



شركة السوق المالية السعودية (تداول)

إجراءات التداول والعضوية للمشتقات

الموافق عليها بقرار مجلس هيئة السوق المالية رقم (***_**_**) (

بتاريخ) الموافق ()

1. أحكام عامة

- 1-1- تهدف هذه الوثيقة إلى تحديد إجراءات التداول والعضوية للمشتقات، التي يجب على أعضاء سوق المشتقات ومتداولين المشتقات المسجلين اتباعها للالتزام بأحكام قواعد التداول والعضوية للمشتقات والإجراءات المتبعة من قبل السوق لإنشاء المنتج.
- 2-1- يجوز للسوق أن تعفي أي شخص مرخص له من تطبيق أحكام هذه الإجراءات إما بناءً على طلب تتلقاه من هذا الشخص أو بمبادرة منها.
- 3-1- تكون هذه الإجراءات نافذة وفقاً لقرار اعتمادها.

2. الدخول إلى نظام تداول المشتقات

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

3. مواصفات المنتج

- 1-3- عقود مستقبلية على المؤشرات
- 1-1-3- إنشاء الاستحقاقات
- 1-1-3-1 تكون الاستحقاقات الجديدة للعقود المستقبلية الحالية متاحة للتداول في يوم الأحد بعد انتهاء العقد الحالي.
- 1-1-3-2 يكون انتهاء صلاحية استحقاق العقد الحالي في يوم الخميس الثالث من الشهر.
- 1-1-3-3 تشمل الاستحقاقات الشهر الحالي، الشهر التالي والرابعين التاليين.
- 2-1-3- إنشاء المنتج
- سيتم نشر جميع مواصفات منتجات المشتقات المدرجة على موقع السوق الإلكتروني.

4. تسعير المنتج

- 1-4- عقود مستقبلية على المؤشرات
- 1-1-4- افتتاح: يتم افتتاح السوق من خلال مزاد للعقود المستقبلية. يكون المزاد بناءً على العروض والطلبات المدخلة خلال افتتاح المزاد. ويفتتح السوق على أساس متغير ما بين 9:30:00 صباحاً و 9:30:30 صباحاً لكل يوم.
- 2-1-4- التداول اليومي: تتم عملية المطابقة بناءً على أولوية السعر والوقت.
- 3-1-4- اغلاق: سعر آخر صفقة.
- 4-1-4- سعر التسوية اليومي: يكون سعر التسوية اليومي إما سعر آخر صفقة ليوم التداول السابق أو سعر معدل بناءً على سعر افتراضي محسوب من قبل السوق في حال اعتبر سعر آخر صفقة غير مناسب من قبل السوق.
- 5-1-4- سعر التسوية النهائي: قيمة التسوية النهائية تكون معدل القيمة، مقربة إلى أقرب 0.5 نقطة من المؤشر (القيم 0.25 أو 0.75 سوف تقترب إلى الأعلى) ، القيمة سوف تأخذ كل 15 ثانية أو فترات مشابهة على حسب ما يحدده السوق المالي من وقت لآخر من 14:00 إلى 15:00 مع إضافة قيمة واحدة بعد 15:10:30 من المؤشر إم تي 30 في يوم التداول الأخير باستثناء أعلى ثلاث قيم وأقل ثلاث قيم.
- 6-1-4- وحدة تغير السعر: سيتم تحديد الحد الأدنى لتغيير سعر العقود المستقبلية على المؤشرات من قبل السوق في مواصفات منتجات المشتقات المدرجة التي ستنشر على موقع السوق الإلكتروني.

5 أوقات التداول

- 1-5 يكون تداول منتجات المشتقات المدرجة من يوم الأحد إلى يوم الخميس، باستثناء العطلات الرسمية في المملكة.
- 2-5 سيتم نشر تقويم التداول في السوق في بداية كل سنة.
- 3-5 سيتم نشر التغييرات على تقويم التداول على موقع السوق الإلكتروني.
- 4-5 يتبع يوم التداول تسلسل الجلسات المحددة في الجدول الآتي:
الجدول (1):

الجدول الزمني (وفق التوقيت الرسمي في المملكة)	
9:00 - 9:30	الجلسة الأولى: مزااد الافتتاح
9:30 - 15:30	الجلسة الثانية: السوق مفتوح - تنفيذ
15:30 - 16:00	الجلسة الثالثة: السوق مغلق
16:00 - حتى 9:00 صباحاً ليوم التداول التالي.	الجلسة الرابعة: النظام مغلق

- 5-5 يجوز لعضو سوق المشتقات تمرير وتعديل وإلغاء الأوامر خلال الجلسات الأولى والثانية. وتعديل صلاحية الأمر وإلغاؤه عندما يكون السوق مغلق، كما يجوز لعضو سوق المشتقات تعطيل الأوامر غير المنفذة خلال يوم التداول.
- 6-5 تُعرض الأوامر مجمعة بحسب السعر عند مستوى سعري محدد (عرض السوق بحسب السعر) خلال جلسة مزاد الافتتاح.
- 7-5 تُطابق الأوامر خلال الجلسة الثانية: السوق مفتوح – تنفيذ.
- 8-5 يحدد وقت انتهاء الجلسة الأولى بشكل متغير يومياً خلال 30 ثانية بعد الوقت المحدد في الجدول (1) من هذه الإجراءات.
- 9-5 للسوق تعليق تداول أي جلسة في حال الحاجة للصيانة وذلك لضمان ظروف السوق العادلة والمنظمة (على سبيل المثال: عدم توفر الأصول الأساسية) وسيتم إخطار المشاركين بذلك.

6 قنوات إدخال الأوامر

- 1-6 لا يجوز إدخال الأوامر إلا من خلال القنوات الآتية:
- 1-1-6 قناة G: القناة المخصصة لإدخال الأوامر آلياً بناءً على تعليمات أو عمليات حسابية محددة مسبقاً (Algorithmic Trading).
- 2-1-6 قناة D: الأوامر المدخلة من خلال خدمة الدخول المباشر إلى السوق.
- 3-1-6 أي قناة أخرى تحددها السوق من وقت لآخر.

7 أنواع الأوامر

1-7 أمر محدد

- 1-1-7 يُعدل سعر تنفيذ الأمر المحدد (من خلال خفضه للمشتري أو رفعه للبائع) في حال كان أفضل سعر في الأوامر المقابلة (أعلى أو أقل بحسب الحال) من السعر المحدد لذلك الأمر. وينفذ الأمر بالسعر المحدد إذا لم يكن هناك أفضل سعر في الأوامر المقابلة.
- 2-1-7 يُعدل سعر التنفيذ المشار إليه في الفقرة (1-1-7) من هذه الإجراءات للأمر بحسب أولوية دخوله إلى نظام تداول المشتقات.
- 3-1-7 يمكن تنفيذ الأوامر المحددة المشاركة في الجلسة الأولى على آخر أسعار الافتتاح الافتراضية وقد تكون هذه الأسعار أفضل من السعر المحدد لهذا الأمر.

2-7 أمر سوق

- 1-2-7 ينفذ 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.
- 2-2-7 تدخل أوامر السوق في تكوين أسعار الافتتاح الافتراضية.
- 3-2-7 تعرض أوامر السوق في (عرض السوق بحسب السعر). ولا يكون عرض السوق بحسب الأمر متاحاً أثناء الجلسة الأولى والجلسة الثالثة.
- 4-2-7 عند نهاية الجلسة الأولى والجلسة الثالثة، يلغى أي أمر سوق قائم غير مطابق كلياً أو جزئياً.

8 شروط الأوامر

- 1-8 يجوز أن يكون الأمر مشروطاً بالشروط الآتي:
- 1-1-8 الكمية الخفية: يعني الإفصاح عن جزء من كمية الأمر، وعند مطابقة الجزء المُفصح عنه، يُفصح عن جزء مماثل من الأمر ذاته. ويجب مراعاة الآتي:
- 1-1-8-1 تحسب كامل كمية الأمر الخاضع لهذا الشرط في حساب أسعار الافتتاح الافتراضية.
- 1-1-8-2 الشرط متاح للأوامر المحددة.

9 صلاحية الأوامر

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

10 متطلبات تمرير الأوامر

- 1-10 يجب على عضو سوق المشتقات التأكد من أن الأوامر الممررة إلى نظام تداول المشتقات تستوف المتطلبات الآتية:
- 1-1-10 وحدة تغير السعر: أن يكون السعر من مضاعفات وحدة تغير السعر المعتمدة (المشار إليها في القسم (4) من هذه الإجراءات).
- 2-1-10 حد التذبذب: أن يكون السعر مستوفياً متطلبات حدود التذبذب المشار إليها في مواصفات منتجات المشتقات المدرجة ذات الصلة.
- 3-1-10 وحدة تغير الكمية: أن تكون كمية الأمر عقداً واحداً أو إحدى مضاعفاته.
- 4-1-10 أي متطلبات إضافية تنشرها السوق من وقت لآخر.

11 تعديل وتعطيل وإلغاء الأوامر

- 1-11 تعديل الأمر:
- 1-1-11 يتيح نظام تداول المشتقات تعديل الأمر بعد تمريره من حيث: (1) السعر (2) الكمية (3) الكمية الظاهرة (4) الصلاحية.
- 2-1-11 يخضع الأمر المعدل للمتطلبات الواردة في القسم (10) من هذه الإجراءات.
- 3-1-11 يؤثر تعديل الأمر على 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	الجلسة الأولى والجلسة الثانية	الكمية الظاهرة
الزيادة تؤدي إلى فقدان الأولوية	الجلسة الأولى والجلسة الثانية	الكمية الظاهرة
التحديث يؤدي إلى فقدان الأولوية	الجلسة الأولى والجلسة الثانية	الكمية الظاهرة

الانخفاض لا يؤدي إلى فقدان الأولوية	-	
لا يوجد تغيير في الأولوية		المدة الزمنية الجلسة الأولى والجلسة الثانية والجلسة الثالثة

2-11 إلغاء الأمر:

يتيح نظام تداول المشتقات إلغاء الأوامر غير المنفذة.

3-11 تعطيل الأمر:

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

2-3-11 لا يمكن تنفيذ الأمر المعطل.

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

4-3-11 يبقى الأمر المعطل في نظام تداول المشتقات إلى أن يُنشط من المتداول المسجل. وعند تنشيط الأمر، يجب استيفاء

المتطلبات الواردة في القسم (10) من هذه الإجراءات.

12 تنفيذ الأوامر

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

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

3-12 يكون لأوامر السوق أولوية أعلى دائمًا.

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

5-12 تساهم الأوامر الممّزة في الجلسة الأولى أو الجلسة الثانية في حساب أسعار الافتتاح الافتراضية خلال هذه الجلسات.

6-12 تحسب السوق أسعار الافتتاح الافتراضية حسب الآتي:

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

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

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

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

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

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

السعرين إلى أقرب وحدة تغير السعر عندما 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). ونظرًا لوجود أسعار متعددة، ينتج عن حساب الحد الأدنى المتبقي سعريين (1.05) ريال سعودي و(1.06) ريال سعودي. ولعدم توازن الكمية غير المطابقة في نفس الطرف بالنسبة للسعريين، فإن سعر الافتتاح سوف يكون متوسط السعريين، مقربًا إلى أقرب وحدة مستخدمة لتغير السعر. $(1.05 + 1.06) / 2 = 1.055$ تُقرب إلى (1.06).

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

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

9-12 سعر الافتتاح الافتراضي الأخير للجلسة الأولى هو سعر الافتتاح، ويشترط أن يتكون مع أوامر نتج عن تطابقها صفقة عادية واحدة على الأقل. وإذا لم يتكون سعر افتتح افتراضي، فإن سعر الافتتاح هو السعر المرجعي كما هو محدد في الفقرة (15.2) من هذه الإجراءات.

10-12 ترفض الأوامر الممرزة في فترة التطابق بين الجلسة الأولى والجلسة الثانية.

11-12 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 فورياً، يجب أن يكون الأمر:

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

2-11-12 أمراً محدد للشراء بسعر أعلى من أو يساوي أقل عرض.

3-11-12 أمراً محدد للبيع بسعر أقل من أو يساوي أعلى طلب.

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، ويشترط أن يكون مستوى السعر الثاني في نطاق السعر المحدد، وتستمر العملية في نطاق السعر المحدد للأمر.

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

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

1-14-12 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: المباع (100) بسعر (85) ريال سعودي.

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) ريال سعودي.

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

النتيجة: بيع (200) منتج المشتقات المدرج بسعر (85) ريال سعودي، و(400) عقد بسعر (84) ريال سعودي، وبيع الكمية المتبقية (400) عقد بسعر (83) ريال سعودي.

2-14-12 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) ريال سعودي، لعدم إتاحة الكمية للتنفيذ في أفضل مستوى سعر عند ذلك يحول أمر السوق (1800) عقد متبقي إلى أمر بيع محدد لعدد (1800) بقيمة (85) ريال سعودي.

الجدول (7):

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

أمر جديد لبيع (2000) منتج المشتقات المدرج بسعر (82) ريال

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

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

13 متطلبات الحد الأعلى لملكية العقود

للسوق فرض الحد الأعلى لملكية العقود لكل حساب يملكه عضو سوق المشتقات وفق ما هو محدد في مواصفات منتجات المشتقات المدرجة ذات العلاقة.

14 الإفصاح عن عدد العقود المملوكة

- 1-14 يحق للسوق - في أي وقت- أن تطلب من عضو أو عدد من أعضاء سوق المشتقات بتزويدها عن جميع العقود المملوكة مع التفاصيل اللازمة.
- 2-14 يحق للسوق أن تطلب من عضو سوق المشتقات إغلاق عقد مملوك محدد.
- 3-14 يجب أن يقدم طلب السوق بالإفصاح عن العقود المملوكة لعميل فردي خلال الفترة الزمنية التي تحددها السوق.

15 حدود التذبذب

- 1-15 سعر التسوية اليومي
سعر التسوية اليومي: يكون سعر التسوية اليومي إما سعر آخر صفقة ليوم التداول السابق أو سعر معدل بناءً على سعر افتراضي محسوب من قبل السوق، في حال اعتبر سعر آخر صفقة غير مناسب من قبل السوق.
- 2-15 حدود التذبذب اليومية
- 1-2-15 مع مراعاة المتطلبات المنصوص عليها في القسم (12) من هذه الإجراءات، ينفذ الأمر على منتجات المشتقات المدرجة بسعر ضمن حدود التذبذب اليومية وتحدد هذه الحدود مقابل السعر المرجعي وتكون صالحة خلال يوم التداول.
- 2-2-15 السعر المرجعي لليوم الأول لأي عقد جديد هو آخر سعر إغلاق للأصول.
- 3-2-15 السعر المرجعي لأي يوم تداول هو سعر التسوية اليومي ليوم التداول السابق، بما في ذلك أي تعديلات أخرى، حيثما ينطبق.
- 4-2-15 تُعيّن حدود التذبذب اليومية العلوية والسفلية في نظام تداول المشتقات قبل بدء الجلسة الأولى باستخدام نسب مئوية مكوّنة مسبقاً.
- 5-2-15 تُعيّن حدود التذبذب اليومية حسب الآتي:
1-5-2-15 20٪ للعقود المستقبلية على المؤشرات
- 6-2-15 للسوق تعديل حدود التذبذب اليومية لمنتجات المشتقات المدرجة.