

## الأسئلة الشائعة

### الأسئلة الشائعة بشأن تعديل المدة الزمنية لتسوية صفقات الأوراق المالية المدرجة في السوق السعودية والآثار المترتبة عليه

1. كيف تنفذ الصفقة ؟  
تنفذ الصفقة بتطابق أمر البيع مع أمر الشراء.
2. ما المقصود بتسوية الورقة المالية؟  
نقل الورقة المالية المنفذة صفقاتها من المحفظة الاستثمارية للبائع إلى المحفظة الاستثمارية للمشتري.
3. ما المقصود بالتسوية النقدية؟  
نقل ثمن الورقة المالية المنفذة صفقاتها من الحساب الاستثماري للمشتري إلى الحساب الاستثماري للبائع.
4. متى تكتمل تسوية صفقات الأوراق المالية؟  
تكتمل التسوية باكتمال كل من تسوية الورقة المالية والتسوية النقدية.
5. ما المقصود بالمدة الزمنية لتسوية صفقات الأوراق المالية؟  
المدة الزمنية التي تبدأ من تطابق أمر البيع مع أمر الشراء وتنتهي باكتمال تسوية الورقة المالية والتسوية النقدية.
6. ماهي المدة الزمنية لتسوية صفقات الأوراق المالية المطبقة حالياً؟  
تكتمل تسوية صفقات الأوراق المالية من فئة أسهم في نفس يوم تنفيذ الصفقة وهو ما يعرف بتسوية (T+0) وتكتمل تسوية صفقات الأوراق المالية من فئة صكوك وسندات بعد يومي عمل من تاريخ تنفيذ الصفقة وهو ما يعرف بتسوية (T+2).
7. ماهي المدة الزمنية لتسوية صفقات الأوراق المالية المقترحة في آلية التسوية الجديدة ؟  
تكتمل تسوية صفقات الأوراق المالية بجميع فئاتها في آلية التسوية الجديدة بعد يومي عمل من تاريخ تنفيذ الصفقة أي (T+2).
8. إلى ماذا يرمز الحرف اللاتيني (T) والرقم المضاف له  
يرمز الحرف اللاتيني (T) إلى المصطلح (Trade) أي صفقة أما الرقم المضاف له فيرمز إلى المدة الزمنية اللازمة لاكتمال تسوية الصفقة.
9. ما هو أثر انتقال التسوية من (T+0) إلى (T+2) على المتداولين في السوق السعودية؟  
لا يوجد أثر على المتداولين حيث يمكن للمشتري بيع الأوراق المالية محل صفقة الشراء بمجرد تنفيذ الصفقة مباشرة دون الحاجة لانتظار اكتمال تسوية الورقة المالية. كما يتمكن البائع من الحصول على القوة الشرائية التي تمكنه من شراء أوراق مالية جديدة بمجرد تنفيذ صفقة البيع مباشرة دون الحاجة لانتظار اكتمال التسوية النقدية.

## مثال: عملية الشراء



يوم  
الأربعاء

### التسوية

سيتم تسجيل 1000  
سهم من أسهم  
الشركة "س" لصالح  
المستثمر المشتري  
مالم يكن قد باعها  
قبل التسوية



يوم  
الثلاثاء



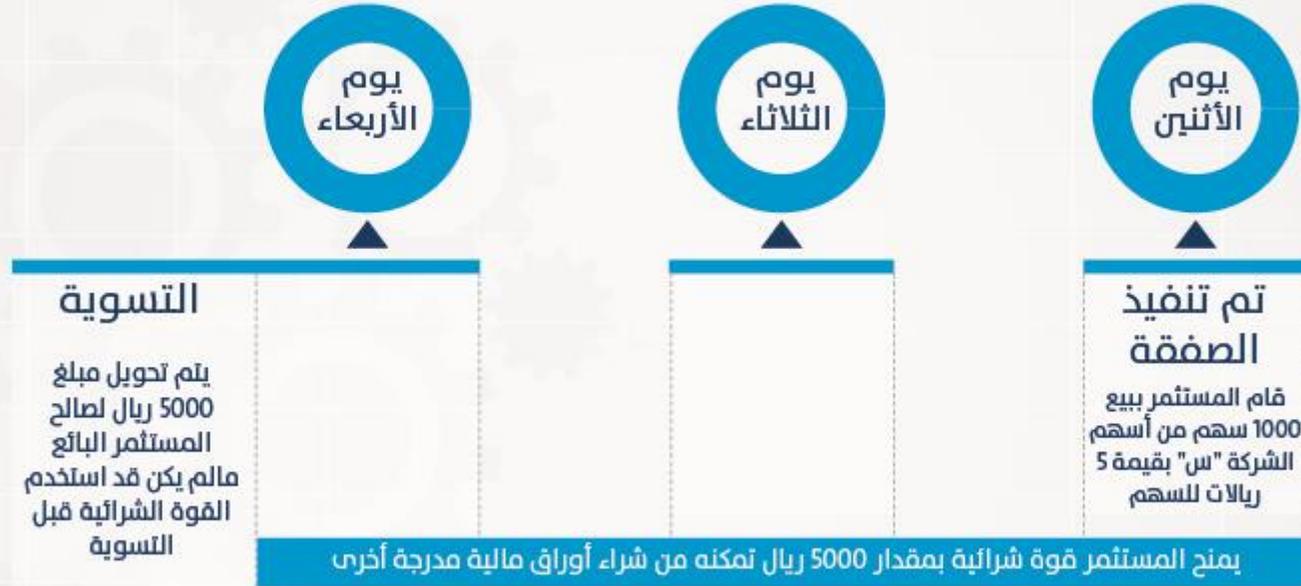
يوم  
الاثنين

### تم تنفيذ الصفقة

قام المستثمر بشراء  
1000 سهم من  
أسهم الشركة "س"

بإمكان المستثمر بيع الـ 1000 سهم (جميعها أو بعضها) خلال هذه الفترة

## مثال: عملية البيع



10. ما هي الأوراق المالية التي تطبق عليها آلية التسوية الجديدة لتسوية صفقات الأوراق المالية؟  
تطبق آلية التسوية الجديدة على صفقات الأوراق المالية المدرجة في السوق بجميع فئاتها (أسهم، صكوك، سندات، صناديق المؤشرات المتداولة، حقوق الأولوية) بالإضافة إلى الصفقات المنفذة خارج المنصة.

11. ما هي المزايا المتوقعة من تطبيق المدة الزمنية الجديدة للتسوية T+2؟
- رفع مستوى حماية أصول المستثمرين مما يتيح المجال للتحقق من صحة الصفقة والتعامل مع الأخطاء الواردة فيها إن وجدت.
  - تفعيل دور صناع السوق في سوق الأسهم.
  - مواثمة المعايير الدولية المطبقة في الأسواق الأخرى بشأن إجراءات التسوية، مما يزيد من فرص إدراج السوق السعودية ضمن مؤشرات الأسواق العالمية.

- تطوير البيئة الاستثمارية لتحفيز الاستثمار المؤسسي مع مراعاة الاحتياجات اللازمة للتكيف مع المتغيرات المستقبلية.
- إتاحة مبدأ البيع على المكشوف المشروط باقتراض الأسهم.

12. ما المقصود بالبيع على المكشوف؟

بيع المستثمر أوراقاً مالية قام باقتراضها، على أن يقوم بإعادتها للمقرض خلال المدة المتفق عليها.

13. ما الغاية من البيع على المكشوف؟

يهدف البيع على المكشوف الى تحقيق أرباح في حال انخفضت أسعار الأوراق المالية، على سبيل المثال إذا توقع المستثمر انخفاض سعر شركة ما يقوم باقتراض أسهمها وبيعها وعند انخفاض سعرها في السوق يقوم بشرائها مرة أخرى بسعر أقل وإعادة الأسهم المقترضة للمقرض ويمثل الفرق بين سعر البيع وسعر الشراء المنخفض قيمة الربح.

14. ما المقصود باقتراض الورقة المالية؟

اقتراض الورقة المالية هو عملية التحويل المؤقت للورقة المالية من مالكةا إلى المستثمر المقترض مع إلزامه بإعادة الورقة المالية لمالكها في موعد لاحق يتفق عليه على أن يقوم المقترض بتقديم الضمان المالي ويحافظ عليه بحسب ما يتفق عليه الطرفان بحيث لا تقل قيمة الضمان المقدم من المقترض عن 100% من القيمة السوقية الحالية للورقة المالية المقترضة.

ولهيئة السوق المالية الصلاحية في تعديل القيمة المطلوبة للضمان.