



إعلان توعوي

بشأن نظام ما بعد التداول

" المرحلة الانتقالية الأولى "

عھیلنا العزیز،

في إطار سعي شركة السيف للوساطة المالية في تقديم الخدمات للعملاء على المستوى المنشود، تحيطكم الشركة علماً بأن هيئة أسواق المال الكويتية قد أعلنت عن تفعيل عدد من القواعد الجديدة التي تتعلق بالأسهم المدرجة وتداولاتها اليومية لتدخل بذلك حيز التنفيذ اعتباراً من 21 مايو 2017. والتي يطلق عليها " المرحلة الانتقالية الأولى لنظام ما بعد التداول "، حيث تتمثل في الآتي: -

- 1- توحيد دورة التسوية لتصبح ثلاثة أيام عمل بعد يوم التداول، T+3.
- 2- آلية تحديد المواعيد المتعلقة باستحقاقات الأسهم والمساهمين المستحقين للتوزيعات لتتوافق مع الممارسات العالمية.
- 3- طرح مفهوم الضمانات المالية لمواجهة مخاطر الإخفاقات.
- 4- وحدات التغيير السعري.
- 5- الحدود السعرية (الحد الأعلى والحد الأدنى).
- 6- استحداث الإغلاق العشوائي.
- 7- إتاحة خاصية رفض الالتزام لأمناء الحفظ.
- 8- توفير النظم اللازمة لعمل صانع السوق.

1- تعريفات

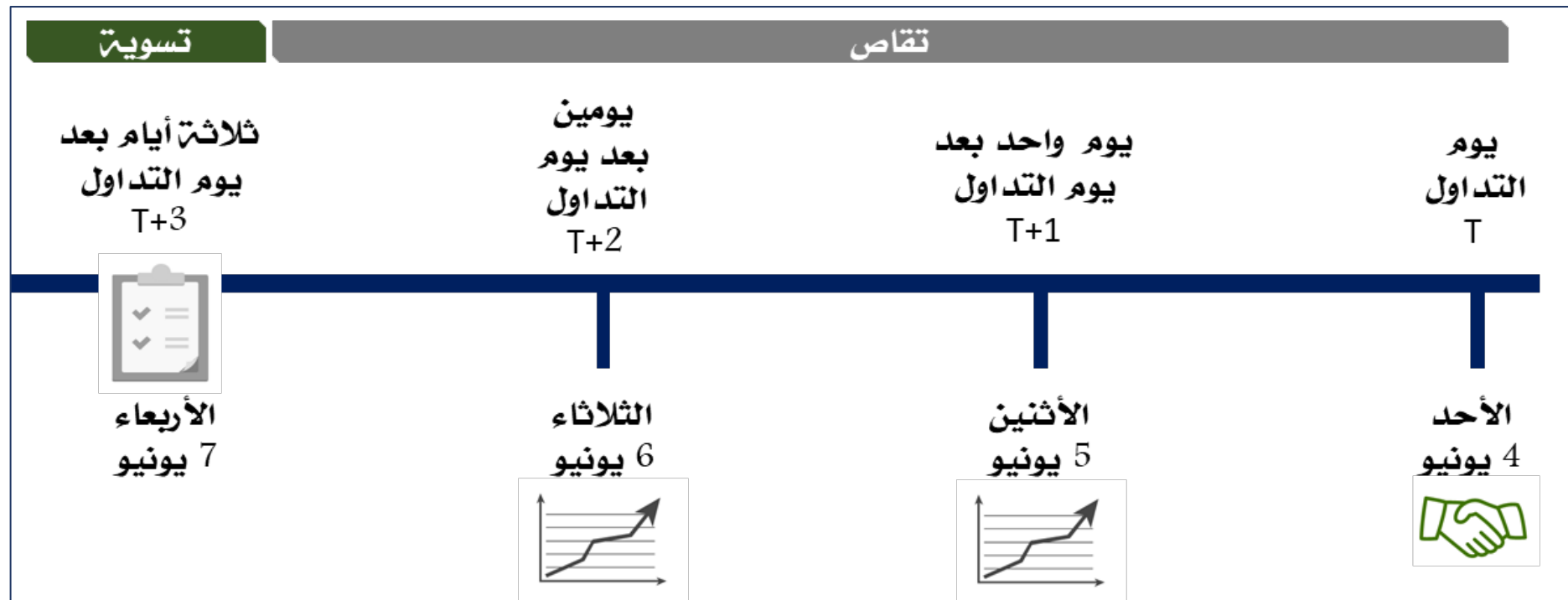
التسوية	عملية انتقال ملكية الورقة المالية بشكل نهائي من البائع إلى المشتري مقابل الثمن النقدي لشراء هذه الورقة المالية
التقاص	العمليات التي تجري بهدف إتمام التسوية والتي يتم فيها التأكيد على توفر أرصدة المتداول (نقد أو أوراق مالية) لضمان الوفاء بالالتزام الناتج من تنفيذ صفقة بيع أو شراء ورقة مالية.
دورة التسوية	المدة الزمنية بين وقت إبرام صفقة بيع ورقة مالية في البورصة وحتى وقت تسجيل الورقة المالية باسم المشتري في سجل حملة الأوراق المالية من قبل وكالة مقاصة.
استحقاقات الأسهم	الإجراءات التي تتخذها الشركة المدرجة، والتي يترتب عليها حقوق أو التزامات أو تغيير على الأسهم المصدرة عنها مثل إقرار الأرباح النقدية أو الأسهم المنحة أو حقوق الاكتتاب أو تخفيض رأس المال أو الاندماج أو الانقسام أو تغيير القيمة الاسمية للأسهم.
تاريخ حيازة السهم Cum-Dividend Date	أخريوم تداول للورقة المالية محملة بالاستحقاقات وهو اليوم الأخير الذي يجب عنده شراء السهم حتى يكون المساهم مقيداً في سجلات الشركة في يوم الاستحقاق للحصول على التوزيعات. ويجب أن يكون هذا اليوم قبل يوم الاستحقاق ويتحدد ووفقاً لدورة التسوية (ثلاثة أيام تداول قبل يوم الاستحقاق).
تاريخ تداول السهم دون الاستحقاق Ex-Dividend Date	هو اليوم الذي يتم فيه تداول السهم غير محملاً بالتوزيعات النقدية أو توزيعات أسهم المنحة أو غيرها من الإجراءات التي ينتج عنها استحقاقات للأسهم، وهو كذلك اليوم الذي يتم فيه التعديل على سعر السهم نتيجة التوزيعات وفقاً لقواعد التداول
يوم الاستحقاق Record Date	هو اليوم الذي يتم فيه تحديد المساهمين المقيدين بسجلات الشركة والمستحقين لتوزيعات الأرباح.
تاريخ التوزيع Payment Date	هو يوم توزيع الأرباح أو تنفيذ قرارات الجمعية العامة.

2- تفاصيل تغييرات المرحلة الانتقالية الأولى لنظام ما بعد التداول

a. تغيير دورة التسوية لتصبح T+3

دورة التسوية: المدة الزمنية بين وقت إبرام صفقة بيع ورقة مالية في البورصة وحتى وقت تسجيل الورقة المالية باسم المشتري في سجل حملة الأوراق المالية من قبل وكالة مقاصة. بمعنى أنه سوف يتم تعديل المدة الزمنية لتسوية صفقات الأوراق المالية المدرجة من التسوية الفورية (T) إلى التسوية بعد ثلاثة أيام عمل لاحقة لتاريخ تنفيذ الصفقة (T+3). كما أنه بإمكان المتداول البيع أو الشراء في أي فترة قبل أو بعد T+3 بناء على الصفقة المنفذة في T.

مثال توضيحي - تأثير دورة التسوية الجديدة على التداول



b. تأثير دورة التسوية الجديدة على آلية تحديد حق حضور الجمعية العامة

عزيزي العميل حتى يكون لك الحق في الحصول على حق حضور الجمعية العامة لابد من ان تكون محتفظ للسهم قبل تاريخ انعقاد الجمعية العامة بثلاثة أيام أو أكثر وذلك كما يلي في المثال التوضيحي التالي:

- 1- يوم الأحد 4 يونيو (يوم التداول T) : في حال تم تنفيذ صفقة شراء السهم قبل أو في هذا اليوم، مع الاحتفاظ بالسهم بهذا اليوم. ستكون مقيد في يوم انعقاد الجمعية العامة – ويحق لك الحضور حتى لو قمت ببيع السهم قبل انعقاد الجمعية العامة (خلال فترة التسوية).
- 2- يوم الاثنين 5 يونيو (يوم واحد بعد يوم التداول T+1): في حال تم تنفيذ صفقة شراء السهم بهذا اليوم فلن تكون مقيد في يوم انعقاد الجمعية العامة – ولن يحق لك الحضور.
- 3- يوم الثلاثاء 6 يونيو (يومين بعد يوم التداول T+2): في حال تم تنفيذ صفقة شراء السهم بهذا اليوم فلن تكون مقيد في يوم انعقاد الجمعية العامة – ولن يحق لك الحضور.
- 4- يوم الأربعاء 7 يونيو (ثلاثة أيام بعد يوم التداول T+3) هو موعد الجمعية العمومية: في حال تم تنفيذ الصفقة شراء السهم بهذا اليوم فلن تكون مقيد في يوم انعقاد الجمعية العامة ولن يحق لك الحضور.

موعد الجمعية العامة

ثلاثة أيام بعد
يوم التداول
T+3



الأربعاء
7 يونيو



تنفيذ الصفقة تم بهذا
اليوم.



يومين بعد
يوم التداول
T+2



الثلاثاء
6 يونيو



تنفيذ الصفقة تم بهذا
اليوم.



يوم واحد بعد
يوم التداول
T+1



الاثنين
5 يونيو



تنفيذ الصفقة تم بهذا
اليوم.



يوم
التداول
T



الأحد
4 يونيو



تنفيذ الصفقة تم قبل أو
بهذا اليوم، مع الاحتفاظ
بالسهم بهذا اليوم.



c. آلية استحقاقات الأسهم

سيتم تغيير آلية تحديد المواعيد المتعلقة باستحقاقات الأسهم، بحيث تكون مواعيد مستقبلية معلنه قبل فترة من تاريخ الاستحقاق. وتحدد توصية مجلس إدارة الشركة المدرجة أربعة تواريخ هامة في بيان من يحصل على استحقاقات الأسهم وهي كالتالي:

1- تاريخ حيازة السهم Cum-Dividend Date:

وهو اليوم الأخير الذي يجب عنده شراء السهم حتى يكون المساهم مقيداً في سجلات الشركة في يوم الاستحقاق للحصول على التوزيعات. ويجب أن يكون هذا اليوم قبل يوم الاستحقاق ويتحدد ووفقاً لدورة التسوية (ثلاثة أيام تداول قبل يوم الاستحقاق).

2- تاريخ تداول السهم دون الاستحقاق Ex-Dividend Date:

هو اليوم الذي يتم فيه تداول السهم غير محملاً بالتوزيعات النقدية أو توزيعات أسهم المنحة أو غيرها من الإجراءات التي ينتج عنها استحقاقات للأسهم، وهو كذلك اليوم الذي يتم فيه التعديل على سعر السهم نتيجة التوزيعات وفقاً لقواعد التداول.

3- تاريخ الاستحقاق Record Date:

هو اليوم الذي يتم فيه تحديد المساهمين المقيدين بسجلات الشركة والمستحقين لتوزيعات الأرباح.

4- تاريخ التوزيع Payment Date:

هو يوم توزيع الأرباح أو تنفيذ قرارات الجمعية العامة.

مثال توضيحي - مواعيد استحقاقات الأسهم





d. يتمثل الجدول الزمني لتحديد استحقاقات الأسهم بالآتي: -

1- توصية مجلس الإدارة:

اللائحة أوجبت مجلس الإدارة بتحديد تاريخ الاستحقاق وتاريخ التوزيع.

2- إقرار الجمعية العامة للتوصية:

يجب على الجمعية العامة أن تقر توصية مجلس الإدارة، مع تفويض مجلس الإدارة بتعديل الجدول الزمني لتنفيذ قرارها في حالة عدم إتمام إجراءات الشهر قبل تاريخ الاستحقاق
بثمانية أيام عمل على الأقل.

3- يجب على الشركة إعلان التالي لدى البورصة:

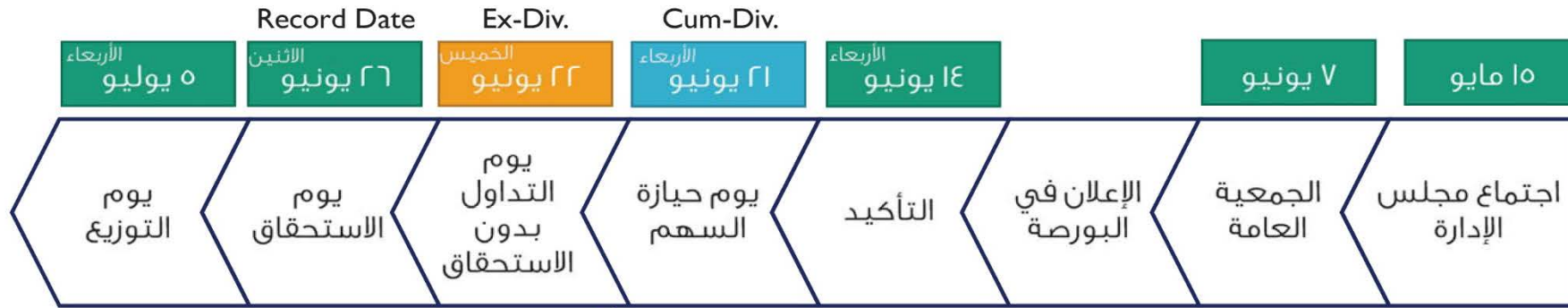
a. تاريخ الاستحقاق وتاريخ التوزيع قبل 10 أيام عمل على الأقل من تاريخ الاستحقاق.

b. تأكيد تاريخ الاستحقاق وتاريخ التوزيع قبل 8 أيام عمل من تاريخ الاستحقاق.

e. الأهداف الرئيسية من هذا التغيير بالآتي:

- التوائم مع الممارسات العالمية.
- إعطاء القدر الكافي من الوقت الذي يسع المتداول لدراسة واتخاذ قراره الاستثماري المتعلق بالتصرف بالسهم.
- الحد من المشاكل المتعلقة بتغيير توصية مجلس الإدارة (للتوزيعات على سبيل المثال) أثناء انعقاد الجمعية العامة.

مثال توضيحي - استحقاقات الأسهم



تقوم الشركة بإجراءات الشهر

تم الانتهاء من الإجراءات في الوقت المحدد يتم التأكيد

لم يتم الانتهاء من الإجراءات يقوم مجلس الإدارة المفوض بتحديد مواعيد جديدة و يتم الإعلان عنها في البورصة

f. وحدات التغيير السعري Ticks Size

سيتم تغيير وحدات التغيير السعري للسهم بحيث تصبح حجم حركة الوحدات السعري بمقدار 0.1 فلس للأسهم التي أسعارها أقل من 101 فلس، و 1 فلس للأسهم التي أسعارها 101 فلس أو أكثر. ويساعد هذا التغيير، على سبيل المثال لا الحصر، على الآتي:

- زيادة الخيارات المتاحة للمتداولين عند وضع أمر البيع أو الشراء للسهم.
- دعم عمل صانع السوق عن طريق زيادة المرونة في تسعير الفرق بين سعر طلب وعرض صانع السوق للأسهم أو ما يعرف بال Spread.

يلخص الجداول أدناه كيفية تحرك السهم وفقاً للتغييرات التي سيتم تطبيقها في حجم حركة الوحدات السعري.

الهدى السعري للسهم	حجم حركة الوحدات السعري
من 0.1 فلس إلى 100.99 فلس	0.1 فلس (عُشر من الفلس)
من 101 فلس وما أكثر	1 فلس (فلس واحد)

g. الحدود السعري Price Limits

سيتم تغيير آلية تحديد الحد الأعلى والحد الأدنى للسهم في اليوم الواحد بحيث سيكون ربطها بنسبة مئوية بدلاً من حركة الوحدات السعري. وستكون النسبة المئوية للحد الأعلى والأدنى للسهم 20% من السعر المرجعي في يوم التداول الواحد.

يوضح الجدول أدناه مقارنة بين الحد الأعلى والأدنى المتاحين وفق الآلية الحالية والآلية التي سيتم تطبيقها قريباً عند أسعار أساس مختلفة.

سعر الأساس	الآلية الحالية (5 وحدات سعري)	الآلية الجديدة (20% من سعر الأساس)
80 فلس	حد أعلى 85 فلس حد أدنى 75 فلس	حد أعلى 96 فلس حد أدنى 64 فلس
100 فلس	حد أعلى 110 فلس حد أدنى 95 فلس	حد أعلى 120 فلس حد أدنى 80 فلس
500 فلس	حد أعلى 550 فلس حد أدنى 475 فلس	حد أعلى 600 فلس حد أدنى 400 فلس

h. استحداث الإغلاق العشوائي

- سيتم تحديد سعر إقفال السهم باستخدام آلية الاختيار العشوائي Randomized Closing Auction.
 - وفقاً للآلية الجديدة يقوم نظام التداول باختيار وقت الإقفال بشكل عشوائي من آخر دقيقتين من جلسة مزاد الإغلاق، أي ما بين الساعة 12:28 م و 12:30 م.
- يمكن للمتداول وضع أوامر خلال هذه الفترة ما لم يتم نظام التداول بإغلاق جلسة التداول. حيث تحد هذه الآلية الجديدة للإقفال من التلاعب أو التأثير المصطنع على سعر إقفال السهم

مع تحيات شركة السيف للوساطة المالية (ش.م.ك.م) ،،

شركة السيف للوساطة المالية (ش.م.ك.م)

Al-Seef Financial Brokerage Company (K.S.C.C)

