



شركة تداول السعودية

إجراءات تداول وعضوية المشتقات

الموافق عليها بقرار مجلس هيئة السوق المالية رقم (2019-137-2)

بتاريخ (1441/4/12هـ) الموافق (2019/12/9م).

والمعدلة بموجب قرار مجلس إدارة شركة تداول السعودية رقم (2021-14) بتاريخ
(1443/2/29هـ) الموافق (2021/10/6م).

والمعدلة بموجب قرار مجلس إدارة شركة تداول السعودية رقم (2023-13) بتاريخ
(1444/8/6هـ) الموافق (2023/2/26م).

ستكون هذه الإجراءات نافذة ويعمل بها من تاريخ 13/5/1445هـ الموافق 2023/11/27م

جدول المحتويات

الصفحة	
3	القسم (1) أحكام عامة
4	القسم (2) الدخول إلى نظام تداول المشتقات
4	القسم (3) المنتجات
4	القسم (4) تسعير المنتج
5	القسم (5) أوقات التداول
6	القسم (6) قنوات إدخال الأوامر
6	القسم (7) أنواع الأوامر
6	القسم (8) شروط الأوامر
7	القسم (9) صلاحية الأوامر
7	القسم (10) متطلبات تمرير الأوامر
7	القسم (11) تعديل وتعطيل وإلغاء الأوامر
8	القسم (12) تنفيذ الأوامر
11	القسم (13) متطلبات الحد الأعلى للمراكز المملوكة
11	القسم (14) المراكز المفتوحة
11	القسم (15) حدود التذبذب
11	القسم (16) الصفقات المتفاوض عليها
12	القسم (17) أثر إجراءات المصدر على العقود المستقبلية وعقود الخيار للأسهم المفردة
16	القسم (18) تعليق منتج المشتقات المدرج
16	القسم (19) الإلغاء أو التعديل على مواصفات منتجات المشتقات المدرجة
16	القسم (20) إلغاء إدراج منتجات المشتقات المدرجة في حال إلغاء إدراج الأصول الأساسية

1. أحكام عامة

- 1-1- تهدف هذه الوثيقة إلى تحديد إجراءات تداول وعضوية المشتقات، التي يجب على أعضاء سوق المشتقات ومتداولي المشتقات المسجلين اتباعها للالتزام بأحكام قواعد تداول وعضوية المشتقات والإجراءات المتبعة من قبل السوق في شأن منتج المشتقات المدرج (العقود المستقبلية وعقود الخيار للأسهم المفردة والعقود المستقبلية للمؤشرات).
- 1-2- يجوز للسوق أن تعفي أي شخص من تطبيق أحكام هذه الإجراءات إما بناءً على طلب تتلقاه من هذا الشخص أو بمبادرة منها.
- 1-3- تكون هذه الإجراءات نافذة وفقاً لقرار اعتمادها.
- 1-4- يكون للكلمات والعبارات الواردة في هذه الإجراءات المعاني المبينة في "قائمة المصطلحات المستخدمة في قواعد السوق"، ولغرض تطبيق أحكام هذه الإجراءات، يقصد بالكلمات والعبارات الواردة أدناه المعاني الموضحة إزاء كل منها، ما لم يقض سياق النص بغير ذلك:

- ❖ **تقويم تداول المشتقات:** يقصد به التقويم المنشور في موقع السوق الإلكتروني والمتضمن على الاستحقاقات المتاحة وتاريخ انتهاء كل عقد.
- ❖ **تاريخ انتهاء الصلاحية:** التاريخ الذي يتم فيه تسوية منتج المشتقات المدرج وفقاً لمواصفات منتج المشتقات المدرج ذات العلاقة.
- ❖ **تنفيذ عقد الخيار:** يقصد بها تفعيل حق شراء أو حق بيع الأصل الأساسي المحدد في عقد الخيار.
- ❖ **التسليم الفعلي للأصل الأساسي:** تعني في عقود الخيار متطلب التسليم الفعلي للأصل الأساسي في تاريخ التسليم المحدد.
- ❖ **التنفيذ التلقائي:** يقصد بها تنفيذ مركز المقاصة تلقائياً لجميع عقود الخيار داخل نطاق التنفيذ وعقود الخيار على نطاق التنفيذ في نهاية يوم تاريخ انتهاء عقد الخيار.
- ❖ **خيار الشراء (Call Option):** عقد خيار يمنح مشتريه الحق وليس الالتزام لشراء الأصل الأساسي ويُلزم بائعه ببيع الأصل الأساسي عند طلب مشتري خيار الشراء عند سعر التنفيذ وذلك خلال مدة عقد الخيار.
- ❖ **خيار البيع (Put Option):** عقد خيار يمنح مشتريه الحق وليس الالتزام لبيع الأصل الأساسي ويُلزم بائعه بشراء الأصل الأساسي عند طلب مشتري خيار البيع عند سعر التنفيذ وذلك خلال مدة عقد الخيار.
- ❖ **رفض التنفيذ:** يحق لحامل مركز الشراء لعقد الخيار في تاريخ الانتهاء اختيار رفض التنفيذ قبل نهاية اليوم، وتنتهي صلاحية مركزه دون تسوية نقدية لأي هامش تباين.
- ❖ **سعر التنفيذ (Strike Price):** يقصد به السعر المحدد للأصل الأساسي لعقد الخيار والذي يتم عنده تنفيذ عقد الخيار.
- ❖ **طلب التنفيذ اليدوي:** يقصد به طلب التنفيذ المرسل من حامل مركز الشراء المفتوح إلى مركز المقاصة وذلك ما بين تاريخ إنشاء مركز الشراء وتاريخ انتهاء عقد الخيار.
- ❖ **العقود المستقبلية للأسهم المفردة:** يقصد بها عقود مستقبلية مشتقة قيمتها من قيمة أصل أساسي يتمثل في سهم مدرج في السوق أو في سوق مالية منظمة أخرى.
- ❖ **العقود المستقبلية للمؤشرات:** يقصد بها عقود مستقبلية مشتقة قيمتها من قيمة أصل أساسي يتمثل في مؤشر.
- ❖ **عقود الخيار للأسهم المفردة (Single Stock Options):** يقصد بها عقد الخيار الذي يمنح مشتريه الحق وليس الالتزام بشراء أو بيع الأصل الأساسي ويُلزم بائعه ببيع أو شراء الأصل الأساسي والذي يمثل سهمًا مدرجًا في السوق عند طلب مشتري عقد الخيار وذلك عند سعر التنفيذ.
- ❖ **عقود الخيار داخل نطاق التنفيذ (In-The-Money Options Contracts):** يقصد بها خيار الشراء الذي يكون سعر أصله الأساسي أعلى من سعر التنفيذ، وفي حالة خيار البيع إذا كان سعر التنفيذ أعلى من سعر أصله الأساسي في نهاية اليوم.

- ❖ عقود الخيار على نطاق التنفيذ (At-The-Money Options Contract): يقصد بها خيار الشراء أو البيع الذي يكون سعر أصله الأساسي يعادل سعر التنفيذ في نهاية اليوم.
- ❖ عقود الخيار خارج نطاق التنفيذ (Out-of-The-Money Options Contracts): يقصد بها خيار الشراء الذي يكون سعر أصله الأساسي أقل من سعر التنفيذ، وفي حالة خيار البيع، إذا كان سعر التنفيذ أقل من سعر أصله الأساسي في نهاية اليوم.
- ❖ علاوة الخيار (Option Premium): هي القيمة مقابل تملك عقد الخيار، والتي تمثل القيمة التي يتسلمها بائع خيار الشراء أو البيع من مشتري خيار الشراء أو البيع والتي تمثل السعر السوقي الحالي لعقد الخيار.
- ❖ القيمة العادلة: يقصد بها السعر الذي تحدده السوق لإغلاق المراكز المفتوحة للعقود المستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة.

2. الدخول إلى نظام تداول المشتقات

- 2-1- يجب على أعضاء سوق المشتقات عند الدخول إلى نظام تداول المشتقات الالتزام - في جميع الأوقات- بالمتطلبات التي تحددها السوق من وقت لآخر.
- 2-2- يجب على عضو سوق المشتقات الحصول على شهادة نظام إدارة الأوامر الفنية من السوق.

3. المنتجات

3-1- العقود المستقبلية وعقود الخيار:

3-1-1- مواصفات المنتج

- 3.1.1.1. تُنشر جميع مواصفات منتجات المشتقات المدرجة على موقع السوق الإلكتروني.
- 3.1.1.2. تشمل مواصفات عقود الخيار على جميع التفاصيل الخاصة بخيار الشراء وخيار البيع ونوع التنفيذ وفي حال كان يتطلب عقد الخيار التسليم الفعلي أم لا.

3-1-2- إنشاء الاستحقاقات

- 3.1.2.1. يكون استحقاق تداول كل عقد وتاريخ انتهاء صلاحيته موضح في مواصفات منتج المشتقات المدرج.
- 3.1.2.2. يُنشر تاريخ انتهاء الصلاحية للاستحقاقات المتاحة على موقع السوق الإلكتروني في تقويم تداول المشتقات.

3.1.2.3. تكون الاستحقاقات الجديدة متاحة في يوم التداول التالي لتاريخ انتهاء صلاحية العقد الحالي.

3-1-3- إجراءات ما بعد التداول للعقود:

- 3.1.3.1. العناصر المتعلقة بإجراءات ما بعد التداول للعقود تشمل – على سبيل المثال لا الحصر- التعامل مع عقود الخيار داخل نطاق التنفيذ وعقود الخيار على نطاق التنفيذ وعقود الخيار خارج نطاق التنفيذ وفيما يتعلق بالتنفيذ التلقائي أو طلب التنفيذ اليدوي، ورفض التنفيذ، وإدارة التسليم الفعلي، وتسوية هوامش التباين وعلاوة الخيار، بالإضافة إلى التعامل مع تعثر التسوية وفق قواعد وإجراءات مركز مقاصة الأوراق المالية.

4. تسعير المنتج

4-1 العقود المستقبلية وعقود الخيار:

- 4-1-1 **افتتاح:** تُفتتح السوق من خلال مزاد للعقود المستقبلية وعقود الخيار. ويكون المزاد بناءً على العروض والطلبات المدخلة خلال افتتاح المزاد. وتُفتتح السوق على أساس متغير بين 9:30:00 صباحاً و 9:30:30 صباحاً لكل يوم تداول.
- 4-1-2 **التداول اليومي:** تتم عملية المطابقة بناءً على أولوية السعر والوقت.
- 4-1-3 **إغلاق:** سعر آخر صفقة.
- 4-1-4 **سعر التسوية اليومي:** يتم حساب سعر التسوية اليومي للعقود المستقبلية أو عقود الخيار بناءً على منهجية تحددها وتفصح عنها السوق في مواصفات منتجات المشتقات المدرجة على موقع السوق الإلكتروني.
- 4-1-5 **سعر التسوية النهائي:** يتم حساب سعر التسوية النهائي للعقود المستقبلية أو عقود الخيار بناءً على صيغة تحددها وتفصح عنها السوق في مواصفات منتجات المشتقات المدرجة على موقع السوق الإلكتروني.
- 4-1-6 **وحدة تغير السعر:** يتم تحديد الحد الأدنى لتغيير سعر العقود المستقبلية أو عقود الخيار والافصاح عنه من قبل السوق في مواصفات منتجات المشتقات المدرجة على موقع السوق الإلكتروني.

5. أوقات التداول

- 5-1 يكون تداول منتجات المشتقات المدرجة من يوم الأحد إلى يوم الخميس، باستثناء العطلات الرسمية في المملكة.
- 5-2 يحتوي تقويم تداول المشتقات على الاستحقاقات المتاحة فقط.
- 5-3 تُنشر أي تغييرات على تقويم تداول المشتقات في موقع السوق الإلكتروني.
- 5-4 يتبع يوم التداول تسلسل الجلسات المحددة في الجدول الآتي:

الجدول (1):

الجلسة	الجدول الزمني لمنتج المشتقات المدرج (وفق التوقيت الرسمي في المملكة)
الجلسة الأولى: ما قبل الافتتاح (مزاد الافتتاح)	9:00 - 9:30
الجلسة الثانية: السوق مفتوح - تنفيذ	9:30 - 15:30
الجلسة الثالثة: السوق مغلق	15:30 - 16:00

- 5-5 يجوز لعضو سوق المشتقات تمرير وتعديل وإلغاء الأوامر خلال الجلستين الأولى والثانية. وتعديل صلاحية الأمر والغاؤه عندما يكون السوق مغلق، كذلك يجوز لعضو سوق المشتقات تعطيل الأوامر غير المنفذة خلال الجلستين الثانية والثالثة.
- 5-6 تُعرض الأوامر مجمعة بحسب السعر عند مستوى سعري محدد (عرض السوق بحسب السعر) خلال جلسة ما قبل الافتتاح (مزاد الافتتاح).
- 5-7 تُطابق الأوامر خلال الجلسة الثانية: السوق مفتوح - تنفيذ.
- 5-8 تحدد السوق وقت انتهاء الجلسة الأولى بشكل متغير يومياً خلال 30 ثانية بعد الوقت المحدد في الجدول (1) من هذه الإجراءات.
- 5-9 للسوق تعليق تداول أي جلسة في حال الحاجة إلى الصيانة؛ وذلك لضمان ظروف السوق العادلة والمنظمة (على سبيل المثال: عدم توافر الأصول الأساسية)، وسيُخطر المشاركون بذلك.

6. قنوات إدخال الأوامر

- 6-1 لا يجوز إدخال الأوامر إلا من خلال القنوات الآتية:
- 6-1-1 قناة T: القناة المخصصة لتداول المشتقات المسجلين لإدخال الأوامر.
- 6-1-2 قناة A: القناة المخصصة للعملاء لإدخال الأوامر من خلال المواقع والتطبيقات الإلكترونية لأعضاء سوق المشتقات.
- 6-1-3 قناة A: القناة المخصصة للعملاء لإدخال الأوامر من خلال جهاز الصراف الآلي.
- 6-1-4 قناة V: القناة المخصصة للعملاء لإدخال الأوامر من خلال المكالمات الهاتفية.
- 6-1-5 قناة S: القناة المخصصة للعملاء لإدخال الأوامر من خلال الرسائل القصيرة (SMS).
- 6-1-6 قناة G: القناة المخصصة لإدخال الأوامر آلياً بناءً على تعليمات أو عمليات حسابية محددة مسبقاً (Algorithmic Trading).
- 6-1-7 أي قناة أخرى تحددها السوق من وقت لآخر.
- 6-2 يجب على عضو سوق المشتقات تطبيق المعيار الثنائي للتحقق من الهوية في استعمال القناة المشار إليها في الفقرة (6.1.2) من هذه الإجراءات، ويستثنى من هذا الإجراء الأوامر المباشرة.

7. أنواع الأوامر

- 7-1 أمر محدد
- 7-1-1 يُعدّل سعر تنفيذ الأمر المحدد (من خلال خفضه للمشتري أو رفعه للبائع) إذا كان أفضل سعر متاح في الأوامر المقابلة (أعلى أو أقل بحسب الحال) من السعر المحدد لذلك الأمر. وينقذ الأمر بالسعر المحدد إذا لم يكن هناك أفضل سعر في الأوامر المقابلة.
- 7-1-2 يُعدّل سعر التنفيذ المشار إليه في الفقرة (7-1-1) من هذه الإجراءات للأمر بحسب أولوية دخوله إلى نظام تداول المشتقات.
- 7-1-3 يمكن تنفيذ الأوامر المحددة المشاركة في الجلسة الأولى على آخر أسعار الافتتاح الافتراضية، وقد تكون هذه الأسعار أفضل من السعر المحدد لهذا الأمر.
- 7-2 أمر سوق
- 7-2-1 يمكن إدخال أمر السوق في الجلسة الأولى ولكن لن يتم مطابقته.
- 7-2-2 ينقذ أمر السوق (كلياً أو جزئياً) بسعر واحد في الجلسة الثانية، ويحوّل الجزء غير المنفذ من أمر السوق المنفذ جزئياً إلى أمر محدد بسعر الجزء المنفذ.
- 7-2-3 تدخل أوامر السوق في تكوين أسعار الافتتاح الافتراضية.
- 7-2-4 تُعرض أوامر السوق في (عرض السوق بحسب السعر)، ولا يكون عرض السوق بحسب الأمر متاحاً أثناء الجلستين الأولى والثالثة.
- 7-2-5 عند نهاية الجلسة الثانية، يلغى أي أمر سوق قائم غير مطابق كلياً أو جزئياً.

8. شروط الأوامر

- 8-1 يجوز أن يكون الأمر مشروطاً بأحد الشروط الآتية:
- 8-1-1 **التنفيذ أو الإلغاء (FoK):** يعني تنفيذ الأمر كاملاً بمجرد أن يصبح متاحاً للمطابقة. وفي حال عدم تحقق ذلك، يلغى الأمر على الفور. ويجب مراعاة الآتي:
- 8-1-1-1 الشرط متاح لأوامر السوق والأوامر المحددة.
- 8-1-1-2 الشرط غير متاح في الجلستين الأولى والثالثة.

- 8-1-2 **التنفيذ والإلغاء (FaK):** يعني تنفيذ الأمر جزئياً على الأقل بمجرد أن يصبح متاحاً للمطابقة. وفي حال عدم تحقق ذلك، يلغى الأمر (أو الجزء غير المطابق) على الفور. ويجب مراعاة الآتي:
- 8-1-2-1 الشرط متاح لأوامر السوق والأوامر المحددة.
- 8-1-2-2 الشرط غير متاح أثناء الجلستين الأولى والثالثة.
- 8-1-3 **الكمية الخفية:** يعني الإفصاح عن جزء من كمية الأمر. وعند مطابقة الجزء المُفصَح عنه، يُفصَح عن جزء مماثل من الأمر ذاته. ويجب مراعاة الآتي:
- 8-1-3-1 تُحسَب كامل كمية الأمر الخاضع لهذا الشرط في حساب أسعار الافتتاح الافتراضية.
- 8-1-3-2 الشرط متاح للأوامر المحددة.

9. صلاحية الأوامر

- 9-1 يجب تحديد صلاحية الأوامر عند إدخالها، وذلك بحسب الآتي:
- 9-1-1 **الجلسة الأولى:** يعني أن الأمر صالح للتنفيذ كلياً حتى نهاية الجلسة الأولى، على أن يُمرَّر الأمر خلال الجلسة الأولى في نفس اليوم.
- 9-1-2 **يوم:** يعني أن الأمر صالح للتنفيذ كلياً حتى نهاية الجلسة الثانية.
- 9-1-3 **صالح حتى إغائه (GTC):** يعني أن الأمر صالح للتنفيذ كلياً حتى (30) يوماً من تاريخ تمريره.
- 9-1-4 **صالح حتى تاريخ معين (GTD):** يعني أن الأمر صالح للتنفيذ كلياً حتى تاريخ معين، ويحد أقصى (30) يوماً من تاريخ تمريره.

10. متطلبات تمرير الأوامر

- 10-1 يجب على عضو سوق المشتقات التأكد من أن الأوامر الممزررة إلى نظام تداول المشتقات تستوفي المتطلبات الآتية:
- 10-1-1 **وحدة تغير السعر:** أن يكون السعر من مضاعفات وحدة تغير السعر المعتمدة (المشار إليها في القسم (4) من هذه الإجراءات).
- 10-1-2 **حد التذبذب:** أن يكون السعر مستوفياً لمتطلبات حدود التذبذب المشار إليها في مواصفات منتجات المشتقات المدرجة ذات الصلة.
- 10-1-3 أي متطلبات إضافية تنشرها السوق من وقت لآخر.

11. تعديل وتعطيل وإلغاء الأوامر

- 11-1 تعديل الأمر:
- 11-1-1 يتيح نظام تداول المشتقات تعديل الأمر بعد تمريره من حيث: (1) السعر (2) الكمية (3) الكمية الظاهرة (4) الصلاحية.
- 11-1-2 يخضع الأمر المعدل للمتطلبات الواردة في القسم (10) من هذه الإجراءات.
- 11-1-3 يؤثر تعديل الأمر في أولويته (المشار إليها في القسم (12) من هذه الإجراءات) وفق الجدول الآتي:
- الجدول (2):**

النتائج المتعلقة بالأولوية	الجلسات	المجال المعدل
يؤدي ذلك إلى فقدان الأولوية	الجلسة الأولى والجلسة الثانية	السعر
- الزيادة تؤدي إلى فقدان الأولوية	الجلسة الأولى والجلسة الثانية	الكمية الكلية
- الانخفاض لا يؤدي إلى فقدان الأولوية		

الكمية الظاهرة	الجلسة الأولى والجلسة الثانية	- الزيادة تؤدي إلى فقدان الأولوية - التحديث يؤدي إلى فقدان الأولوية - الانخفاض لا يؤدي إلى فقدان الأولوية
المدة الزمنية	الجلسة الأولى والجلسة الثانية والجلسة الثالثة	لا يوجد تغيير في الأولوية

11-2 إلغاء الأمر:

يتيح نظام تداول المشتقات إلغاء الأوامر غير المنفذة.

11-3 تعطيل الأمر:

11-3-1 يتيح نظام تداول المشتقات تعطيل الأوامر غير المنفذة.

11-3-2 لا يمكن تنفيذ الأمر المعطل.

11-3-3 يفقد الأمر أولويته (المنصوص عليها في القسم (12) من هذه الإجراءات) عند تعطيله.

11-3-4 يبقى الأمر المعطل في نظام تداول المشتقات إلى أن يُنشط من متداول المشتقات المسجل. وعند تنشيط الأمر، يجب استيفاء المتطلبات الواردة في القسم (10) من هذه الإجراءات.

12. تنفيذ الأوامر

12-1 تصنف الأوامر عند تمريرها إلى نظام تداول المشتقات بناءً على نوعها (بيع أو شراء)، وسعرها، ووقت دخولها إلى نظام تداول المشتقات.

12-2 تحدد أولوية الأمر بناءً على سعره، ووقت دخوله إلى نظام تداول المشتقات. ويُعطى أمر الشراء الأعلى سعراً أولوية أعلى. وعلى العكس، يُعطى أمر البيع الأقل سعراً أولوية أعلى.

12-3 يكون لأوامر السوق أولوية أعلى دائماً.

12-4 يكون ترتيب أولوية الأوامر الممررة بالسعر نفسه وفق وقت دخولها إلى نظام تداول المشتقات، وتنقذ الأوامر عند تمريرها في البداية أولاً.

12-5 تساهم الأوامر الممررة في الجلسة الأولى في حساب أسعار الافتتاح الافتراضية خلال هذه الجلسة.

12-6 تحتسب السوق أسعار الافتتاح الافتراضية بحسب الآتي:

12-6-1 يحدد نظام تداول المشتقات سعر الحد الأقصى من الكمية التي يمكن تداولها من منتجات المشتقات المدرجة.

12-6-2 إذا كان هناك سعران أو أكثر يتداولان الكمية نفسها، يحدد نظام تداول المشتقات السعر الذي يترك أقل حد أدنى متبقي، وهو عدد منتجات المشتقات المدرجة غير المطابقة بهذا السعر.

12-6-3 إذا وُجد سعران أو أكثر بنفس الحد الأدنى المتبقي، يحدد نظام تداول المشتقات السعر وفق الآتي:

12-6-3-1 الأعلى سعراً عند عدم توازن الكمية غير المطابقة في طرف الشراء فقط.

12-6-3-2 الأقل سعراً عند عدم توازن الكمية غير المطابقة في طرف البيع فقط.

12-6-3-3 متوسط أسعار (1.3.6.12) و(2.3.6.12) عند عدم توازن الكمية غير المطابقة في الطرفين (البيع والشراء).

ويقرَّب متوسط السعرين إلى أقرب وحدة تغير السعر بحسب الإمكان.

الجدول (3):

يقدم المثال التالي حساب أسعار الافتتاح الافتراضية (للجلسة الأولى):

الحد الأدنى المتبقي	الحد الأقصى للكمية المتداولة	كمية البيع المتراكمة	كمية أمر البيع	السعر	كمية أمر الشراء	كمية الشراء المتراكمة
		600	300	1.08		
200	100	300	100	1.07	100	100

100	100	200	100	1.06	0	100
100	100	100	100	1.05	100	200
				1.04	300	500

في المثال أعلاه، هناك ثلاثة أسعار يمكنها إنتاج العدد الأقصى من التداول وهو (100). ونظراً إلى وجود أسعار متعددة، ينتج عن حساب الحد الأدنى المتبقي سعران: (1.05) ريال سعودي و(1.06) ريال سعودي. ولعدم توازن الكمية غير المطابقة في نفس الطرف بالنسبة إلى السعيرين، فإن سعر الافتتاح سوف يكون متوسط السعيرين، مقرباً إلى أقرب وحدة مستخدمة لتغير السعر. (1.06) + (1.05) / 2 = 1.055 تُقرب إلى (1.06).

12-7 للسوق إجراء التعديلات اللازمة على سعر الافتتاح على مستوى السوق كاملاً أو لمنتج المشتقات المدرج محدد وفق ما تراه مناسباً.

12-8 يُدشّر سعر الافتتاح الافتراضي إلى جانب كمية الافتتاح والإغلاق الافتراضية، التي تعني كمية منتجات المشتقات المدرجة التي يمكن تداولها بهذا السعر.

12-9 سعر الافتتاح الافتراضي الأخير للجلسة الأولى هو سعر الافتتاح، ويُشترط أن يتكون مع أوامر نتج عن تطابقها صفقة واحدة على الأقل في السوق الرئيسية. وإذا لم يتكون سعر افتتاح افتراضي، فإن سعر الافتتاح هو السعر المرجعي كما هو محدد في الفقرة (15.1.2) من هذه الإجراءات.

12-10 تُرْفَض الأوامر الممرّرة في فترة التطابق بين الجلسة الأولى والجلسة الثانية.

12-11 عند تمرير أمر جديد أثناء الجلسة الثانية، يتأكد نظام تداول المشتقات من وجود أمر مقابل يطابقه معه. وإذا كان الأمر قابلاً للتنفيذ الفوري، تتكون صفقة واحدة أو أكثر. وحتى ينفذ الأمر فوراً، يجب أن يكون الأمر:

12-11-1 أمر سوق مع وجود أوامر متاحة في الجانب المقابل.

12-11-2 أمراً محدداً للشراء بسعر أعلى من أقل عرض أو يساويه.

12-11-3 أمراً محدداً للبيع بسعر أقل من أعلى طلب أو يساويه.

12-12 يمكن تنفيذ الأوامر كلياً أو جزئياً، وقد ينتج عن الأوامر المحددة العديد من الصفقات الجزئية بأسعار مختلفة عند عدم وجود كمية كافية عند أول مستوى سعر مقابل للأمر المحدد الجديد، ويُشترط أن يكون مستوى السعر الثاني في نطاق السعر المحدد، وتستمر العملية في نطاق السعر المحدد للأمر.

12-13 يمكن أن ينفذ الأمر المحدد عدة مرات في أوقات مختلفة، وعلى سبيل المثال: قد ينتج عن الأمر تنفيذ جزئي عند الدخول، في حين يمكن تنفيذ الجزء الباقي في مرحلة لاحقة قبل انتهاء صلاحيته.

12-14 توضح الأمثلة الآتية تحديد السعر في الجلسة الثانية:

12-14-1 أمثلة على أوامر ذات كمية كافية في الطرف المقابل:

الجدول (4):

يهدف المثال التالي إلى إيضاح التنفيذ الكامل على أفضل مستوى سعري:

يتضمن المثال الآتي الأوامر المحددة فقط في جانب الطلب عند تمرير أمر سوق لبيع (100) عقد.

عرض		طلب	
السعر	الكمية	السعر	الكمية
		85	200
		84	400
		83	1000

النتيجة: تنفيذ أمر البيع مقابل أعلى حد للطلب، مما ينتج عنه التنفيذ التالي: المبيع (100) بسعر (85) ريالاً سعودياً.

الجدول (5):

يوضح المثال الآتي التنفيذ الكامل على مستويات مختلفة للسعر:

يتضمن المثال الآتي الأوامر المحددة فقط في جانب الطلب عند تمرير أمر بيع (1000) عقد بسعر (83) ريالاً سعودياً.

عرض		طلب	
السعر	الكمية	السعر	الكمية
		85	200
		84	400
		83	1000

النتيجة: بيع (200) منتج مشتقات مدرج بسعر (85) ريالاً سعودياً، و(400) عقد بسعر (84) ريالاً سعودياً، وبيع الكمية المتبقية (400) عقد بسعر (83) ريالاً سعودياً.

12-14-2 أمثلة على أوامر ذات كمية غير كافية في الطرف المقابل:

الجدول (6):

يحتوي المثال الآتي على أوامر محددة في جانب الطلب فقط عند تمرير أمر سوق لبيع (2000) عقد.

عرض		طلب	
السعر	الكمية	السعر	الكمية
		85	200
		84	400
		83	1000

النتيجة: بيع (200) عقد بسعر (85) ريالاً سعودياً، ولعدم إتاحة الكمية للتنفيذ في أفضل مستوى سعر، عند ذلك يحوّل أمر السوق (1800) عقد متبقٍ إلى أمر بيع محدد لـ (1800) بقيمة (85) ريالاً سعودياً.

الجدول (7):

يحتوي المثال الآتي على أوامر محددة في جانب الطلب فقط عند تمرير أمر السوق لبيع (2000) عقد بسعر (82) ريالاً سعودياً.

أمر جديد لبيع (2000) منتج مشتقات مدرج بسعر (82) ريالاً

عرض		طلب	
السعر	الكمية	السعر	الكمية
		85	200
		84	400
		83	1000

النتيجة: بيع (200) بسعر (85) ريالاً سعودياً، وبيع (400) بسعر (84) ريالاً سعودياً، وبيع (1000) بسعر (83) ريالاً سعودياً عند عدم إتاحة الكمية للتنفيذ، يحل الأمر المحدود تلقائياً محل (400) عقد متبقٍ في جانب البيع بسعر (82) ريالاً سعودياً.

13. متطلبات الحد الأعلى للمراكز المملوكة

للسوق فرض الحد الأعلى للمراكز المملوكة لكل عميل. ستكون هذه المعلومات متاحة في موقع السوق الإلكتروني.

14. المراكز المفتوحة

14-1 يحق للسوق - في أي وقت- أن تطلب من أي عضو سوق المشتقات تزويدها بمعلومات عن جميع المراكز المفتوحة مع التفاصيل اللازمة.

14-2 يحق للسوق أن تطلب من عضو سوق المشتقات إغلاق مركز مفتوح معين في الحالات الآتية (على سبيل المثال لا الحصر):

- أ. في حال تجاوز المراكز المملوكة الحدود التي يحددها السوق في مواصفات منتج المشتقات المدرج.
 - ب. في حال كانت إجراءات المصدر على العقود المستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة تتطلب إغلاق المراكز المفتوحة.
 - ج. إذا حددت السوق أو حدد مركز المقاصة أي تجاوزات لمعايير المخاطرة من قبل أعضاء سوق المشتقات أو المستثمرين.
- 14-3 عند طلب السوق بالإفصاح عن المراكز المفتوحة لعميل فردي، يجب على عضو سوق المشتقات تسليم المعلومات خلال الفترة الزمنية التي تم إشعاره بها من قبل السوق.

15. حدود التذبذب

15-1 حدود التذبذب اليومية

- 15-1-1 مع مراعاة المتطلبات المنصوص عليها في القسم (12) من هذه الإجراءات، ينقذ الأمر على منتجات المشتقات المدرجة بسعر ضمن حدود التذبذب اليومية، وتحدد هذه الحدود مقابل السعر المرجعي، وتكون صالحة خلال يوم التداول.
- 15-1-2 السعر المرجعي لليوم الأول لأي عقد جديد هو السعر المستقبلي الافتراضي لآخر سعر إغلاق للأصول الأساسية، وتكون معادلة حساب السعر المستقبلي الافتراضي منشورة على موقع السوق الإلكتروني.
- 15-1-3 السعر المرجعي لأي يوم تداول هو سعر التسوية اليومي ليوم التداول السابق، بما في ذلك أي تعديلات أخرى، حيثما ينطبق.
- 15-1-4 تُعيّن حدود التذبذب اليومية العلوية والسفلية في نظام تداول المشتقات قبل بدء الجلسة الأولى باستخدام نسب مئوية مكوّنة مسبقاً.
- 15-1-5 تُعيّن حدود التذبذب اليومية لكل منتج مشتقات مدرج بناء على مواصفات منتج المشتقات المدرج المنشورة على موقع السوق الإلكتروني.
- 15-1-6 للسوق تعديل حدود التذبذب اليومية لمنتجات المشتقات المدرجة.

16. الصفقات المتفاوض عليها

16-1 مقدمة

- 16-1-1 تتطلب الصفقة المتفاوض عليها أن يتفق البائع والمشتري على كمية وسعر عقد منتج المشتقات المدرج محل الصفقة.
- 16-1-2 يُسمَح بالصفقات المتفاوض عليها وفقاً لحد أدنى لحجم التداول، ويكون الحد الأدنى لحجم التداول منشوراً على موقع السوق الإلكتروني.
- 16-1-3 لا تؤثر الصفقات المتفاوض عليها في أعلى وأدنى سعر مفتوح للعقد وحساب سعر التسوية النهائي.
- 16-2 آلية تنفيذ الصفقات المتفاوض عليها
- 16-2-1 إذا كان البائع والمشتري عميلين لعضو سوق مشتقات مختلفين، يجب اتباع الخطوات الآتية:

- أ. يمرر عضو سوق المشتقات الخاص بالبائع أمراً لتنفيذ الصفقة من خلال نظام تداول المشتقات وفق ما تحدده السوق.
- ب. يُشعر عضو سوق المشتقات الخاص بالبائع السوق فوراً - وفق النموذج الذي تحدده السوق- بعد إدخال الأمر المشار إليه في الفقرة الفرعية (أ) من هذه الفقرة.
- ج. يتسلم عضو سوق المشتقات الخاص بالمشتري إشعاراً بقبول الأمر المشار إليه في الفقرة الفرعية (أ) من هذه الفقرة في نظام تداول المشتقات.
- د. يُشعر عضو سوق المشتقات الخاص بالمشتري السوق فوراً - وفق النموذج الذي تحدده السوق - بعد قبول الأمر المتسلم وفق الإشعار المشار إليه في الفقرة الفرعية (ج) من هذه الفقرة.
- 16-2-2- إذا كان البائع والمشتري عميلين لعضو سوق المشتقات نفسه، يجب اتباع الخطوات الآتية:
- أ. يمرر عضو سوق المشتقات أمر تنفيذ صفقة البائع والمشتري في نظام تداول المشتقات كما تحدده السوق.
- ب. يُشعر عضو سوق المشتقات السوق فوراً - وفق النموذج الذي تحدده السوق- بعد تمرير الأمر المشار إليه في الفقرة الفرعية (أ) من هذه الفقرة.
- 16-3- الإشعار بتنفيذ الصفقة المتفق عليها:
- 16-3-1- يتسلم أعضاء سوق المشتقات تأكيداً من خلال نظام تداول المشتقات عند تنفيذ الصفقة.
- 16-3-2- تُعرض معلومات الصفقة المنفذة في موقع السوق الإلكتروني.
- 16-4- متطلبات الصفقات المتفاوض عليها:
- 16-4-1- قبل تمرير أمر لتنفيذ صفقة إلى نظام تداول المشتقات، يجب على عضو سوق المشتقات التأكد من الآتي:
- أ. أن يكون حجم الصفقة أعلى من الحد الأدنى لحجم الصفقة المحدد من قبل السوق لكل منتج مشتقات مدرج.
- ب. التزام الصفقة بحدود التذبذب اليومية.
- ج. يجب أن تكون الصفقة المطلوبة حقيقية، وأن لا تكون لغرض تجنب التقييد المباشر أو غير المباشر لمنتجات المشتقات المدرجة أو أصولها الأساسية.
- 16-4-2- يجب على عضو سوق المشتقات الخاص بالمشتري والبائع في صفقة متفاوض عليها الالتزام في جميع الأوقات بالآتي:
- أ. اتباع آلية الصفقات المتفاوض عليها وفق أحكام هذا القسم.
- ب. التأكد من أن جميع المعلومات المدخلة والمقبولة دقيقة وكاملة.
- ج. استيفاء أي متطلبات أخرى منصوص عليها في قواعد تداول وعضوية المشتقات وإجراءات تداول وعضوية المشتقات، حيثما ينطبق.

17. أثر إجراءات المصدر على العقود المستقبلية وعقود الخيار للأسهم المفردة

17-1- مقدمة

- 17-1-1 في حال أثرت إجراءات المصدر على سعر الأصل الأساسي للعقود المستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة، تقوم السوق بتعديل العقود المستقبلية وعقود الخيار للأسهم المفردة وفق الآلية الآتية:
- 17.1.1.1 يتم تعديل السعر المرجعي للعقود المستقبلية للأسهم المفردة وسعر التنفيذ لعقود الخيار للأسهم المفردة وتقريبه لأقرب وحدة تغير السعر.
- 17.1.1.2 يتم تعديل حجم العقود المستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة وذلك لغرض تقليل الفرق بين قيمة العقود المستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة قبل وبعد إجراءات المصدر. ويتم تقريب حجم العقود المستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة المعدل لأقرب عدد صحيح.
- 17-1-2 يتم الإعلان عن تعديل العقود المستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة على نحو متزامن مع التعديل على سعر الأصل الأساسي للعقود المستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة من قبل السوق.
- 17-1-3 يتم تغيير رمز العقد المستقبلي أو عقود الخيار للأسهم المفردة بعد إجراء تعديلات إجراءات المصدر.

17-3-1 أمثلة على تعديلات إجراءات المصدر:

الجدول (9):

إجراءات المصدر في اليوم السابق				
القيمة	العقد المستقبلي للأسهم المفردة		الأصل الأساسي	
	40 x 100 = SAR 4000	40	السعر المرجعي للعقد المستقبلي للأسهم المفردة في اليوم السابق	60,200,000
100		حجم العقد المستقبلي للأسهم المفردة في اليوم السابق	10	سعر الطرح الخاص بحقوق الأولوية
-	-	-	50	السعر المرجعي في اليوم السابق
القيمة بعد إجراءات المصدر	حجم العقد المستقبلي للأسهم المفردة المعدل (يتم تقريبه لأقرب عدد صحيح)	السعر المرجعي للعقد المستقبلي للأسهم المفردة المعدل (يتم تقريبه لأقرب وحدة تغير السعر)	نسبة التعديل	إجراءات المصدر
216 x 18.50 = 3,996 ≈ SAR 4000	$AS = LS \times AR$ $AS = 100 \times 2.1595$ $= 215.95 \approx 216$	$ASP = LSP / AR$ $ASP = 40 / 2.1595$ $= 18.52 \approx 18.50$	$AR = N/O$ $AR = 130,000,000 /$ $60,200,000$ $= 2.1595$	أسهم المنحة وتجزئة الأسهم: - تود الشركة X زيادة رأس المال إلى 130 مليون من خلال إصدار أسهم منحة.
83 x 48.15 = 3,996.45 ≈ SAR 4000	$AS = LS \times AR$ $ACS = 100 \times 0.8306$ $= 83.06 \approx 83$	$ASP = LSP / AR$ $ASP = 40 / 0.8306$ $= 48.16 \approx 48.15$	$AR = N/O$ $AR = 50,000,000 /$ $60,200,000$ $= 0.8306$	خفض رأس المال: - تود الشركة X تخفيض رأس

ستكون هذه الإجراءات نافذة ويعمل بها من تاريخ 1445/5/13 هـ الموافق 2023/11/27 م

				50 إلى مليون.
175 x 22.80 = 3,990 ≈ SAR 4000	$AS = LS / AR$ $AS = 100 / 0.5705$ $= 175.30 \approx 175$	$ASP = LSP \times AR$ $ASP = 40 \times 0.5705$ $= 22.82 \approx 22.80$	$AR = O + (A \times (OPrice / LRP)) / A + O$ $AR = 60,200,000 + (69,800,000 \times 10/50) / (69,800,000 + 60,200,000)$ $= 0.5705$	حقوق الأولوية: - تود الشركة X زيادة رأس المال إلى 130 مليون من خلال إصدار حقوق الأولوية.
القيمة	عقد الخيار للأسهم المفردة		الأصل الأساسي	
100 x 40 = SAR 4000	40	سعر التنفيذ لعقد الخيار للأسهم المفردة في اليوم السابق	6,000,000	رأس المال القديم
-	100	حجم عقد الخيار للأسهم المفردة في اليوم السابق	10	سعر الطرح الخاص بحقوق الأولوية
-	-	-	40	السعر المرجعي في اليوم السابق
القيمة بعد إجراءات المصدر	حجم عقد الخيار للأسهم المفردة المعدل (يتم تقريبه لأقرب عدد صحيح)	سعر التنفيذ لعقد الخيار للأسهم المفردة المعدل (يتم تقريبه لأقرب وحدة تغير السعر)	نسبة التعديل	إجراءات المصدر
200 x 20 = SAR 4000	$AS = LS \times AR$ $AS = 100 \times 2 = 200$	$ASP = LSP / AR$ $ASP = 40 / 2 = 20$	$AR = N/O$ $AR = 12,000,000 / 6,000,000 = 2$	أسهم المنحة وتجزئة الأسهم: - تود الشركة X زيادة رأس المال إلى 12 مليون من خلال إصدار أسهم منحة.

$48.19 \times 83 = 3999.7$ $\approx \text{SAR } 4000$	$AS = LS \times AR$ $AS = 100 \times 0.83$ $= 83$	$ASP = LSP / AR$ $ASP = 40 / 0.83$ $= 48.19$	$AR = N/O$ $AR = 5,000,000 /$ $6,000,000$ $= 0.83$	خفض رأس المال: - تود الشركة X تخفيض رأس المال إلى 5 مليون.
$160 \times 25 =$ $\text{SAR } 4000$	$AS = LS / AR$ $AS = 100 / 0.625$ $= 160$	$ASP = LSP \times AR$ $ASP = 40 \times 0.625$ $= 25$	$AR = O + (A \times (OPrice / LRP)) / A + O$ $AR = 6,000,000 +$ $(6,000,000 \times 10/40) /$ $(6,000,000 + 6,000,000)$ $= 0.625$	حقوق الأولوية: - تود الشركة X زيادة رأس المال إلى 12 مليون من خلال إصدار حقوق الأولوية.

17-4- الاستحواذ والاندماج

- 17-4-1. في حال اندماج الشركات التي لديها عقود مستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة، يتم تسوية العقود المستقبلية وعقود الخيار للأسهم المفردة نقدياً وإغلاقها عند القيمة العادلة المفصح عنها من قبل السوق.
- 17-4-2. في حالة الاستحواذ، لا تتغير العقود المستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة للشركة المستحوذ، ويتم تسوية العقود المستقبلية أو عقود الخيار للأسهم المفردة للشركة المستحوذ عليها نقدياً وإغلاقها عند القيمة العادلة المفصح عنها من قبل السوق.

18. تعليق منتج المشتقات المدرج

في حال تعليق أو عدم إتاحة الأصل الأساسي، للسوق تعليق منتج المشتقات المدرج ذو العلاقة لنفس فترة تعليق الأصل الأساسي. وفي حال كان التعليق في تاريخ الانتهاء، سيتم تسوية المراكز المفتوحة نقدياً وإغلاقها عند القيمة العادلة المفصح عنها من قبل السوق.

19. الإلغاء أو التعديل على مواصفات منتجات المشتقات المدرجة

- 19-1 في حال التعديل على مواصفات منتجات المشتقات المدرجة من قبل السوق، يعلق منتج المشتقات المدرج حتى يتم تعديل مواصفات منتج المشتقات المدرج.
- 19-2 في حال إلغاء مواصفات منتجات المشتقات من قبل السوق، يعلق منتج المشتقات المدرج ويتم تسوية المراكز المفتوحة نقداً وإغلاقها عند القيمة العادلة المفصح عنها من قبل السوق. ولن يكون منتج المشتقات المدرج متاح بعد تسوية المراكز المفتوحة نقداً وإغلاقها.

20. إلغاء إدراج منتجات المشتقات المدرجة في حال إلغاء إدراج الأصول الأساسية

في حال إلغاء إدراج الأصل الأساسي لمنتج المشتقات المدرج، تقوم السوق بتعليق منتج المشتقات المدرج ويتم تسوية المراكز المفتوحة نقداً وإغلاقها عند القيمة العادلة المفصح عنها من قبل السوق. وتقوم السوق بعد تسوية المراكز المفتوحة نقداً وإغلاقها بإلغاء مواصفات منتج المشتقات المدرج.