

المرحلة الثانية من منظومة تطوير السوق - MD2

تقسيم السوق (Market Segmentation)

ستبدأ بورصة الكويت رسمياً ابتداءً من 1 أبريل 2018 تطبيق نظام تقسيم السوق للشركات المدرجة إلى ثلاث أسواق :-

- السوق الأول "Premier Market"
- السوق الرئيسي "Main Market"
- سوق المزادات "Auction Market"

وذلك وفقاً لمعايير معينة تلبي احتياجات السوق الكويتي الحالي تعمل على الارتقاء بالسوق مع مزيد من الشفافية.

سوف تختلف آلية احتساب عمولات التداول وذلك على حسب نوع السوق.

1. سيتم احتساب العمولة على مستوى الصفقة الواحدة.
2. سيتم إلغاء آلية الاحتساب القديمة.
3. سيتم ترصيد العمولات بكشوفات المقاصة بإجمالي تداول كل سوق على حدة.
4. يتم أخذ الحد الأدنى للعمولة على كل صفقة على حدي.

الجدول التالي يوضح العمولات الخاصة بكل سوق:

نوع السوق	العمولة	الحد الأدنى للعمولة لكل صفقة
السوق الأول	10bps %0.10	250 فلس; (الصفقة > أو = 250 د.ك)
السوق الرئيسي	15bps %0.15	250 فلس; (الصفقة > أو = 165 د.ك)
المزادات	30 bps %0.30	250 فلس; (الصفقة > أو = 85 د.ك)

المؤشرات (Market Indices)

احتساب المؤشر

تقوم بورصة الكويت باحتساب مؤشرات ذات العائد السعري والكلي بناء على وزن قيمتها السوقية بالنسبة والتناسب مع إجمالي القيمة السوقية للمؤشر. (market capitalization weighted indices)
تشتمل قائمة المؤشرات في البورصة على مؤشرات السوق العامة ومؤشرات قطاعات السوق المختلفة، مع الأخذ بعين الاعتبار أن سوق المزايدات لا يمثل أي مؤشر.

هوية المؤشر	اسم المؤشر	مختصر اسم المؤشر	القيمة الأساسية
1	مؤشر السوق الأول (ع.س)	BKP	5000
2	مؤشر السوق الرئيسي (ع.س)	BKM	5000
3	مؤشر السوق العام (ع.س)	BKA	5000
4	مؤشر السوق الأول (ع.ك)	BKPT	5000
5	مؤشر السوق الرئيسي (ع.ك)	BKMT	5000
6	مؤشر السوق العام (ع.ك)	BKAT	5000
30	مؤشر النفط والغاز (ع.س)	BKOG	1000
31	مؤشر المواد الأساسية (ع.س)	BKBM	1000
32	مؤشر الصناعة (ع.س)	BKI	1000
33	مؤشر السلع الاستهلاكية (ع.س)	BKCG	1000
34	مؤشر الرعاية الصحية (ع.س)	BKHC	1000
35	مؤشر الخدمات الاستهلاكية (ع.س)	BKCS	1000
36	مؤشر الاتصالات (ع.س)	BKTEL	1000
37	مؤشر المنافع (ع.س)	BKU	1000
38	مؤشر البنوك (ع.س)	BKB	1000
39	مؤشر التأمين (ع.س)	BKINS	1000
40	مؤشر العقار (ع.س)	BKRE	1000
41	مؤشر الخدمات المالية (ع.س)	BKFS	1000
43	مؤشر التكنولوجيا (ع.س)	BKTECH	1000

ع.س عائد سعري  ع.ك عائد كلي 

نظام فاصل التداول (Circuit Breaker)

يطبق فاصل تداول الأوراق المالية للتحكم في التقلبات غير الاعتيادية لأسعار الأوراق المالية.

فاصل تداول الأسهم (Circuit Breaker – Single Security)

يطبق فاصل تداول الأسهم للسيطرة على تقلبات الأسعار الغير اعتيادية:

1. يطبق فاصل التداول السعري على جميع الأوراق المالية المدرجة في البورصة للسوقين الاول والرئيسي.
 2. تُحدد آلية الحدود السعرية بناء على سعر الافتتاح، ويكون هو السعر المرجعي.
 3. تضع البورصة حدود سعريّة للأوراق المالية المدرجة في السوقين الأول والرئيسي التي تعادل نسبة 5% في حالة الصعود او النزول.
 4. يتم إيقاف التداول المستمر للورقة المالية – لمدة دقيقتين - كلما وصلت للحدود السعرية، ويتم عقد مزاد خلال تلك المدة على الورقة المالية لتحديد سعر مرجعي جديد يتخذ كأساس للحدود السعرية الجديدة ويكون ادخال الأوامر خلال فترة المزاد وفقا لشروط الكمية الدنيا للسهم "NMS" ويجوز وقف التداول المستمر للورقة المالية أكثر من مرة خلال جلسة التداول.
 5. الكمية الدنيا للسهم "NMS" وهي أدنى كمية يشترط للأوامر المقبولة خلال فترة مزاد فاصل التداول للأسهم أن تزيد عنها ، وذلك للحد من التلاعب في السعر المرجعي للورقة المالية.
 6. في حال اقتران أوامر البيع والشراء في فترة المزاد، يُعتبر سعر تنفيذ المزاد بمثابة السعر المرجعي الجديد الذي يعتمد عليه فاصل التداول اللاحق.
 7. في حال لم يتم اقتران أوامر البيع والشراء، يُستأنف التداول على أساس السعر الذي أُوقف التداول عنده، ويُستخدم كسعر مرجعي جديد.
 8. لا يقبل نظام التداول إدخال أوامر بسعر يتجاوز الحدود السعرية للسهم سواء بالزيادة أو النقصان عن السعر المرجعي.
 9. يسمح خلال مزاد فاصل التداول للأسهم بوضع أوامر جديدة بشرط تخطيها للكمية الدنيا للسهم NMS كما يسمح بتعديل أسعار الأوامر المطابقة لشروط الكمية في اتجاه السوق بسعر أفضل ولا يسمح بإلغاء الأوامر خلال فترة المزاد.
- ملحوظة هامة: يوجد معادلة يتم وضعها من قبل السوق يتم فيها تحديد الحد الأدنى للكمية المسموح بها في المزاد ((MQ) (Minimum Quantity) والتي تحدد الكمية الدنيا للسهم NMS Normal Market Size.
10. لا يوجد عدد محدد من المزايدات التي يمكن ان يدخل فيها السهم نتيجة ارتفاع أو انخفاض سعره.
 11. لا توجد حدود للسعر او ضوابط لتقلب السعر في سوق المزايدات ولا يطبق عليه قواطع الدائرة للأسهم.
 12. يعمل سوق المزايدات على فترات تحددها لاحقا شركة بورصة الكويت بنظام المزاد حيث أنه في فترة المزايدة يمكن وضع الأوامر بدون حدود سعريّة كما يمكن تعديل الأوامر في اتجاه السوق بسعر أفضل خلال فترة المزايدة كما انه لا يسمح بإلغاء الأوامر خلال فترة المزايدة حيث يمكن فقط الغائها لاحقا عند انتهاء فترة المزايدة.

فاصل تداول المؤشر (Circuit Breaker – Index Circuit Breaker)

1. يطبق فاصل تداول المؤشر على مؤشر السوق الاول والسوق الرئيسي في حالة الانخفاض فقط من أجل إيقاف التداول في هذا السوق إذا انخفض مؤشره بشكل غير اعتيادي وذلك عند ثلاث مستويات ولوقت محدد لكل مستوى.
2. لا يطبق فاصل تداول المؤشر على سوق المزادات.
3. يمكن تشغيل كل مستوى مرة واحدة فقط.
4. إذا تم تشغيل المستوى الثاني قبل المستوى الاول فسوف يتم اعتبار ان المستوى الاول تم تشغيله.
5. إذا تم تخطي المستوى الاول والثاني وتزامن فترة الايقاف مع مزاد الاغلاق فسوف يتم الغاء التوقيف وسيجري المزاد الختامي، وفي هذه الحالة سيكون للمزاد الختامي الاولوية على المستوى الاول والثاني.
6. إذا تم تخطي المستوى الثالث في هذه الحالة لن يكون هناك مزاد إغلاق للاوراق المالية، وفي هذه الحالة يكون سعر الاغلاق هو اخر سعر تداول للسهم (إذا لم يوجد سعر تداول للسهم سيكون سعر الاغلاق هو السعر المرجعي).
7. إذا تم تشغيل كلا من فاصل تداول الأسهم وفاصل تداول المؤشر فان فاصل تداول المؤشر سوف يتجاوز مزاد فاصل تداول الأسهم (في هذه الحالة لا يوجد مزاد).
8. لا يؤدي إيقاف سوق إلى إيقاف السوق الاخر بشكل تلقائي، ويجوز أن يتم وقف التداول أكثر من مرة أثناء جلسة التداول وتنتهي جلسة التداول إذا تم وقف التداول بالسوق للمرة الثالثة) - 10% (أثناء الجلسة ويلغى مزاد الإغلاق).
9. يجوز للبورصة إعادة تقييم وتعديل القيم المحددة للإيقاف في جميع المستويات حسب ما تراه مناسباً.
10. خلال مرحلة التوقف:
 - يسمح بسحب الاوامر.
 - لا يسمح بتعديل الاوامر.
 - لا يسمح بإدخال الاوامر.

11. سيتم تعيين فاصل تداول المؤشر طبقاً للمستويات التالية:

المستوى	نسبة الانخفاض	مدة الايقاف
الأول	5%	15 دقيقة
الثاني	7%	30 دقائق
الثالث	10%	نهاية التداول لهذا اليوم

جلسة تداول تسويات الأسهم Buy-In Board

1. يتم عقد مزاد بحدود سعرية محددة خلال جلسة تداول التسويات.
2. يقتصر إدخال أوامر في جلسة تداول التسويات على تلك الأوامر محددة السعر، ويجوز لوكالة المقاصة إدخال أوامر محددة السعر أو أوامر بسعر السوق في هذه الجلسة.
3. لا يجوز تغيير السعر في جلسة تداول التسويات إلا لسعر أفضل، ولا يجوز إلغاء الأوامر.
4. يتم عرض سعر وكمية التوازن في جلسة تداول التسويات.
5. يتم اقتران أوامر البيع والشراء في نهاية جلسة تداول التسويات.
6. تتولى البورصة تحديد آلية حساب سعر وكمية التوازن.

أهم الايضاحات الخاصة بجلسة تسويات الأسهم Buy-In Board

1. الغرض الأساسي من الجلسة هو إتاحة الفرصة لشركات الوساطة والمقاصة من تسوية إخفاقات تسليم الأسهم (قيام المستثمر ببيع أسهم غير مملوكة له) (Short Selling).
2. يحق لشركة الوساطة شراء الأسهم المتوقع تعثرها لصالح عميلها من (T+0) إلى (T+2).
3. تبدأ جلسة تسويات الأسهم بعد إغلاق كلاً من السوق الأول والسوق الرئيسي.
4. أسعار الأسهم التي يتم عليها التسويات يكون اعلي من السعر السائد في السوق (يتم دراسة تحديد السعر الافتتاحي).
5. تتضمن الجلسة جميع الأسهم التي يتم تداولها في السوق الأول والسوق الرئيسي.
6. يمكن لشركة الوساطة محاولة تغطية إخفاقات الأسهم خلال مدة التسوية المتبعة في السوق (T+3)، بمعنى أنه يمكن تسوية الإخفاق في يوم الشراء نفسه (T) أو اليوم الأول (T+1) أو اليوم الثاني (T+2).
7. إذا أخفقت الشركة في تسوية الإخفاق حتى اليوم الثاني (T+2) تقوم المقاصة بعمل محاولة لتسوية الإخفاق في آخر يوم تسوية (T+3) وتقوم بعمل محاولة أخرى في اليوم الرابع (T+4).
- **ملحوظة هامة:** إذا أخفقت شركة الوساطة في تسوية الإخفاق في يوم الشراء نفسه (T+0) أو اليوم الأول (T+1) أو اليوم الثاني (T+2)، فإنها لن يسمح لها بالاشتراك في جلسة تسوية إخفاقات الأسهم Buy-In Board في اليوم الثالث والرابع (T+3 and T+4).
8. إذا لم يتم تسوية إخفاقات الأسهم حتى اليوم الرابع (T+4)، لن تقوم المقاصة بأي محاولات أخرى ويتم في هذه الحالة تعويض العميل نقدياً في اليوم الخامس (T+5).
9. سيتم تزويد الوسيط بأسماء العملاء المخفقين بتسليم الأسهم بعد انتهاء فترة التسوية.
10. سيتم إعطاء العميل المخفق الحق في سداد مبلغ التعويض النقدي حتى وقت محدد نفس يوم (T+5) وفي حالة عدم السداد سيتم خصم المبلغ من ضمان الوسيط.
11. في حالة التعويض النقدي سيتم الغاء (رصيد الأسهم) من حساب المشتري وإيداع مبلغ التعويض النقدي.
12. دورة التسوية الخاصة بجلسة تسويات إخفاقات الأسهم هي T+1.

13. يتم تحديد السعر المرجحي الخاص بجلسة Buy-In Board كالتالي:

- السعر المرجحي لجلسة Buy-In Board = سعر اقفال السهم لجلسة تداول اليوم + 20%. (في حالة وجود تداول علي السهم).
- السعر المرجحي لجلسة Buy-In Board = السعر المرجحي لجلسة اليوم + 20%. (في حالة عدم وجود تداول علي السهم).

14. تحديد الحدود السعرية الخاصة بجلسة Buy-In Board كالتالي:

- الحد الادني = (سعر اقفال السهم لجلسة اليوم + 20%) * 1.20. (في حالة وجود تداول علي السهم).
- الحد الاعلي = الحد الادني * 1.20.
- ملحوظة هامة: جلسة تسويات الأسهم تشبه جلسة المزاد، حيث تتطابق العروض مع الطلبات في نهاية جلسة تسوية إخفاقات الأسهم Buy-In Board.

إدارة المخاطر (Risk Management)

الضمان المالي (Cash Waterfall)

يتم تغطية الإخفاقات الناتجة عن التداول (النقدي) من خلال استخدام الضمانات المقدمة من خلال الترتيب التالي:

1. ضمان الوسيط المالي (Broker Collateral).
2. أو ضمان امين الحفظ (Custodian Collateral).
3. ضمان وكالة المقاصة (KCC Collateral).
4. احتياطي CMA (CMA Reserve).

إخفاقات الأسهم (Security Failure)

يتم تغطية الإخفاقات الناتجة عن التداول (الأسهم) من خلال الترتيب التالي:

1. بجلسة تسويات الأسهم Buy in Board (T+1 To T+4)
2. تحويل الإخفاق الي اليوم التالي (Roll-Over) وذلك بعد الإخفاق في تغطية الالتزام في اليوم الثالث (T+3)
3. تسوية نقدية في اليوم الخامس (T+5).
4. فترة التسوية بجلسة التسويات ستكون T+1.

خاصية رفض الالتزام المتأخر للصفقة لأمناء الحفظ (Late Confirmation For Custodian Rejections)

1. يمكن لأمين الحفظ ان يرفض الالتزام حتى اليوم الثاني (T+2) (Cut-off Time) الساعة 12:00 ظهرا بحد اقصي.
2. الساعة 12:30 ظهرا تقوم المقاصة بإرسال ملف الرفض لكل من امين الحفظ وشركة الوساطة.
3. لأمين الحفظ الحق في تأكيد رفض الالتزام (تأكيد رفض الالتزام المتأخر الساعة 12:00 ظهرا بحد اقصي).
4. في حالة قيام امين الحفظ بقبول الالتزام (وذلك بعد قيامه بإرسال رفض الالتزام المتأخر) يكون من حق الوسيط قبول قرار امين الحفظ بقبوله الالتزام او يقوم الوسيط بقبول الالتزام من جانبه.
5. وكالة المقاصة تقوم بإرسال تقرير امين الحفظ او الوسيط بعد اليوم الثاني (T+2).
- 6.

الصفقات ذات الطبيعة الخاصة (Special Trades Automation)

1. من المعروف حاليا ان الصفقات ذات الطبيعة الخاصة تتم بطريقة يدوية.
 2. في المرحلة الثانية من تطوير السوق (MD2) سوف تتم الصفقات ذات الطبيعة الخاصة بطريقة الية. وسوف تكون البورصة جاهز لاستلام هذا النوع من الصفقات بطريقة الية عن طريق X-Stream.
 3. سوف تقوم البورصة بإدخال الصفقات ذات الطبيعة الخاصة كأوامر Off Market.
 4. سوف تخضع الصفقات ذات الطبيعة الخاصة لنفس دورة تسوية الأسهم الحالية (T+3).
- العمولة (0.20%)
 - جدول تقسيم عمولة الصفقات الخاصة:
الوسيط 50% - بورصة الكويت 49% - شركة المقاصة 1%
 - رسوم تقديم طلب الصفقة الخاصة
البائع KWD 50 - المشتري KWD 50

توزيعات الأرباح (E-Dividends)

1. سوف تقوم الشركة الكويتية للمقاصة بتفعيل التحويل الآلي وذلك فيما يخص التوزيعات النقدية الخاصة بالشركات المدرجة بسوق الكويت وذلك عن طريق تحويل هذه التوزيعات الي حسابات العملاء البنكية بطريقة مباشرة.
2. بناء على ذلك سوف يتوجب على مصدري التوزيعات والبنوك توقيع اتفاقية مع الشركة الكويتية للمقاصة.