور وتجزئتها

٢- أجهزة كبس التمور وعبوات مختلفة

٥- جهاز غسل الصناديق البلاستيكية

٧- معمل لإنتاج الدبس وعبوات مختلفة



ماكينة غسل التمور



جهاز التشكيل الحراري





# جمعية وسطاء اوراق المال في العراق

جمعية وسطاء اوراق المال هي جمعية مستقلة وغير حكومية وغير سياسية تتمتع بالشخصية المعنوية والاستقلال المالي والإداري ولها أهلية التملك والتقاضي والتعاقد والتصرف بممتلكاتها وفقا للقوانين والأنظمة الشرعية ولا تهدف الى الربحية.



أعضاء مجلس إدارة جمعية وسطاء أوراق المال في العراق 2016 - 2019

تهدف الى:-

1. تعنى الجمعية بمجال التطوير الاقتصادي عموما وتطوير سوق / أسواق المال في العراق خصوصا وادامة حيويته بكل الوسائل المتاحة.
2. تطوير المستوى العلمي والمهني للأعضاء (الوسطاء والمستثمرين) وحماية حقوقهم وحل ما قد ينشب بينهم او معهم من منازعات.
3. تطوير وتأهيل وتثقيف وتقديم الاستشارات في مجال الاعمال والمشاريع الصغيرة.
4. إقامة الندوات والمؤتمرات للقطاع الخاص.
5. المساهمة في صياغة قوانين جديدة ومتطورة وتطوير منظومة متكاملة لأخلاقياتها.
6. تشجيع الاستثمار الأجنبي في سوق / أسواق المال في العراق.

شركات لوساطة لمجازة ولعالم هي سوق لعراق للاوراق لمهية

ت	اسم الشركة	البريد الإلكتروني	التمتص	اسم لمدير لمبوض
1	شركة صبغداد	sheroq.isx@gmail.com	7801997866	شروق سلمان طهم
2	شركة عطا	ali-isx@yahoo.com / okadh@isx-iq.net	7901908925	علي محمد علي
3	شركة لمبحدة	almutahida.broker@yahoo.com	7901731861	مضان محمد حزمة
4	شركة لمساب	alkassabcompany@yahoo.com	7901908926	فائق نعم لمساب
5	شركة لمبيل	babil_brokerage@yahoo.com / babil@isx-iq.net	7810800820	هديل لمبيل عارف
6	شركة لمبرات	al.furat.1991@gmail.com	7818404963	فاطمة هديل لمبيل هادي
7	شركة لمبهم	timiem_ex@yahoo.com	7801998184	محمد لمبهم محمد لمبهم
8	شركة لعراق	aliraqco250@yahoo.com	7706348675	محمد عباس لمبهم
9	شركة لمبحة	Dijla_co88@yahoo.com	7901612562	وسن لمبحة لمبحة
10	شركة لمبمال	dhaifalalasy@yahoo.com	7901331745	فهد لمبمال لمبمال لمبمال
11	شركة لمبمبيل	RafidainShares@Gmail.com / rafidain.isx@gmail.com	7801998183	محمد لمبمبيل لمبمال
12	شركة لمبمبلة	alhayat_broker@yahoo.com	7901136830	مبلة لمبمبلة لمبمال
13	شركة لمبمبلة	albaraka310@yahoo.com / emadsh63@yahoo.com	7901457102	محمد لمبمبلة لمبمال
14	شركة لمبمبلة لمبمال	Cbiq.brokerage@ahliunited.com/ maha.albeyati@ahliunited.com	7804191533	محمد لمبمبلة لمبمال
15	شركة لمبمبلة لمبمال	Ceo@Jawhara-isx.com / info@jawhara-isx.com	7901905870	محمد لمبمبلة لمبمال
16	شركة لمبمبلة لمبمال	aljazeraco@gmail.com / info.aljazer@isxbroker.com	7901478973	محمد لمبمبلة لمبمال
17	شركة لمبمبلة لمبمال	alabrarcom@yahoo.com / abrarcompany2009@gmail.com	7901357947	محمد لمبمبلة لمبمال
18	شركة لمبمبلة لمبمال	alathmar_broker@yahoo.com	7703999188	محمد لمبمبلة لمبمال
19	شركة لمبمبلة لمبمال	hayder.k.ghulam@gmail.com	7708701900	محمد لمبمبلة لمبمال
20	شركة لمبمبلة لمبمال	hassan.alfawz@gmail.com / info@Alfawz-isx.com	7902205922	محمد لمبمبلة لمبمال
21	شركة لمبمبلة لمبمال	alhikmacom@yahoo.com	7808899999	محمد لمبمبلة لمبمال
22	شركة لمبمبلة لمبمال	alwafaabroker@yahoo.com	7803990981	محمد لمبمبلة لمبمال
23	شركة لمبمبلة لمبمال	alhadhar_co@yahoo.com / info@alhadhar-isx.com	7810037343	محمد لمبمبلة لمبمال
24	شركة لمبمبلة لمبمال	kbgs_muhaned@yahoo.com	7810687561	محمد لمبمبلة لمبمال
25	شركة لمبمبلة لمبمال	info@rabeesecurities.com / nbaban@rs.iq	7901331492	محمد لمبمبلة لمبمال
26	شركة لمبمبلة لمبمال	omar@alwahabroker.com / omar_85m@yahoo.com	7712365244	محمد لمبمبلة لمبمال
27	شركة لمبمبلة لمبمال	Bagh.Invest@kibid.com / Amjed_alrawi@yahoo.com	7901388976	محمد لمبمبلة لمبمال
28	شركة لمبمبلة لمبمال	alqdwa_broker68@yahoo.com	7709760078	محمد لمبمبلة لمبمال
29	شركة لمبمبلة لمبمال	atlaco_atlas@yahoo.com	7901721040	محمد لمبمبلة لمبمال
30	شركة لمبمبلة لمبمال	alaseelcom2014@yahoo.com	7901834586	محمد لمبمبلة لمبمال
31	شركة لمبمبلة لمبمال	info@isx-karmal.com	7901395074	محمد لمبمبلة لمبمال
32	شركة لمبمبلة لمبمال	nbi.waht@yahoo.com	7711011440	محمد لمبمبلة لمبمال
33	شركة لمبمبلة لمبمال	united_inter_co@yahoo.com	7901727015	محمد لمبمبلة لمبمال
34	شركة لمبمبلة لمبمال	brokers_daressalam@yahoo.com/ daressalam@isx-iq.net	7901922831	محمد لمبمبلة لمبمال
35	شركة لمبمبلة لمبمال	albatic@isx-iq.net / info@babylonbank-iq.com	7707551100	محمد لمبمبلة لمبمال
36	شركة لمبمبلة لمبمال	Al sharqiya@sumerbankiq.com	7906788644	محمد لمبمبلة لمبمال
37	شركة لمبمبلة لمبمال	gulf_zahra@yahoo.com	7901351075	محمد لمبمبلة لمبمال
38	شركة لمبمبلة لمبمال	ManarElaiwi@nbk.com	7901103028	محمد لمبمبلة لمبمال
39	شركة لمبمبلة لمبمال	warka_bank_isx@yahoo.com	7901403662	محمد لمبمبلة لمبمال
40	شركة لمبمبلة لمبمال	eq.alhur@isx-iq.net	7808592105	محمد لمبمبلة لمبمال
41	شركة لمبمبلة لمبمال	elaf@isx-iq.net	7901322465	محمد لمبمبلة لمبمال
42	شركة لمبمبلة لمبمال	Um_alrabeaen.Company@yahoo.com / Raid_jabar30@yahoo.com	7901379559	محمد لمبمبلة لمبمال
43	شركة لمبمبلة لمبمال	aljbwrywahab1978@gmail.com	7901106666	محمد لمبمبلة لمبمال
44	شركة لمبمبلة لمبمال	alhamy_isx@ymail.com	7704426590	محمد لمبمبلة لمبمال
45	شركة لمبمبلة لمبمال	info@naseem-alshamal.com	7811177389	محمد لمبمبلة لمبمال
46	شركة لمبمبلة لمبمال	aldalma_company@yahoo.com / aldalmaa@awan-gr.com	7800606010	محمد لمبمبلة لمبمال

شركات لمدرج هسي سوق العراق للاوراق لمالية

قطاع لصنارف	ل هاتف	البيد الالكتروني
1	7904199635	cb.iraq@ahliunited.com
2	7901939450	bankofbaghdad@yahoo.com
3	7702505764	info@iraqiislamicb.com
4	7722226351	admin@iraqimidlestbank.com
5	7711001595	info@ibi-bankiraq.com
6	7901728355	info@nbiq.com
7	7904600457	cbi@nbk.com
8	7400106840	info@desiraq.com
9	7702616221	info@sumerbankiq.com
10	7704588147	info@bbkiq.com
11	7905116658	info@ebi-iq.com
12	7809175919	gulfbank@gcb.iq
13	7829988450	mosul.mang@mosulbank.com
14	7710503967	ceo@northbankiq.com
15	7901911585	ubiq@ub-iq.com
16	7703998242	hq@kibid.com
17	7827824147	info@ashurbank.com
18	7807897237	info@mansourbank.com
19	7712980699	unitedbank@unitedbank-iq.net
20	7709293172	dfdibank@yahoo.com
21	7804872300	info@eibiq.com
22	7730008625	Info@nibiq.com
23	7901484320	gm@iraqtransbank.com
<b>قطاع لتأمين</b>		
1	7703719452	ameeninsco@yahoo.com
2	7706256055	daralsalamc@gmail.com
3	7705855715	info@aic-iraq.com
4	7702581231	info@alhamraains.com
5	7901881344	gulf_insurance@yahoo.com
<b>قطاع الاستثمار</b>		
1	7901942240	al_kheir_invest@yahoo.com.ph
2	7704446446	info@ameenininvest.com
4	7712980699	vwif-co@yahoo.com
5	7901900045	info@bainalnahrain.com
7	7709846448	Ahmed.m.1961@gmail.com
8	7704588147	albatic@isx-iq.net
<b>قطاع لخدمات</b>		
1	7400143575	mohammed_s_araim@yahoo.com
2	---	---
3	7709796066	almamoura_com@yahoo.com
4	7709200705	alnukhba2@yahoo.com
5	7711475250	litcompany@yahoo.com
6	7704809796	baghdadiraqco@yahoo.com
7	7901390702	iraqi_company@yahoo.com
8	7506198758	albadia_comp_com@yahoo.com
10	7703459122	amecoreinv@yahoo.com.au
<b>قطاع لصناعة</b>		
1	7400154174	mansoor_co@yahoo.com
2	7901917170	modrn2003@yahoo.com
3	7707913821	tuffco1973@yahoo.com
5	7901406949	altaghleef_ipbm@yahoo.com
6	7906680723	asriya1946@yahoo.com
7	7902791225	gm@pepsibaghdad.com

iraqianda@yahoo.com	7708704500	لعرفي لتصنيع وتسويق لتمامور	8
alhial62@yahoo.com	7704342265	ل هلال لصناعة	9
ishtar.light11@yahoo.com	7700258501	لصناعات للتحفة	10
info@ncpi.industry.gov.iq	7711495318	لصناعات للبيهاية ولصناعات	11
eiciraq@yahoo.com	7713041123	لصناعات الالكترونية	12
alkindi_vet@yahoo.com	7901800834	للغدي لانتاج للتحاحات لبيطية	13
sefe70@yahoo.com	7901881344	لهلوجة لانتاج ل مواد الاشغية	14
iraqi_engwco@yahoo.com	7722292609	لعرفي للاحمال لفسية	15
khazir_tiles@yahoo.com	7901993930	لخازر لانتاج ل مواد الاشغية	16
mpi-iraq@yahoo.com	7707961437	لصناعات الصباغ لحيثة	18
nmibc_m@yahoo.com	7901563780	لصناعات لمعبية ولدراجات	19
rmcagt@yahoo.com	7906263667	لانتاج اللبسة لجاهزة	20
Iraqiccm@yahoo.com	7709423955	لعرفي لصناعات لكابتون	21
mcmif_iraq@yahoo.com	7901604914	لصناعة ل مواد الاشغية لحيثة	22
fur.ninawa@ymail.com	7481709603	لوطني لصناعات لاثاث لفضلي	23
		قطاع فنادق ولبهاية	
nco.touris@yahoo.com	7709281498	لفندق فلستين	1
ashtarhotel@gmail.com	7700017979	لفندق غتار	2
babilhotel@yahoo.com	7901465884	لفندق بابل	3
Hotel.baghdad@yahoo.com	7715583383	لفندق بغداد	4
nco.touris@yahoo.com	7901294249	لوطني لخدمات لبرية	5
ashorhotel@gmail.com	7702531478	لفندق شور	6
tcimdc90@yahoo.com	7702531478	لموينة لبرية لفسية لوصول	7
K.hotelsco@yahoo.com	7804903804	لفندق كبلاء	8
mansour.hotels80@yahoo.com	7401575938	لفندق لفسور	9
alsadeerhotel2015@yahoo.com	7700280942	لفندق لسير	10
		قطاع لزراعة	
alhadethc@gmail.com	7712980699	لحيثة لانتاج لحيوي	1
fish.meco@yahoo.com	7823830273	لشرق الاوسط لانتاج اللبهاية	2
icsp_baghdad@yahoo.com	7722864650	لعرفي لانتاج لفسور	3
iraqimeat@yahoo.com	7802141680	لعرفي لانتاج وتسويق للحموم	4
infoiq_airp@yahoo.com	7802571841	لعرفي للمنتجات لزراعية	5
aahp.aahp@yahoo.com	7818243022	الابهي لانتاج لزراعية	6
		قطاع اللبهاية	
info@asiacell.com	7701107481	لبرية لسيل اللبهاية	1
info@iq.zain.com	790191537	لخدمات اللبهاية	2
		قطاع لتحويل لملي	
aliraqiarelations@yahoo.com	7704439782	لعرفي لتحويل لملي	1
alharir_info@yahoo.com	7703 948 280	لحبر لتحويل لملي	2
samabaghdad_ex@yahoo.com	7801097676	لسمبغداد لتحويل لملي	3
almuhej@yahoo.com	7901167533	لمه لتحويل لملي	4
info@unitedarab.com	7902225162	لعربية لخدمة لتحويل لملي	5
info@altaifmt.com	7704447250	لطي لتحويل لملي	6
alrabita91@yahoo.com	7709272522	لربطة لملي لتحويل لملي	7
alnoor_mt@yahoo.com	7901943638	لنور لتحويل لملي	8
alwaelco@yahoo.com	7810020622	لوئل لتحويل لملي	9
nobalaaaikarada@yahoo.com	7809247554	للبلاء لتحويل لملي	10
mouta_baghdad@yahoo.com	7712980699	لمتة لتحويل لملي	11
almanafaa@gmail.com	7712980699	لمنتع لتحويل لملي	12
motmn_bgd_1_@Yahoo.com	7901916505	لمتة من لتحويل لملي	13
tradingalnibal@gmail.com	7901102669	للبال لتحويل لملي	14



سوق العراق للأوراق المالية  
IRAQ STOCK EXCHANGE

# Iraq Stock Exchange

## WorkShop

(The importance of corporate governance, disclosure rule, custodian rule & online trading in attracting investment)



Baghdad - 23<sup>rd</sup> July 2016



[www.isx-iq.net](http://www.isx-iq.net)  
[www.idc-stocks.com](http://www.idc-stocks.com)



[info-isx@isx-iq.net](mailto:info-isx@isx-iq.net)  
[info@idc-stocks.com](mailto:info@idc-stocks.com)



[Youtube.com / Iraq Stock Exchange](https://www.youtube.com/IraqStockExchange)