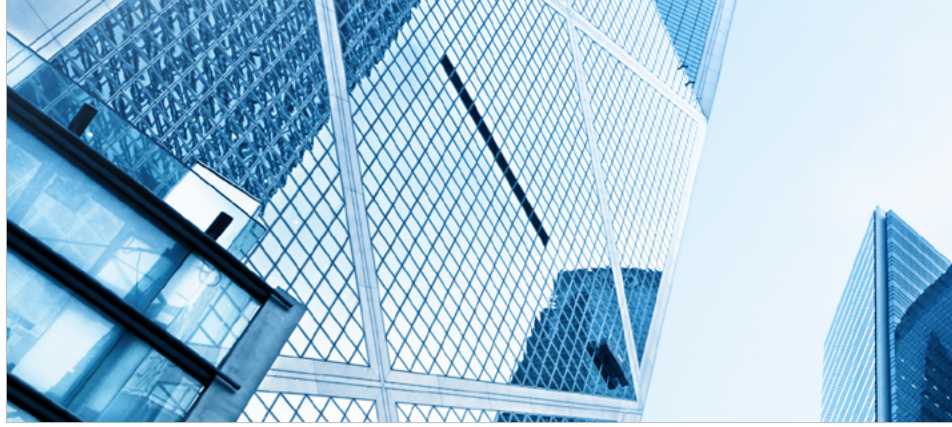
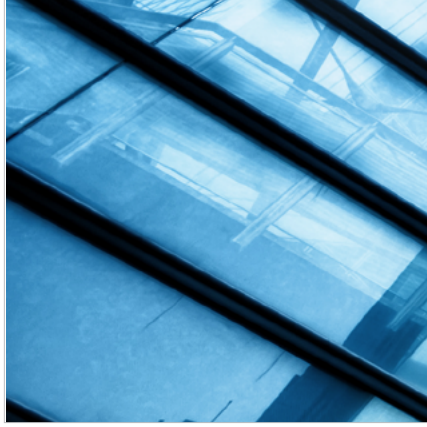




نشرة تعريفية للمصفقات بهامش التغطية

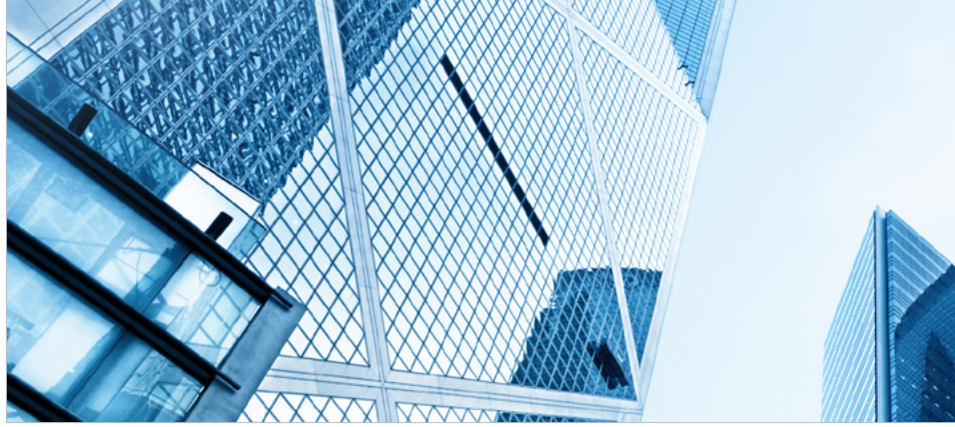
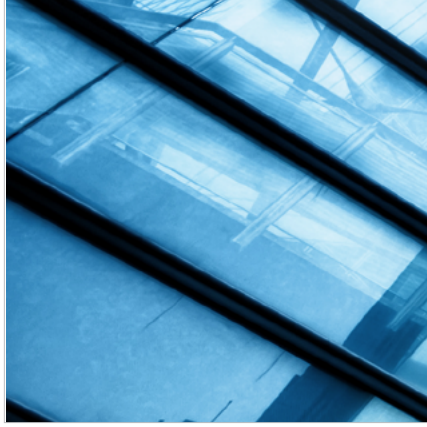




مقدمة

أعدت هذه النشرة هيئة السوق المالية من أجل استعراض المستجدات التنظيمية والرقابية المتعلقة بصفقات هامش التغطية (التمويل بالهامش)، المنصوص عليها في لائحة الأشخاص المرخص لهم الصادرة عن مجلس هيئة السوق المالية. وتأتي هذه النشرة في إطار جهود الهيئة الرامية إلى تطوير السوق المالية السعودية، وانطلاقاً من هدفها المتمثل في تعزيز حماية المتعاملين ونشر ثقافة الاستثمار ورفع مستوى القدرة على تقييم المخاطر المرتبطة بالمنتجات المتاحة في هذه السوق. وسعيًا من الهيئة إلى تعريف المتعاملين فيها بصفقات هامش التغطية.

تود هيئة السوق المالية التنبيه إلى أن هذه النشرة تعد استرشادية فقط، وليس بديلاً من الأنظمة واللوائح أو التعليمات ذات العلاقة، ولا يشكل بأي حال من الأحوال مرجعاً لأي من الإجراءات والمسؤوليات القانونية المترتبة على الأطراف ذات العلاقة.



هل يوجد مخاطر على المستثمر الحاصل على التمويل بالهامش؟

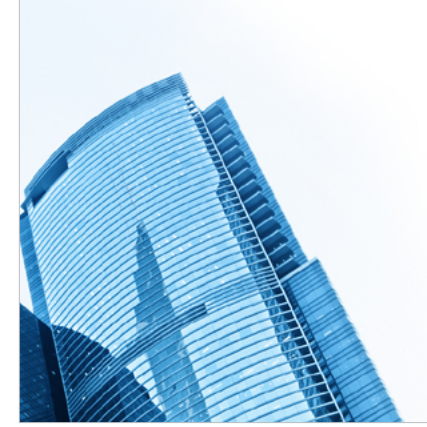
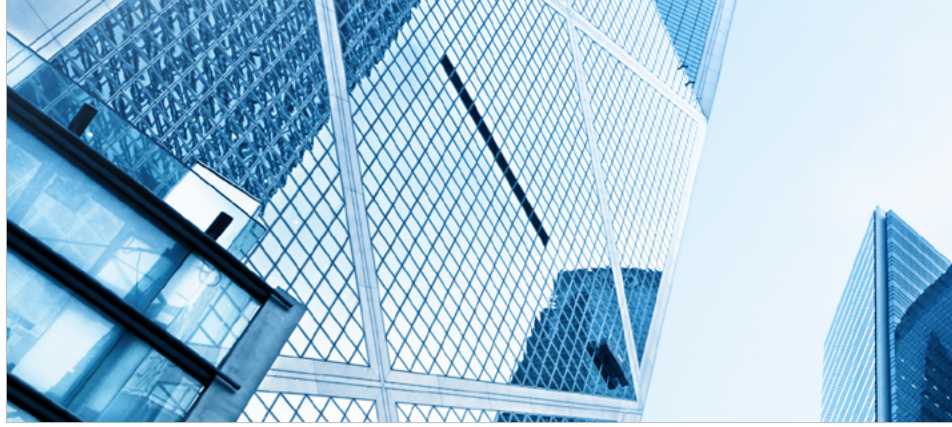
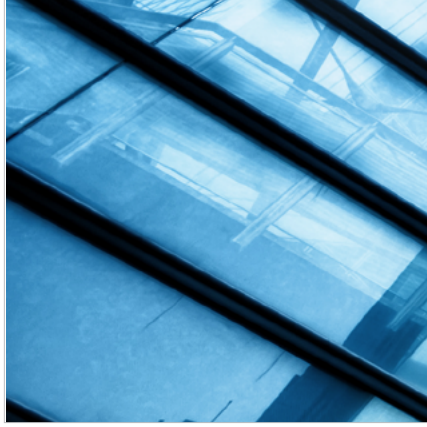
يصاحب التمويل بالهامش مخاطر عالية ترتفع كلما ارتفعت قيمة التمويل نسبةً إلى قيمة المحفظة؛ إذ ينبغي على المستثمر فهم المخاطر المترتبة على هذا التمويل وأنه من الممكن أن يخسر معظم أمواله المستثمرة أو كلها؛ لأنه يحق للشخص المرخص له بيع (تسييل) محفظة المستثمر وفق شروط تقديم الخدمات الموافق عليها من المستثمر في حال نزول قيمتها عن نسبة هامش التغطية المتفق عليه بين المستثمر والشخص المرخص له. يشار إلى أن الضمان المستخدم عرضة للانخفاض نتيجة لتذبذب أسعار الأسهم والسوق، مما يتطلب متابعة مستمرة من قبل المستثمر؛ فقد يحتاج إلى ضخ أموال إضافية للمحافظة على نسبة الهامش المتفق عليها. وقد فرضت المتطلبات الرقابية الصادرة عن الهيئة على الشخص المرخص له أن يوضح للمستثمر الراغب في الحصول على تمويل بالهامش أن هذا التمويل قد يؤدي إلى تسييل محفظته عند عجزه عن توفير هامش التغطية المطلوب. كذلك يتعين على الشخص المرخص له تمكين المستثمر من فهم طبيعة المخاطر المتعلقة بنوع الصفقة التي سيبرمها وعدم القيام بها في حال عدم ملاءمتها للمستثمر وفقاً للحقائق التي يُفصح عنها أو يعلم بها الشخص المرخص له عن المستثمر.

تعريف الصفقات بهامش التغطية:

تعرف قائمة المصطلحات المستخدمة في لوائح الهيئة وقواعدها الصفقات بهامش التغطية بأنها صفقة يُقرض فيها الشخص المرخص له من الهيئة لممارسة أعمال الأوراق المالية المستثمر جزءاً من قيمتها؛ أي أنه في حالة التمويل بالهامش يُقرض المستثمر جزءاً من تكلفة شراء الأسهم من الشخص المرخص له؛ إذ يمنح الشخص المرخص له المستثمر قوة شرائية أكبر بناءً على الهامش الأولي المقدم من المستثمر سواءً أكان أموال أم أسهماً في محفظة المستثمر. وقد حددت الهيئة المتطلبات النظامية للصفقات بهامش التغطية في لائحة الأشخاص المرخص لهم.

لماذا يطلب المستثمر التمويل بالهامش؟

يستخدم المستثمر التمويل بالهامش لزيادة قدرته الشرائية سعياً إلى تحسين العوائد على استثماراته؛ إذ يتوقع المستثمر ارتفاع سعر السهم الذي يرغب في شراؤه بالهامش، وبالتالي تعظيم أرباحه من خلال القوة الشرائية المكتسبة من التمويل.



الهامش المطلوب من المستثمر سداه قبل تنفيذ صفقة هامش تغطية ابتداءً من فبراير 2017م

ما الجهات التي تقدم نشاط الصفقات بهامش التغطية؟

يُقدم في الوقت الحالي كل من الأشخاص المرخص لهم والبنوك العاملة في المملكة نشاط تمويل عملاء الصفقات بهامش التغطية. وفي سبيل تطوير وتحسين البيئة التنظيمية في السوق المالية السعودية، تعمل الهيئة ومؤسسة النقد العربي السعودي على الترتيب لإجراءات حصر نشاط تمويل عملاء الصفقات بهامش التغطية ليكون من خلال الأشخاص المرخص لهم ابتداءً من مطلع العام 2017م وبعد أقصى نهاية الربع الأول من نفس العام.

المستجدات التنظيمية والرقابية للصفقات بهامش التغطية:

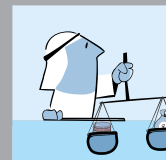
حددت المادة (٤٥) من لائحة الأشخاص المرخص لهم الحد الأدنى للهامش الأولي المقدم من المستثمر قبل تنفيذ أي صفقة بهامش تغطية بـ 25%. وقد صدر قرار مجلس الهيئة في يناير 2016م برفع هامش تغطية الذي يطلب من المستثمر سداه إلى ما لا يقل عن 34% من قيمة الصفقة، ويحظر على الشخص المرخص له تنفيذ صفقات هامش التغطية على أسهم الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية التي بلغت خسائرها المتراكمة 50% فأكثر من رأس مالها ابتداءً من شهر أغسطس 2016م. ومن ثم رفع هامش التغطية الأولي الذي يطلب من المستثمر سداه إلى ما لا يقل عن 50% ابتداءً من شهر فبراير للعام 2017م.

50%

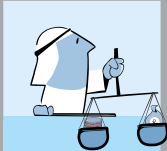


نسبة التمويل الممنوح من قبل الشخص المرخص له من قيمة الصفقة

50%



نسبة مساهمة المستثمر من قيمة الصفقة



يقوم المستثمر بسداد هامش تغطية لا يقل عن 50% من قيمة الصفقة قبل تنفيذها حسب متطلبات الهيئة



يقوم الشخص المرخص له بتوفير تمويل للهامش للتعامل لا يزيد عن 50% من قيمة الصفقة قبل تنفيذها حسب متطلبات الهيئة



أهداف الهيئة من تنظيم الصفقات بهامش التغطية:

تهدف الهيئة من تنظيم الصفقات بهامش التغطية إلى تطوير السوق المالية والارتقاء بها، والعمل على تنمية وتطوير وتعزيز الإجراءات الكفيلة بالحد من المخاطر المرتبطة بمعاملات الأوراق المالية، إضافة إلى ترتيب ومراقبة أعمال ونشاطات الجهات الخاضعة لمراقبة الهيئة وإشرافها مع السعي إلى تحقيق العدالة والكفاية والشفافية في تعاملات الأوراق المالية.



نُستثمِرُ في الثِّقة
Investing confidence

فاكس:
00966 11 490 6599

الرقم المجاني:
800 245 1111

موقع الهيئة:
www.cma.org.sa

