



## موجز دراسة حول اتحاد هيئات الأوراق المالية العربية. (UASA)



## جدول المحتويات:

العنوان:	رقم الصفحة:
- نبذة عن اتحاد هيئات الأوراق المالية العربية (UASA) .	3
- أهداف الاتحاد و الأولويات و الأنشطة.	5
- مهام الاتحاد.	6
- عضوية الاتحاد.	6
- اللجان.	7
- ملخص الأهداف الاستراتيجية 2016 – 2020 .	8
- سبل تحقيق أهداف الخطة الاستراتيجية.	13
- ترتيب أولويات تنفيذ الخطة.	15

## نبذة عن اتحاد هيئات الأوراق المالية العربية ( UASA ) :

تأسس اتحاد هيئات الأوراق المالية العربية عام 2007 وهو مؤسسة لا تهدف للربح تتمتع بالشخصية الاعتبارية المستقلة، مقره دولة الإمارات العربية المتحدة، ويضم في عضويته هيئات الأوراق المالية والجهات الرقابية على الأسواق. يهدف الاتحاد إلى الارتقاء بالمستوى التشريعي والتنظيمي لأسواق الأوراق المالية العربية بما يحقق العدالة والكفاءة والشفافية، ويهدف أيضاً إلى توحيد الجهود للوصول إلى مستويات فعالة للرقابة على المعاملات في أسواق الأوراق المالية العربية. كما يسعى الاتحاد إلى تعزيز التعاون والتنسيق المشترك بين أعضائه لتحقيق أقصى قدر من الانسجام والتوافق فيما يتعلق بالقوانين والأنظمة ذات العلاقة، فضلاً عن تذليل الصعوبات التي تعترض الاستثمار في أسواق الأوراق المالية العربية، وتوسيع قاعدته وتنويع أدواته وتعميق ثقافة الاستثمار ومفاهيم الإفصاح والشفافية والحوكمة إضافة إلى تطبيق أفضل المعايير والممارسات الدولية.

الالتزام بأفضل  
معايير النزاهة  
والعدالة  
والشفافية والتميز.

قيمنا

توحيد الجهود والتعاون  
المشترك للوصول إلى  
مستويات فعالة للرقابة  
على التعاملات في أسواق  
رأس المال العربية  
والتنسيق والتعاون  
لتحقيق أفضل قدر من  
الانسجام والتوافق  
بالقوانين والأنظمة ذات  
العلاقة المطبقة في أسواق  
رأس المال العربية بهدف  
حماية المستثمرين وتطوير  
التشريعات وفق أفضل  
المعايير الدولية.

رسالتنا

الارتقاء بالمستوى  
التشريعي  
والتنظيمي والمهني  
لأسواق رأس المال  
العربية وبما يحقق  
العدالة والكفاءة  
والشفافية.

رؤيتنا

## أهداف الاتحاد والأولويات والأنشطة:

يهدف اتحاد هيئات الأوراق المالية العربية بموجب نظامه الأساسي إلى تحقيق الأهداف التالية:

1. الارتقاء بالمستوى التشريعي و التنظيمي لأسواق الأوراق المالية العربية، بما يحقق العدالة و الكفاءة و الشفافية.
2. العمل على توحيد الجهود للوصول إلى مستويات فعالة للرقابة على المعاملات في أسواق الأوراق المالية العربية.
3. تبادل المعلومات و المساعدة الفنية و الخبرات من أجل دعم تطور أسواق الأوراق المالية العربية، و وضع قواعد تنظيمية فعالة لها.
4. التعاون المشترك للوصول إلى أعلى درجات التنسيق بشأن معايير كفاءة و سلامة المعاملات في أسواق الأوراق المالية العربية، و العمل على استقرارها و تنميتها.
5. تقديم المساعدات الفنية الممكنة للدول العربية، في مجال تنظيم أسواق الأوراق المالية و الرقابة عليها.
6. التنسيق و التعاون بين الأعضاء لتحقيق أقصى قدر من الانسجام و التوافق فيما يتعلق بالقوانين و الأنظمة ذات العلاقة المطبقة في الدول الأعضاء.
7. التعاون مع المنظمات و الاتحادات العربية و الدولية ذات العلاقة بعمل الأسواق المالية.
8. السعي من أجل تذليل الصعوبات التي تعترض الاستثمار في أسواق الأوراق المالية العربية، و توسيع قاعدته و تنويع أدواته، و تعميق ثقافة الاستثمار في أسواق الأوراق المالية العربية.
9. العمل على تعميق مفهومي الإفصاح و الشفافية.
10. العمل على تطبيق المعايير الدولية ذات العلاقة بما في ذلك معايير المنظمة الدولية لهيئات الرقابة (أيوسكو).
11. تشجيع الإدراج المشترك بين أسواق الأوراق المالية.
12. تعزيز الاستقلالية و الحماية لهيئات الرقابة على أسواق الأوراق المالية العربية، و حماية الأعضاء العاملين فيها.
13. الارتقاء بالمستوى المهني للشركات العاملة في مجال الأوراق المالية.

## مهام الاتحاد:

يقوم الاتحاد تحقيقاً لأهدافه بإنجاز المهام التالية:

1. السعي لتطوير أعمال هيئات أسواق الأوراق المالية العربية، و تفعيل دورها على المستويات الرقابية و التشريعية و التنظيمية.
2. إيجاد قنوات الاتصال بين الأعضاء بما يحقق أهداف الاتحاد.
3. التنسيق بين الأعضاء لإيجاد الآلية المناسبة، لتحقيق أكبر قدر ممكن من انسجام و توافق القوانين و الأنظمة المطبقة في أسواق الأوراق المالية العربية.
4. التنسيق و التعاون في مجال تنظيم الإصدارات العامة للأوراق المالية و تداولها.
5. العمل على تطوير أسواق الأوراق المالية العربية، و تعزيز مستويات الكفاءة و الشفافية.
6. تشجيع إنشاء و تطوير شركات الخدمات المالية المتخصصة، بما فيها متعهدي التغطية و التنسيق للإصدارات الجديدة.
7. المساهمة في نشر الوعي الاستثماري بين مواطني دول الاتحاد.
8. إقامة الندوات الإقليمية و العالمية ذات العلاقة بأعمال الاتحاد، سواء بصورة مباشرة أو بالتعاون مع الاتحادات و المنظمات الدولية.
9. إصدار النشرات و المطبوعات الدورية التي تهدف إلى تقوية الروابط بين الأعضاء و التعريف بأنشطة الاتحاد و فعالياته المختلفة.
10. العمل على توحيد المصطلحات الفنية في مجال قطاع الأوراق المالية.
11. العمل على تأسيس مراكز تدريبية بما يخدم أهداف الاتحاد.
12. أية مهام أخرى يحددها مجلس الاتحاد.

## عضوية الاتحاد:

يضم الاتحاد في عضويته أعضاء عاملين، و أعضاء منتسبين، و أعضاء مراقبين وفقاً لمايلي:

### 1. الأعضاء العاملون: ( خمسة عشر عضواً )

أ. و هم هيئات أسواق الأوراق المالية العربية، و الجهات الرقابية على الأسواق المالية، التي توقع على هذا النظام ، و الهيئات و الجهات التي تنضم مستقبلاً للاتحاد. و يكون للأعضاء العاملين كافة الحقوق و الالتزامات المترتبة على

العضوية، بما في ذلك عضوية المجالس و اللجان التي يشكلها الاتحاد، و حق التصويت، بشرط أن يكون لكل دولة صوت واحد عند التصويت.

## 2. الأعضاء المنتسبون: (ثلاثة أعضاء)

و هم أسواق الأوراق المالية، و مراكز الإيداع و التسوية، و التقاص ، و الجهات و الهيئات و المؤسسات التي لها علاقة بأعمال و أنشطة الاتحاد، التي يوافق مجلس الاتحاد على قبولها، بأغلبية ثلثي أعضائه الحاضرين، و تترتب لهم الحقوق الآتية:

أ- المشاركة في الجلسات العامة للاتحاد.

ب- المشاركة في اللجان التي يشكلها مجلس الاتحاد، و حق المشاركة في المؤتمرات و الندوات التي ينظمها الاتحاد، و الحصول على كافة البيانات و المعلومات التي يصدرها الاتحاد.

ت- تشكيل لجنة دائمة تتولى مهام التنسيق و التعاون مع المجلس، تحدد آليات عملها بقرار من المجلس.

## 3. الأعضاء المراقبون: ( عضو واحد – صندوق النقد العربي)

و هم الجهات، و الهيئات، و المؤسسات، و الاتحادات الاقليمية و العربية و الدولية، التي لها علاقة بأعمال و أنشطة الاتحاد، و التي يوافق المجلس على قبولها بأغلبية ثلثي أعضائه الحاضرين. و تترتب لهم حقوق المشاركة بالجلسات العامة للاتحاد و المؤتمرات و الندوات التي ينظمها، و الحصول على كافة البيانات و المعلومات التي يصدرها الاتحاد.

## اللجان:

أجرى مجلس الاتحاد عام 2014، تعديلاً على النظام الأساسي، يهدف إلى تنظيم إنشاء اللجنة التنفيذية للاتحاد. و كذلك اللجان الدائمة و المؤقتة للاتحاد. و تضمنت التعديلات بأنه للمجلس، إنشاء لجنة تنفيذية للاتحاد، على أن يحدد بقرار صادر عنه مهامها، و طرق تشكيلها، و مدتها، و أي أمور أخرى تتعلق باجتماعاتها. و يجوز للمجلس حسب الحاجة، تشكيل لجان دائمة و مؤقتة أخرى. و يحدد المجلس اختصاصات كل لجنة، و يعين لها رئيساً من بين أعضائه العاملين.

## ملخص الأهداف الاستراتيجية 2016-2020 :

المحور الأول: تعزيز التعاون و التواصل بين الهيئات الأعضاء في الاتحاد

الهدف 1-1 : إبرام مذكرة تفاهم متعددة الأطراف بين الهيئات الأعضاء في الاتحاد:

### المبادرات:

1. إعداد نص مذكرة التفاهم، و إطلاع مجلس الاتحاد عليها، ثم توزيعها على الدول الأعضاء لأخذ آرائها، و ملاحظاتها بعين الاعتبار.
2. توقيع مذكرة التفاهم.
3. وضع المذكرة قيد التنفيذ.
4. تقييم آثار المذكرة، و الحاجة إلى أي تعديل.

الهدف 1-2: إنشاء قاعدة بيانات الكترونية موحدة للدراسات و الأبحاث التي تقوم بها

### الهيئات الأعضاء:

1. جمع و تصنيف الدراسات و الأبحاث و الإحصائيات لدى الأعضاء.
2. بناء قاعدة البيانات الالكترونية، و ربطها بالموقع الالكتروني للأمانة العامة للاتحاد.
3. تحديث قاعدة البيانات بشكل مستمر.

الهدف 1-3 : إقامة برامج تدريبية، و ندوات و ملتقيات متخصصة بالتنسيق مع الهيئات

### الأعضاء:

1. تحديد الهيئات المستضيفة للملتقيات و البرامج التدريبية، و ورش العمل و الندوات المتخصصة، و مواضيعها، و الاتفاق على الجدول الزمني.
2. نشر برامج الملتقيات و ورش العمل، و الندوات على الموقع الالكتروني للأمانة العامة للاتحاد، و مواقع الهيئات الأعضاء.
3. تطوير محتويات و برامج الملتقيات و ورش العمل و الندوات، بالتعاون مع اللجان المكلفة بالإشراف على بقية محاور الاستراتيجية.
4. تنظيم و عقد البرامج.
5. تقييم فعالية البرامج.

الهدف 1-4 : تعزيز التعاون في مجال مكافحة غسل الأموال، و تمويل الإرهاب:



1. وضع إطار للتعاون بين أعضاء الاتحاد في مجال تبادل المعلومات المالية ذات العلاقة بغسل الأموال، و تمويل الإرهاب (يمكن أن يكون هذا الإطار جزءاً من مذكرة التفاهم الموحدة بين الأعضاء).
2. التعاون مع أبرز المنظمات الإقليمية و الدولية العاملة في هذا المجال، على غرار مجموعة العمل المالي لمنطقة الشرق الأوسط و شمال افريقيا لمكافحة غسل الأموال و تمويل الإرهاب، و مجموعة إغمونت لوحدات الاستخبارات المالية و غيرها.
3. تنظيم عدد من الندوات التوعوية، و الدورات حول الطرق و المعايير الدولية في مجال مكافحة غسل الأموال و تمويل الإرهاب.

**المحور الثاني: تعزيز دور و أنشطة الاتحاد على الصعيد الدولي:**

**الهدف 2-1 : دعم مواقف أعضاء الاتحاد في منظمة الأيوسكو:**

**المبادرات:**

1. مواصلة الجهود لاعتماد اللغة العربية كلغة رسمية بالمنظمة. و قيام الأمانة العامة للاتحاد بمهام مراجعة جودة الترجمة بالتعاون مع أعضاء الاتحاد.
2. مساعدة أعضاء الاتحاد غير المنضمين للأيوسكو على الانضمام إليها.
3. التواصل و التنسيق مع أعضاء الاتحاد غير الموقعين على مذكرة التفاهم المتعددة الأطراف الخاصة بالأيوسكو لتمكينهم من إتمام ذلك.

**الهدف 2-2 : تعزيز التعاون مع المنظمات الدولية المعنية بالحوكمة:**

**المبادرات:**

1. التنسيق مع أعضاء الاتحاد حول احتياجاتهم و متطلباتهم، و خاصة فيما يتعلق بالحوكمة، و كيف يمكن لل (OECD) المساعدة في هذا المجال.
2. التعاون مع مؤسسة التمويل الدولية ال (IFC) و ال (OECD) من خلال عقد ورشات تدريبية حول الحوكمة في الدول الأعضاء بالاتحاد.

**الهدف 2-3 : التعاون مع المنظمات المختصة في مجال التمويل الإسلامي:**

**المبادرات:**

1. التنسيق مع منظمة التعاون الإسلامي، و خاصة اللجنة الدائمة للتعاون الاقتصادي و التجاري لمنظمة التعاون الإسلامي (الكومسيك)، من خلال عقد ورشات عمل، و تنظيم برامج تدريبية خاصة بالتمويل الإسلامي لدى أعضاء الاتحاد.
2. التعاون مع مجلس الخدمات المالية الإسلامية لتطبيق المعايير و المبادئ المتعلقة بالتمويل الإسلامي.

### الهدف 2-4 : التعاون مع المنظمات العاملة في مجال التوعية و الشمول المالي:

1. فتح قنوات التواصل مع التحالف من أجل الشمول المالي (AFI) .
2. تنظيم برامج تدريبية في الدول الأعضاء بالاتحاد، بالاشتراك مع المؤسسات العربية و الاقليمية و الدولية.
3. توفير قاعدة بيانات خاصة بالاستراتيجيات الوطنية لأعضاء الاتحاد، المتعلقة بالشمول المالي، بالإضافة إلى أبرز الاستراتيجيات و الدراسات الدولية في هذا المجال.

### المحور الثالث: الانسجام و التقارب بين تشريعات الدول الأعضاء و أنظمتها:

### الهدف 3-1 : وضع قواعد و مبادئ استرشادية للإصدار و الإدراج:

#### المبادرات:

1. إعداد قاعدة بيانات تتضمن كافة التشريعات و الأنظمة ذات العلاقة لجميع أعضاء الاتحاد و إتاحتها.
2. وضع قواعد و مبادئ عامة تتعلق بالإصدارات الأولية و الإدراج لأعضاء الاتحاد.
3. وضع قواعد عامة تتعلق بإدراج و تداول المؤسسات الأجنبية، لدى أسواق رأس المال العربية.
4. متابعة الأمانة العامة مدى تطبيق أعضاء الاتحاد للقواعد و المبادئ، و رفع تقرير إلى مجلس الاتحاد بهذا الشأن.

### الهدف 3-2 : وضع دليل استرشادي لقواعد حوكمة الشركات و مبادئها:

1. تجميع المبادرات الوطنية لأعضاء الاتحاد و إتاحتها للأعضاء.
2. وضع قواعد عامة استرشادية للحوكمة بما يتناسب مع المعايير الدولية.
3. متابعة نتائج تطبيقها على أرض الواقع، و تلقي ملاحظات الأعضاء و استفساراتهم.

4. عقد دورات تدريبية عملية للعاملين بالهيئات الأعضاء، حول دليل حوكمة الشركات: أساليب التطبيق، و قياس مدى الالتزام.

### الهدف 3-3 : إصدار قواعد عامة للإفصاح:

#### المبادرات:

1. إعداد مسح لقواعد الإفصاح لدى الأعضاء.
2. وضع قواعد و متطلبات عامة تتوفر في أنظمة الإفصاح، اعتماداً على أفضل المعايير و الممارسات الدولية.
3. عقد دورات تدريبية للعاملين بالهيئات الأعضاء، حول قواعد الإفصاح.
4. متابعة تطبيق قواعد الإفصاح و تلقي ملاحظات الأعضاء.

### الهدف 3-4 وضع دليل حول التداول بناء على المعلومات الداخلية (Insider Trading) :

1. توفير قاعدة بيانات للتشريعات المطبقة حول التعامل الداخلي لدى الأعضاء.
2. إصدار قواعد / نماذج عامة للإفصاح عن التعامل الداخلي، وفقاً لأفضل الممارسات الدولية.
3. تنظيم عدد من الندوات التوعوية حول التعامل الداخلي.
4. متابعة تطبيق القواعد العامة للإفصاح عن التعامل الداخلي على أرض الواقع، و تلقي ملاحظات و استفسارات الأعضاء.

### الهدف 3-5 وضع قواعد استرشادية للارتقاء بالمستوى المهني للشركات و الجهات العاملة بالأسواق المالية العربية:

1. تجميع القواعد المنظمة للترخيص و المزاولة للجهات العاملة بالأسواق المالية العربية، و إتاحتها للأعضاء.
2. وضع قواعد استرشادية للحد الأدنى للمتطلبات الواجب توافرها في الشركات و الجهات التي ستزاول العمل بالأسواق المالية العربية.
3. تصميم و تنفيذ عدد من الدورات و ورش العمل لبيان أفضل المتطلبات الواجب توافرها للجهات المرخص لها بالعمل بالأسواق.
4. متابعة نتائج التنفيذ و تقييمها.

### المحور الرابع: بناء القدرات الذاتية (Capacity Building) :

## الهدف 4-1 : بناء القدرات للعاملين في هيئات الرقابة، مع التشديد على إدارة المخاطر و الإنفاذ و الحوكمة:

1. إجراء مسح لحاجات الأعضاء للمساعدة الفنية، و العمل على تحديد الجهات المحلية أو الدولية التي يمكن الاستفادة من خبراتها لتلبية هذه الحاجات.
2. تصميم مجموعة من برامج التدريب المختلفة، بما في ذلك برامج تدريبية عبر الانترنت، و ورش العمل التي تغطي المجالات المهمة في أسواق رأس المال، و أهمها: الإنفاذ Enforcement ، و إدارة المخاطر Risk Management ، و الحوكمة و غيرها من البرامج المتخصصة بالتعاون مع المؤسسات الدولية المعنية.
3. عقد البرامج المذكورة، و تقييم فعاليتها.
4. وضع قواعد للإعارة و الندب بين أعضاء الاتحاد.
5. توطيد العلاقات مع منظمة ال IOSCO ، بما في ذلك عقد أنشطة مختلفة تتعلق بالجوانب الرقابية بأسواق رأس المال.

## الهدف 4-2 : تطوير القدرات المؤسسية لأعضاء الاتحاد:

1. تحديد الجهات المختصة التي تعنى بالتكنولوجيا المطبقة في أسواق رأس المال، و العمل معها مع احتمال الاستفادة من حسومات مادية.
2. تبادل الخبرات التي تشجع على تبني أفضل الممارسات و المعايير الخاصة بأسواق رأس المال.
3. إعداد دليل استرشادي خاص بالجهات الحكومية في مجال الحوكمة الداخلية و إدارة المخاطر.

## المحور الخامس: تعليم و توعية المستثمر:

### الهدف 5-1 : إنشاء بوابة الكترونية خاصة بالاتحاد، تعنى بتوعية و تعليم المستثمر:

1. التعاقد مع شركة متخصصة لتصميم و بناء بوابة الكترونية لموقع الاتحاد الالكتروني.
2. تجميع و تحضير محتوى البوابة الالكترونية.
3. إطلاق البوابة الالكترونية.

### الهدف 5-2 : تنظيم دورات تدريبية في مجال تعليم و توعية المستثمر:

1. تصميم و إجراء استبيان لدى الهيئات الأعضاء، لتحديد الحاجات و الموارد المتاحة في مجال تعليم و توعية المستثمر.
2. عقد برامج تدريبية متخصصة حول تعليم و توعية المستثمر.

### الهدف 3-5 : التعاون مع الهيئات الرقابية المحلية و العالمية في مجال تعليم و توعية المستثمر:

1. تأمين الشراكة الفعلية مع الهيئات الرقابية لدى الدول الأعضاء في الاتحاد، لتشكيل فريق عمل لإدارة مبادرات تثقيف المستثمرين.
2. تنظيم ندوات و برامج تدريبية بالتعاون مع المؤسسات الدولية المختصة بالمنظمة الدولية لهيئات سوق المال (IOSCO) ، و المنتدى العالمي لتعليم المستثمر International Forum for Investors' Education ، و كذلك الشبكة العالمية للثقافة المالية International Network for Financial Education ، وهي تابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي و التنمية Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) .
3. المراجعة و التقييم.

### سبل تحقيق أهداف الخطة الاستراتيجية:

قدم أعضاء الاتحاد، مجموعة من المقترحات المتعلقة بسبل تحقيق أهداف الخطة الاستراتيجية للاتحاد، حيث يمكن تلخيص المقترحات حول سبل تحقيق الأهداف هلى النحو التالي:

#### **1- هدف توعية و تعليم المستثمرين: ( المحور الخامس من الخطة)**

أ- إصدار سلاسل أو دوريات فيما يتعلق بهذا الموضوع مثل: ( دليل الاستثمار في سوق الأوراق المالية، و أهمية تنوع المحفظة الاستثمارية. و كيفية التعامل الآمن مع شركات الوساطة في الأوراق المالية. و صناديق الاستثمار، و حقوق الاكتتاب.)

ب- إحداث وقع الكتروني يتبع للاتحاد خاص بالتوعية، يأخذ بعين الاعتبار طبيعة و ثقافة المواطن العربي، فيما يتعلق بالاستثمار المالي.

ت- تبادل المواد التعليمية، و تنظيم ورش عمل لتوعية المستثمرين.

## 2- هدف الانسجام و التقارب بين التشريعات: ( المحور الثالث من الخطة)

- أ- تشكيل لجنة قانونية، تختص بتقديم الاستشارات ذات العلاقة بوضع قواعد موحدة استرشادية، فيما بين الدول الأعضاء في المجال التشريعي و التنظيمي للتعامل بالأوراق المالية، تمهيداً لتطبيقها بشكل إلزامي تدريجياً ( الإدراج المشترك للأوراق المالية بين أكثر من سوق مالي، و الإفصاح، و الشفافية، و الحوكمة، و تنظيم الأوراق و الأدوات المالية المستحدثة.الخ).
- ب- تطوير استراتيجيات وطنية للشمول المالي.
- ت- العمل على الترابط و التقارب بين الأسواق المالية العربية ( قواعد للإدراج المشترك للأوراق المالية، بين أكثر من سوق مالي، و تيسير قيام شركات الوساطة و مدققي الحسابات المعتمدين بأحد الأسواق بالعمل بالأسواق المالية العربية).
- ث- تطوير الأنظمة القانونية للأسواق المالية العربية، لمواجهة تحديات تنامي الأسواق المالية الدولية و تطورها ( مواجهة المخاطر و الجرائم الالكترونية، و تحسين أمن البيانات بالأسواق المالية العربية، و تنظيم الأوراق و الأدوات المالية المستخدمة).

## 3- هدف بناء القدرات الذاتية: ( المحور الرابع من الخطة)

- أ- بناء القدرات للعاملين بهيئات الرقابة و المؤسسات العاملة بالسوق، و كذلك إدارة المخاطر المرتبطة بالأسواق المالية.
- ب- الاستفادة من التفاوت ما بين تجارب الدول الأعضاء في مجال الأسواق المالية، من خلال تعزيز التعاون المشترك بين الأعضاء فيما يتعلق بالتدريب العملي بين الهيئات.
- ت- توفير الموارد البشرية و المالية للاتحاد.

## 4- هدف التعاون و التواصل بين الأعضاء: ( المحور الأول من الخطة)

- أ- التعاون بين الأعضاء من خلال مذكرات التفاهم.
- ب- تنظيم جلسات مناقشات منتظمة، باستخدام المكالمات الهاتفية، أو مناقشة قضايا ارتفاع رأس المال في أسواق الدول الأعضاء و دولياً.
- ت- رفع مستوى التنسيق إلى جامعة الدول العربية، و تبني سياسة و رؤية الاتحاد من قبل الحكومات.
- ث- المشاركة الفعالة للأعضاء في دعم برامج أنشطة الاتحاد.

و يلاحظ أن ترتيب الأهداف الاستراتيجية هنا، جاء بناء على اقتراح قدمه أعضاء الاتحاد فيما يتعلق بأولويات التنفيذ.

### ترتيب أولويات تنفيذ الخطة:

- أ- توعية و تعليم المستثمرين.
- ب- بناء القدرات الذاتية.
- ت- التعاون و التواصل بين الأعضاء.
- ث- الانسجام و التقارب بين التشريعات.
- ج- استكمال المنظومة المؤسسية للاتحاد.
- ح- ترسيخ مكانة الاتحاد في المنظمات الدولية.
- خ- تعزيز القيمة المضافة للأعضاء.
- د- تحقيق الأهداف الاستراتيجية.
- ذ- تقديم المساعدات الفنية الممكنة للدول العربية، في مجال تنظيم أسواق الأوراق المالية، و الرقابة عليها.
- ر- العمل على تطبيق المعايير الدولية ذات العلاقة، بما في ذلك معايير منظمة (IOSCO) .
- ز- الارتقاء بالمستوى التشريعي و التنظيمي لأسواق المال العربية، بما يحقق العدالة و الكفاءة و الشفافية.
- س- تبادل المعلومات و المساعدات الفنية و الخبرات و الخبرات و وضع قواعد تنظيمية لها.
- ش- الارتقاء بالمستوى المهني للشركات العاملة في مجال الأوراق المالية.
- ص- رفع مستوى الحوكمة، للشركات المدرجة، و صناديق الاستثمار.
- ض- قاعدة بيانات موحدة.
- ط- التدريب العملي.
- ظ- المشاركة في تحسين التنظيم للسلطات القضائية في الدول الأعضاء.

و في مجال التكامل و التقارب بين التشريعات، تشير نتائج المسح إلى اتفاق أغلب أعضاء الاتحاد، على إمكانية الاتفاق على قواعد أو مبادئ عامة استرشادية، حول أسواق رأس المال العربية، بحيث تغطي مختلف الجوانب التشريعية. كما يمكن وضع قواعد و حدود دنيا ملزمة لجميع الأعضاء، تنطلق منها كل جهة رقابية، في إعداد لوائحها التنفيذية. و تكليف الأمانة

العامة، بمتابعة ذلك الالتزام، و رفع تقارير دورية لمجلس الاتحاد. كما يمكن وضع معايير عامة موحدة، للدول العربية، على غرار مبادئ الأيسكو، يتبناها الاتحاد، و يضع آليات تقييم للتأهيل، من خلال تنفيذ مشاريع فنية بينية و مشتركة بين الدول الأعضاء بالاستعانة مع مؤسسات متخصصة، مثل البنك الدولي، بهدف مقارنة الأطر الرقابية و التنظيمية في جوانب محددة، و تحديد الفجوات، و خطط التطوير و الإصلاح وفقاً للمعايير الدولية ذات العلاقة.

و حول فتح أسواق المال العربية على بعضها في مجال الإصدارات الأولية (IPO'S) ، تشير النتائج إلى موافقة (8) ثماني هيئات على فتح أسواق رأس المال على بعضها، في مجال الإصدارات الأولية. فيما اقترح البعض توقيع اتفاقيات ثنائية في هذا المجال.

كما اقترح البعض الآخر، وضع الأسس العامة فقط، لأن إمكانية طرح الإصدارات الأولية، لا تتوقف فقط على الهيئات الرقابية.

أما في مجال التدريب، و نقل المعرفة و دور الاتحاد في هذا المجال، فقد أظهرت نتائج المسح، اتفاق أغلب الأعضاء على أهمية استمرار الاتحاد بعقد برامج تدريبية عملية، و دوره في مجال التدريب، على مستوى هيئات الأوراق المالية العربية خاصة، من خلال التنسيق مع معاهد مختصة، حيث يمكن للاتحاد التواصل مع المؤسسات الدولية، و الهيئات الدولية، لعقد برامج تدريبية موحدة، تلبى متطلبات هيئات الأوراق المالية العربية. بحيث تكون هذه البرامج معتمدة من جميع الهيئات الأعضاء بالاتحاد، و خاصة برامج التدريب العملي بين الهيئات (On the Job Training) ، و التعاون مع هيئات الرقابة الدولية (SEC, FCA)، مع ضرورة تحديد تكلفة تنفيذ هذه البرامج، و مصادر تمويلها من مجلس الاتحاد. إضافة إلى حث الأعضاء على تطوير أدوات قياس مدى التطور و التقدم الحاصل في حوكمة الشركات Score card ، و الاستفادة من تجارب بعض الدول الأعضاء السباقة في هذا المجال. و الاستعانة بالمؤسسات الدولية المتخصصة مثل IFC .

يرجى التفضل بالاطلاع.

ك.ع.