



**دليل إجراءات التداول على حقوق الأفضلية
في سوق دمشق للأوراق المالية**

تهدف السوق من إصدارها لهذا الدليل إلى توضيح آلية إجراءات التداول على حقوق الأفضلية في سوق دمشق للأوراق المالية.

حق الأفضلية: هي ورقة مالية قابلة للتداول خلال فترة محددة يتم تحديدها في نشرة الإصدار تمنح لحاملها الأولوية في الاكتتاب في أسهم الزيادة في رأس المال، والمنوي إصدارها من قبل الشركة، وتوزع على المساهمين القدامى كلٌ بنسبة مساهمته في رأسمال الشركة في تاريخ اكتسابهم لحق الأفضلية بالاكتتاب، بحيث يمثل كل حق أفضلية حق للإكتتاب بسهم واحد.

أولاً: التداول على حقوق الأفضلية:

❖ يبدأ التداول وإدخال الأوامر على حقوق الأفضلية المعنية في يوم العمل التالي لإدراجها في السوق.

➤ تحتسب السوق سعراً مرجعياً جديداً لأسهم الشركة في أول يوم عمل يلي تاريخ اكتساب المساهم لحق الأفضلية في الإكتتاب بأسهم الزيادة في رأس المال والمحدد في نشرة إصدار أسهم زيادة رأس المال المعتمدة من قبل الهيئة، ووفقاً للمعادلة التالية:

$$\frac{\text{القيمة السوقية للشركة قبل الزيادة} + \text{حصيلة الإصدار}}{\text{عدد الأسهم الكلي بعد الزيادة}} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

➤ السعر الابتدائي لحق الأفضلية = السعر المرجعي الجديد للسهم بعد زيادة رأس المال - سعر الإصدار.

➤ لا تخضع حقوق أفضلية الاكتتاب للحدود السعرية المعتمدة في السوق.

➤ يتم تداول حقوق الأفضلية خلال أيام التداول الرسمية المعتمدة في السوق، وفي الفترة الواقعة ما بين

الساعة **11:00** وحتى الساعة **13:00**.

➤ لا تدخل حقوق الأفضلية في احتساب القيمة السوقية الاجمالية للسوق، كما لا تدخل في معادلة

احتساب المؤشر.

مثال عملي:

تمت الموافقة على زيادة رأس مال بنك سورية والخليج باصدار وطرح **70** مليون سهم بقيمة اسمية **100** ل.س في اجتماع الهيئة العامة غير العادية حيث كان رأس مال البنك قبل الزيادة **30** مليون سهم. وبعد ورود الموافقة من هيئة الأوراق والأسواق المالية تم تحديد تاريخ اكتساب حق الأفضلية لأسهم الزيادة في **2015/10/25** (أي بعد 15 يوماً من تاريخ الموافقة). وقد كان السعر المرجعي للسهم في ذلك اليوم **108.50** ل.س. ونجد بالتالي:

✓ السعر المرجعي الجديد لأسهم الشركة المدرجة في أول يوم عمل يلي تاريخ اكتساب المساهم لحق الأفضلية في الاكتتاب العام أي في **2015/10/26**.

$$\frac{\text{القيمة السوقية للشركة} + \text{حصيلة الاصدار}}{\text{عدد الأسهم الكلي بعد الزيادة}} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

$$\frac{7,000,000,000 + (108.50 * 30,000,000)}{100,000,000} = \text{السعر المرجعي الجديد}$$

السعر المرجعي الجديد = 102.55 ل.س

حيث أن القيمة السوقية للشركة هي حاصل ضرب عدد الأسهم قبل الزيادة بالسعر المرجعي لآخر جلسة تداول لسهم الشركة.

أما حصيلة الاصدار فتمثل المبلغ الذي سيتم إضافته إلى رأسمال الشركة جراء هذه الزيادة، وهي تمثل ناتج ضرب عدد أسهم الزيادة بسعر الاصدار.

✓ سعر حق الأفضلية = السعر المرجعي الجديد - القيمة الاسمية = 100 - 102.55 = 2.55 ل.س

❖ تقسم جلسة التداول وفق آلية المزايدة الثابتة إلى المراحل التالية:

1- فترة المزايدة: من الساعة 11:00 صباحاً حتى الساعة 12:30 ظهراً

أ- يتم في هذه الفترة إدخال أوامر البيع والشراء إلى نظام التداول دون تنفيذ أي صفقة، ويمكن تعديل وحذف الأوامر التي تم إرسالها إلى النظام، ويتم ترتيب الأوامر المرسلة في هذه المرحلة بحسب الأولوية المحددة وفقاً لأحكام نظام قواعد التداول الصادر عن السوق، ويقوم نظام التداول بحساب سعر التوازن التأشير في نهاية هذه الفترة وفق الآلية المحددة في نظام تعليمات التداول وتعديلاتها.

ت- لا يمكن في هذه الفترة إدخال أي أمر خاص أو أمر بسعر السوق أو أمر من نوع **Fill and Kill**، أو أمر من نوع متقابل.

2- فترة الافتتاح: الساعة 12:30 ظهراً

تأتي فترة الافتتاح خلال مدة زمنية عشوائية تستمر كحد أقصى لمدة **10** دقائق، ويتم في فترة الافتتاح تنفيذ الصفقات وفق الأوامر المرسلة في المرحلة السابقة على سعر التوازن التأشير. ولا يسمح بإدخال أو تعديل أو حذف أية أوامر في هذه الفترة.

3- فترة التنفيذ على سعر التوازن التأشيرى: من الساعة 12:30 ظهراً وحتى الساعة 01:00 ظهراً

- (أ) يسمح في هذه الفترة إدخال الأوامر على سعر التوازن التأشيرى الذي تم احتسابه في الفترة السابقة، ويتم تنفيذ الصفقات على هذا السعر فقط.
- (ب) يمكن حذف وتعديل الأوامر التي تم إرسالها في فترة المزايدة، ولكن بشرط أن يكون التعديل فقط على سعر التوازن التأشيرى.
- (ج) في حال لم يتم احتساب سعر توازن تأشيرى في المرحلة السابقة، لا يمكن إتمام أي صفقة في هذه الفترة.

4- فترة الإغلاق: الساعة 01:00 ظهراً

- أ- يكون سعر الإغلاق مساوياً لسعر التوازن التأشيرى الذي تم احتسابه في فترة المزايدة.
- ب- وهنا لا يمكن إدخال أو تعديل أو إلغاء أية أوامر لم تنفذ أو نفذت بشكل جزئي أو كلي.
- ج - في حال لم تتم أي صفقة على حق الأفضلية، يعتمد سعر الإغلاق والسعر المرجعي والسعر المتوسط لآخر يوم تداول سابق.

ثانياً: كسور حقوق الأفضلية وأسهم الزيادة:

- أ- يتم تجميع كسور حقوق الأفضلية في حساب خاص باسم الشركة المصدرة، ويمكن للشركة بيع هذه الكسور خلال فترة تداول هذه الحقوق.
- ب- في حال لم تتمكن الشركة المصدرة من بيع كسور حقوق الأفضلية خلال فترة تداول هذه الحقوق، تقوم الشركة:
- ببيع أسهم الزيادة الناتجة عن هذه الكسور من خلال السوق وذلك خلال ثلاثة أشهر من إدراج أسهم الزيادة، وبسعر لا يقل عن سعر الإصدار مضافاً إليه بدلات والعمولات.
 - وإذا لم تتمكن الشركة من بيع كامل الأسهم فيحق للشركة تمديد المهلة المحددة لبيع الأسهم المحددة بثلاثة أشهر لفترة إضافية بعد موافقة الهيئة، أو تغطية الأسهم المتبقية وتسجيلها كأسهم خزينة بقرار من مجلس الإدارة.
 - ت- تقيد الشركة المصدرة حصيلة بيع الأسهم مطروحاً منها قيمة هذه الأسهم بسعر الإصدار وكذلك العمولات والبدلات المترتبة على عملية البيع كأمانات لصالح المساهمين كل حسب حقه في الكسور.