

## الآلية المطورة لحقوق الأولوية المتداولة



تداول  
Tadawul

السوق المالية السعودية  
Saudi Stock Exchange



حرصاً من هيئة السوق المالية (الهيئة) والسوق المالية السعودية (تداول) على تطوير وتحسين المنتجات والخدمات المقدمة للمستثمرين والمتعاملين في السوق المالية، وإضافة أدوات ومنتجات استثمارية جديدة قابلة للتداول لتحقيق التنوع والتوسع في القنوات الاستثمارية المتاحة في السوق، قامت (الهيئة) و (تداول) بتطوير آلية إدراج وتداول حقوق الأولوية للشركات المدرجة في السوق.

حيث سيتم إدراج حقوق الأولوية في نظام التداول وسيُسمح بالتداول و الاكتتاب في هذه الحقوق خلال ساعات التداول اليومية كما هو معمول به في سوق الأسهم عن طريق أوامر الشراء والبيع، بالإضافة إلى إتاحة عملية الاكتتاب من خلال منصات التداول.

## مصطلحات ذات صلة

المصطلح	التعريف
حقوق الأولوية المتداولة	هي أوراق مالية قابلة للتداول، تعطي لحاملها أحقية الاكتتاب في الأسهم الجديدة المطروحة عند اعتماد الزيادة في رأس المال، وتعتبر هذه الأوراق حق مكتسب لجميع المساهمين المقيدين في سجلات الشركة نهاية يوم انعقاد الجمعية العمومية غير العادية. ويعطي كل حق لحامله أحقية الاكتتاب بسهم واحد جديد، وذلك بسعر الطرح.
المساهمون المقيدون	المساهمون المقيدون في سجلات الشركة نهاية يوم انعقاد الجمعية العمومية غير العادية، وهو ما يعرف بتاريخ الأحقية.
سعر الحق	هو سعر تداول الحق الذي تحدده آلية العرض والطلب في السوق.
قيمة الحق الإرشادية	هي الفرق بين القيمة السوقية لسهم الشركة خلال فترة التداول وسعر الطرح.
سعر الطرح	هو قيمة الاكتتاب في السهم الجديد المحددة في نشرة الإصدار.
الأسهم الجديدة	هي الأسهم المطروحة لاكتتاب المساهمين المقيدين، والناجمة من زيادة رأس مال الشركة المصدرة.
ممارسة الحق	هي الاكتتاب بالأسهم الجديدة الناتجة عن زيادة رأس المال للشركة المصدرة.

## تعريف حقوق الأولوية المتداولة

هي أوراق مالية قابلة للتداول تعطي لحاملها أحقية الاكتتاب في الأسهم الجديدة المطروحة عند إقرار الزيادة في رأس المال. وهو حق مكتسب لجميع المساهمين المقيدين في سجلات الشركة نهاية يوم انعقاد الجمعية العمومية غير العادية، بهدف التصويت على قرار زيادة رأس المال (المساهمين المقيدين). ويعطي كل حق لحامله أحقية الاكتتاب في الأسهم الجديدة المطروحة بسعر الطرح.

## ملخص التطوير على آلية حقوق الأولوية المتداولة

### تقليص فترة تداول حقوق الأولوية

ستكون الآلية أقصر في مجموع مدتها التي تبدأ من تاريخ عقد الجمعية العمومية وحتى التخصيص، حيث ستصبح ٢٨ يوماً على الأكثر بدلاً من ٣٤ يوم.

### إتاحة الاكتتاب من خلال منصات التداول

يُمكن الاكتتاب باستخدام منصات التداول التي يتم من خلالها إدخال أوامر البيع والشراء، إضافةً إلى إمكانية الاكتتاب من خلال أي وسائل أخرى يوفرها الوسيط وأمين الحفظ للمستثمرين.

### توفير خاصية الاكتتاب المباشر

يُمكن الاكتتاب في أي وقت بعد تسوية شراء الحقوق ودون الانتظار لفترة جديدة.

### تخصيص فترة واحدة للاكتتاب بدلاً من فترتين منفصلتين

يمكن الآن ولجميع المستثمرين الاكتتاب خلال فترة واحدة بدلاً من فترتين منفصلتين بين المستثمرين المقيدين وغيرهم.

# الآلية المطورة تداول واكتتاب حقوق الأولوية

تتضمن الآلية الخطوات التالية:

## بعد فترة انعقاد الجمعية العمومية غير العادية

موافقة الجمعية العمومية غير العادية على زيادة رأس المال من خلال طرح أسهم حقوق الأولوية:

- يتم تعديل سعر السهم.
  - يتم إيداع حقوق الأولوية المتداولة كأوراق مالية في المحافظ الخاصة بالمساهمين المقيدین حسب أحقيتهم بالنسبة والتناسب مع نسبة ما يملكه كل مساهم في رأس المال، بعد انعقاد الجمعية العمومية غير العادية، وستظهر الحقوق في محافظ المساهمين المقيدین تحت رمز جديد خاص بحقوق الأولوية، ولن يُسمح بتداول هذه الحقوق أو الاكتتاب فيها إلا عند بداية فترة التداول والاكتتاب.
- ملاحظة:** لن تظهر قيمة هذه الحقوق ضمن محافظ المساهمين المقيدین أثناء الفترة التي تسبق تداول الحقوق، وإنما الذي سيظهر هو عدد الحقوق فقط، أما بخصوص قيمة الحقوق فستقوم (تداول) باحتساب ونشر القيم الإرشادية على موقعها، وذلك بشكل مستمر طوال الفترة التي تسبق تداول الحقوق.

## تحديد فترة تداول واكتتاب الحقوق

ستحدد الجمعية العمومية غير العادية فترة واحدة للاكتتاب (تسعة أيام عمل) يتضمنها (ستة أيام عمل) للتداول بحيث يمكن للمساهمين المقيدین و المستثمرين الجدد خلال هذه الفترة التداول والاكتتاب في الحقوق، وسوف يتم تحديد هذه الفترة أيضاً من خلال إعلانات الشركة و نشرة الإصدار المحدثة.

## تداول واكتتاب الحقوق

يبدأ تداول واكتتاب الحقوق في الوقت ذاته حتى انتهاء التداول في اليوم السادس، بينما يستمر الاكتتاب حتى اليوم التاسع، و سيتاح للمساهمين المقيدین الاكتتاب في الأسهم الجديدة المضافة في محافظهم الاستثمارية، وسيتاح لهم أيضاً بيع الأسهم جزئياً أو كلياً في حال عدم رغبتهم بالاكتتاب، أما في حال رغبة المساهمين المقيدین الاكتتاب في حقوق إضافية فيمكن ذلك عن طريق شراءها ومن ثم الاكتتاب بها. كما يمكن للمستثمرين الجدد شراء هذه الحقوق من مُلاكها والاكتتاب بها خلال نفس الفترة بعد إتمام عملية تسوية الشراء مباشرة.

## الخيارات المتاحة للمساهمين المقيدین في آلية تداول حقوق الأولوية:

- ممارسة الحق بالاكتتاب بكامل حقوق الأولوية المودعة لدى المساهم المقيد للحفاظ على نسبة ملكية المساهم في الشركة.
- بيع الحقوق المكتسبة أو جزء منها من خلال السوق، حيث يستطيع المساهم أن يبيع أسهم الحقوق أو جزء منها من خلال إدخال أوامر بيع عن طريق شركات الوساطة العاملة في السوق، وهذا الخيار يتيح له الحصول على تعويض مالي مقابل البيع الجزئي أو الكلي لحقه المكتسب.
- شراء حقوق إضافية عن طريق السوق، حيث سيتيح النظام إدخال أوامر الشراء (و أوامر البيع أيضاً) عن طريق شركات الوساطة و يحق لجميع المشترين الاكتتاب في الأسهم في أي وقت بعد إتمام شراء وتسوية الحقوق.
- عدم القيام بأي شيء فيما يتعلق بحقوق الأولوية، سواءً ببيعها أو ممارسة حق الاكتتاب فيها، وفي هذه الحالة سيتم طرح الأسهم المتبقية الناتجة عن عدم ممارسة تلك الحقوق أو بيعها في فترة الطرح المتبقي.

## الخيارات المتاحة للمستثمرين الجدد في آلية تداول حقوق الأولوية

- شراء حقوق أولوية خلال فترة التداول ومن ثم الاكتتاب بها بعد تسوية عملية الشراء مباشرة.
- عدم ممارسة حق الاكتتاب في هذه الحقوق بنهاية مرحلة الاكتتاب، وفي هذه الحالة سيتم طرح الأسهم المتبقية الناتجة عن عدم ممارسة تلك الحقوق أو بيعها في فترة الطرح المتبقي.

## فترة بيع الأسهم الغير مكتتب بها (إن وجدت) :

- في حال تبقت أسهم أو كسور الأسهم (إن وجدت) بحيث لم يتم الاكتتاب بها خلال فترة التداول والاكتتاب فسوف تُطرح بسعر الطرح كحد أدنى على عدد من المستثمرين ذوي الطابع المؤسسي، على أن تقوم تلك المؤسسات الاستثمارية بتقديم عروض شراء للأسهم المتبقية، وسيتم التخصيص للمؤسسات الاستثمارية ذات العرض الأعلى ثم الأقل فالأقل، على أن يتم تخصيص الأسهم بالتناسب على المؤسسات الاستثمارية التي تقدم نفس العرض.
- سوف يكون سعر الاكتتاب بالأسهم الجديدة التي لم يكتتب بها في هذه الفترة محصوراً على سعر الطرح كحد أدنى.
- إذا كان سعر بيع الأسهم غير المكتتب بها أعلى من سعر الطرح يوزع الفرق (إن وجد) بعد خصم مبالغ ومصاريف الاكتتاب، كتعويض لحملة حقوق الأولوية الذين لم يقوموا بالاكتتاب بحقوقهم بنسبة ما يملكونه من حقوق.

## تخصيص الأسهم للمكتتبين :

ستحدد نشرة الإصدار فترة تخصيص الأسهم للمكتتبين، وتاريخ تحويل مبالغ التعويض (إن وجدت)



## قيمة الحق الإرشادية والحدود السعرية لأسهم حقوق الأولوية

### قيمة الحق الإرشادية

تعكس قيمة الحق الإرشادية الفرق بين القيمة السوقية لسهم الشركة خلال فترة التداول وبين سعر الطرح، فعلى سبيل المثال إذا كان سعر السهم ٤٥ ريالاً (السعر المعدل بعد زيادة رأس المال)، وكان سعر الطرح عشرة ريالات فإن قيمة الحق الإرشادية هي:  
(السعر السوقي للسهم - سعر الطرح) = ٣٥ ريالاً.

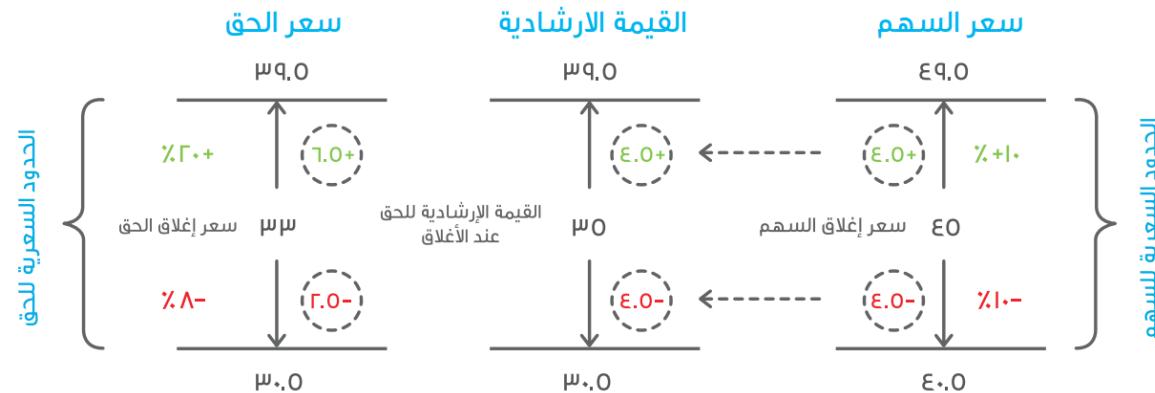
وستقوم (تداول) باحتساب ونشر قيمة الحق الإرشادية بشكل مستمر خلال فترة التداول على موقعها الإلكتروني متأخرة بخمس دقائق، إضافةً إلى نشر معلومات أخرى من خلال مزودي خدمة معلومات السوق؛ حتى يتسنى للمستثمرين الاطلاع على القيمة الإرشادية للحق عند إدخال الأوامر.

**قيمة الحق الإرشادية = القيمة السوقية للسهم - سعر الطرح**

### الحدود السعرية اليومية

هناك علاقة طردية بين سعر سهم الشركة وقيمة الحق الإرشادية، كما ذكر سابقاً، وبناءً عليه تتأثر الحدود السعرية اليومية لتداول الحق بالحدود السعرية اليومية لتداول السهم. ويوضح المثال التالي طريقة احتساب الحدود السعرية اليومية للحق:

البند	القيمة
سعر إغلاق سهم الشركة	٤٥ ر.س
نسبة تغير سعر السهم	± ١٠%
الحدود السعرية اليومية للسهم	± ٤,٥ ر.س (٤٠,٥٠ - ٤٩,٥٠)
سعر إغلاق الحق	٣٣ ر.س
سعر الطرح	١٠ ر.س
قيمة الحق الإرشادية عند الاغلاق	٣٥ ر.س (٤٥-١٠)



## الحدود السعرية اليومية للحق

١-	(قيمة الحق الإرشادية عند الإغلاق ± قيمة تغير سعر السهم)	الحدود السعرية اليومية للحق
		سعر إغلاق الحق

بناءً على المثال السابق تكون الحدود السعرية اليومية للحق  $\pm 20\%$ ،  $\pm 8\%$  وستقوم (تداول) وشركات الوساطة بتحديث هذه النسب بشكل يومي بعد إغلاق السوق؛ ليتسنى للمساهمين الاطلاع على النسب الجديدة، من خلال موقع (تداول) ومواقع شركات الوساطة. علماً بأن أدنى نسبة للتذبذب لحقوق الأولوية المتداولة هي  $1\%$  صعوداً أو نزولاً.

## عمولة تداول حقوق الأولوية

10.0 نقطة أساس

## مثال افتراضي توضيحي

شركة سعودية مساهمة مدرجة بالسوق، ويبلغ عدد أسهمها مليون سهم، وقيمتها السوقية ٤٠ مليون ريال سعودي، ولحاجة الشركة إلى التطوير والتوسع، قررت زيادة رأس المال عن طريق طرح حقوق أولوية لجمع مليوني ريال سعودي خلال اجتماع الجمعية العمومية غير العادية، ووافق المساهمون في الشركة على زيادة رأس مالها عن طريق طرح سهم واحد جديد مقابل كل خمسة أسهم، بسعر طرح يبلغ (١٠) عشرة ريالات سعودية، وهذا يعادل ٢٠٠ ألف سهم جديد يصدر بسعر عشرة ريالات للسهم الواحد لجمع مليوني ريال سعودي.

وخلال اليوم الأول من أيام الاكتتاب وتداول الحقوق يكون سعر الافتتاح لحقوق الأولوية مساوياً لقيمة إغلاق السهم في اليوم السابق، مطروح منه سعر الطرح ( ٣٧ - ١٠ = ٢٧ ريالاً)

سعر الطرح	بناءً على الدراسة وموافقة الجهات المعنية	١٠ ر.س لكل حق
عدد الأسهم المطروحة	إجمالي قيمة الطرح ----- سعر الطرح	$\frac{2,000,000 \text{ ر.س}}{10 \text{ ر.س}} = 200,000$ سهم
معامل الطرح	عدد الأسهم المطروحة ----- عدد الأسهم القائمة والمصدرة	$\frac{200,000}{1,000,000} = 20\%$ = ١ لكل ٥ أسهم
مجموع الأسهم القائمة والمصدرة بعد الطرح	عدد الأسهم القائمة والمصدرة + عدد الأسهم المطروحة	$1,000,000 + 200,000 = 1,200,000$ سهم
القيمة السوقية بعد الطرح	القيمة السوقية + قيمة الطرح	$40,000,000 \text{ ر.س} + 2,000,000 = 42,000,000$ ر.س
السعر المعدل بعد انعقاد الجمعية العمومية غير العادية	القيمة السوقية بعد الطرح ----- عدد الأسهم الكلي	$\frac{42,000,000 \text{ ر.س}}{1,200,000 \text{ سهم}} = 35 \text{ ر.س}$
سعر إغلاق سهم الشركة في اليوم السابق لإدراج الحق	على سبيل المثال	٣٧ ر.س
سعر الافتتاح للحق	سعر إغلاق السهم - سعر الطرح	$37 \text{ ر.س} - 10 \text{ ر.س} = 27 \text{ ر.س}$

البند	القيمة
مجموع الأسهم القائمة والمصدرة قبل الطرح	١,٠٠٠,٠٠٠ سهم
سعر الإغلاق يوم انعقاد الجمعية العمومية غير العادية	٤٠ ر.س
القيمة السوقية	٤٠,٠٠٠,٠٠٠ ر.س
حجم الطرح	٢٠٠,٠٠٠ سهم
سعر الطرح	١٠ ر.س
إجمالي قيمة الطرح	٢,٠٠٠,٠٠٠ ر.س
معامل الطرح	١ لكل ٥ أسهم
مجموع الأسهم القائمة والمصدرة بعد الطرح	١,٢٠٠,٠٠٠ سهم
القيمة السوقية بعد الطرح	٤٢,٠٠٠,٠٠٠ ر.س
السعر المعدل بعد انعقاد الجمعية العمومية غير العادية	٣٥ ر.س
إذا كان سعر إغلاق سهم الشركة في اليوم السابق لإدراج الحق (افتراض)	٣٧ ر.س
سوف يكون سعر الافتتاح للحق	٢٧ ر.س

معدلات	النتائج بناءً على المثال
القيمة السوقية قبل الطرح	$1,000,000 \times 40 \text{ ر.س} = 40,000,000$
الأسهم القائمة والمصدرة x سعر الإغلاق يوم انعقاد الجمعية العمومية غير العادية	
إجمالي قيمة الطرح	بناءً على طلب الشركة ٢,٠٠٠,٠٠٠ ر.س



لمزيد من المعلومات قم بزيارة:  
[tadawul.com.sa](http://tadawul.com.sa)