



REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE
ET POPULAIRE
MINISTRE DES FINANCES



*Au service des
peuples et
des nations*

Métiers et Services d'investissement du marché financier en Algérie

**Réforme du Marché Financier en Algérie :
phase I: évaluation et conception.**

George Broché

Expert en Banque Finance Spécialisé
en prestations des services d'investissement

Alger 5 décembre 2012

Approche Méthodologique

- **Implication des parties concernées :**
 - Réunions de travail : représentation des IOB, membres de l'Unité de Gestion du Projet, autres experts, responsable PNUD.
 - Consultation à distance : envoi des documents produits, régulation.
 - Principes :
 - Assurer l'appropriation de chacun.
 - Mixer les expertises internes et externes.
 - Renforcer les capacités des acteurs, des participants.



Résultats obtenus

- I. Définition et séparation des 10 métiers du marché financier.**
- II. Définition des 18 activités offertes (services) par les sociétés intervenantes sur le marché financier.**
- III. Identification des structures des sociétés intervenantes sur le marché financier.**



I. Définition et séparation des 10 métiers

1. Conseiller en placement de Produits Financiers.
2. Courtier en Produits Financiers.
3. Négociateur en Produits Financiers.
4. Middle Office : Spécialiste des Risques.
5. Middle Office : Spécialiste de la Compliance.
6. Conservateur de Titres.
7. Analyste Financier.
8. Analyste Technique.
9. Gestionnaire de Portefeuille.
10. Ingénierie financière : Banquier d'affaires.



Descriptif des métiers

- **Structure générale :**
 - Dénomination du métier.
 - Mission.
 - Activités et compétences.
 - Lignes hiérarchiques et position dans la société.
 - Qualifications et conditions d'accès.
 - Conditions d'ouverture aux banques.
 - Conditions de supervision.
 - Code déontologique.
 - Gestion des risques.



Des professionnels pour dynamiser le marché financier (1)

Conseiller en placement de Produits Financiers

- Rechercher des clients investisseurs.
- Décentraliser la clientèle.
- Générer un chiffre d'affaires lié au nombre de transactions.
- Diversifier l'épargne.

Courtier en Produits Financiers

- Travailler les ordres pour augmenter les bénéfices des investisseurs et leur satisfaction.
- Rendre visibles les prix des actions (favoriser la découverte des prix) pour encourager les investissements.
- Garantir la parfaite exécution des transactions



Des professionnels pour dynamiser le marché financier (2)

Négociateur en Produits Financiers

- Augmenter la liquidité du marché pour encourager les investisseurs.
- Faciliter les transactions et augmenter leur nombre.
- Augmenter la transparence des marchés financiers et rassurer les investisseurs.

Spécialiste des Risques

- Garantir une gestion de qualité, anticiper les risques et intervenir pour les gérer.
- Rassurer les clients actifs et inviter d'autres clients à entrer en Bourse.
- Organiser des procédures de sécurisation du marché boursier.



Des professionnels pour dynamiser le marché financier (3)

Spécialiste de la Compliance

- Assurer la pérennité des organismes engagés dans le marché financier.
- Développer une organisation dynamique et évolutive pour « coller » au plus près des changements, des besoins du marché financier et des investisseurs.

Conservateur de Titres

- Matérialiser les transactions et les flux pour tous les acteurs du marché financier.
- Fournir les preuves et contrôler ainsi les transactions.
- Garantir l'étanchéité et donc la sécurité du système boursier.



Des professionnels pour dynamiser le marché financier (4)

Analyste Financier

- Informer les investisseurs pour leur permettre d'investir de manière efficace.
- Aider les entreprises à être plus visibles et à augmenter leur capitalisation boursière.

Analyste Technique

- Donner du sens aux documents techniques (graphiques d'évolution des prix) pour permettre aux investisseurs d'être mieux informés.
- Augmenter le nombre de transactions pour compte des établissements financiers.



Des professionnels pour dynamiser le marché financier (5)

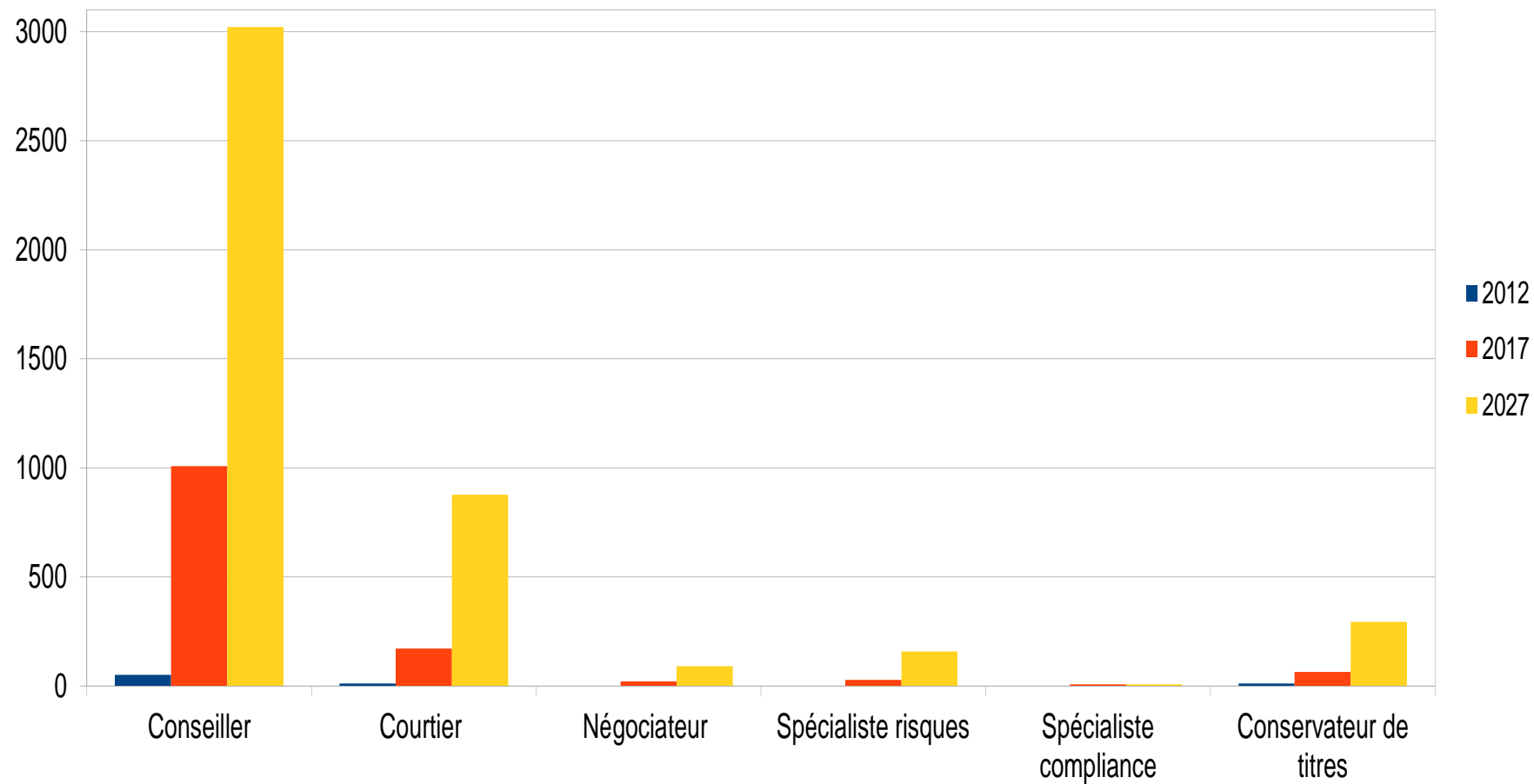
Gestionnaire de Portefeuille

- Diversifier l'offre des produits d'épargne et donc les investissements.
- Concorder avec les clients des stratégies de rendement pertinentes.
- Accompagner les clients au plus près de leurs besoins.

Ingénierie financière : Banquier d'affaires

- Accompagner les entreprises dans la recherche de financement.
- Contribuer à la création et à l'extension des entreprises algériennes.
- Contribuer à développer la richesse nationale (plus d'entreprises, plus de travail, plus de produits, ...).

Evolution des besoins d'effectifs



Métier	Diplôme	Position dans la société	Certification/Reconnaissance	Conditions d'ouverture aux banques	Risques	Réponses aux risques
Conseiller en placement de produits financiers	BAC+4/5 en banque, finance, assurance, sciences économiques	Front Office, Agences et indépendants	Certification de base	Néant	Financiers : Importants	Structure interne de contrôle
Courtier en produits financiers	BAC+4/5 en banque, finance, assurance, sciences économiques	Front Office, siège de la banque	Certification spécifique sur les systèmes et réglementation	Licence	Financiers : Importants Déontologiques : importants	Structure interne de contrôle Structure interne de Compliance
Négociateur en produits financiers	BAC+4/5 en gestion des opérations des marchés financiers	Front Office, siège de la banque	Certification spécifique sur les systèmes et réglementation	Licence	Financiers : importants Déontologiques : Importants	Structure interne de contrôle Structure interne de Compliance
Spécialiste des risques	BAC+4/5 en économétrie, mathématique financière	Middle Office, siège de la banque	Inscription sur une liste auprès de la COSOB	Licence		
Spécialiste de la compliance	3me cycle en droit des affaires, diplômé d'une école de commerce	Middle Office, siège de la banque	Inscription sur une liste auprès de la COSOB	Licence		



Conservateur de titres	BAC+2/3 en finance, économie ou comptabilité	Back office, siège de la Banque	Certification spécifique sur les systèmes et réglementation	Licence	Financiers et opérationnels importants	Structure interne de contrôle et de la compliance.
Analyste financier	BAC+4/5 en finance, économie ou commerce	Service d'analyse ; siège de la banque	Certification spécifique	Néant		
Analyste technique	Néant	Service d'analyse siège de la banque	Néant	Néant		
Gestionnaire de portefeuille	BAC+4/5 en commerce, finance ou banque	Société / département de gestion	Certification spécifique	Licence	Financiers : Faibles Déontologiques : importants	Structure interne de contrôle Structure interne de compliance
Banquier d'affaires	BAC+4/5 en finance, économie, ingénieurs financiers	Société spécifique, département spécifique dans le siège de la banque	Néant	Néant		



II. Les activités et les services (1)

1. Conseiller des clients investisseurs en titres.
2. Démarcher des clients (potentiels) investisseurs en titres.
3. Réaliser des placements de titres.
4. Animer le marché des titres (achat/vente de titres).
5. Offrir la contrepartie.
6. Analyser les tendances des marchés financiers.
7. Exécuter des transactions sur le marché financier.
8. Commercialiser des OPCVM et/ou des SICAVs.
9. Suivre les risques pris par la société sur le marché financier.
10. Proposer des améliorations aux règles de marché financier.



II. Les activités et les services (2)

11. Gérer les opérations sur titres.
12. Assurer la garde de titres.
13. Gérer les comptes titres.
14. Gérer les comptes espèces.
15. Garantir un placement de titres (bonne fin d'émission).
16. Analyser les bilans des sociétés.
17. Gérer des portefeuilles en vertu d'un mandat.
18. Assister les personnes morales faisant appel public à l'épargne pour la préparation des documents d'information destinés au public.



Descriptif des activités et services (1)

1. Définition.
2. Métiers impliqués dans l'exercice de l'activité.
3. Analyse des risques.
 - Risques opérationnels.

Risques de fausse information ; Risques de fausse compréhension ; Risques opérationnels purs ; Risques informatiques.
 - Risques financiers.

Risques de marché ; Risques de liquidité ; Risque de solvabilité ; Risque de concentration.
 - Risques déontologiques.

Risques de réputation ; Risques de conflits d'intérêts ; Risques commerciaux ; Risque de traitement inégal des clients.



Descriptif des activités et services (2)

4. Positionnement de l'activité.
5. Pratiques dans d'autres pays.



ACTIVITES	BUTS	Métier(s) impliqué(s)	RISQUES LIES A L'ACTIVITE		
			OPERATIONNELS	FINANCIERS	DEONTOLOGIQUES
FRONT OFFICE					
Conseiller des clients investisseurs en titres	Donner des informations pour aider la décision de vente/achat par le client	Conseiller en placement de produits financiers	Elevés (gérer toutes les publications)	Elevés (liés aux risques opérationnels)	Faibles
Démarcher des clients (potentiels) investisseurs en titres	Contacteur des clients potentiellement intéressés par des produits financiers nouveaux	Conseiller en placement de produits financiers	Elevés (gérer toutes les publications)	Elevés (liés aux risques opérationnels)	Faibles
Réaliser des placements de titres	Vendre, au marché primaire, des titres nouvellement créés	Conseiller en placement de produits financiers	Elevés (gérer par un suivi permettant de rectifier les écarts entre les titres souscrits et placés)	Elevés (liés aux risques opérationnels)	Modérés (risque de réputation à gérer par la mise en place d'un consortium)
Animer le marché des titres (achat/vente de titres)	Offrir plus de liquidités sur le marché à l'achat et/ou à la vente	Négociateur en produits financiers	Elevés (gérer par le spécialiste des risques qui suit tous les ordres transmis et toutes les transactions)	Elevés (gérer par un suivi des prix à l'achat et à la vente par le Middle Office)	Faibles si des « murailles de Chine » sont effectives entre les négociateurs et les courtiers en produits financiers
Offrir la contrepartie	Acheter ou vendre un titre en contrepartie d'un ordre donné	Collaboration entre les courtiers et les négociateurs en produits financiers	Modérés	Modérés	Elevés (gérer par l'équilibre entre les intérêts des parties prenantes impliquées dans les transactions)



ACTIVITES MIDDLE OFFICE	BUTS	Métier(s) impliqué(s)	RISQUES LIES A L'ACTIVITE		
			OPERATIONNELS	FINANCIERS	DEONTOLOGIQUES
Suivre les risques pris par la société sur le marché financier	Limitier les risques pour augmenter les profits liés aux opérations réalisées	Spécialiste des risques	Elevés (gérer par la mise à disposition de budgets de risques, d'outils informatiques adéquats, la capacité à suspendre ou à arrêter la participation aux opérations)	Faibles si les risques opérationnels sont couverts	Faibles
Proposer des améliorations aux règles de marché financier	Faire évoluer les réglementations, les lois pour améliorer le fonctionnement du marché financier	Spécialiste de la compliance	Faibles	Faibles (décision d'investir appartient à la Direction)	Faibles



ACTIVITES	BUTS	Métier(s) impliqué(s)	RISQUES LIES A L'ACTIVITE		
			OPERATIONNELS	FINANCIERS	DEONTOLOGIQUES
BACK OFFICE					
Gérer les opérations sur titres	Gérer administrativement les flux de titres et d'espèces générés par une opération sur un titre coté	Conservateur de titres	Elevés (gérer par la mise en place de procédures strictes et fiables)	Elevés (liés aux risques opérationnels)	Faibles
Assurer la garde de titres	Garder les titres émis par des sociétés cotées, pour compte propre et/ou pour le compte d'un ou plusieurs autres investisseurs	Conservateur de titres	Elevés (gérer par le suivi assuré par Algérie Clearing et le client)	Elevés (liés aux risques opérationnels)	Faibles
Gérer les comptes titres	Exécuter toutes les opérations pour que le compte titres reflète la réalité du portefeuille	Conservateur de titres	Elevés (gérer par un système de gestion informatisé adapté)	Elevés (liés aux risques opérationnels, à gérer par des contrôles réguliers)	Faibles

III. Les sociétés

- **Définition** des sociétés et des activités qu'elles peuvent offrir ;
- **Agréments** que les sociétés doivent éventuellement obtenir auprès des Autorités Compétentes ;
- **Conditions d'accès** à cet agrément, y compris les niveaux de fonds propres à respecter, les liens de capital éventuels avec les sociétés liés, les besoins de personnel et les connaissances minimums des dirigeants ;
- **Organisation** de la société en différents services et directions, y compris des organigrammes ;
- **Cadre déontologique** que les sociétés doivent respecter.



Définition des sociétés (1)

- **Entreprises de services d'investissement :**
 - Réception et transmission d'ordres ;
 - Exécution d'ordres au nom et pour compte du client ;
 - Négociation pour compte propre ;
 - Conseil en investissement ;
 - Prise ferme et/ou placement de produits financiers ;
 - Conservation et administration de titre et les services y liées ;
 - Conseil aux entreprises en matière de structure de capital et du bilan, de stratégie industrielle et des services y afférant ;
 - Recherche en investissement et analyse financière ou toute autre forme de recommandation générale concernant les transactions sur produits financiers.

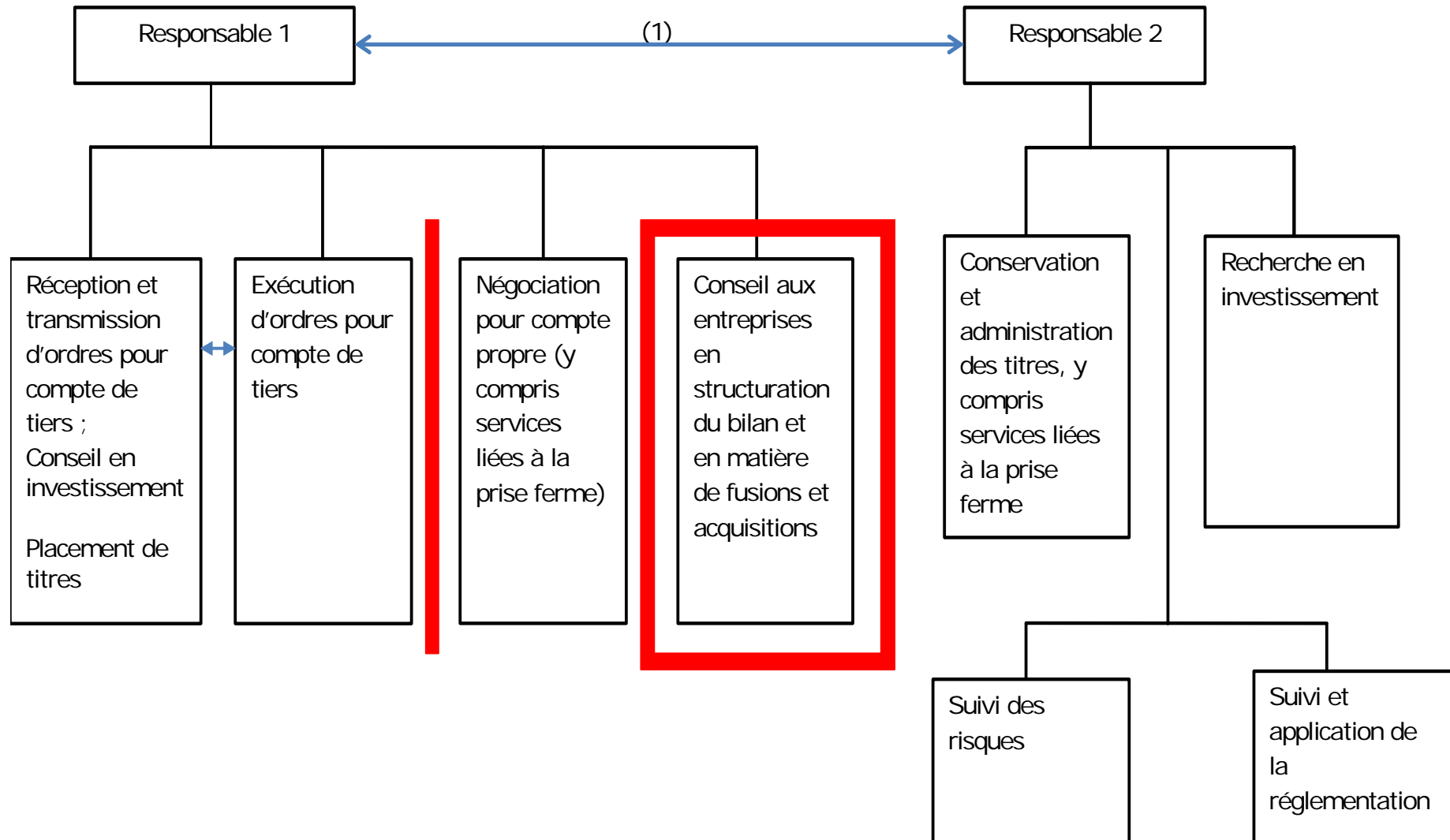


Définition des sociétés (2)

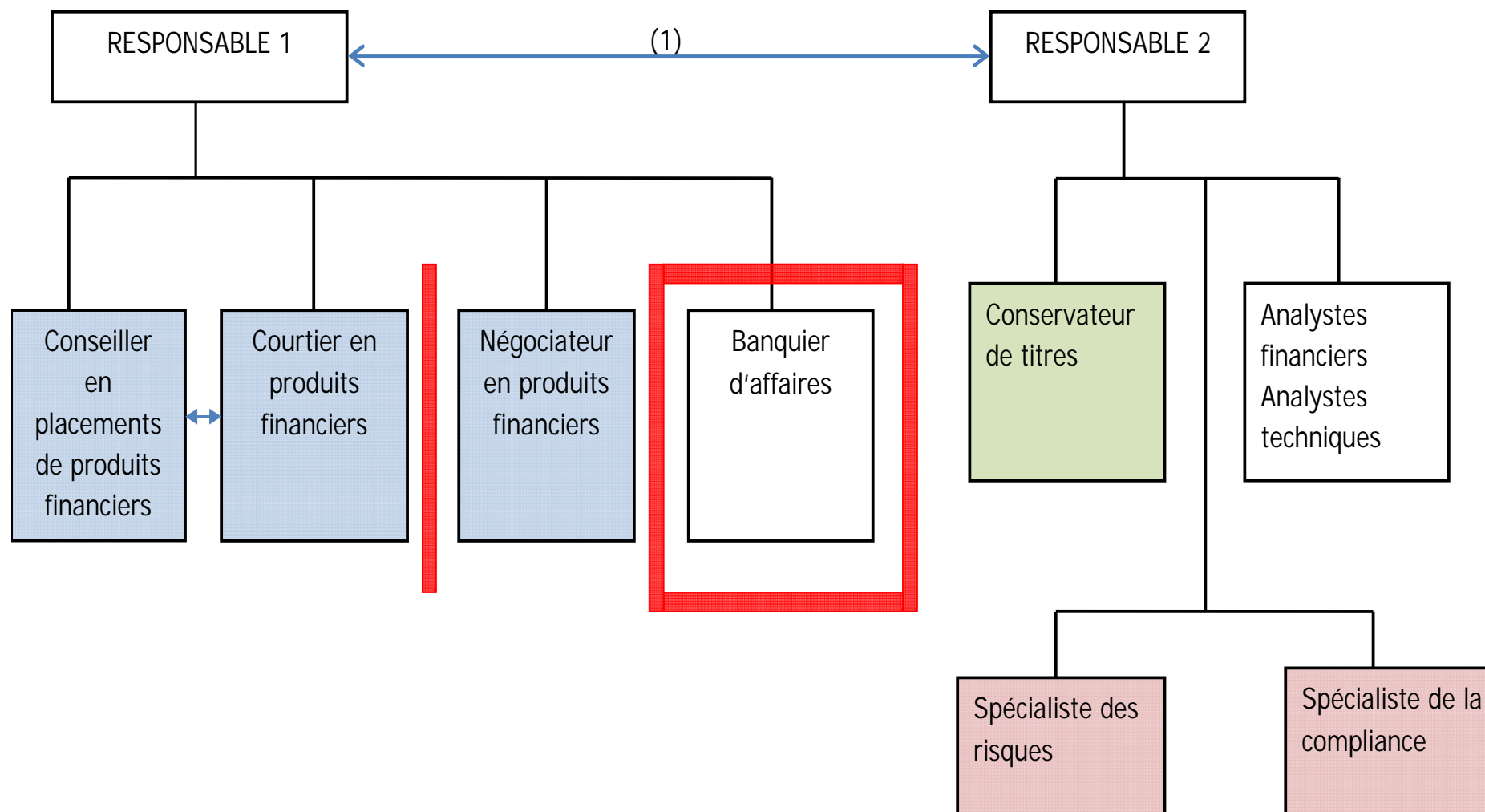
- **Sociétés de gestion d'actifs :**
 - Gestion de portefeuille en vertu d'un mandat ;
 - Gestion de produits d'épargne collective, telle les OPCVM, SICAV, SICAFI, FCP,....



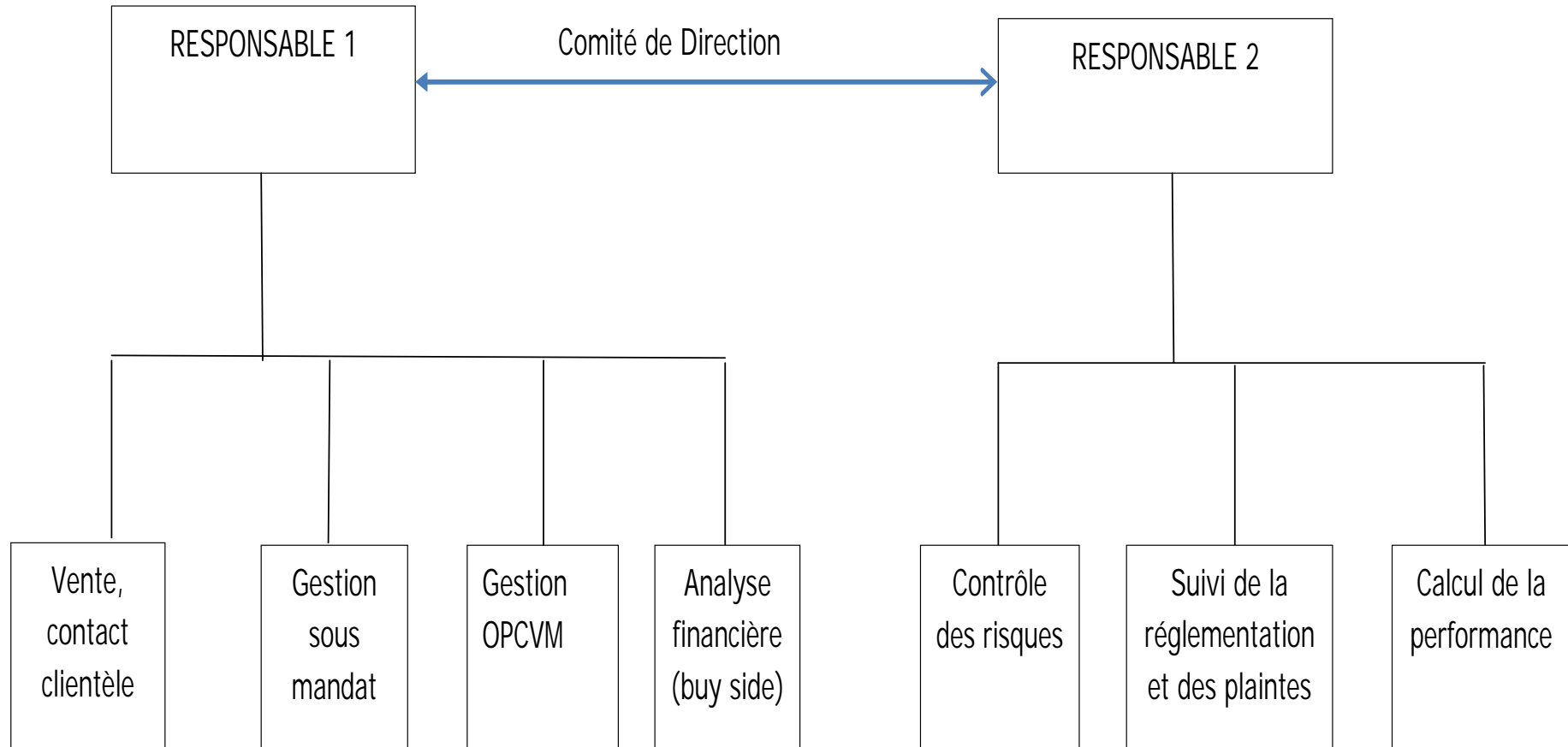
Entreprise de services d'investissement-Services



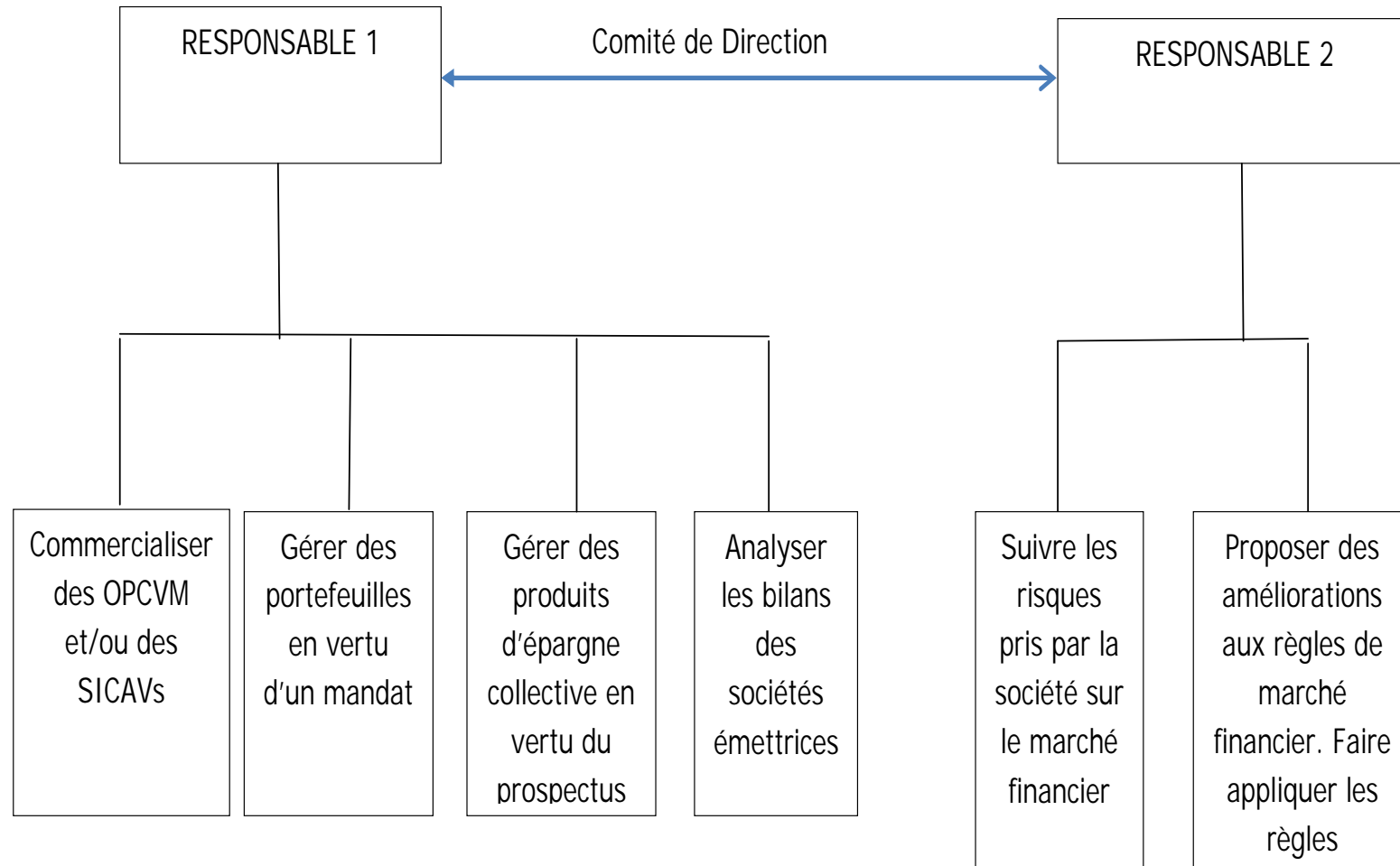
Entreprise de services d'investissement - Métiers



Société de gestion d'actifs - Services



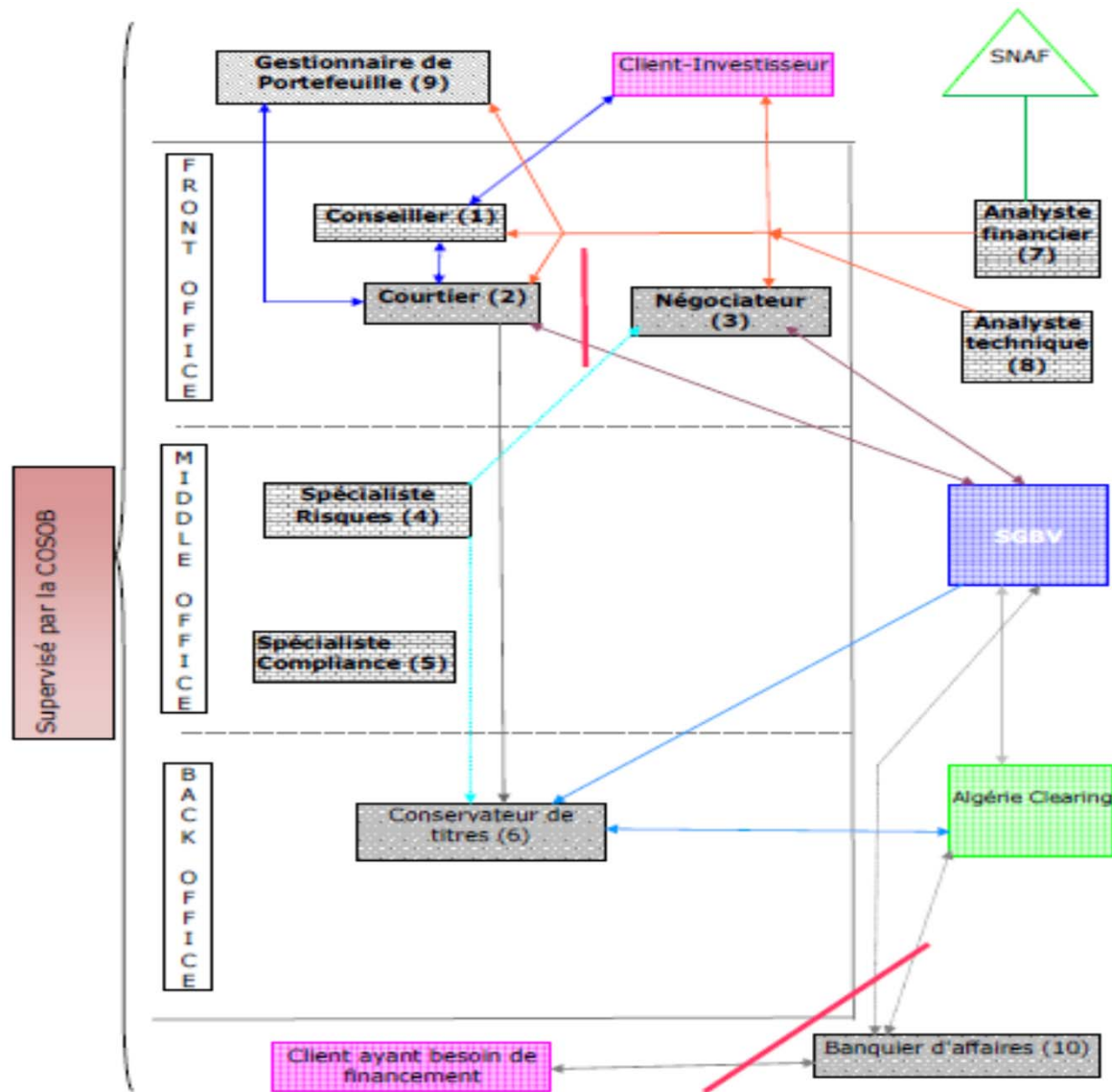
Société de gestion d'actifs - Activités



Organisation des sociétés

OFFICES	Activités
FRONT	Conseiller des clients investisseurs en titres
	Démarcher des clients (potentiels) investisseurs en titres
	Réaliser des placements de titres
	Animer le marché des titres (achat/vente de titres)
	Offrir la contrepartie
	Analyser les tendances des marchés financiers
	Exécuter des transactions sur le marché financier
	Commercialiser des OPCVM et/ou des Sicavs
MIDDLE	Suivre les risques pris par la société sur le marché financier
	Proposer des améliorations aux règles de marché financier
BACK	Gérer les opérations sur titres
	Assurer la garde de titres
	Gérer les comptes titres
	Gérer les comptes espèces
Hors Front/Middle/Back Offices	
Direction de la société	Garantir un placement de titres (bonne fin d'émission)
Département de support Activité indépendante	Analyser les bilans des sociétés émettrices
Département des services d'investissement	Gérer des portefeuilles en vertu d'un mandat
Département commercial Corporate Activité indépendante	Assister les personnes morales faisant appel public à l'épargne pour la préparation des documents d'information destinés au public

Structure des sociétés



Analyse SWOT (1)

- **Forces :**

- Les métiers sont définis et clairement séparés.
- Les métiers sont exercés par des professionnels.
- Des nouveaux métiers sont précisés dans le marché financier.
- Les clients sont catégorisés et accessibles.
- Les sociétés sont organisées en Front, Middle et Back Offices.
- Les conditions d'agrément pour les métiers et les sociétés sont bien définies.
- Les sociétés peuvent sélectionner les activités qu'elles exercent.
- Les investisseurs peuvent trouver des nouvelles opportunités de placement : produits nouveaux et liquides.

Analyse SWOT (2)

- L'activité de gestion de portefeuille est scindée de l'activité des banques.
 - Les conflits d'intérêts sont gérés par des procédures claires.
 - Le marché des capitaux est dynamisé.
- **Faiblesses:**
 - La taille actuelle du marché est réduite.
 - La structure actuelle des banques est trop centralisée.
 - Les sociétés émettrices ne publient pas assez d'informations.

Analyse SWOT (3)

- **Opportunités :**
 - Les sociétés intervenantes sur le marché financier sont structurées.
 - Les sociétés existantes peuvent progresser avec le développement du marché.
 - Le marché financier transfère l'épargne vers le développement de l'économie.
 - Le projet crée un levier pour la relance du marché
 - Le marché crée des liquidités



Analyse SWOT (4)

- **Menaces :**

- Le marché n'attire pas de nouveaux titres.
- Le personnel n'est pas assez qualifié.
- Les sociétés et les investisseurs manquent de culture financière.
- Les sociétés actuelles développent une politique commerciale trop discrète.



Propositions - Recommandations

Questions/problèmes à solutionner	Propositions	Responsables	Rôles
1. Pilotage du projet			
1.1 Les activités en Bourse sont essentiellement organisées à Alger.	- Faire évoluer la Bourse d'Alger vers une Bourse d'Algérie - Former et engager un nombre suffisant de conseillers en placement de produits financiers	Banques et établissements financiers	- Organiser le métier de conseiller en placement de produits financiers d'une telle façon qu'il couvre l'ensemble du territoire national algérien
1.2 Les activités en Bourse portent sur un nombre très limité d'opérations.	Professionnaliser et développer des sociétés qui sont à la pointe d'une action commerciale et financière permettant l'Algérie de « profiter des nombreux atouts de l'économie algérienne»	Expert en Banque Finance Spécialisé en prestation des services d'investissement	- Proposer des structures aux intermédiaires sur le marché financier
		Banques et établissements financiers	- Adopter des structures internes pour répondre au développement du marché - Fournir une « offre en papier »
1.3 Le règlement 11/08 de la Banque d'Algérie est publié et orienté exclusivement vers les Banques.	Faire évoluer le règlement 11/08	COSOB et Banque d'Algérie Ministère des Finances	- Rédiger un règlement spécifique pour couvrir les opérations pour comptes des clients et les services que peuvent offrir les IOB et/ou les TCC ; OU - Adapter le règlement existant pour y inclure les opérations pour comptes des clients et les services que peuvent offrir les IOB et/ou TCC.
1.4 Les livrables produits sont validés par l'Unité de Gestion du projet mais ne sont pas encore diffusés officiellement	Diffuser les livrables produits dans le cadre de la mission	Unité de Gestion du Projet	- Organiser les séances de restitution en septembre et en décembre avec toutes les

Propositions - Recommandations

1.5 La définition actuelle de l'appel public à l'épargne n'est pas conforme aux procédures effectives des OPCVM.	Définir les règles qui régissent la diffusion de nouveaux produits financiers	Expert Juridique – Unité de Gestion du Projet	- Se référer aux textes français dans la matière
1.6 La définition actuelle de l'appel public à l'épargne peut mettre le Régulateur en situation difficile.	Définir des textes qui ne laissent pas d'opportunité de contourner le rôle du Régulateur et lui permettre de conserver son rôle de protecteur de l'investisseur	Expert Juridique – Unité de Gestion du Projet	- Se référer aux textes internationaux dans la matière
1.7 Les deux types de sociétés (sociétés d'investissement et sociétés de gestion) n'existent pas encore.	Opérationnaliser la mise en œuvre des nouveaux types de sociétés	CosoB- Banque d'Algérie, Ministères impliqués	- Mettre en œuvre avec les parties prenantes les deux types de sociétés

Propositions – Recommandations

2. Accessibilité des établissements financiers au marché financier			
Questions/problèmes à solutionner	Propositions	Responsables	Rôles
2.1 Les structures existantes IOB/TCC ne sont pas clairement définies.	Déterminer les conditions d'accès d'une société à la Bourse	COSOB	<ul style="list-style-type: none"> - Clarifier les domaines d'activités des établissements financiers - Proposer une stratégie de professionnalisation
2.2 La capitalisation de sociétés intervenantes dans le marché financier est fixée par instruction et communiquée officiellement.	Faire évoluer l'instruction 2000/001 pour répondre aux besoins du marché (analyse en cours permettant de fixer les seuils après consultation des parties prenantes)	Banque d'Algérie et COSOB	<ul style="list-style-type: none"> - Fixer le niveau de capital social et de fonds propres - Déterminer les liens entre les fonds propres et le chiffre d'affaires - Suivre les établissements financiers et anticiper les risques liés à des niveaux de fonds propres trop faibles - Déterminer l'impact des différentes activités sur les besoins en fonds propres - Proposer des règles en cas de non-respect des limites de fonds propres
2.3 Actuellement, seules les banques peuvent gérer des comptes en espèces. Les IOB/TCC non banques n'ont pas les fonds du client disponibles.	Créer un statut de banque-titres	Ministère des finances et Banque d'Algérie	<ul style="list-style-type: none"> - Fixer les statuts d'une banque-titres - Communiquer les statuts aux opérateurs éventuels - Organiser le suivi et le contrôle prudentiel de ces nouveaux opérateurs
2.4 La période entre l'octroi d'un visa par la COSOB et la première cotation des titres est trop longue.	Adapter des standards internationaux dans la matière	COSOB et SGBV.	<ul style="list-style-type: none"> - Mettre au point les procédures - Faire connaître les nouvelles procédures
2.5 Il n'existe pas de marché gris en Algérie.	Autoriser des transactions sur la base de 'si et quand émis' (If and when Issued)	COSOB Ministère des Finances	<ul style="list-style-type: none"> - Adapter les règles en vigueur

Propositions – Recommandations

3. Reconnaissance des métiers et certification			
Questions/problèmes à solutionner	Propositions	Responsables	Rôles
3.1 Le dimensionnement du marché financier doit évoluer.	Simuler les besoins en collaborateurs en fonction des métiers et des structures à mettre en place	Expert en Banque Finance Spécialisé en prestation des services d'investissement	- Chiffrer les besoins en personnels dans les différents métiers sur la base de l'évolution de l'économie et sur la base de la population algérienne
3.2 Les intervenants actuels sont peu nombreux. Le marché est appelé à se développer et à se moderniser.	Mettre en place une structure de certification	COSOB	- Certifier les personnes exerçant les métiers exigeant une certification - Fixer besoins en métiers et en capitaux
3.3 Il y a un manque de contrôle sur le respect des règles en vigueur.	Inscrire dans la réglementation l'obligation des sociétés intervenantes en Bourse d'avoir une personne responsable de la compliance	COSOB – Expert juridique	- Certifier les personnes responsables de la compliance
3.4 Le régulateur n'a pas de pouvoir de sanctions.	Donner la possibilité au Régulateur de donner des sanctions aux personnes qui ne respectent pas leur code déontologique et les sociétés non conformes	COSOB – Expert Juridique	- Sanctionner les personnes qui ne respectent pas leur code déontologique et les sociétés qui n'organisent pas leur compliance de façon acceptable
3.5 La reconnaissance des dirigeants effectifs des sociétés intervenantes sur les marchés financiers reste à définir.	Prévoir, dans le cadre réglementaire, comment les dirigeants effectifs des sociétés d'investissements et de gestion peuvent prouver leur honorabilité, leurs connaissances et leurs capacités de gérer une société	COSOB-Banque d'Algérie – Ministère des Finances	Permettre la création de sociétés au service du financement de l'économie algérienne

Propositions - Recommandations

4. Associations professionnelles			
Questions/problèmes à solutionner	Propositions	Responsables	Rôles
4.1 Les conseillers en placement de produits financiers sont peu nombreux et leur formation est peu actualisée, non adaptée aux changements prévus par le projet.	Créer, sous la tutelle de l'ABEF, une association nationale de conseillers en placement de produits financiers (par exemple, SNCI)	Association des Banques et des Établissements Financiers "ABEF" qui crée, par exemple, SNCI, Société Nationale des Conseillers Indépendants	<ul style="list-style-type: none"> - Représenter tous les conseillers en placement de produits financiers, y compris les conseillers indépendants - Développer un partenariat privilégié avec les autorités compétentes - Assurer la formation continue - Garantir le respect du code déontologique et faire évoluer ce code déontologique si nécessaire - Proposer des mesures en cas de non-respect des règles, du code déontologique
4.2 Il n'y a pas actuellement d'analystes financiers. Ce métier est éventuellement couvert par quelques bureaux privés d'ingénierie financière (HUMILIS, NOMAD CAPITAL, ...).	Créer une association nationale d'analystes financiers	COSOB Association à déterminer, Par exemple SNAF (Société Nationale des Analyses Financiers)	<ul style="list-style-type: none"> - Fixer les statuts de l'association - Assurer la formation continue - Garantir le respect du code déontologique et faire évoluer ce code déontologique si nécessaire - Proposer des mesures en cas de non-respect des règles, du code déontologique - Valider et certifier les compétences professionnelles des analystes financiers



Propositions - Recommandations

5. Produits du marché financier			
Questions/problèmes à solutionner	Propositions	Responsables	Rôles
5.1 Le marché financier n'a pas actuellement de produits d'épargne collective. Un marché financier moderne exige de proposer une offre de produits diversifiés (autres que les actions et obligations).	- Organiser la gestion de ces produits d'épargne collective	COSOB	- Fixer le cadre réglementaire de mise en œuvre des produits d'épargne collective
	- Créer et diversifier des produits d'épargne collective	Banques et établissements financiers	- Créer un département de gestion au sein de leur établissement qui propose des produits qui répondent aux besoins de leurs clients
5.2 L'Algérie ne connaît pas de système de catégorisation des clients	Créer un système de KYC fiable et complet (connaissance de son client) : document et procédures	Banques et établissements financiers	- Créer et mettre à disposition des conseillers en placement de produits financiers les documents KYC -Ajuster l'offre de produits financiers aux différents types d'investisseurs
5.3 Il y a un manque d'analyses publiées sur les titres cotés	Mettre en place un système où pour chaque société cotée une analyse par semestre soit publiée	Banques et établissements financiers, sociétés d'analystes financiers	Créer un département d'analyse financière à l'intérieur de chaque établissement
5.4 Il n'y a pas d'animation de marché à la Bourse d'Alger	Mettre en place un contrat type d'animation de marché	SGBV, Sociétés IOB	Mettre en place des conditions d'animation de marché afin de promouvoir la liquidité

Merci pour votre attention.

Merci à toutes les personnes qui ont collaboré aux travaux.

