



أمثلة لبعض السلوكيات المخالفة لنظام السوق المالية ولوائح التنفيذ



فيما يلي تعريفات وأمثلة على سلوكيات مرتبطة بـ:

- المادة التاسعة والأربعين من نظام السوق المالية.
- المادة الثانية والثالثة والسابعة والثامنة والتاسعة والعاشرة من لائحة سلوكيات السوق.

التأثير في سعر الافتتاح

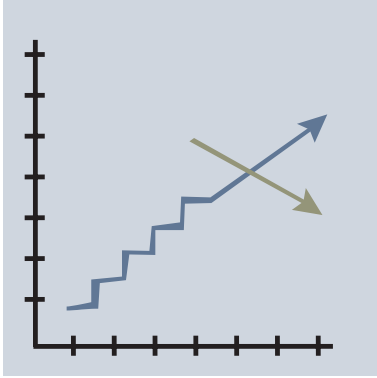
إدخال المستثمر أمر أو أوامر شراء أو بيع قبل افتتاح السوق مع عدم وجود نية للتنفيذ، بحيث يقوم بإلغاء الأمر قبيل الافتتاح؛ وذلك بهدف التأثير في سعر الافتتاح بالارتفاع أو الانخفاض. من خلال هذا السلوك، قد يرتفع أو ينخفض سعر السهم عند الافتتاح إلى مستوى سعري مصطنع، مما يعكس معلومات خاطئة عن أداء السهم. هذا السلوك قد يدفع المستثمرين إلى اتخاذ قرارات استثمارية خاطئة من خلال إدخال أوامر شراء أو بيع بناءً على سعر الافتتاح الذي تسبب به المستثمر المتلاعب.



مثال على التأثير في سعر الافتتاح



التأثير في سعر الإغلاق



قيام المستثمر بشراء أو بيع كمية من الأسهم في آخر خمس عشرة دقيقة من جلسة التداول من خلال إدخال أمر أو أوامر شراء أو بيع بأسعار متزايدة أو متناقصة؛ وذلك بهدف التأثير في سعر السهم بالارتفاع أو الانخفاض.

سيغلق سعر السهم عند مستوى سعري مصطنع، مما يعكس معلومات خاطئة عن أداء السهم وعن قيمة المحافظ الاستثمارية. هذا السلوك قد يدفع المستثمرين إلى اتخاذ قرارات استثمارية خاطئة، وقد يؤثر أيضاً في سعر السهم في بداية التداول لليوم التالي.

مثال على التأثير في سعر الإغلاق

3

ساهم سلوك المستثمر في التأثير في سعر السهم بالارتفاع والتأثير في سعر إغلاق السهم عند مستوى سعري مصطنع لا يعكس حقيقة أداء السهم؛ ذلك أن هذا السلوك قد يدفع بقية المستثمرين إلى اتخاذ قرارات استثمارية خاطئة ظناً منهم أن هنالك طلباً كبيراً على السهم.

2

أوامر شراء

خلال الفترة من 15:17:00 إلى 15:29:59

أدخل المستثمر المتلاعب عدة أوامر شراء على أسعار أعلى من سعر العرض؛ إذ أدخل أمر شراء على سعر 50.50 ريالاً، ثم أدخل أمراً آخر على سعر 51 ريالاً، وبعدها أدخل أمراً شراء على سعري 52 ريالاً و 53 ريالاً على التوالي.

1

شركة (أ)

عند الساعة 15:15:00

كان سعر سهم شركة (أ) 50 ريالاً.

مثال آخر على التأثير في سعر الإغلاق



رفع سعر السهم ومن ثم القيام بالبيع

الحالة الأولى:

قيام المستثمر بإدخال أمر أو أوامر شراء بأسعار متزايدة؛ وذلك بهدف التأثير في سعر السهم بالارتفاع. حينها قد يرتفع سعر السهم إلى مستوى سعري مصطنع لا يعكس السعر الحقيقي للسهم، مما يوهم المستثمرين أن هنالك طلباً متزايداً على السهم، وبالتالي قد يقودهم إلى اتخاذ قرارات استثمارية خاطئة يستفيد منها المستثمر المتلاعب من خلال بيع أسهمه للاستفادة من الارتفاع في سعر السهم.

الحالة الثانية:

قيام مجموعة من المستثمرين بالتنسيق بينهم؛ وذلك بإدخال أوامر شراء بأسعار متزايدة بهدف التأثير في سعر السهم بالارتفاع. حينها قد يرتفع سعر السهم إلى مستوى سعري مصطنع، مما يدفع المستثمرين الآخرين إلى اتخاذ قرارات استثمارية خاطئة. بعد ذلك، تقوم المجموعة أو بعض منهم ببيع أسهمهم للاستفادة من الارتفاع في سعر السهم.

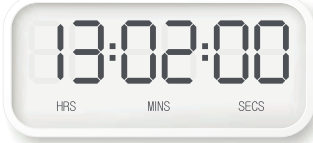
مثال على رفع سعر السهم ومن ثم القيام بالبيع



3

عند الساعة

أمر
شراء
(2)



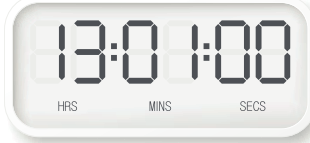
ثم أفضل المستثمر
المتلاعب أمر شراء آخر
على سعر 51.50 ريالاً.



2

عند الساعة

أمر
شراء
(1)



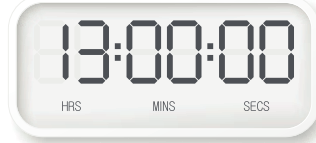
أفضل المستثمر
المتلاعب أمر شراء على
سعر 50.50 ريالاً.



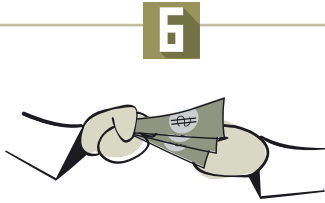
1

عند الساعة

شركة (أ)



كان سعر سهم
شركة (أ) 50 ريالاً.



6

أمريبيع

حين يبدأ المستثمرون بالدخول
في السهم، يقوم المستثمر
المتلاعب ببيع الكميات التي
اشتراها أو أي كميات يملكها، وقد
ينخفض سعر السهم، وبذلك
يجد المستثمرون الذين اشترؤا
في الارتفاع أنهم ضحية تلاعب
تسبب لهم بخسارة.



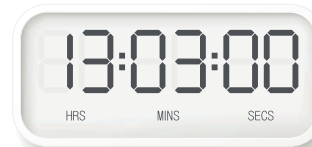
خلال هذه الأوامر، لاحظ
المستثمرون الآخرون ارتفاع
سعر السهم وزيادة كميات
الطلب، مما دفع بعضهم
إلى إدخال أوامر شراء، وبالتالي
ساهمت في زيادة حجم
الطلب وارتفاع سعر
السهم.



4

عند الساعة

أمر
شراء
(3)



أفضل المستثمر
المتلاعب أمر شراء آخر
على سعر 52.50 ريالاً.

خفض سعر السهم ومن ثم القيام بالشراء

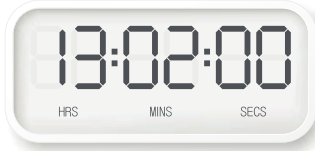
قيام المستثمر بإدخال أمر أو أوامر بيع بأسعار متناقصة؛ وذلك بهدف التأثير في سعر السهم بالانخفاض. حينها قد ينخفض سعر السهم إلى مستوى سعري مصطنع لا يعكس السعر الحقيقي للسهم، مما يوهم المستثمرين أن هنالك عرضاً متزايداً على السهم، وبالتالي قد يقودهم إلى اتخاذ قرارات استثمارية خاطئة كالبيع بخسارة، ثم يقوم المستثمر المتلاعب بالشراء للاستفادة من الانخفاض في سعر السهم.

مثال على خفض سعر السهم ومن ثم القيام بالشراء

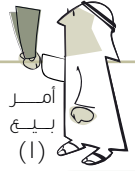


3

عند الساعة

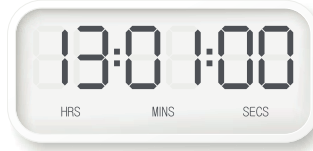


ثم أدخل المستثمر
المتلاعب أمر بيع آخر على
سعر 48.50 ريالاً.



2

عند الساعة

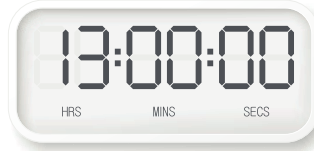


أدخل المستثمر
المتلاعب أمر بيع على
سعر 49.50 ريالاً.



1

عند الساعة



كان سعر سهم
شركة (أ) 50 ريالاً.



6

أمر شراء

حين يبدأ المستثمرون بالدخول
في السهم، يقوم المستثمر
المتلاعب بالشراء بأسعار أقل، في
حين يبدأ سعر السهم بالارتفاع،
وبذلك يجد المستثمرون الذين
باعوا في الانخفاض أنهم ضحية
تلاعب تسبب لهم بخسارة.

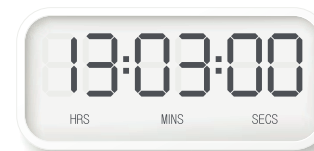


خلال هذه الأوامر، لاحظ
المستثمرون الآخرون
انخفاض سعر السهم
وزيادة كميات العرض، مما
دفع بعضهم إلى إدخال أوامر
بيع، فساهم هذا في ارتفاع
حجم العرض وانخفاض
سعر السهم.



4

عند الساعة



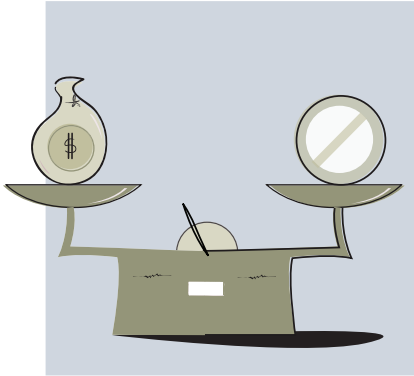
أدخل المستثمر
المتلاعب أمر بيع آخر على
سعر 47.50 ريالاً.

الحالة الأولى:

قيام المستثمر بإدخال أمر أو أوامر شراء دون وجود نية لتنفيذها ،
 في حين أن له أمراً أو أوامر بيع يريد تنفيذها؛ ذلك أن المستثمر
 المتلاعب يقصد الإيهام بوجود زيادة في الطلب، مما قد يدفع
 المستثمرين إلى اتخاذ قرارات شراء بأسعار أعلى. وبعد تنفيذ أمر
 أو أوامر البيع لدى المستثمر المتلاعب، يقوم بإلغاء أمر أو أوامر
 الشراء دون تنفيذ، أو بعد تنفيذ جزء منها.

الحالة الثانية:

قيام المستثمر بإدخال أمر أو أوامر بيع دون وجود نية لتنفيذها ،
 في حين أن له أمراً أو أوامر شراء يريد تنفيذها؛ ذلك أن المستثمر
 المتلاعب يقصد الإيهام بوجود زيادة في العرض، مما قد يدفع
 المستثمرين إلى اتخاذ قرارات بيع بأسعار أقل. وبعد تنفيذ أمر أو
 أوامر الشراء لدى المستثمر المتلاعب، يقوم بإلغاء أمر أو أوامر
 البيع دون تنفيذ، أو بعد تنفيذ جزء منها.



مثال على الدعم

1



شركة (أ)

سعر أفضل طلب على
سهم شركة (أ) 55
ريالاً، وسعر أفضل
عرض 55.25 ريالاً

2



أمر بيع

أدخل المستثمر
المتلاعب أمر بيع على
سعر 55.25 ريالاً
وهو يرغب في تنفيذه.

3



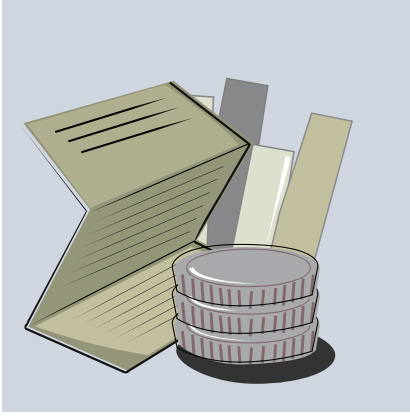
أمر شراء

ثم أدخل المستثمر
المتلاعب أمر شراء كبير
على سعر 55 ريالاً دون
وجود نية لتنفيذه.

4



المستثمر المتلاعب يريد إيهام المستثمرين
الآخرين بوجود طلب كبير على سعر 55 ريالاً،
مما قد يدفع بعض المستثمرين للشراء على
سعر 55.25 ريالاً، فيؤدي إلى تنفيذ أمر البيع
الخاص بالمستثمر المتلاعب، ثم يقوم
المستثمر المتلاعب بإلغاء أمر الشراء القائم
دون تنفيذ أو مع تنفيذ جزء منه.



نشر الإشاعات المضللة

شراء شخص أسهماً في شركة ومن ثم قيامه بنشر خبر إيجابي (مثل: ارتفاع كبير في أرباح الشركة أو دخول مستثمرين إستراتيجيين في الشركة...إلخ)، وذلك إما عن طريق الإنترنت وإما رسائل الجوال أو غيره، وهو يعلم أن هذا الخبر أو هذه المعلومات غير صحيحة ومضللة، مما يؤدي إلى إعطاء انطباع كاذب ومضلل لدى المستثمرين الآخرين بأن سعر السهم سيرتفع، فيتخذون قرارات استثمارية خاطئة تساهم في رفع سعر السهم، ومن ثم يقوم هو بالبيع مستفيداً من هذا الارتفاع.

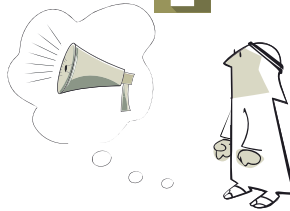
مثال على نشر الإشاعات المضللة

1



يملك المستثمر
المتلاعب أسهماً في
شركة (أ).

2



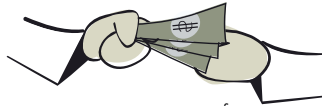
رُوجَّ المستثمر في شبكات
التواصل الاجتماعي للشركة
من خلال إعطاء معلومات
كاذبة أو مضللة أن الشركة
ستوقع عقداً كبيراً خلال الفترة
القادمة.

3



أدخل عدد من
المستثمرين طلبات
شراء تصديقاً منهم لما
رُوجَّ من أخبار إيجابية.

4



أمر
بيع

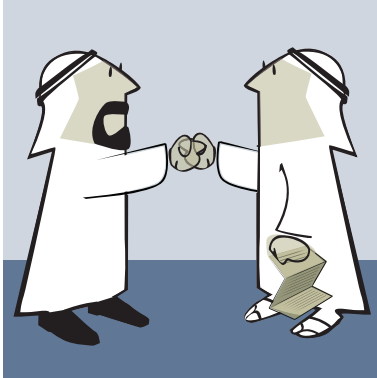
بعد ارتفاع سعر السهم من خلال زيادة حجم
الطلب، باع المستثمر المتلاعب أسهمه في
حين خسر الآخرون نتيجة عدم إعلان الشركة لأي
خبر إيجابي؛ لأن ما رُوجَّ له المستثمر المتلاعب
كان إشاعات مضللة ومعلومات غير صحيحة.

فيما يلي تعريفات وأمثلة على سلوكيات مرتبطة بـ:

- المادة الخمسين من نظام السوق المالية.
- المادة الرابعة والخامسة والسادسة من لائحة سلوكيات السوق.

التداول بناءً على معلومات داخلية

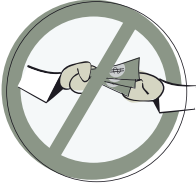
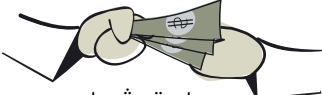
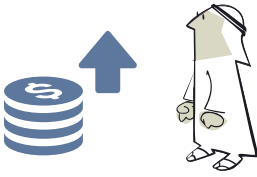
قيام شخص مطلع بالتداول بناءً على معلومات داخلية. أو قيام شخص غير مطلع بالتداول بناءً على معلومات داخلية حصل عليها من شخص آخر وهو يعلم أن هذه المعلومات داخلية.



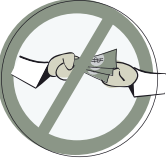
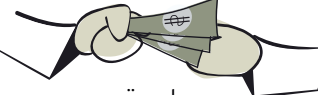
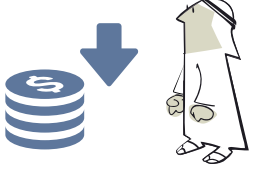
المعلومة الداخلية هي معلومة تتعلق بورقة مالية، ولا تكون معلنة لعموم الجمهور، ويدرك الشخص العادي أن إعلانها للجمهور يؤثر تأثيراً جوهرياً في سعر الورقة المالية أو قيمتها.

الشخص المطلع عضو مجلس إدارة، أو مسؤول تنفيذي، أو موظف لدى الشركة ذات العلاقة بالمعلومات الداخلية، أو شخص يحصل على معلومات داخلية من خلال علاقة عائلية أو علاقة عمل أو علاقة تعاقدية.

مثال على التداول بناءً على معلومات داخلية

3  هذا السلوك لا يحقق العدالة في السوق؛ لأن هذا الشخص المطلع استفاد من معلومة داخلية غير متوافرة لعموم المستثمرين.	2  عملية شراء يقوم بشراء أسهم الشركة قبل إعلان تلك الأرباح؛ ليستفيد من ارتفاع السعر بعد الإعلان، أو قد يفصح عن هذه المعلومة لشخص آخر ربما يستفيد منها.	1  موظف أو عضو مجلس إدارة يعلم أن الشركة سوف تحقق أرباحاً تفوق التوقعات.
--	---	---

مثال آخر على التداول بناءً على معلومات داخلية

4  هذا السلوك يُعدّ سلوكاً غير عادل في السوق؛ لأن عموم المستثمرين لو علموا بنفس المعلومة فربما لا يقدمون على شراء تلك الأسهم.	3  عملية بيع يبيع الشخص المطلع أسهمه في الشركة بناءً على هذه المعلومة الداخلية.	2  ينقل الموظف أو عضو مجلس الإدارة هذه المعلومة إلى أحد أفراد عائلته أو أحد أصدقائه الذي يملك أسهماً في هذه الشركة، فيصبح في هذه الحالة شخصاً مطلعاً.	1  موظف أو عضو مجلس إدارة يعلم أن الشركة التي يعمل بها قد تخسر عقداً مع أحد عملائها الرئيسيين، مما قد يسبب خسائر فادحة للشركة.
--	---	--	---



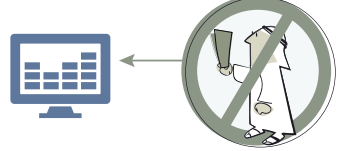
فيما يلي تعريفات وأمثلة على سلوكيات مرتبطة بـ:

- المادة الحادية والثلاثين من نظام السوق المالية.
- المادة الخامسة والمادة السابعة عشرة من لائحة أعمال الأوراق المالية.

ممارسة أعمال الأوراق المالية دون ترخيص من قبل الهيئة

- شخص غير مرخص له من الهيئة في القيام بأعمال الوساطة يدير محافظ استثمارية لمستثمرين آخرين مقابل نسبة من أرباح المحفظة أو مقابل رسوم ثابتة. هذا الشخص غير المرخص له قد يعرض المستثمرين لخسائر فادحة. كذلك قد تُستخدم هذه المحافظ الاستثمارية في سلوك مخالف لنظام السوق المالية ولوائحه التنفيذية، مما قد يضع جميع الأطراف تحت طائلة المسؤولية.
- شخص غير مرخص له من الهيئة في القيام بتقديم المشورة يقدم التوصيات على أسهم شركات مدرجة في السوق المالية السعودية إلى مستثمرين آخرين

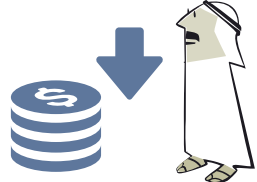
مثال على ممارسة أعمال الأوراق المالية دون ترخيص من قبل الهيئة

- 

شخص غير مرخص له من قبل الهيئة في القيام بأعمال الوساطة يدير محافظ مجموعة من المستثمرين من خلال حساباتهم الاستثمارية في الإنترنت.
- 

هذا الشخص يعد المستثمرين بتحقيق أرباح عالية مقابل نسبة من الأرباح أو مقابل رسوم ثابتة.
- 

المستثمر «أحمد» زود الشخص غير المرخص له بمعلومات حسابه الاستثماري في الإنترنت (اسم المستخدم وكلمة المرور).
- 

في البداية، لاحظ المستثمر «أحمد» تحقيق أرباح من خلال محافظته الاستثمارية.
- 

بعد عدة أشهر، وجد المستثمر «أحمد» أن محافظته تتعرض لخسائر فادحة.
- 

الشخص غير المرخص له حقق من خلال محفظة المستثمر «أحمد» ومحافظ مستثمرين آخرين مكاسب ذاتية لنفسه. علاوة على استخدامه محافظهم في مخالفة نظام السوق المالية ولوائح التنفيذ، مما قد يجعل المستثمر أحمد وآخرين عرضة للمساءلة، وربما يُطلب منهم دفع غرامات أو استرداد أي أرباح محققة.

مثال آخر على ممارسة أعمال الأوراق المالية دون ترخيص من قبل الهيئة





الإعلان عن الأوراق المالية دون ترخيص من قبل الهيئة

إعلان شخص عن تقديم توصيات أو الدعوة إلى الاشتراك في توصيات على أسهم شركات مدرجة في السوق المالية السعودية أو الإعلان عن تقديم خدمة إدارة المحافظ الاستثمارية في السوق المالية السعودية عن طريق (المواقع الإلكترونية-المنتديات - الشبكات الاجتماعية-الرسائل النصية-الصحف والقنوات التلفزيونية-أو أي وسيلة أخرى) دون الحصول على ترخيص من هيئة السوق المالية.

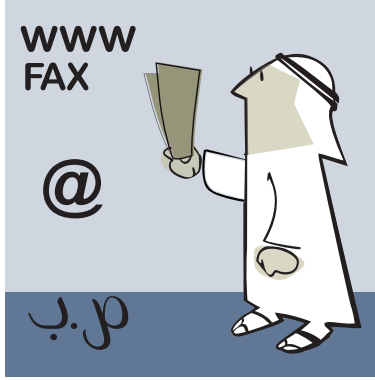
مثال على الإعلان عن الأوراق المالية دون ترخيص من قبل الهيئة

2

شخص غير مرخص له من قبل الهيئة يعلن في شبكات التواصل الاجتماعي عن تقديمه خدمات إدارة محافظ مقابل نسبة من الأرباح أو مقابل رسوم ثابتة.

1

شخص غير مرخص له من قبل الهيئة يعلن في الصحف عن تقديمه لتوصيات على أسهم شركات مدرجة في السوق المالية السعودية مقابل اشتراك بمبلغ مالي.



ما الذي ينبغي أن أقوم به في حال علمي أو اعتقادي بوجود ممارسات مخالفة لنظام السوق المالية ولوائحه التنفيذية؟

في حال علمك بوجود سلوكيات مضللة ومخالفة لنظام السوق المالية ولوائحه التنفيذية، فإن إبلاغك عنها سيكون له الأثر في حمايتك وحماية المستثمرين من هذه السلوكيات. نقدر إبلاغك لنا عن السلوكيات المخالفة عبر أحد وسائل الاتصال التالية.

- رقم الهاتف المجاني 8002451111
- رقم الهاتف المباشر 0112053000
- عنوان البريد الإلكتروني info@cma.org.sa
- فاكس: 0112797006

كيف يمكنني الحصول على مزيد من المعلومات عن الممارسات المخالفة لنظام السوق المالية ولوائحه التنفيذية؟

يمكنك الحصول على نسختك من نظام السوق المالية ولوائحه التنفيذية من خلال زيارة موقع الهيئة الرسمي على الإنترنت على الرابط: www.cma.org.sa أو الاتصال على الرقم المجاني 8002451111 أو المباشر 0112053000 أو الفاكس 0112797006 للمساعدة.

www.cma.org.sa

هيئة - السوق - المالية . السعودية

