



شركة السوق المالية السعودية (تداول)

منهجية مؤشرات تداول

قائمة المحتويات

٣	(I) التعريفات
٤	(II) المقدمة
٥	١. إدارة المؤشر
٦	٢. أهلية المكونات
٧	٣. حساب المؤشر
٩	٤. صيانة المؤشر وتغييرات المكون
١١	٥. مزيد من المعلومات / معلومات التواصل
١١	٦. إخلاء مسؤولية

(I) التعريفات

يكون للكلمات والعبارات الواردة في منهجية مؤشرات تداول المعاني المبينة في "قائمة المصطلحات المستخدمة في قواعد السوق"، ولأغراض هذه منهجية مؤشرات تداول، يقصد بالكلمات والعبارات الواردة أدناه المعاني الموضحة إزاء كل منها، ما لم يقض سياق النص بغير ذلك:

- **المؤشرات ذات الحد الأعلى:** هو المؤشر الذي يحتوي على حد أعلى لوزن الورقة المالية لذلك المؤشر، حيث يحدد نسبة مئوية قصوى على الوزن للمكون الذي يتم تحديده من خلال القيمة السوقية. ويتم استخدام المؤشر ذو الحد الأعلى لمنع أي ورقة مالية من التأثير بشكل كبير على المؤشر.
- **الحد الأقصى:** الحد الأقصى للمستوى الذي يمكن أن يكون عليه وزن المكون عند صيانة المؤشر.
- **معامل الحد الأعلى:** هو معامل مشتق يستخدم لتخفيض القيمة السوقية الحرة للأسهم في مؤشر، وتظل أوزان جميع مكونات المؤشر تحت حد أقصى، ويتم تطبيقه في مستوى المكون. ومع تطبيق معامل الحد الأعلى، يتم وضع سقف على أوزان الشركات الكبيرة ويوزع الوزن الفائض على مكونات المؤشر المتبقية بحيث يبقى إجمالي وزن مكونات المؤشر عند ١٠٠%.
- **المكون:** ورقة مالية ضمن مؤشر.
- **الأسهم الحرة:** نسبة أسهم المصدر المتاحة للتداول.
- **المعيار العالمي لتصنيف القطاعات GICS:** هو نظام تصنيف قطاعي هرمي، حيث يتم تطبيق تعريفات القطاعات الموحدة على جميع الشركات على مستوى العالم. وعلى نطاق واسع فإن منهجية (GICS) مقبولة بشكل كبير كإطار لتحليل المجال لبحوث الاستثمار وإدارة المحافظ وتخصيص الأصول.

(II) المقدمة

تهدف منهجية مؤشرات تداول إلى وضع المنهجية لإنشاء مؤشرات الأسهم في تداول وإدارتها.

• مؤشرات تداول¹

تقوم شركة السوق المالية السعودية (تداول) باحتساب مؤشرات الأسهم العامة (مؤشر السوق الرئيسية ومؤشر السوق الموازية ذو الحد الأعلى ومؤشر السوق الموازية بدون الحد الأعلى ومؤشرات القطاعات في السوق الرئيسية)، وتمثل هذه المؤشرات الأسهم المدرجة في تداول. وتحتسب تداول وتنشر مؤشراتها خلال وقت جلسة التداول بناء على الصفقات العادية، ولا تحتسب الصفقات المتفاوض عليها في حساب مؤشرات تداول.

• مؤشرات السوق الرئيسية

- مؤشرات السوق الرئيسية (تاسي)

تاسي هو مؤشر رئيسي لجميع الأسهم في السوق الرئيسية، ويضم جميع الأسهم المؤهلة المدرجة في تداول.

- مؤشرات القطاعات

يتم إنشاء مؤشرات القطاعات من مؤشر السوق الرئيسية (تاسي). وقد قامت تداول بتطبيق المعيار العالمي لتصنيف القطاعات (GICS) في يناير ٢٠١٧م، وتم بناء عليه إنشاء مؤشرات القطاعات بناء على المستوى الثاني من (GICS) بتاريخ أساس ٨ يناير ٢٠١٧م. وتتوفر تفاصيل مؤشرات القطاعات على موقع تداول الإلكتروني.

• مؤشرات السوق الموازية (نمو)²

مؤشر السوق الموازية ذو الحد الأعلى هو المؤشر للسوق الموازية، ويضم جميع الأوراق المالية المؤهلة المدرجة في تداول، بالإضافة إلى مؤشر السوق الموازية بدون الحد الأعلى. وتتوفر تفاصيل مؤشرات السوق الموازية على موقع تداول الإلكتروني.

¹ تم تعليق ونشر حساب مؤشر السوق الموازية (نمو) بدون الحد الأعلى بنهاية التداول في يوم الخميس ١٤٤١/٩/٢١ هـ الموافق ٢٠٢٠/٥/١٤ م.
² تم تعليق ونشر حساب مؤشر السوق الموازية (نمو) بدون الحد الأعلى بنهاية التداول في يوم الخميس ١٤٤١/٩/٢١ هـ الموافق ٢٠٢٠/٥/١٤ م.

١. إدارة المؤشر

١.١. مسؤوليات تداول

- ١.١.١.١. تداول هي المسؤول الأساسي عن مؤشراتنا وعن حساباتها اليومية وعرضها وتشغيلها، وتتضمن هذه المسؤوليات:
- ١.١.١.١.١. الاحتفاظ بسجلات أوزان المؤشر لجميع مكونات المؤشر.
- ١.١.١.١.٢. إجراء التغييرات على مكونات المؤشر بناء على منهجية مؤشرات تداول.
- ١.١.١.١.٣. القيام بمراجعة مكونات المؤشر كما هو محدد في الفقرة (٣، ٢) والقسم (٤) من هذه الوثيقة.
- ١.١.١.١.٤. استطلاع رأي المشاركين في السوق بشأن التغييرات في المنهجية.
- ١.١.١.١.٥. الإعلان عن أي تطورات متعلقة بمؤشرات تداول، مثل المؤشرات الجديدة والتغييرات في المنهجية وإجراءات وأحداث المصدر والإضافات والاستبعادات.
- ١.١.١.١.٦. نشر بيانات المؤشرات ومنهجياتها وتوزيعها.

١.٢. لجنة الإشراف على المؤشرات

- ١.٢.١. تتضمن مسؤوليات لجنة الإشراف على المؤشرات ما يلي:
- ١.٢.١.١. مراجعة واعتماد توصيات لجنة تشغيل وإدارة المؤشرات بشأن إنشاء مؤشر جديد ومنهجيات المؤشرات الحالية.
- ١.٢.١.٢. الموافقة على إجراءات لجنة تشغيل وإدارة المؤشرات المتعلقة بصيانة مؤشرات تداول.
- ١.٢.٢. تجتمع لجنة الإشراف على المؤشرات بشكل ربع سنوي وحسب الحاجة.
- ١.٢.٣. للجنة الإشراف على المؤشرات دعوة أشخاص من ذوي الخبرة في المجال وممثلين من مدراء الأصول المحليين لاستطلاع مرئياتهم.

١.٣. لجنة تشغيل وإدارة المؤشرات

- ١.٣.١. تتولى لجنة تشغيل وإدارة المؤشرات مسؤولية مراقبة الأنشطة التشغيلية للمؤشر، وتتضمن هذه المسؤوليات:
- ١.٣.١.١. تحليل وتقديم توصية إلى لجنة الإشراف على المؤشرات لإعداد منهجية مؤشرات تداول.
- ١.٣.١.٢. انضمام المكونات واستبعادها.
- ١.٣.١.٣. تحديث الأسهم الحرة.
- ١.٣.١.٤. نشر الإعلانات المتعلقة بالمؤشرات.
- ١.٣.١.٥. نشر التقارير العامة المتعلقة بالمؤشرات.

٢. أهلية المكونات

٢.١. النطاق

٢.١.١. تعد جميع الأسهم المدرجة في السوق المالية السعودية (تداول) مؤهلة للانضمام لمؤشرات تداول.

٢.٢. انضمام الاكتتابات الأولية للمؤشر

٢.٢.١. يجب أن يكون لدى المصدر المدرج في تداول ٥% على الأقل من الأسهم الحرة وقت الإدراج، ويتم ضمها إلى المؤشر في وقت صيانة المؤشرات ربع السنوية التالية.

٢.٢.٢. بعد الإعلان عن موافقة تداول على انتقال أسهم المصدر من السوق الموازية إلى السوق الرئيسية واستكمال إجراءات الانتقال، يتم استبعاده من مؤشر السوق الموازية وانضمامه لمؤشر السوق الرئيسية ومؤشرات القطاعات بعد استيفاء معيار الأهلية الوارد في الفقرة (٢.٢.١) من هذا القسم.

٢.٢.٣. يتم إضافة المكونات الجديدة لمؤشرات تداول باستخدام سعر إغلاق اليوم السابق.

٢.٢.٤. يتم الإعلان عن انضمام واستبعاد المكونات وتحديث الأسهم الحرة على موقع تداول الإلكتروني في تواريخ الصيانة ربع السنوية.

٢.٣. قواعد تداول للأسهم الحرة

٢.٣.١. تتضمن منهجية حساب المؤشر الأوراق المالية المتاحة للتداول في تداول. ويتم استبعاد الأسهم (الأسهم غير الحرة) الآتية من جميع حسابات مؤشرات تداول:

٢.٣.١.١. جهة حكومية تمتلك ٥% أو أكثر في شركة مدرجة.

٢.٣.١.٢. الأسهم المقيدة (الأسهم التي لا يُسمح بتداولها خلال فترة زمنية).

٢.٣.١.٣. الأسهم المستحقة من خلال إعادة الشراء من قبل شركة مدرجة.

٢.٣.١.٤. الأسهم المملوكة من قبل عضو مجلس الإدارة.

٢.٣.١.٥. الأسهم التي تمثل ملكية مسيطرة (٣٠% أو أكثر).

٢.٣.٢. يتم اعتبار الأوراق المالية المدرجة في تداول وفي سوق أخرى خارجها قابلة للتحويل

وجزءاً من الأسهم الحرة لغرض احتساب مؤشرات تداول، ما لم يتم التعامل معها بشكل آخر بناء على قرار لجنة الإشراف على المؤشرات. وفي حال كانت الأوراق المالية غير قابلة للتحويل، تقوم لجنة الإشراف على المؤشرات باتخاذ قرار بشأن الأسهم الحرة لتلك الأوراق المالية لغرض احتساب مؤشرات تداول.

٢,٣,٣. التحديث ربع السنوي للأسهم الحرة:

٢,٣,٣,١. يتم أي تحديث للأسهم الحرة كجزء من صيانة المؤشر ربع السنوية. وتكون عدد الأسهم الحرة لمكونات المؤشر ثابت في الفترة ما بين مراجعة صيانة المؤشرات ربع السنوية، باستثناء إجراءات المصدر حيث يتم إجراء التعديلات عند تاريخ النفاذ.

٢,٤. استثناءات من قاعدة الانضمام – الدخول السريع للمؤشر

٢,٤,١. يمكن إعادة النظر في استثناءات معايير الأهلية لإضافة الاكتتابات الأولية الكبيرة إلى المؤشر، التي قد تكون مؤهلة للانضمام السريع للمؤشرات.

٢,٤,٢. تعتبر الاكتتابات الأولية ذات القيمة السوقية للأسهم الحرة التي لا تقل عن ١٠ مليارات ريال سعودي مؤهلة للانضمام السريع إلى مؤشر السوق الرئيسي. ويتم استخدام سعر الإغلاق ليوم التداول الأول لحساب القيمة السوقية للأسهم الحرة.

٢,٤,٣. يتم الإعلان عن الانضمام السريع للاكتتاب الأولي في نهاية اليوم الأول للتداول.

٢,٥. تاريخ نفاذ الدخول السريع

٢,٥,١. في حال صدور موافقة لجنة الإشراف على المؤشرات لتضمين الاكتتاب الأولي الكبير كانضمام سريع، يكون الانضمام فعال بعد إغلاق اليوم الخامس للتداول للورقة المالية.

٣. حساب المؤشر

٣,١. حساب المؤشر – مؤشرات الأسهم بدون الحد الأعلى

٣,١,١. جميع مؤشرات تداول يتم وزنها بالقيمة السوقية للأسهم الحرة ويتم احتسابها على أساس الصفقات العادية. ويتم احتساب القيمة السوقية للأسهم الحرة عن طريق ضرب عدد الأسهم الحرة للمصدر في سعر الإغلاق للمصدر. ويتم احتساب صيغة المؤشرات غير محددة الحد كما يلي:

$$Index_t = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} \cdot s_{i,t}}{\sum_{i=1}^n p_{i,T-1} \cdot s_{i,T-1} \pm Adj} Index_{T-1}$$

بيحث

عدد المصدرين في المؤشر	n
المؤشر	$Index$
آخر سعر لسهم المصدر i at time t	$p_{i,t}$
عدد الأسهم الحرة	$s_{i,T}$
سعر الإغلاق للمصدر ليوم التداول السابق	$p_{i,T-1}$

عدد الأسهم الحرة ليوم التداول السابق	$S_{i,T-1}$
التعديلات لإجراءات المصدر	Adj
إغلاق المؤشر ليوم التداول السابق	$Index_{T-1}$

٣,٢ حساب المؤشر – مؤشرات الأسهم ذات الحد الأعلى

٣,٢,١ تتبع مؤشرات تداول ذات الحد الأعلى منهجية حساب وزن الأسهم الحرة إضافة إلى تطبيق معامل الحد الأعلى (c) لوضع سقف أعلى على أوزان المصدرين الكبار في المؤشر. ويتم احتساب المؤشرات ذات الحد الأعلى كما يلي:

$$Index_t = \frac{\sum_{i=1}^n p_{i,t} \cdot S_{i,t} \cdot c}{\sum_{i=1}^n p_{i,T-1} \cdot S_{i,T-1} \cdot c \pm Adj} Index_{T-1}$$

المؤشر ذو الحد الأعلى = (مجموع القيم السوقية ذات الحد الأعلى للأسهم الحرة اليوم / مجموع القيم السوقية ذات الحد الأعلى للأسهم الحرة لليوم السابق) x قيمة المؤشر لليوم السابق.

بحيث

عدد المصدرين في المؤشر	n
المؤشر	$Index$
آخر سعر لسهم المصدر i at time t	$p_{i,t}$
عدد الأسهم الحرة	$S_{i,T}$
سعر الإغلاق للمصدر ليوم التداول السابق	$p_{i,T-1}$
عدد الأسهم الحرة ليوم التداول السابق	$S_{i,T-1}$
معامل الحد الأعلى*	c
التعديلات لإجراءات المصدر	Adj
إغلاق المؤشر ليوم التداول السابق	$Index_{T-1}$

* يرجى الرجوع إلى القسم (1) للاطلاع على التعاريف

٣,٣. مؤشر تداول ذات الحد الأعلى - الحد الأقصى

٣,٣,١. **مؤشر السوق الرئيسية (تاسي):** مؤشر السوق الرئيسية الأعلى هو المؤشر الرئيسي ذو الحد الأعلى للسوق الرئيسية. ويكون الحد الأقصى لوزن كل مصدر في المؤشر ١٥%.

٣,٣,٢. **مؤشر السوق الموازية ذو الحد الأعلى:** مؤشر السوق الموازية ذو الحد الأعلى هو المؤشر الرئيسي للسوق الموازية. ويكون الحد الأقصى لوزن كل مصدر في المؤشر ٢٠%.

٣,٤. إجراءات الحد الأعلى

٣,٤,١. الحد الأعلى هي عملية متكررة، حيث يتم تكرار تطبيق الحد الأعلى حتى يتم تضمين جميع مكونات المؤشر ضمن حدود الحد الأقصى مثل ١٥% و ٢٠% (حيثما ينطبق). ويتم تطبيق الحد الأعلى أي مصدر يتخطى وزنه في المؤشر الحد الأقصى.

٣,٤,٢. تزيد أوزان مكونات المؤشر بدون الحد الأعلى المتبقية عن نسبة أوزانها الأصلية، نتيجة لتقليل وزن المكونات التي تجاوزت الحد الأقصى.

٣,٤,٣. نتيجة لإعادة توزيع وزن المكونات ذات الحد الأعلى على المكونات بدون الحد الأعلى، يتم التأكد من وزن المكونات بدون الحد الأعلى ويتم تطبيق الحد الأعلى إذا كان وزن أي من المكونات تخطى الحد الأقصى. وتستمر هذه العملية حتى يتم تحديد أوزان جميع مكونات المؤشر عند أو أقل من الحد الأقصى.

٣,٤,٤. يعتمد حساب الحد الأعلى على عدد الأسهم الحرة ذات الحد الأعلى بعد أنشطة صيانة المؤشر ربع السنوية وأسعار إغلاق الأسهم في يوم الصيانة.

٤. صيانة المؤشر وتغييرات المكون

٤,١. المؤشرات بدون الحد الأعلى

٤,١,١. الصيانة ربع السنوية

٤,١,١,١. يتم الإعلان عن تاريخ المراجعة وانضمام أو استبعاد المكونات على موقع تداول الإلكتروني قبل ثلاثة (٣) أيام تداول من تاريخ المراجعة.

٤,١,٢. التغييرات على إجراءات وأحداث المصدر

٤,١,٢,١. تجرى التعديلات على إجراءات المصدر التالية في تاريخ النفاذ:

٤,١,٢,١,١. إصدار العلوات.

٤,١,٢,١,٢. إصدار حقوق الأولوية.

٤,١,٢,١,٣. التجزئة والتجزئة العكسية للأسهم وتغيير القيمة الاسمية.

٤,١,٢,١,٤. الاندماج أو الاستحواذ.

٤,١,٢,١,٥. استرداد الأسهم وإلغائها.

^٣ بناء على مسؤوليات لجنة الإشراف على المؤشرات المنصوص عليها في القسم (١٠٢) من هذه الوثيقة، تم تعديل الحد الأقصى لوزن كل مصدر في مؤشر السوق الموازية ذو الحد الأعلى ليصبح ٣٥%.

^٤ بناء على مسؤوليات لجنة الإشراف على المؤشرات المنصوص عليها في القسم (١٠٢) من هذه الوثيقة، تم تعديل الحد الأقصى لوزن كل مصدر في مؤشر السوق الموازية ذو الحد الأعلى ليصبح ٣٥%.

٤,١,٢,٢ . يتم الإعلان عن التعديلات نتيجة لإجراءات المصدر على موقع تداول الإلكتروني، وتحديث قائمة عدد الأسهم (الأسهم المصدرة والأسهم الحرة).

٤,١,٢,٣ . تنعكس أحداث المصدر الرئيسية مثل الاندماج والاستحواذ والانفصال وعروض الاستحواذ وغيرها، على المؤشرات ذات الحد الأعلى خلال ربع السنة.

٤,١,٣ . التعليقات والاستبعادات

٤,١,٣,١ . يستمر تعليق المصدر في المؤشر الرئيسي حتى نهاية ربع السنة، ويتم استبعاده من المؤشر إذا استمر تعليقه عند صيانة المؤشر ربع السنوية.

٤,١,٣,٢ . في حال تم رفع التعليق عن المصدر، يتم إضافة المصدر في المؤشر عند صيانة المؤشر ربع السنوية التالية.

٤,١,٣,٣ . في حال تم إلغاء إدراج المصدر وكان من ضمن مكونات المؤشر، فيتم استبعاد المكون من المؤشر في تاريخ إلغاء الإدراج في أي وقت بين الصيانات ربع السنوية.

٤,٢ . المؤشرات ذات الحد الأعلى

٤,٢,١ . الصيانة ربع السنوية

٤,٢,١,١ . تتم عملية المراجعة الدورية للمؤشرات ذات الحد الأعلى في نهاية كل ربع السنة، بما يتوافق مع نشاط صيانة المؤشر. ويتمثل نشاط صيانة المؤشرات الرئيسية ذات الحد الأعلى في تعديل معامل الحد الأعلى، مع مراعاة إجراءات وأحداث المصدر النافذة حتى يوم الصيانة.

٤,٢,٢ . التعديلات خلال ربع السنة

٤,٢,٢,١ . بالإضافة إلى تعديلات معامل الحد الأعلى نهاية ربع السنة، قد تقرر لجنة الإشراف على المؤشرات إجراء تعديل على معامل الحد الأعلى خلال ربع السنة وذلك بسبب أحداث المصدر، التي من الممكن أن تؤثر على ثبات المؤشر. ويتم الإعلان عن قرار لجنة الإشراف على المؤشرات للمشاركين في السوق في أقرب وقت.

٤,٢,٢,٢ . بعد معايرة معامل الحد الأعلى عند صيانة المؤشر أو خلال ربع السنة، قد تتقلب أوزان المكونات خلال ربع السنة بحسب تحركات السوق.

٤,٢,٣ . الانضمام المبكر

٤,٢,٣,١ . يتم الانضمام المبكر للاكتتابات الأولية للمؤشر الرئيسي خارج المراجعة ربع السنوية وإضافتها إلى المؤشرات ذات الحد الأعلى. ويطبق معامل الحد الأعلى على وزن الورقة المالية المضافة عند الحاجة، وفقاً لتقدير لجنة الإشراف على المؤشرات.

٤,٢,٤ . الإضافات والتعليقات والاستبعادات

٤,٢,٤,١ . تنعكس التغييرات التي تمت نتيجة لإجراءات أو أحداث المصدر على المؤشر الرئيسي، إن وجدت، وتنعكس كذلك على المؤشرات ذات الحد الأعلى.

٢, ٤, ٢, ٤. الورقة المالية المضافة إلى المؤشر الرئيسي نتيجة أحداث المصدر، ويتم إضافتها أيضا إلى المؤشرات ذات الحد الأعلى. ويكون تعديل معامل الحد الأعلى بحسب تقدير لجنة الإشراف على المؤشرات.

٣, ٤, ٢, ٤. يتم التعامل مع الإضافات الغير مبكرة أو بسبب نتيجة أحداث المصدر وفقاً لمنهجية مؤشرات تداول.

٤, ٢, ٤, ٤. يستمر تعليق المصدر في المؤشر الرئيسي ذو الحد الأعلى حتى نهاية ربع السنة، ويتم استبعاده من المؤشر إذا استمر تعليقه عند صيانة المؤشر ربع السنوية.

٥, ٤, ٢, ٤. المكونات المستبعدة من مؤشر السوق الموازية ذو الحد الأعلى يتم استبعادها تلقائياً من مؤشر السوق الموازية.

٥. مزيد من المعلومات / معلومات الاتصال

لمزيد من الاستفسارات حيال هذه الوثيقة، يرجى التواصل مع:

- فريق تداول لخدمة العملاء csc@tadawul.com.sa

ويمكن توجيه الاستفسارات إلى:

- فريق تطوير المؤشرات MI@tadawul.com.sa

- فريق عمليات المؤشرات MIO@tadawul.com.sa

٦. إخلاء مسؤولية

جميع المعلومات المذكورة في هذه الوثيقة متعلقة فقط بمنهجية مؤشرات تداول. تخلي تداول مسؤوليتها من أي تلف أو خسائر سواء كانت مباشرة أو غير مباشرة خاصة أو عامة نتيجة لسوء استخدام المعلومات الواردة بهذه الوثيقة. قد يتم إضافة تعديلات معينة عند ظروف خاصة للمحافظة على جودة حساب المؤشرات إذا رآته تداول مناسباً. لمزيد من المعلومات والاستفسارات الإضافية المتعلقة بهذه الوثيقة، يرجى الاعتماد على معلومات التواصل المذكورة بالوثيقة.