



# MARKET MAKING FRAMEWORK FOR EXCHANGE TRADED FUNDS

The Market Making Framework for Exchange Traded Funds (ETFs) aims to enhance secondary market liquidity, narrow bid-ask spreads, and enable efficient price formation for listed ETFs, further aligning the Saudi ETF market with global best practices.

## OVERVIEW

The market maker continuously places bid and ask quotes while adhering to predefined obligations set by the Exchange, therefore enhancing both trading activities and price formation efficiency.

The ETF Market Making Framework introduces predefined obligations for market makers, grouped into three tiers (A, B, C). The selection of the ETF's classification is determined based on a mutual agreement between the Fund Manager and the Market Maker.

The framework provides 100% trading fee incentives to market makers who meet predefined obligations, including maximum bid-ask spreads, minimum order sizes, and minimum presence time.

### Obligations:

| ETF Group                  | A                                 | B     | C     |
|----------------------------|-----------------------------------|-------|-------|
| Maximum spread             | 0.65%                             | 1.00% | 2.00% |
| Minimum presence of orders | 80% of continuous trading session |       |       |
| Minimum order size         | SAR 50,000                        |       |       |

For more information, please visit the Saudi Exchange Website [Become a Market Maker](#)

If you are interested in becoming a market maker, please fill out the Meeting Request Form [Meeting Request](#)



## What is the process to register as an ETF market maker?

1. Submitting a mutual agreement between the market maker and fund manager on the selection of the ETF obligations group
2. Filling out the required forms and submitting the application on the Saudi Exchange website
3. Reviewing the application by the Saudi Exchange
4. Signing the Market Making Agreement
5. Announcing the commencement of market maker activity on the Saudi Exchange website
6. Monitoring obligations set on the market maker on an ongoing basis

---

## What are the benefits of introducing this framework?

This initiative reflects the Saudi Exchange's commitment to developing a more dynamic and accessible ETF ecosystem, contributing to the advancement of the Saudi capital market under the Financial Sector Development Program and Vision 2030.

---

### Benefits for Market Makers:

- **Zero Trading Fees:** Provided to the Market Maker upon adherence to the obligations specified in the Market Making Agreement.
- **Flexibility in Selecting Obligations:** The framework provides three groups of obligations, and the appropriate group for the fund is determined based on a mutual agreement between the fund manager and the market maker.

### Benefits for Investors:

- **Enhanced ETF Market Efficiency and Liquidity Levels:** The framework aims to enhance liquidity in the secondary market, increase trading activity, and narrow bid-ask spreads, which make ETFs more attractive for all investor types including local and international investors.
- **Efficient Price Formation:** The framework contributes to efficient price formation and transparency across ETF products.



## **1. What incentives will be provided to Market Makers?**

The Saudi Exchange will provide daily 100% fee incentives on Saudi Exchange, Edaa, Muqassa, and CMA commissions, provided that the Market Maker adheres to the obligations specified in the Market Making Agreement.

## **2. Who can apply to be a Market Maker?**

Entities interested in registering as a market maker must be either:

- An Exchange member of the Saudi Exchange
- A client of an Exchange member in the Saudi Exchange

Exchange members of the Saudi Exchange may act as a market maker as principal or as an agent on behalf of their clients. The Saudi Exchange retains the right to accept or reject applications and to permit the market maker to carry out these activities either as a principal or an agent.

## **3. Which ETF securities are eligible for Market Making?**

All listed ETFs on the Saudi Exchange are eligible for market making.

## **4. What are the factors affecting the selection of the appropriate obligation group?**

The selection needs to satisfy the issuer (fund manager) liquidity, marketability, and creation and redemption objectives while being commercially feasible for market makers.

## **5. Can the selected obligation group change?**

The selected group can be changed should the fund manager and market maker request a change, subject to approval by the Saudi Exchange.

# إطار عمل صانع السوق لصناديق المؤشرات المتداولة

يهدف «إطار عمل صانع السوق لصناديق المؤشرات المتداولة» إلى تعزيز مستويات السيولة في السوق الثانية وتقليل الفارق السعري بين العرض والطلب وتحسين كفاءة عملية تحديد الأسعار في سوق صناديق المؤشرات المتداولة بما يتماشى مع أفضل الممارسات العالمية.

## عن «إطار عمل صانع السوق لصناديق المؤشرات المتداولة»:

يساهم صانع السوق بتقديم أوامر البيع والشراء بشكل مستمر مع الوفاء بالالتزامات المحددة من تداول السعودية، مما يسهم في تعزيز كلاً من أنشطة التداول وكفاءة عملية تحديد الأسعار.

ويحدد الإطار التنظيمي الجديد مجموعة من الالتزامات لصانع السوق وتصنف هذه الالتزامات إلى ثلاثة فئات (A, B, C) ويتم تحديد الفئة المناسبة بناءً على اتفاق مشترك بين مدير الصندوق وصانع السوق.

كما يمنح الإطار صانع السوق إعفاءً كاملاً بنسبة 100% من رسوم التداول، شريطة الالتزام بالمتطلبات المحددة من السوق، والتي تشمل الحد الأدنى لبقاء الأوامر بما يتوافق مع الحد الأعلى للفارق السعري والحد الأدنى لحجم الأوامر.

الالتزامات:

| C                           | B     | A     | تصنيف الصندوق             |
|-----------------------------|-------|-------|---------------------------|
| 2.00%                       | 1.00% | 0.65% | الحد الأعلى للفارق السعري |
| 80% من جلسة التداول المستمر |       |       | الحد الأدنى لبقاء الأوامر |
| ₼ 50,000                    |       |       | الحد الأدنى لحجم الأوامر  |

## ما هي الإجراءات المتبعة للتسجيل كصانع سوق لصناديق المؤشرات المتداولة؟

1. تقديم اتفاق مشترك من صانع السوق و مدير الصندوق يوضح تحديد الفئة المناسبة من الالتزامات للصندوق.
2. تعبئة النماذج المطلوبة وتقديم الطلب عبر موقع تداول السعودية.
3. مراجعة الطلب من قبل تداول السعودية.
4. التوقيع على اتفاقية صناعة السوق.
5. الإعلان عن بدء نشاط صانع السوق على الموقع الإلكتروني لتداول السعودية.
6. مراقبة أداء صانع السوق بشكل مستمر.

## ما هي فوائد تطبيق «إطار عمل صانع السوق لصناديق المؤشرات المتداولة»؟

تعكس هذه المبادرة التزام السوق المالية السعودية بتطوير البنية الأساسية لسوق صناديق المؤشرات المتداولة مما يسهم في تعزيز السوق المالية السعودية ضمن برنامج تطوير القطاع المالي ورؤية 2030.

### أبرز فوائد الإطار الجديد لصانع السوق:

- **إعفاء كامل من رسوم التداول:** يُمنح صانع السوق إعفاءً بنسبة 100% من رسوم التداول عند استيفاء المتطلبات المحددة في اتفاقية صناعة السوق.
- **مرونة في اختيار الالتزامات:** يوفر إطار العمل ثلاث مجموعات من الالتزامات ويتم اختيار المجموعة المناسبة للصندوق بناءً على اتفاق مشترك بين مدير الصندوق وصانع السوق.

### أبرز فوائد الإطار الجديد للمستثمرين:

- **تعزيز كفاءة السوق ومستويات السيولة:** يهدف هذا الإطار إلى تعزيز السيولة في السوق الثانوية وزيادة أنشطة التداول وتقليل الفارق السعري بين العرض والطلب، مما يعزز جاذبية وكتفاعة صناديق المؤشرات المتداولة لمختلف فئات المستثمرين المحليين والدوليين.
- **تحسين كفاءة عملية تحديد الأسعار:** يسهم الإطار في تعزيز دقة وشفافية أسعار صناديق المؤشرات المتداولة.

## 1. ما هي الحوافز المقدمة لصانع السوق؟

توفر تداول السعودية إعفاءً كاملاً بنسبة 100% من رسوم التداول التي تشمل عمولات كل من تداول السعودية، وإيداع، ومقاصة، وهيئة السوق المالية، وذلك شريطة التزام صانع السوق بالمتطلبات والالتزامات المحددة في اتفاقية صناعة السوق.

## 2. ما هي الجهات التي يمكن لها التسجيل كصانع سوق لصناديق المؤشرات المتداولة؟

يتعين على الجهات المهتمة بالتسجيل كصانع سوق:

- أن تكون حاصلة على عضوية السوق
- أو عميلاً لأحد أعضاء السوق

ويمكن لأعضاء السوق في تداول السعودية مزاولة أنشطة صناعة السوق لحسابهم الخاص (Principal) أو بالوكالة نيابة عن عملائهم (Agent) من مصدرين أو مستثمرين بشرط إمكانية تداول العملاء في السوق. وتحفظ تداول السعودية بحق قبول أو رفض الطلبات، وكذلك تحديد ما إذا كان صانع السوق سيزاول النشاط كأصيل أو كوكيل.

## 3. ما هي صناديق المؤشرات المتداولة المؤهلة لأنشطة صناعة السوق؟

تعد جميع صناديق المؤشرات المتداولة المدرجة في تداول السعودية مؤهلة لأنشطة صناعة السوق.

## 4. ما هي العوامل المؤثرة في اختيار الفئة المناسبة من الالتزامات للصندوق؟

يتم عند اختيار الفئة المناسبة من الالتزامات (A, B, C) مراعاة متطلبات مدير الصندوق من حيث السيولة، وقابلية التداول، وعمليات الإنشاء والاسترداد، مع الأخذ في الاعتبار الجانب التجاري لصانع السوق.

## 5. هل يمكن تغيير فئة الالتزامات للصندوق؟

يمكن تعديل الفئة المختارة بناءً على طلب كل من مدير الصندوق وصانع السوق، على أن يتم ذلك بعد الحصول على موافقة تداول السعودية.

