

الالتزامات المستمرة في الأسواق الموازية

فرص التطوير

عبدالله المقبل

مايو 2018 م

"هذا المستند وما يحتويه من معلومات ووجهات نظر يعبر عن وجهة نظر معده ولا يعبر عن وجهة نظر هيئة السوق المالية، لذا تخلي الهيئة مسئوليتها عن ما ورد فيه من معلومات و بيانات، ولا يمكن تحميل الهيئة أو منسوبها المسؤولية عن أية خسائر أو أضرار تنشأ عن استخدام هذا المستند، مع الأخذ بالاعتبار أن المعلومات والبيانات ووجهات النظر قابلة للتغيير دون إشعار مسبق"



ماذا تغطي الالتزامات المستمرة؟

تمثل الالتزامات المستمرة جميع المتطلبات المتعلقة بالإفصاح وغير الإفصاح والتي يلزم الشركات الوفاء بها ما دامت مدرجة في السوق المالية.

منطلق تلك الالتزامات هو أنه لا يكفي لحماية المستثمرين في تلك الشركات الإفصاح عند الطرح (الإفصاح الأولي) عن وضع الشركة المالي وتوقعات الأداء المستقبلي والمخاطر المرتبطة بأعمالها.

في عالم الأسواق الموازية للشركات الناشئة أو المتوسطة والصغيرة تُطبق الالتزامات المستمرة بمتطلبات أكثر مرونة بهدف تشجيع تلك النوعية من الشركات على الطرح في السوق المالية من جهة، وتخفيف التكاليف التشغيلية عليها من جهة أخرى.

إلا أن ذلك لا يعني بالضرورة وجود فروقات في الالتزامات المستمرة بين السوق الرئيسي والسوق الموازي في كل دولة.

أهداف وأهمية الدراسة

الأهمية

دعم التوجه الحالي لهيئة السوق المالية السعودية وشركة السوق المالية السعودية "تداول" في تطوير السواق الموازية "نمو" بما يحقق الهدف منه كرافد تمويلي للشركات المتوسطة والصغيرة ونافذة هامة لتعميق السوق المالية السعودية بشكل عام.

الأهداف

- النظر في مدى تطابق الالتزامات المستمرة في تلك الأسواق وتحديد أوجه التشابه والاختلاف.
- اقتراح ما يلزم إن أمكن ذلك على ضوء مراجعة الممارسات الدولية وتقييم الوضع الحالي للمتطلبات المستمرة في سوق "نمو" السعودي.

منهجية الدراسة ومصادر المعلومات والبيانات

تعتمد الدراسة مفهوم المقارنة المعيارية الهادفة إلى النظر في العناصر المشتركة للممارسات الدولية فيما يتعلق بالالتزامات المستمرة المفروضة على الشركات المدرجة ومدى تطابق الممارسة، إضافةً إلى إبراز الممارسات المتقدمة وتحليل جدوى تبنيها في السوق المالية السعودية.



اعتمدت الدراسة في معلوماتها وبياناتها على المصادر التالية:

قواعد التسجيل والإدراج في الأسواق المضمنة في عينة الدراسة.

التقارير والدراسات ذات العلاقة.

شركة السوق المالية السعودية «تداول».

بيانات المخالفات للشركات المدرجة - إدارة التحقيق.

بلومبيرغ.

تعريف الشركات المتوسطة والصغيرة (2/1)

تستهدف معظم الأسواق الموازية في العالم جذب الشركات المتوسطة والصغيرة، لذا فإن الالتزامات المستمرة قد تكون أكثر مرونة مقارنةً بالأسواق الرئيسية.

التعريف السعودي لقطاع المنشآت المتوسطة والصغيرة يأخذ بالاعتبار الإيرادات وعدد الموظفين دون أي تفصيل قطاعي.

تصنف معظم التنظيمات العالمية الشركات المتوسطة والصغيرة باعتبار حجم المبيعات/الإيرادات أو عدد الموظفين أو حجم الأصول أو الميزانية أو مزيج من تلك العناصر.

أبرز التعريفات الدولية

المعيار	المعيار	المعيار	المعيار	المعيار
عدد الموظفين > 250 الإيرادات ≤ 61 مليون؛ أو الميزانية ≤ 52.8 مليون	عدد الموظفين > 50 الإيرادات ≤ 12.3 مليون؛ أو الميزانية ≤ 12.3 مليون	عدد الموظفين > 10 الإيرادات ≤ 2.4 مليون؛ أو الميزانية ≤ 2.4 مليون	عدد الموظفين من 75 إلى أقل من أو يساوي 200 أو من 3.5 مليون إلى 13 مليون	عدد الموظفين من 30 إلى 75 أو من 5 ألف إلى 770 ألف إلى 5 مليون
متوسطة	صغيرة	متناهية الصغر (micro)	المعيار	المعيار
عدد الموظفين من 50 إلى أقل من 75 أو من 77 ألف إلى 3.5 مليون	عدد الموظفين من 5 إلى أقل من 30 أو من 77 ألف إلى 770 ألف	عدد الموظفين من 1 إلى 5 أو الإيرادات لا تزيد عن 800 ألف	عدد الموظفين من 5 إلى أقل من 75 أو من 77 ألف إلى 3.5 مليون	عدد الموظفين من 5 إلى أقل من 30 أو من 77 ألف إلى 770 ألف

تعريف الشركات المتوسطة والصغيرة (2/2)

تعريفات أكثر تفصيلاً

تُحدد المعايير في كل من الولايات المتحدة وكندا والمكسيك حدوداً لعدد الموظفين أو الإيرادات التي يمكن اعتبار الشركات عندها متوسطة أو صغيرة أو ناشئة، وهذه المعايير موزعة على 20 قطاعاً.



تُحدد المعايير في الصين حدوداً لعدد الموظفين أو الإيرادات أو حجم الأصول (للقطاع العقاري فقط) التي يمكن اعتبار الشركات عندها متوسطة أو صغيرة أو ناشئة، وهذه المعايير موزعة على 10 قطاعات.



تُحدد المعايير في الإمارات حدوداً لعدد الموظفين أو الإيرادات التي يمكن اعتبار الشركات عندها متوسطة أو صغيرة أو ناشئة، وهذه المعايير موزعة على 3 قطاعات، وهي قطاع التجارة، و الصناعة، والخدمات.



إضافةً لذلك، تضع بعض التنظيمات اشتراطات أو معايير أخرى.

- على سبيل المثال، يستثنى التنظيم في ماليزيا الشركات المدرجة في السوق الرئيسي من تعريف الشركات المتوسطة والصغيرة.
- كما تُطبق التعليمات في كوريا الجنوبية شرط الاستقلالية في الإدارة عن الملكية، إذ يستثنى من تعريف الشركات المتوسطة والصغيرة كل شركة تؤول 30% من ملكية أسهمها إلى شركة كبيرة.

خصائص السوق الموازية السعودية (نمو)

603 مليون دولار قيمة سوقية

9 شركات مُدرجة

عدد الموظفين	الإيرادات (دولار أمريكي)	الشركة
219	44,590,120	أبومعطي
342	9,243,120	التطويرية الغذائية
409	30,571,189	العمران
345	66,614,635	باعظيم
194	12,868,361	الصمغاني
106	9,814,667	بحر العرب
1269	83,768,000	ريدان
325	84,436,926	شركة ثوب الاصيل
32	14,262,396	شركة الكثيري القابضة

- لا تُعد شركات «باعظيم» و «ثوب الأصيل» و «ريدان» ضمن فئات الشركات المتوسطة والصغيرة بمعايير الإيرادات وعدد الموظفين.
- يُمكن وصف السوق حالياً بأنه سوق للمنشآت الصغيرة والمتوسطة (SMEs market) باعتبار أن أغلبية شركاته المدرجة ضمن نطاق تعريف المنشآت المتوسطة والصغيرة.

* عدد الشركات المدرجة والقيمة السوقية كما بنهاية عام 2017م، وبيانات الإيرادات وعدد الموظفين للشركات عند الطرح كما في نشرات الإصدار.

أسواق متقدمة



أسواق ناشئة



أسواق نامية



- لا يظهر بأن بعض تلك الأسواق فعلياً تستهدف فقط الشركات المتوسطة والصغيرة بالنظر إلى أحجام الشركات المدرجة بها.

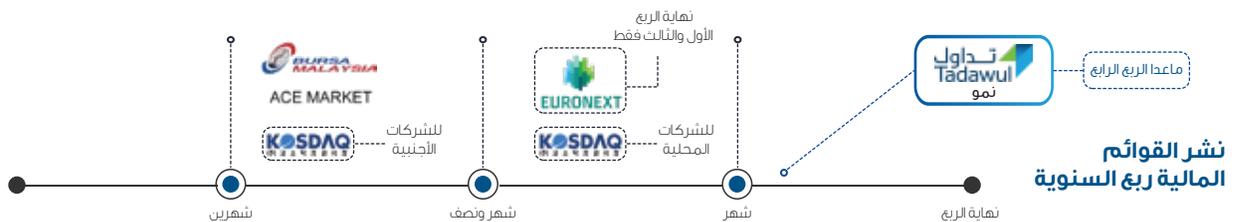
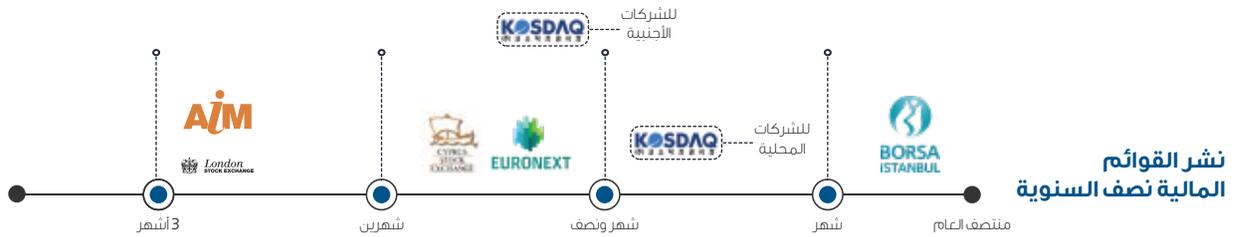
- سوق ACE الماليزي و سوق BIST ECM التركي الأقرب إلى وصف «سوق الشركات المتوسطة والصغيرة».

* عينة الدراسة متوافقة مع معايير الدليل الاسترشادي لدراسات المقارنة المعيارية في الهيئة بما في ذلك استخدام تصنيف MSCI للأسواق المتقدمة والناشئة
«الأرقام كما بنهاية عام 2017م».

تركز الدراسة على الالتزامات المستمرة التي يظهر فيها تفاوت بين الأسواق المالية العالمية والسوق السعودي على نحوٍ خاص، مع التركيز على البعد التطويري في تلك الالتزامات



أولاً: توقيت نشر القوائم المالية



ثانياً: الأسهم الحرة



25%

اشتراط الحد الأدنى
لنسبة الأسهم الحرة

لا يوجد اشتراط خاص بنسبة الأسهم الحرة، إنما تنص التعليمات على وجود عدد كافي من الأسهم في أيدي الجمهور



البيانات الفعلية للشركات المدرجة تشير إلى أن نسبة الأسهم الحرة لجميع الشركات هي بين 29% و 90% ما عدا شركة واحدة تقل نسبة أسهمها الحرة عن 20%

20%

تداول
Tadawul
نمو

ثالثاً: مستشار متخصص

تتميز بعض الأسواق بفرض التزامات مستمرة أخرى

تُلزم بالتنظيمات الشركات المدرجة في جميع أسواق العينة بتعيين مستشار متخصص. وتبدأ علاقته مع المُصدر في مرحلة ما قبل الإدراج وتستمر لفترة تحددها الأسواق غالباً بفترة ما قبل الترقية للسوق الرئيسية. يقوم المستشار المتخصص بدوره للتأكد من استيفاء الشركة لكافة متطلبات بقاها مدرجة، لذلك فهو ينظر له في بعض الأسواق كمنظم داخلي («internal regulator»). ولا يتعدى دوره للأعمال الاستثمارية أو التمويلية أو التشغيلية للشركة. وقد تفاوتت حدود مسؤولياته من سوق لآخر كما يختلف مُسماه.

مستشار متخصص للمُصدر



"Nominated Advisor"



"Market Advisor"



"Continuing Advisor"



"Compliance adviser"



"Listing Sponsor"



"Nominated Advisor"

رابعاً: وظائف المستشار المتخصص للشركات المدرجة في الأسواق الموازية



* لا تُلزم التعليمات باستمرار العلاقة بين المُصدر والمستشار المتخصص في كافة المراحل، بل يمكن تغييره وإشعار الجهة التنظيمية بانتهاء العلاقة مع المستشار السابق والإفصاح لها عن اسم المستشار الحالي ومدة التعاقد.

خامساً: فوائد وجود مستشار متخصص للشركات في السوق الموازية (نمو):

من خلال أداءه لوظائفه مع الشركة المدرجة، يمكن لوجود المُستشار المتخصص أن يحقق العديد من الفوائد للشركة والسوق المالية بشكل عام، من أبرزها:

- 01 رفع مستوى الالتزام لأنظمة ولوائح السوق وتحسين ممارسات الحوكمة. 1
- 02 رفع مستوى الثقة لدى المستثمرين في السوق والشركات المدرجة (رفع مستوى جاذبيته). 2
- 03 خفض تكلفة الالتزام للشركات المدرجة. 3
- 04 تطوير وظيفة المستشار المالي. 4

1- لم تسجل أية مخالفات على أية شركة مدرجة في السوق الموازية (نمو) فيما يتعلق بمخالفات الإفصاح أو مخالفات قواعد التسجيل والإدراج خلال عام 2017م، كما أن لائحة الحوكمة تُعد استرشاديه للشركات المدرجة في سوق «نمو» وفي معظم أسواق العينة كذلك (الملحق 1).

2- تُعاني السوق الموازية «نمو» من عزوف المستثمرين في ظل التراجع الكبير لقيمة المؤشر منذ إطلاق السوق وضعف جاذبيته للمُصدرين.

3- إذا ما كان وجود مستشار متخصص للشركة المدرجة (اختيارياً)، فإن هذا سيحقق الفائدة المرجوة في خفض تكلفة الالتزام وفقاً لقرار الشركة، لأن التكلفة ربما تكون مختلفة من شركة لأخرى.

4- دخول «المستشار المالي» للسوق الموازية يوسع من نشاطه عبر إيجاد سوق إضافية له بما يعود بالتطوير على هذه الوظيفة.

سادساً: صانع السوق

تتطلب بعض التنظيمات في الأسواق الموازية وجود صانع سوق للمُصدر كأحد الالتزامات المستمرة، ويعد هذا المتطلب إلزامياً في سوقي AIM و ناسداك دبي، واختيارياً في سوق Euronext Growth. كما أن هذا الاشتراط يكون بصفة دائمة (في AIM)، في حين يُعد فقط إلزامياً في سوق ناسداك دبي عند تراجع مستوى التداولات عن حد معين. يلتزم صانع السوق بإدارة التداولات على أسهم المصدر عبر توفير الحد الأدنى من الطلب والعرض، وهو ما يقلص تكلفة السيولة وفقاً لمعيار (bid-ask spread). ويأخذ صانع السوق أكثر من مسمى وفقاً للوائح تلك الأسواق.

صانع سوق



"Market maker"



"Liquidity provider"



"Broker"

سابعاً: وظائف صانع السوق

الوظيفة الأساسية لكل صانعي السوق هي العمل كوسيط بين المتداولين في الأسواق المالية عبر تنفيذ الصفقات في كافة أوقات التداول.



ولأجل ذلك، فإن صانع السوق يُعد متعاملاً في الأوراق المالية إذ يشتري الأسهم بسعرٍ محدد ممن يرغبون بيعها ويعرضها بسعرٍ أعلى على من يرغبون شراءها.



يتعرض صانع السوق إلى **مخاطر سوقية** نتيجة وجود المتداولين المُطلعين الذين لديهم معرفة أكبر بقيمة تلك الأصول المتداولة، ويتطلب إدارة تلك المخاطر حكم دقيق حول تداولات المُطلعين في أوقات مختلفة والأسعار والكميات والتداولات التاريخية.



« يمكن أن يُعين أكثر من صانع سوق لأسهم شركة ما. كما أن بعض الأسواق تتيح وجود صانع سوق لأسهم الشركات المدرجة خارج إطار «الالتزامات المستمرة».

ثامناً: فوائد وجود صانع سوق

من خلال أداءه لوظائفه مع الشركة المدرجة، يمكن لوجود صانع السوق أن يحقق العديد من الفوائد للشركة والسوق المالية بشكل عام، من أبرزها:



01 خفض تكلفة السيولة (مخاطر السيولة). 1.



02 تفعيل منتجات استثمارية أخرى (كالبيع على المكشوف وعقود الخيارات) التي يتولى تقديمها صانع السوق. 2.



03 دعم الاستثمار والتداول المؤسسي في السوق المالية. 3.



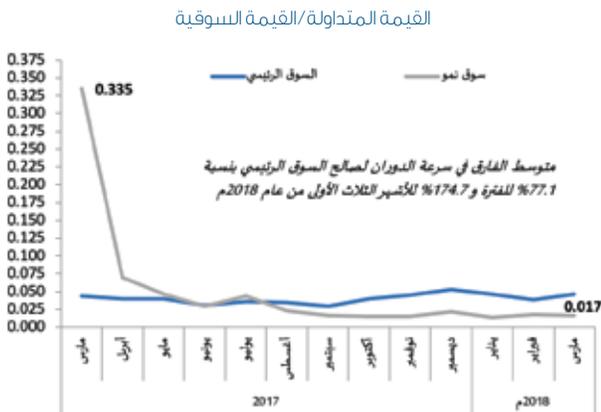
04 تطوير وظيفة الوسطاء. 4.

- 1- ستعرض الفقرة القادمة من الدراسة أبرز مؤشرات السيولة لسوق «نمو» والتي تظهر ارتفاع تكلفة السيولة (bid-ask spread) مقارنة بالسوق الرئيسي والأسواق الموازية الأخرى في عينة الدراسة، كما تُظهر ببطء دوران الأسهم (turnover ratio) تبعاً لذلك (الملحق 2 والملحق 3 والملحق 4).
- 2- رغم إتاحة البيع على المكشوف في السوق السعودي عام 2017م، إلا أنه لا يزال غير مفعل.
- 3- الاستثمار في سوق «نمو» يغلب عليه الطابع المؤسسي، إذ يقتصر الاستثمار فيه على المستثمرين المؤهلين.
- 4- الشركات ذات الحجم الكبير أكثر ملائمة لصانع السوق، كما أن ضعف الزخم الاستثماري في سوق «نمو» قد يكون رادعاً لدخول صانع السوق.

تاسعاً: سيولة السوق الموازية «نمو»

سوق «نمو» مقارنةً بالسوق الرئيسي

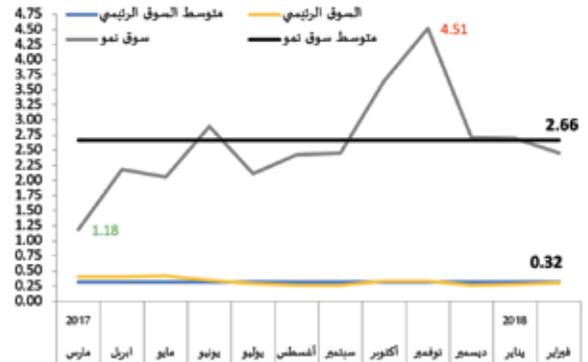
سرعة دوران الأسهم



دوران الأسهم أبطأ في سوق نمو

هوامش الفرق بين العرض والطلب

$100 \times (\text{سعر الطلب} - \text{سعر العرض})$ و $2 / (\text{سعر الطلب} + \text{سعر العرض})$



تكلفة السيولة (مخاطر السيولة) أعلى في سوق نمو مقارنةً بالسوق الرئيسي

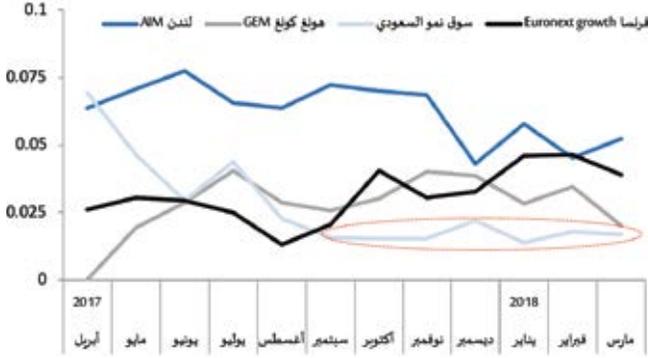
تاسعاً: سيولة السوق الموازية «نمو»

سوق «نمو» مقارنةً بالأسواق الموازية في عينة الدراسة

سرعة دوران الأسهم

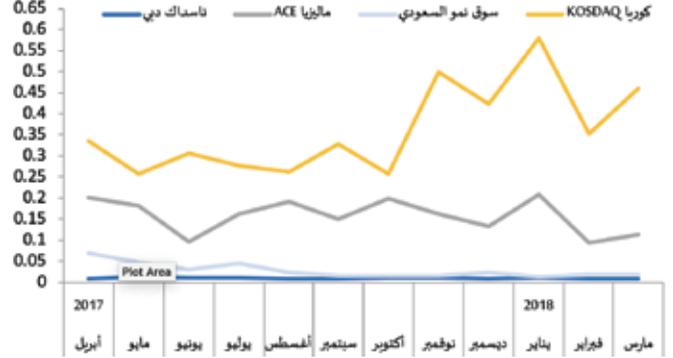
القيمة المتداولة/القيمة السوقية

سوق نمو والأسواق المتقدمة



تراجع نشاط سوق نمو مقترنة بالأسواق الناشئة الموازية منذ الربع الأخير لعام 2017م

سوق نمو والأسواق الناشئة



منذ سبتمبر 2017م وسوق نمو تميز بوتيرة أبطأ لدوران الأسهم

النتائج

التعليق

أقل فترة متاحة لنشر القوائم المالية السنوية المدققة في عينة الدراسة هي شهرين (سوق ECM التركي)، وأطولها 6 أشهر (سوق AIM البريطاني). فيما يفصح عن القوائم المالية السنوية المدققة في سوق نمو في فترة أقصاها 3 أشهر من نهاية العام، وهي بذلك تعتبر ممارسة متقدمة مقارنة مقارنة بعينة الدراسة.

البيانات الفعلية للشركات المدرجة في «نمو» توضح أن نسبة الأسهم الحرة لجميع الشركات هي بين 29% و 90% ما عدا شركة واحدة تقل نسبة أسهمها الحرة عن 20% وهو ما يلغي الحاجة لإجراء أي تغيير في هذا الشأن

قد تتفاوت هامشياً حدود مهام ومسؤوليات المستشار المتخصص من سوق لأخرى. وقد يكون الإلزام بذلك كإحدى المتطلبات المستمرة في سوق «نمو» عاملاً مساعداً لتخسين مستوى الثقة في السوق ورفع جاذبيته للمستثمرين والمُصدرين على حد سواء.

يلاحظ ارتفاع تكلفة السيولة وبطء دوران الأسهم لسوق «نمو» مقارنة بالسوق الرئيسي. وقد يساعد وجود صانع السوق في خفض تكلفة السيولة (الفرق السعري بين الطلب والعرض)، إلا أن صانع السوق يحتاج وجود زخم الاستثمائي وعمق في السوق وفي عدد المستثمرين.

تتفاوت مستوى التفصيل في المتطلبات الذي قد تتميز به لوائح سوق دون أخرى.

المُشاهدة

تمتاز سوق KOSDAQ الكوري و Euronext growth الفرنسي بممارسات إفصاح متقدمة فيما يتعلق بالإفصاح عن القوائم المالية إذ تلزم التنظيمات بنشر القوائم المالية السنوية ونصف السنوية وربع السنوية. فيما تلزم أسواق لندن AIM و قبرص ECM و تركيا ECM بنشر القوائم المالية السنوية والنصف سنوية فقط. وتنفرد السوقان الموازيان في ماليزيا (ACE) والسعودية (نمو) بنشر القوائم المالية السنوية وربع السنوية.

يقل اشتراط نسبة الأسهم الحرة المفروضة عند الطرح والالتزام مستمر على الشركة المدرجة في سوق نمو (20%) عن مثيلاتها في أسواق العينة - باستثناء سوق لندن AIM وقبرص ECM التي لاتضع اشتراطاً خاصاً بنسبة الأسهم الحرة.

تشترط التنظيمات في جميع أسواق عينة الدراسة تعيين مستشار متخصص يبقى مع الشركة (المُصدر) في مرحلة ما بعد الإدراج، وتلتزم الشركة بالإفصاح للبورصة حال تغييره.

يُعد وجود صانع سوق للمُصدر مطلباً إلزامياً في سوق AIM و ناسداك دبي، واختيارياً في سوق Euronext Growth. كما أن هذا الاشتراط يكون بصفة دائمة في سوق AIM في حين يُعد فقط إلزامياً في سوق ناسداك دبي عند تراجع مستوى التداولات عن حد معين.

تكاد تكون جميع الالتزامات المستمرة الأخرى متطابقة في جميع أسواق العينة المختارة كالإفصاح عن المعلومات الجوهرية ونفي الشائعات.

الملاحق

ملحق (1): قيود المستثمرين وإلزامية لوائح الحوكمة لأسواق العينة

السوق	قيود المستثمرين	إلزامية الحوكمة
Euronext growth الفرنسي	مفتوح لجميع المستثمرين	استرشاديه
AIM لندن	مفتوح لجميع المستثمرين	استرشاديه
ACE ماليزيا	المستثمرين المؤهلين (sophisticated investors) فقط	استرشاديه
GEM هونغ كونغ	مفتوح لجميع المستثمرين	إلزامية
ECM تركيا	مفتوح لجميع المستثمرين	استرشاديه
KOSDAQ الكوري	مفتوح لجميع المستثمرين	إلزامية
ناسداك دبي	مفتوح لجميع المستثمرين	إلزامية
ECM قبرص	مفتوح لجميع المستثمرين	استرشاديه
السوق السعودي «نمو»	المستثمرين المؤهلين (sophisticated investors) فقط	استرشاديه

المصدر: مواقع البورصات الدولية

ملحق (2): بيانات القيمة السوقية والقيمة المتداولة ومعدل دوران الأسهم

السوق الموازية - نمو				الفترة
معدل دوران الأسهم	القيمة السوقية (ر.س.)	القيمة المتداولة (ر.س.)	الشهر	
0.334695	1,900,000,000	635,919,789	مارس	2017
0.069157	1,740,000,000	120,332,600.75	أبريل	
0.046176	1,520,000,000	70,187,991.2	مايو	
0.029341	2,350,000,000	68,951,000.42	يونيو	
0.043709	2,510,000,000	109,708,343.27	يوليو	
0.022856	2,390,000,000	54,625,847.3	أغسطس	
0.015855	2,360,000,000	37,418,518.69	سبتمبر	
0.015514	2,190,000,000	33,976,599.8	أكتوبر	
0.015381	2,040,000,000	31,376,662.91	نوفمبر	
0.021880	2,260,000,000	49,447,676.99	ديسمبر	
0.013897	2,190,000,000	30,435,217	يناير	2018
0.017737	2,240,000,000	39,730,030	فبراير	
0.016951	2,090,000,000	35,427,550	مارس	

السوق الرئيسية				الفترة
معدل دوران الأسهم	القيمة السوقية (ر.س.)	القيمة المتداولة (ر.س.)	الشهر	
0.044270	1,638,040,000,000	72,516,844,233.5	مارس	2017
0.039706	1,644,960,000,000	65,314,819,262.7	أبريل	
0.039846	1,622,750,000,000	64,659,973,543.9	مايو	
0.031024	1,763,990,000,000	54,726,678,599.31	يونيو	
0.035959	1,682,750,000,000	60,510,379,030.75	يوليو	
0.035077	1,715,820,000,000	60,185,076,252.53	أغسطس	
0.029149	1,721,210,000,000	50,171,981,122	سبتمبر	
0.040449	1,645,640,000,000	66,564,073,460.27	أكتوبر	
0.045353	1,659,080,000,000	75,244,764,520.56	نوفمبر	
0.052671	1,659,600,000,000	87,412,672,517.06	ديسمبر	
0.045743	1,791,890,000,000	81,966,674,871	يناير	2018
0.038809	1,745,770,000,000	67,750,885,172	فبراير	
0.046834	1,869,600,000,000	87,560,763,253.51	مارس	

المصدر: تداول و هيئة السوق المالية - إدارة الأبحاث

ملحق (3): بيانات هوامش الفرق السعري (bid-ask spread)

السوق الرئيسي					السوق الموازي "نمو"				
الفترة	الشهر	العدد	هامش الفرق %	معامل الاختلاف %	الفترة	الشهر	العدد	هامش الفرق %	معامل الاختلاف %
2017	مارس	3806	0.40	53.6	2017	مارس	154	1.18	97.1
	أبريل	3634	0.40	52.9		أبريل	147	2.18	158.8
	مايو	4004	0.41	50.3		مايو	161	2.06	81.1
	يونيو	2800	0.34	85.1		يونيو	118	2.89	89.4
	يوليو	3850	0.28	81.7		يوليو	193	2.11	71.5
	أغسطس	3681	0.26	85.7		أغسطس	189	2.42	70.4
	سبتمبر	2825	0.26	79.5		سبتمبر	144	2.46	72.7
	أكتوبر	4094	0.33	91.2		أكتوبر	207	3.66	77.0
	نوفمبر	3936	0.34	93.7		نوفمبر	198	4.51	79.8
	ديسمبر	3759	0.27	82.1		ديسمبر	189	2.71	75.9
2018	يناير	4145	0.27	74.8	يناير	207	2.69	67.3	
	فبراير	3634	0.31	181.3	فبراير	171	2.45	71.2	
المتوسط					المتوسط				
89.0					90.7				

المصدر: تداول و هيئة السوق المالية - إدارة الأبحاث

ملحق (4): بيانات معدل دوران الأسهم لأسواق العينة

العام	الشهر	ناسداك دبي	لندن AIM	Euronext فرنسا growth	هونغ كونغ GEM	ماليزيا ACE	كوريا KOSDAQ	سوق "نمو" السعودي	متوسط العينة
2017	أبريل	0.00888656464152285	0.0636065768597753	0.0259289038122177	0.0194730887314572	0.200132862485404	0.336084715796211	0.039706	0.099116959
	مايو	0.0116758393518936	0.070605257440562	0.0305292042898718	0.028749667182286	0.181876444182229	0.256457535502072	0.039846	0.088534278
	يونيو	0.0105623088856412	0.0772269207056491	0.0293217548566119	0.0404914281522823	0.0965067502618979	0.306435837270685	0.031024	0.084509857
	يوليو	0.0100376878943261	0.0656864919300149	0.0250099166443475	0.0285641116782919	0.161822751858537	0.276891356072699	0.035959	0.086281617
	أغسطس	0.00711084278665696	0.0638127064990743	0.0132443550328291	0.0256733772439455	0.191564411246524	0.261602213747735	0.035077	0.085440701
	سبتمبر	0.00916696434509	0.0723057142273949	0.0205860682167065	0.0299485260178818	0.1488370746216191	0.327594799264768	0.029149	0.091084021
	أكتوبر	0.0112719058052013	0.0700549164338726	0.0405530431812756	0.0399019192202879	0.199072373867693	0.255894813123245	0.040449	0.093885425
	نوفمبر	0.0104652680626039	0.0684934080206889	0.0304400286711935	0.0386002976011462	0.161927196505766	0.497746091003703	0.045353	0.121860756
	ديسمبر	0.00740329964331253	0.00740329964331253	0.0328748570476145	0.0282159228354222	0.133540510050052	0.423341446514953	0.052671	0.103013859
	2018	يناير	0.0102190099551147	0.0577977563215881	0.0458364970582176	0.0344024716489593	0.208384017856749	0.579746479722623	0.045743
فبراير		0.00820446962971803	0.0451351644194272	0.0461806937691613	0.0199742159311983	0.09326153828505	0.352382112855527	0.038809	0.086278171
مارس		0.00803143377698584	0.0521323874440004	0.0390034288693205	0.0246575299725563	0.11192346769474	0.460166999210717	0.046834	0.106107035

المصدر: بلومبيرغ، و هيئة السوق المالية - إدارة الأبحاث

ملحق (5): عدد المنشآت الصغيرة والمتوسطة في المملكة بحسب النشاط الاقتصادي

النشاط الاقتصادي	العدد	النسبة من الإجمالي
تجارة الجملة والتجزئة	452932	47.70%
الصناعة التحويلية	103652	10.90%
الإقامة والطعام	100282	10.60%
الزراعة والصيد	94601	10.00%
الخدمات الجماعية والشخصية	67358	7.10%
التشييد	30864	3.20%
الأنشطة العقارية	28076	3.00%
الأنشطة المهنية والتقنية	24699	2.60%
النقل والتخزين	15419	1.60%
التعليم	7762	0.80%
المال والتأمين	5330	0.60%
المعلومات والاتصالات	4617	0.50%
الصحة والعمل الاجتماعي	4558	0.50%
الخدمات الإدارية	4180	0.40%
الماء والصرف الصحي	2195	0.20%
الفنون والترفيه	2152	0.20%
الكهرباء والغاز	682	0.10%
البتروول والمعادن	502	0.10%
الإجمالي	949860	100.00%

المصدر: المسح السنوي للهيئة العامة للإحصاء، 2018م

