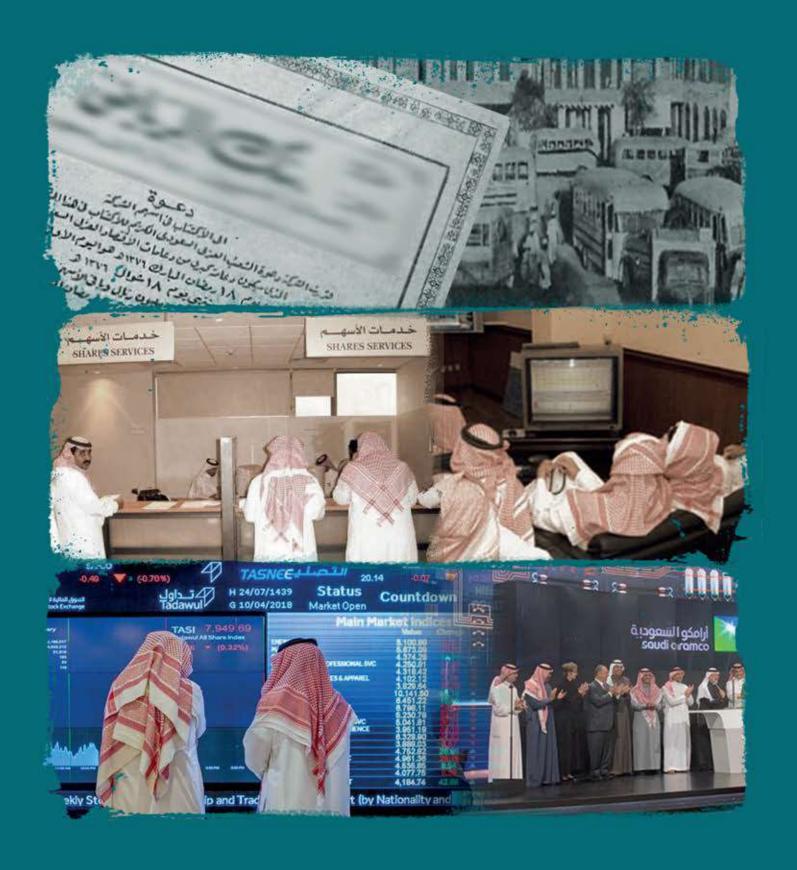
قصة السوق

توثيق مصور لتاريخ السوق المالية السعودية 2020 - 1926م





قصة السوق

توثيق مصور لتاريخ السوق المالية السعودية

2020-1926 م

الطبعة الأولى 1442هـ - 2021م

(ج) هيئة السوق المالية، 1442 هـ

فهرسة مكتبة الملك فهد الوطنية أثناء النشر

هيئة السوق المالية

قصة السـوق: توثيق مصور لتاريخ السـوق المالية السعودية. /

هيئة السـوق المالية. - الرياض، 1442 هـ

..ص ؛ ..سم

ردمك: 978-603-90403-5-4

1- الأسواق المالية - السعودية

2- سـوق الـاوراق المالية السعودى

3- السعودية - صور أ.العنوان

ديـوى 332,642 332,642

رقم الإيداع: 1442/11108

ردمك: 4-5-978-603-90403

حقوق الطبع محفوظة لهيئة السـوق المالية السـعودية، ولا يجوز تصوير أو نشـر أو اقتباس أي جـزء مـن هـذا الكتاب إلا بموافقة كتابيـة منها، إلا في حالات الاقتباس المحدود بغرض الدراسـة مع وجوب ذكر المصدر، وكل من يخالف ذلك يتعرض للمسـاءلة القانونية.

يطلب من

هيئة السوق المالية السعودية

الرياض - طريـق الملك فهد - ص.ب 87171 - الرياض 11642-1111 8002451

مركز الاتصال: 00966112053000



مقدمة

انطلقت رؤية المملكة 2030 لتعبير عن طموحات وتطلعات أبناء المملكة في مجتمع حيوي، يتمتع باقتصاد مزدهير، واستثمار فاعل، وتنافسية جاذبة. ويستند الوصول إلى الاقتصاد المزدهير إلى عدد من الركائز الاستراتيجية، يأتي في مقدمتها تطوير سوق مالية فاعلة.

وفي ضوء هذه الرؤية الريادية، حققت السوق المالية السعودية في السنوات الأخيرة تطورات جوهرية أسهمت في تعزيز مكانتها بين الأسواق الإقليمية والعالمية. ولـم يكـن الوصـول إلـى هـذه المكانـة وليـد الحاضـر، بـل كان ثمـرة جهـد متواصـل تضافـرت فيـه الجهـود الوطنيـة لتطويـر هـذه السـوق، منـذ أن كانـت سـوقًا محـدودة لتبـادل الأسـهم، إلـى أن أصبحـت بيـن أكبـر عشـر أسـواق عالميـة يُتـداول فيهـا عديـد مـن المنتجـات الاسـتثمارية.

وفي رحلة امتحت نحو مئة عام، يوثق هذا الكتاب مسيرة السوق المالية السعودية في مراحل ثلاث؛ كانت البداية مع المرحلة الأولى التي شهدت نواة تأسيس شركات المساهمة الوطنية منذ عام 1926م، وانتشار مكاتب بيع وشراء أسهم هذه الشركات. وبدأت المرحلة الثانية، مع صدور الأمر السامي الكريم بنظيم تداول الأسهم عن طريق البنوك المحلية عام 1983م، وتشكيل اللجان الإشرافية التي عملت على تطوير السوق تنظيميًا وتقنيًا، وتهيئتها للانتقال إلى المرحلة الثالثة والأخيرة مع صدور نظام السوق المالية عام 2003م، وتكوين هيئة السوق المالية عام 2004م، وما شهدته هذه المرحلة من تطورات أهّلتها لتبوء مكانتها الحالية بين الأسواق الإقليمية والعالمية.

ولأن الصورة بألف كلمة، والصورة كانت ولا تـزال أبلـغ وسيلة لتوثيـق التاريخ، يسـر هيئـة السـوق الماليـة أن تقـدم للقـارئ هـذا الإصـدار التوثيقـي المصـور لتاريخ السـوق الماليـة السـعودية منـذ عـام 1926م إلـى عـام 2020م، ليكـون أول كتـاب مصـور يوثـق هـذه المسيرة فـي كلمـات موجـزة، مدعومـة بالصـور الفوتوغرافيـة، والوثائـق الرسـمية، والرسـوم البيانيـة والتوضيحيـة. وإلـى جانـب الإصـدار التوثيقـي المصـور، أصـدرت الهيئـة كذلـك كتابًـا توثيقيًـا شـاملًـا لمسـيرة السـوق الماليـة، يمكـن للقـارئ الرجـوع إليـه للاطـلاع علـى تفاصيـل أكثـر لهـخه المسـيرة.

ولم يكن لهذا الكتاب بإصداريه التوثيقي والمصور أن يـرى النـور، لـولا تعاون العديـد مــن المؤسســات التــي كان لهــا الفضــل فــي تزويــد الفريــق بالصــور والوثائــق، وإســهامات الشــخصيات المحوريــة الفاعلــة التــي كانــت شــاهدة علـى بعـض المراحــل التاريخيـة للســوق الماليـة. ولهــؤلاء جميعًـا، تتوجـه الهيئـة بالشـكر والتقديـر امتنانًـا لمـا قدمــوه مـن دعـم للكتـاب الـذي نضعـه بيـن يـدي القــار، الكريــم.

ونرجـو مـن الله -عـزّ وجـل- أن يمثـل هـذا الكتـاب إضافـة معرفيـة عـن جانـب حديث ومعاصـر مـن تاريخ المملكـة لجممـور القـراء والباحثيـن والأكاديمييـن.

البورصة والأسواف المالية

البورصة

يعـود مصطلح البورصـة إلـى اسـم العائلـة البلجيكيـة فـان ديـر بورسـين "Bursen" التــي اشــتهرت بممارسـة الأعمــال البنكيــة فــي القــرن الخامـس عشـر الميـلادي، وتحــول الفنــدق الــذي تملكــه العائلـة إلــى بورصـة "بــروج" البلجيكيـة، وبمــرور الزمــن أصبح اسـم بورصـة يطلـق علــى أي مـكان آخـر تُعقَـد فيـه صفقـات بيــع وشــراء الأوراق الماليــة بيــن المســتثمرين، وينفــذ الصفقــات وســطاء ماليــون، وأسســت أول بورصــة أســهم علــى مســتوى العالــم عــام 1602م فــي العاصمــة الهولنديــة "أمســتردام"، وتوالــى مــن بعدهــا تأسـيس عديــد مــن البورصــات فــي أنحــاء العالــم، وارتبطــت هــذه البورصــات بتأسـيس شــركات المســاهمة.



بورصة بروج *

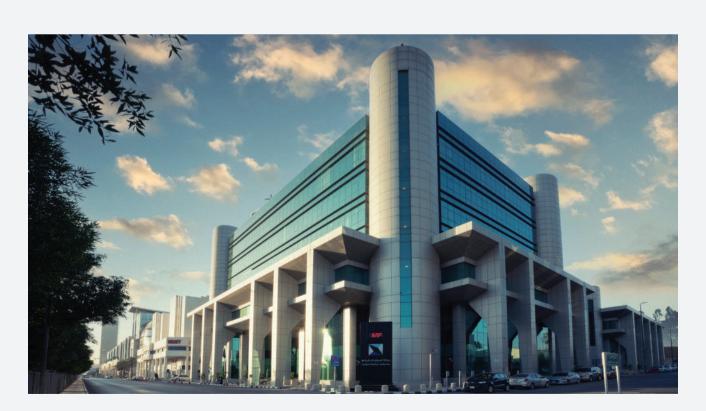
^{*} من أرشيف البنك الوطني البلجيكي.

بورصة الأوراف المالية (السوف المالية)

ســوق منظمــة لتبــادل الأوراق الماليــة (أســهم، ســندات، صكــوك، مشــتقات،)، يقــوم الوســطاء الماليــون فيهــا بتنفيــذ أوامــر البائعيــن والمشــترين، وتُشــرف عليهــا هيئــة رســمية (مثــل هيئــة الســـوق الماليــة الســعودية) لهــا نظامهــا الخــاص الــذــي يتضمــن تنظيــم التعامــل فــي الأوراق الماليــة ويضــع لهــا قواعــد وشــروطًا معينــة يجــب علــى الشــركة الالتــزام بهــا قبــل تــداول أســهمها فــي هــخـه الســوق.

وتنقسمر السوف المالية إلى:

- سوق أوليـة (سـوق الاكتتابـات): تُبـاع فيهـا الإصـدارات الجديـدة مـن الأوراق الماليـة عنـد تأسـيس شـركة مسـاهمة جديـدة أو زيـادة رأس مـال شـركة قائمـة عـن طريـق إصـدار أسـهم جديـدة.
- سوق ثانوية: يتداول فيها المستثمرون الأوراق المالية التي أُصدرت سابقًا، وتُنقَل ملكية الأوراق المالية فيها من مستثمر لآخر.



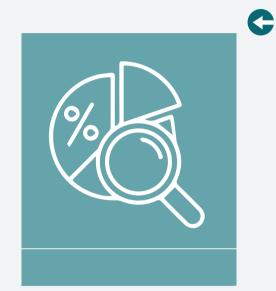
هيئة السوق المالية السعودية

السوف المالية السعودية

تطورت السـوق المالية السـعودية عبر قرن من الزمن في مراحل ثلاث:

- المرحلـة الأولـــى فــي الفتـرة مــن عــام 1926 إلــى 1984م التــي بــدأت مــع تأسـيس المملكــة وتصاعــد دور القطـاع الخــاص فــي التنميــة وتأسـيس شــركات المســاهمة الوطنيــة وانتشــار أعمــال بيــع وشــراء الأســهم مــن خــلال مكاتــب غيـر مرخــص لهــا.
- المرحلـة الثانيـة فــي الفتـرة مـن عـام 1984 إلـى 2003م، وبـدأت فــي نوفمبـر 1984م، مــع بــدء سـريان الأمـر السـامي الكريـم الصـادر فــي 24 أبريـل 1983م القاضـي بإسـناد خدمـات بيــع وشـراء أسـهم الشـركات الوطنيـة إلــى البنــوك التجاريـة، وتشـكيل لجنـة وزاريـة للإشـراف علــى نشـاطات التعامــل فــى الأســهم.
- المرحلـة الثالثـة منـذ عـام 2003 إلـــى 2020م التـــي شــهدت تأسـيس منظومـة الســوق الماليـة بإصــدار نظــام الســوق الماليــة وانتقــال مســؤولية الإشــراف علـــى الســوق الماليــة وتنظيممــا إليمــا.











تنظيم سوق الأسهم 1984 - 2003م





نشأة <mark>سوق الأسهم</mark> 1926 - 1984م







نشأة فكر المساهمة في السعودية

انتشـرت الأسـواق فــي الجزيـرة العربيـة منـذ عصـر مـا قبـل الإسـلام، واسـتمرت فــي تطورهـا وتنوعهـا علــى مــدار السـنوات. ومــع بدايــة العهــد السـعودي، شـهدت مناطــق المملكــة نهضــة عمرانيــة، تطــورت معهـا الأســواق وتنوعــت، ونشـطت الحركـة التجاريـة وتوسـعت، مـا أوجـد الحاجـة إلــى زيـادة رؤوس الأمـوال عــن طريـق مشـاركة التجـار ممّـا فــي تأسـيس الشـركات، فظهـرت فكـرة شـركات المسـاهمة وشــارك فيهـا عــدد كبيــر مــن تجـار المملكــة.

(1923م)

شركة النفط الوطنية المساهمة

لم تقتصر شركات المساهمة على الأفراد والتجار، بل كانت فكرة المساهمة حاضرة في ذهن الملك عبد العزيز -طيَّب الله ثراه- قبل توحيد المملكة؛ فبعد أن منح الملك المؤسس امتياز التنقيب عن النفط للنقابة الشرقية العامة التي أسسها البريطانيي "فرانك هولمـز" عام 1920م مـع عـدد مـن رجـال الأعمـال البريطانيين، شـرع مباشـرة فـي اتخـاذ الترتيبـات اللازمـة لتأسـيس شـركة نفـط وطنيـة مسـاهمة، وتتضمـن هـذه المخطوطـة رسـالة مؤرخـة فـي 30 المحـرم وطنيـة مسـاهمة، وتتضمـن هـذه المخطوطـة رسـالة مؤرخـة فـي 30 المحـرم الملك عبد العزيز -طيَّب الله ثـراه- على المساهمة فـي هـذه الشـركة الوطنية، وهـو مـا يوضح اهتمـام الملك المؤسـس بفكـر المسـاهمة منـذ البدايـة.

ין מוניון

من بدلان بالدين بين اليصل الديمان بين مراهل بين بين الدين التيارة وعن المراسلة في اطليعنا السنة عليه ورحد الدوس المينا والمينا والدينة والمراسلة في المراسلة والمن المعتدان تدية وطنساهي المحسد الشرب واعتاها وإنما الذي غيرنا جبوط واجتهد الإعال الايتوهية في المواج ساون بالادم الدون الدون المدامة المعتمدة المعاملة المعتمدة المعاملة المعتمدة المعتم

رسالة من الملك عبد العزيز إلى أهل نجد في بغداد لحثهم على المساهمة في شركة النفط عام *م1923

بسم الله الرحمن الرحيم

مـن عبـد العزيـز بـن عبـد الرحمن الفيصل إلى كافة من يراه من أهل نجد في بغداد سـلمهم الله تعالى آمين.

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته – وبعد عندكم معلوم في قل أسباب التجارة وعدم المواصلات في أطرافنا، وأن ذلك ليس من فقر بتربة بلادنا وغناه في تربة غيرها، بل من المحقق أن تربة وطننا هي من أحسن الترب وأغناها، وإنما الخي غيرنا جحوا واجتهحوا في إخراج معادن بلادهم المدفونة فاستفادوا من خزائنها وأفادوا، ومن المعلوم أن مثل هخه الأعمال لا يقوم بها الأفراد، فلأجل ذلك وخدمة للمصلحة العمومية قد اتفقنا مع الشركة الشرقية وأعطيناها امتياز إخراج المعادن الغازية في منطقة الأحسا والقطيف وعينين وقد تم الاتفاق بيننا وبين هذه الشركة بشروط ملائمة للطرفين وقد اشترطنا عليها أن يكون لنا ولرعايانا من أسهمها مئة وعشرين ألف سهم، نصفها ستين ألف سهم لمن يحب الاشتراك من رعايانا، كل ذلك حبًا لاشتراك الرعية في مصالح بلادهم وعدم حرمانهم منها، وحيث إن أسهم هذه الشركة قد قررت وعين مقدارها وصار تخريجها أحبنا أن نعرفكم بصورة الحال للمبادرة لمن يرغب الاشتراك بهذا العمل النافع المفيد، فكل سهم من أسهم هذه الشركة قيمته جنيه إنكليزي، فمن أراد الاشتراك فليبادر ويراجع الأخ عبد اللطيف باشا المنديل فقد صدر له منا التعليمات الكافية بذلك، وإنما يجب المبادرة بذلك قبل نفاد الأسهم، فإنها قريبة الخلاص والوقت ما فيه متسع، فالعمل سوف يبتدئ قريبًا إن شاء الله، نسأل الله بنفاد الأسهم، فإنها قريبة الخياد والبلاد بمنه وكرمه في 30 محرم 1342هـــ

^{*} دارة الملك عبد العزيز.

إنشاء شركات المساهمة الوطنية.

حفـزت توجهـات الدولـة نحـو تشـجيع فكـر المسـاهمة الشـركات الوطنيـة علـى إنشـاء شـركات المسـاهمة قبـل توحيـد المملكـة وقبـل وجــود تنظيـم قانونـي للشـركات، وكانـت فـي طليعتهـا شـركات السـيارات. فمـع إعــلان تأسيس "مملكـة الحجــاز ونجــد وملحقاتهــا"، كانــت خدمــات نقــل الحجيـج فــي مقدمــة الأنشــطة الاقتصاديــة الأساســية لســكان الحجــاز. وفــي عــام 1926م، بــدأ دخــول ســيارات نقــل الحجــاج بيــن جــدة ومكــة، وتأسســت عــدة شـركات وطنيـة لنقــل الحجــاج.

إحدى سيارات نقل الحجاج عام 1926م *



^{*} مجلة Aramco World، مجلد 59، العدد الخامس، أكتوبر 2008.

(1926م)

الشركة الوطنية لسير السيارات

كانت "الشركة المساهمة السعودية الوطنيـة لسـير السـيارات" مـن أولـى شـركات المسـاهمة الوطنيـة وتأسست فـي مـارس مـن عـام 1926م، وحصلـت علـى امتيـاز تسـيير السـيارات بيـن جـدة ومكـة عشـرين عامًـا. وبلـغ رأس مـال الشـركة ثلاثيـن ألـف جنيـه إنجليـزي مقسـمة علـى سـتة آلاف سـهم بقيمـة خمسـة جنيهـات لـكل سـهم، وجـرى طـرح نصفهـا للاكتتـاب بيـن المواطنيـن*. وأصّلـت الشـركة الوطنيـة لسـير السـيارات نشـأة فكـر المساهمة، وتضمـن نـص الامتيـاز مفاهيـم وتطبيقـات معاصـرة مثـل الإفصـاح، والإعـلان للعمـوم، والدعـوة للاكتتـاب العـام، والإشـارة إلـى تكويـن مجلـس إدارة الشـركة بالانتخـاب، ونشـرت الجريـدة الرسـمية (جريـدة أم القـرى) النظـام الأساسـي للشـركة، واسـتمرت الشـركة فـي الإعـلان عـن مواعيـد انعقـاد الجمعيـة العموميـة، وأسـماء المسـاهمين فيهـا، وتقاريرهـا السـنوية فـي الجريـدة الرسـمية.



المرسوم الملكي الكريم بامتياز تسيير السيارات

^{*} جريدة أم القرس، العدد 64، الجمعة، 19 مارس 1926م.

(1928م)

نظام تسجيل الشركات

صدر الأمر الملكس الكريم عام 1928م بالموافقـة علــي (نظــام تسجيل الشركات)، وأوجب النظام على كل شركة تحارية التقدم يطلب إلى النائب العام للحصول على شهادة تسجيل موقعـة مـن مُسـجل الشركات ومصدقـة مـن النائـب العام. وعـرَّف النظام الشـركة بأنهـا "اجتماع ما فـوق الواحـد واتفاقعـم علــم، القيــام بالأعمــال التجاريـــة".



نظام تسجيل الشركات الصادر عام

1928م *

(1931م)

النظام التجاري

اختص نظام تسجيل الشركات بتسجيل الشركات التجارية القائمة فعليًا، أما إنشاء الشركات وتأسيسها فكان يحكمه العرف التجاري، وكان أول تنظيم لإنشاء الشركات في المملكة مع إصدار النظام التجاري في الأول من يونيو 1931م بالمرســوم الملكـــى رقــم (32). وعــرّف النظــام الشــركة بأنهــا عقــد بيــن اثنيــن فأكثــر، وحــدد أنــواع الشــركات فـــى ثلاثــة أنـواع: شـركة المفاوضـة، وشـركة العنـان، وشـركة المضاربـة. وذكـر النظـام تعريـف شـركة العنـان بأنهـا الشـركة المنعقـدة بيـن اثنيـن فأكثـر علــم رأس مــال معلــوم لــكل مــن الشـركاء حصــة معينــة فيــه، ومــن بيــن أنــواع شــركات العنــان شــركة المساهمة التي عرفها النظام بأنها مين فيروع شركات العنان المنعقدة على رأس مال معلوم يقسم إلى أسهم، وتقسـم الأسـهم إلـــى حصـص متسـاوية المبالــغ مــن غيــر تســمية أصحــاب الحصـص، ويتولـــى إدارتهـا وكلاء مختـارون ويجــوز تعيينهــم وعزلمـم**. وتضمـن هــذا النظـام أول إشـارة صريحـة لشـركة المسـاهمة. كان لإصـدار النظـام التجـاري انعكاسـاته الإيجابيـة علـى التطـورات الاقتصاديـة فـى المملكـة؛ فتوالـى إنشاء عـدد كبيـر مـن شـركات المساهمة الوطنيـة، لا سيما

شهر منذ تاريخ تأسيسها .

تاريخ نشر هذا للنظام أ.

شركات السيارات التي كانت تقدم خدمات نقل الحجاج.

^{*} جريدة أم القرى، العدد 185، 6 يوليو 1928م.

^{**} جريدة أم القرى العدد 347، الخميس، 06 أغسطس 1931م.

مكالكر وتوالي المراجع الموالية والمنافذة والمال المراكبة المراجعة

الع ٧٤٠ د - الد مت ابد:



النظام التجاري

الفصل الثاني في اشرائت

امادة ١٣ - شركة المنان عى الشركة المنعقدة بين النين فا كار اليرأس مال معلوم لكل من الشركاء حصة معينة فيه رلا يتحمل الشريك ضرراً ولا خدارة زيادة على حصاته من وأص المال.

البادة 14 - من فروع شركة المنان المساهة وهي الشركة المنعقدة على رأس مال معلوم يقسم الى حصص متساوية المبالغ من فير تسمية أصحاب المصص ويتولى احارتها وكلاء مختارون وعبوز تعبينهم وعرام ولصيهم والمدوون هم الدوراون عن الاعمل الموكولة الى عهدتهم وليموا عديونين ولا كافاين تعبيدات

المادة الثالثة عشرة والرابعة عشرة من النظام التجارى*

(1926م)

توحيد شركات السيارات

نشط استخدام السيارات منذ عام 1926م، ونتيجة زيادة عدد شركات السيارات المخصصة لنقىل الحجاج في الحجاز، تقدم أرباب السيارات إلى الحكومة بمشروع توحيد شركات السيارات في شركة مساهمة واحدة، وأحالت الحكومة المشروع إلى لجنة مختصة لدراسته*، وقدمت اللجنة توصيتها إلى الحكومة باقتراح تشكيل نقابة عامة للسيارات**، وصدر في أكتوبر 1928م الأمر السامي الكريم بإنشاء نقابة السيارات في مكة وجدة مؤلفة من 14 شركة لتسيير السيارات، وتعيين الشيخ محمد على الميمان مراقبًا حكوميًا على أعمال النقابة في مكة، والشيخ محمد السليمان البسام مراقبًا في جدة***. وكانت النقابة خطوة أولى في طريق توحيد شركات السيارات.



سيارات نقل الحجاج في مكة عام 1933م ****

^{*} جريدة أم القرى، العدد 188، 27 يوليو 1928م، ص 2.

^{**} جريدة أم القرى، العدد 197، 5 أكتوبر 1928م، ص 3.

^{***} جريدة أم القرص، العدد 205، 30 نوفمبر 1928م، ص 2.

^{****} من أرشيف أرامكو.

وبحلـول عـام 1933م، وصل عـدد شـركات السيارات إلـى ثلاثيـن شـركة، تستخدم أكثـر مـن 800 سيارة*. وفـي 15 مايـو 1935م، صـدر مرسـوم ملكـي كريـم بتوحيـد شـركات السيارات فـي شـركة واحـدة باسـم "الشـركة العربيـة لسير السيارات" مكونـة مـن إدارتيـن، الشـركات الأهليـة فـي إدارة عامـة واحـدة، والشـركات الحكوميـة فـي إدارة عامـة واحـدة. ويحـق لـكل شـركة مـن شـركات السيارات المسـاهمة بمـا لديهـا مـن سيارات ومعـدات فـي الشـركة الجديـدة بعـد تثمينها، وتمثل قيمـة السيارات والمعـدات رأس مـال الشـركة الأساسـي علـى أن يُــوزع إلـى أسـهم قيمـة كل سـهم عشـرة جنيهـات إنجليزيـة ذهبيـة. وتضمـن المرسـوم كذلك إلغـاء نقابـة السيارات القائمـة لتحـل محلهـا الإدارة الجديـدة للشـركة التـي تشـرف عليهـا وزارة الماليـة. وصـدر مرسـوم ملكـي كريـم ثـان فـي اليـوم نفسـه تضمـن الموافقـة علـى تعييـن مديـر عـام لـكل مـن فـرع الشـركة العربيـة للسـيارات أسـهمها للاكتتـاب العـام بـرأس مـال بلـغ 12 مليـون ريـال، وعـدد أسـهم قـدره 26 ألـف سـهم.

إحدى سيارات نقل الحجاج عام ***



^{*} صحيفة صوت الحجاز، العدد 83، 14 نوفمبر 1933م، ص 2.

^{**} جريدة أم القرص، العدد 546، 24 مايو 1935م، ص 3.

^{***} من أرشيف دارة الملك عبد العزيز.

التوسع في إنشاء شركات المساهمة 🔃

بالإضافة إلى شركات السيارات، أُسس عدد كبير من شركات المساهمة المتنوعة الأنشطة منذ إصدار النظام التجاري، من بينها الشركة العربية للتوفير والاقتصاد، وشركة الطبع والنشر، وشركة الآبار الارتوازية، وغيرها من الشركات التي كانت فاتحة عهد جديد في مستقبل المشاريع الاقتصادية الكبرى في البلاد، ودلالة واضحة على روح التعاون الاقتصادي وتطور فكر المساهمة*. ومع زيادة عدد شركات المساهمة الوطنية، أقبل المواطنون على الاكتتاب في أسهم هذه الشركات، ويكفي التدليل على ذلك بأنه في عام 1936م، نشرت الشركة العربية للتوفير والاقتصاد تقريرها الأول، وتضمن إعراب الشركة عن اغتباطها بالإقبال الكبير على شراء أسهمها؛ إذ بلغ عدد الأسهم المبيعة خلال خمسة أشهر 366 سهمًا ما يوازي خُمس الأسهم الأساسية.

التقرير الأول

لاعمال الشركة العربية للتوفيرو الاقتصاد

الشركة العربية لتنوفير والاقتصاد وليمة شهور ، وهي الاترال في دور التكرين لإنكل بعد، وهي وان كانت تركة عمل المصلحة ، الاانبال تفاقل كنير هامن الشركات تمتمه على رأس مال نابت ، بل وجعت وشكلت على حساب الأمل ، وأخفت تعمل على حساب الأمل إيضاً . والأمل افا عز را بالمهود والعمل أنمر .

اغراض الشركة

والاغراض الأسلمية التي تكونت هذه الشركة التختيساهي : السي لتوفير التقد بطريقة لايمس بها الشنرك فيتكون السام وأس مالمن حيث لايشر ، تم الشي لتنمية هذه الدام بطرق التجارة المشروعة وبجلس الشركة سيمي قبل كل شيء في تجارته بشنيل الأيدى العالمان من إبناء هذا الوطن ، وبنتوية العناهات الوطنية وتحسيمها ، وبالطبع ضنعني الشركة في بداءة عملها باقوب المشداريع تناولا ومبولة ، علا بسنة التعرج في الأعمال .

اسهم الشركة

وطبقا الطرق القانونية في الشركات فقد حددت الشركة اسهمها لجمالها اللي سهم قابلة الزيادة بعداجراء الطرق القانونية .

قيمة السهم الواحد

وجعلت قيمة المجرم الواحد الذين وماتني غرش دارج يعفع على اجزاء بومية متساوية وجعلت قيمة الجزء البومي قرشاً واحداً، ولكل فردالمق في الزيشترك بنميم واحد أوا كتر، وقد واعت في هذا الرضع فسح الطريق لاشتراك الطبقة المقترة وساعتها الحركة بن رأس مال لها بهون جهدولا شقة.

الاسهم التي تحصلت عليها الشركة

وبارة من السوبات الجمة الى لشات في طريق الشركة قابا تابرت منابرة جدية الجناوت الى الصداب وتكانت في هذه الدة البسيطة من السير فيطر فيها بشم ثابتة المجريق الترافيا ، فيلغ جموع أسهم الشركة من فرة جادى الثالية على خياية طابع ومن الطبع القطابة وسنة وسنين سعاية أي أن القرائع الكانت في هفت المنة الرجيزة من الحصول في ما يعنى من خس الاسهم الأساسية ، وطبقا الأصول التجارية في منا هذه الشركات تقدفات الشركة بالبالالتم إلا في غرة فن الحجرة من أول عرصة ١٩٥٥ لمنظوان الرابط المساهين

الاقبال على اسهم الثركة

ويسر الشركة أن تعلن اغتباطها على الاقبال العظيم الذي وجدته من الشعب فعى لا ترال تنلقى يونيا طلبات الشقراكات جديدة، وتؤمل الشركة أن اسهمها سنتعلى قبل أنهاء مدة الاشتراك القانونية

وارد الشركة من الاسهم

اما مجوع قيدة الاجزاء اليومية لتلاعاته والسنة والسنين السهم التي تحصلت عليها الشركة في مدة السبعة الشهور فعي :

غرش دارج

٧٨٦٠ جوع قيدة ٢٦٦١ نعا

٠٨٠٧٠ . الوارد منها .

٧٨٠ الباقي ديون طرف خسة مساهمين

ارباح الشركة

و بالرغم من انالمدة الماضية للشركة تعنبر في العرف النجارى مدة أسيسية و بالرغم من انالمدة الماضية للشركة في اول الممل ، فان الشركة اخفت تعمل بطرق النجارة المشروعة لتنمية ما تجمع الديها من قيمة اجزاء اسهم المشتركين اولا فاولا فوقت بفضل الله تمال تم بجهود بجلس الادارة من الحصول على الربح الآتى :

غوقت بفضل الله تمال تم بجهود بجلس الادارة من الحصول على الربح الآتى :
غوقت وشر دارج

٩٨٨٧ مجوع ارباح الشركة

﴿ ٤٩٤ ﴿ حسم ٥ ﴿ يُرسَمُ اعَانَةَ لَلاَعَالَ الْخَيْرِيَّةَ

٩٣٩٢ الباق

إ ١٨٠ حسر ١٠ ١٠ لمجلس الادارة لقاة اتعابه

٤٨٠٤ الباق صافي الارباح

اى باعتبار أن حصة السهم الواحد من الارباح اتنان وعشرون غرشا دارجا وتمانية وتلانون بارة ونصف . وقد قر ر مجلس الادارة تقديم أعانة الاعمال الخيرية في هذا العام (لجمية الاسعاف ودار العجزة والايتام بحكة) مناصفة .

التقرير الأول لأعمال الشركة العربية للتوفير **

^{*} العدد (646) من جريدة أم القرى الصادر بتاريخ 13 صفر 1356هـ الموافق 23 أبريل 1937م.

^{**} جريدة صوت الحجاز 12 مايو 1936م

زاد التوجـه الوطنـي نحـو تأسـيس شـركات المسـاهمة لتلبيـة الاحتياجـات الوطنيـة، وجـاء بعضهـا اسـتجابة لرؤيـة الحكومـة وتوجهاتهـا. وأشـادت جريـدة أم القـرى فـي افتتاحيـة العـدد (646) الصـادر بتاريـخ 23 أبريـل 1937م بنجـاح عـدد مـن الشـركات الوطنيـة وأشـارت إلـى خطواتهـا الموفقـة.



افتتاحية العدد 646 من جريدة أم القرى بعنوان شركاتنا الوطنية وخطواتها الموفقة *

^{*} جريدة أم القرس، العدد 646، 23 أبريل، 1937م.

المساهمة في قطاع التعدين

استمرت الدولـة فـي تعزيـز فكـر المساهمة وتشجيع المواطنيـن علـى المشاركة فـي أسـهم الشـركات والمشـروعات الحكوميـة، ومـن بينهـا مشـروعات التعديـن والكهربـاء والإسـمنت والجبـس وقطـاع البنـوك التجاريـة. ففـي قطـاع التعديـن، وقعـت حكومـة المملكـة اتفاقًـا مـع نقابـة التعديـن العربيـة السـعودية لمنحهـا امتيـاز استكشـاف واسـتخراج المعـادن، ونـص الاتفـاق علـى عـرض 10% مـن أسـهم النقابـة التأسيسـية علـى رعايـا الحكومـة العربية السـعودية للاشتراك فيهـا خـلال شـهر مـن تاريخ نشـر الإعـلان عنهـا. وأُسسـت شـركة نقابـة التعديـن السـعودية بـرأس مـال قـدره 772 ألـف جنيـه إسـترليني. وبـدأ العالـم الجيولوجـي الأمريكـي كارل توتشـيل التنقيـب عـن الذهـب فـي مايـو 1939م طـرح عـن الذهـب فـي مايـو 1939م طـرح عـن الذهـب فـي مايـو 1939م طـرح عـن الذهـب فـي مايـو 1938م الواحـد*.



صورة نادرة لخادم الحرمين الشريفين الملك سلمان بعمر 3 سنوات على يسار والده المؤسس الملك عبد العزيز -رحمه الله-في زيارة لمنجم مهد الذهب عام 1938م**

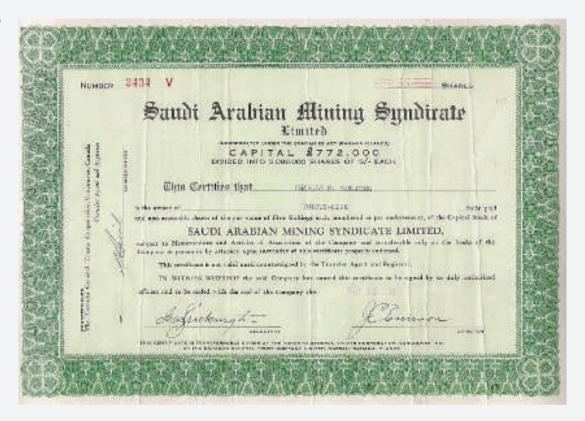


الملك عبد العزيز وبصحبته كارل توتشيل عام 1933م* * *

^{*} صحيفة صوت الحجاز 28 مايو 1939م.

^{* *} جريدة الجزيرة، الجمعة/السبت 10 أبريل 2020م.

^{* * *} صحيفة المواطن الإلكترونية، 2018/01/27.



شهادة أسهم نقابة التعدين العربية السعودية المحدودة حادرة عام 1948م * *

رمايا حكومة جلالته فقط للاشتراك فيها بواقع ثلاثين جنبهما استرلينيا لمسع الواحد ويجب تقديم الطابات من داغي الاشتراك الى وزارة المالية ضمن مثروف مسجل ومعنون باسم وزبر المالية ومصعوب بتيمة الاسعم ألق يريد تعلن وزارة المالية لرمايا حضرة الاهتراك فيها ويسطى لكل طالبسندا ماحب الجلاة ملك الملكة العربية إ يمن وزارة المالية بالمبلغ المقبوض منه السعودية للمثم بانه بناءً على الاتصاق ورُسل 4 الوزارة بيانًا مطبوعًا ليملاء الوقع بين حكومة جلالته ونقابه للتعدين ويعنع عليه شاحدا ثم يعيده المالوزارة العربية السعودية بتاريخ ١٧ رمضان وعند تأليف الثركة المستشمرة تستبدل ١٣٥٣ الوافل ٢٣-١٢-١٩٣١) قررت اسعم تفابة التعدين العربية السعودية النقابة المذكورة الان استغلال منجم باسع من الشركة بنسبة تمانين سع شركة مهد النعب الذي احتفظت به في المنطقة. من ذات قبعة احمية قلوها خسة شلنات استرلينية لكل سعم من اسعم النقابة الق منح لها الامتياز فيها بموجب تلك الاتفاقية وخصعت لاستغلالة سبهائة التأسيسية وتقدم الشركة شهادات تلك والنبز وسبعيز الف جنبه استرليني ، | الاسم ال ارباجامن الرمايا العرب ولماكات الاتفاقية تنص على وجوب المعوديين بنفس الكيفية التي تصامل

عرض عشرة في المالة من أسعم الدركة إليا المساهين الآبنون الدين بحملون المستامرة على وهايا حكومة حفرة السعم النقابة ، ال مدة بقاء هذا الرض

ساحب الجلالة الملك المعظم للاعتراك مفتوسا هي تلاثون يوما من تاريخ نشر

فيها في مدة شهر من تاديخ نشرالاعلاذ

عنها فان النمين ومائة وسبعة وتمانين سعها

من الاسم الناسيسية لنقابة التمدين

العربية السعودية معروضة لمم الآن أي ا ١-١٠٠٠

هذا الاعلان وبعد مضي الثلاثين يوما

المذكور تقفل النقابة أبواب قبولاتك

الطلبات وبذبك تنتعي الاكتتابات.

الدعوة للاكتتاب في

أسهم نقابة التعدين

^{*} Scripophily) The journal of the INTERNATIONAL BOND & SHARE SOCIETY)، لندن، عدد 101، يوليو 2016م.

^{* *} صحيفة صوت الحجاز، العدد 376، 28 مايو 1939م.

شركات الكهرباء المساهمة

قولة لسلوق الأسلمم السلعودية.

شارك قطاع الكورياء كذليك فين إثراء فكر المساهمة، وشجعت الدولة القطاع الخاص على تكويين شركات كهرباء مساهمة، وصدر نظام منح امتياز صناعـة توليد الطاقـة الكهربائيـة عـام 1933م. واستجاب رأس المال الوطني لمِـذا النظام، ففيي عام 1935م، أسيس محميد عبيد الله رضا وإبراهيم شاكر شركة كهرباء جيدة المساهمة برأس مال قدره 15,000 جنيـه إســـترليني مقســمة إلــي 15,000 سهم، وأسس إبراهيه الجفالي وإخوانه عام 1946م شركة كمرباء الطائف، وأسس الشيخ عبد العزيز الخريجيي الشركة السعودية لتوليـد الكمربـاء بالمدينــة المنورة عام 1947م* . وأسيس عبدد مين رجــال الأعمــال الســعوديين فـــى الريــاض عــام 1946م الشــركة الوطنيــة الســعودية للكهرباء والاقتصاد شركة مساهمة برأس مال قـدره خمسـة ملاييـن ريـال، وأعلـن فتح باب الاكتتاب في أسهم الشركة للمواطنيين، وحددت قيمـة السـمِم الواحـد بمئية ريال، وبليغ محملوع المباليغ المكتتب بها 3.5 مليون ريال حتى عام 1953م **. وبذلك، قدمت شركات الكمرباء دفعة

إعلان تأسيس الشركة الوطنية السعودية للكهرباء والاقتصاد بالرياض عام 1946م

ثاني سنة ١٣٦٥ — الموفق ٢٩ مارس سنة ١٩٤٦ ﴾

الشركة الوطنية السعودية للكهرياء والاقتصاد بالرياضه

بحمدالله وحسن توفيقه ثم برعاية حكومة حضرة صاحب الجلالة الملك المعظم ومساعداتها القيمة قدعزمنا بحول اللهوقو تهعلى تأسيس شركة مماهمة كبري تحت عنوان (الشركة الوطنية السعودية للكهرباء بالرياض) وقد صدر الامرالمالي الكريم بالموافقة على ذلك وصار المقد فيما بيننا حن المدرجة اسماؤهم ادباه على تأسيس هذه الشركة انشاءالله والفرض منها أن تقوم بالممل مبدئيا لجلب مكان للنور والطحن اللازسين للبلاد لحساب كل مشترك وان تقوم عا تتطلبه البلاد من المشاريع الاقتصادية المفيدة للبلاد بعسـ د الاستئذان من الحسكومة وموافقها على ذلك وقدرأينا وضعهذة التملمات الآنية للتمشى عليها موقتا ريثًا يوضع الشركة نظامها الخاص ويتم عرضه على الحكومة.

١ ــ ادارة الشركة ومركزهاو محلها الرسمي الرياض ومدة هذه الشركه مائة سنا ابتداءمن عرة شهر ربيع الثاني سنة الفو ثلاثمانة وخسة وستين مالم يطرأ عليها مايوجب حلها قبل هذا الاجل.

٢ - حدد قيمة السهم الواحد من اسهم الشركة عائة ريال

٣ - الدشترك ان يشتري من واحد الى مائة سهم ولايجوز له مشتري اكثر من مائة سهم من اسهم الشركة .

١ – يقوم بالوكالة لتلتى رسائل المساهين سعد بن عبد العزيز بن يحيسان وأعضا. المجلس وهم عبد الله بن عبد العزيز بن حسن، سعد التخيني ، سلمان بن عبد العزيز ابن مقيرن ، حسن بن محمد بن حسينان ، راشد إبونيان ، سعد بن يحيان ، حسن بن قباء محمد بن عبدالدزيز النمر ، صالح بن محيان ، محمد بن عبدالقادر نسيا به عن أخيه صالح محمد بن سيار ، سلمان بن غنيم ، ابراهيم الخيال وذلك بيها يصدرالنظام الحاص ويؤسس مجلس اداري وجمعية عمومية .

ه – نمان ذلك للمموم وعلى كل من يرغب المساهمــة في هذه الشركة من رعاً! المملكة الدربية السمودية فعليه أن يبادر لمراجعة القائم باعمال الشركة أو واحد من الاعضاء أو أمين الصندوق على بن عبد الله بن خميس لحجز مقدار الاسهم التر يرغب الاكتتاب بها على أن يكون باب الاكتتاب مفتوحا مالم تنفذ اسهم الشركة .

٦ – يتعهد كل مسام أن يدفع خس قيمة الاسهم لصندوق الشركة حالا والباؤ يدفعه عند ما تطلبه الشركة بدون تآخير وعلى هذا صار الاعلان وبالله التوفيق .

وثيس الشركة سمد بن عبد العزيز بن يحيا

^{*} تاريخ الكهرباء، دارة الملك عبد العزيز.

^{**} جريدة أم القرى، العدد 11، الجمعة، 29 مارس 1946م.

^{***} جريدة أم القرى، العدد 11، الجمعة، 29 مارس 1946م.

﴿ جَرِيدة أَمَ القرى في يوم الجُمَّة ٢٥ ذَو القددة سنة ١٣٧٤ هـ -- الموافق ١٥ يوليه سنة ١٩٥٥ م ﴾

الشركة السعودية للكهرباء دءوة للاكتاب في زمادة رأس المال

طبقاً لقرارات الجمية العمومية الغير اعتيادية المنعقدة فى تاريخ المهم من شهر ذى القعدة منة علام من الموافق الهمية الغير اعتيادية المنعقدة منة علام من المنخذة فى شأن زيادة رأس مال الشركة الى ٢٠ مليون ريال لقابلة أعمال النوسعة فى مشروعات الشركة بمكة والطائف وضو احبها وذلك باصدار أمهم جديدة مقدارها (٩٥٠٠٠) خسة وتسعين ألف مهم قيمة كل مهم منها مائة ريال لها وعليها من الحقوق والالتزامات والأرباح والخسائر ما للأمهم السابقة على أن هذه الامهم الجديدة سواء فى ذلك أمهم المؤسسين أو المساهمين لا تدخل فى حساب الأرباح والخسائر الا بعد مضى منتين ماليتين خلاف السنة المالية الحالية حسب الشروط الواردة فى قرار الجمعية العمومية الغير اعتيادية وتقبل الشركة الا كتناب على الاساس التالى:

١ --- يحق للساهمين القدامى أن يكتتبوا فيا يساوى خمسين فى المائة من
 عدد الأسهم التي يمتلكونها

بالم الحسسة للم ومقدارها ٢١٣٧٥ سعا .

٣ - الأمهم الجديدة المطروحة للاكتتاب العام المنوه عنها في الفقرة الثانية لا يجوز أن يقتني منها المسام الجديد بأكثر من مائة سهم أما بالنسبة للمسام الحالى فاذا كان ما يمتلكه من الأسهم أقل من المائة يجوزله تسكلة أسهمه منها الى مائة مهم .
 ع - مدة الاكتتاب المحددة تبدأ من يوم الحبس ٢٤ من شهر ذى القعدة صنة ١٩٧٥ هـ الموافق ١٤ يوليو سنسة ١٩٥٥ م وتنتهى في يوم الحبس ٢٩ من شهر ذى الحجة ١٩٧٤ هـ الموافق ١٤ يوليو سنسة ١٩٥٥ م وتنتهى في يوم الحبس ٢٩ من شهر ذى الحجة ١٩٧٥ م .

بعد انتهاء المدة المحددة للاكتتاب في الفقرة الرابعة يلحق ما يفيض من الأسهم الخصصة للمساهمين القدامي الواردة في الفقرة الأولى للاكتتاب العام.

وسيل المستقب المستقب المستقب المستحال عقر الشركة أعسكة ويستلم الايسالات الخاصة بالأسهم المستقب بها ولا نقبل الطابات غير المرفقة بالقيمة .
 الايسالات الخاصة بالأسهم المستقب بها ولا نقبل الطابات غير المرفقة بالقيمة .

دعوة للاكتتاب في زيادة رأس مال الشركة السعودية للكهرباء *

شركات الإسمنت المساهمة

تزامنًا منع التوسيع فين مشروعات الشبة التحتيبة فين المملكية، بيرزت الحاجية إلين إنشاء شيركات إنتياج منواد الشاء، وأنشئت عـدة شـركات لإنتـاج الإسـمنت، مـن بينهـا شـركة الإسـمنت السـعودية المحـدودة التـي تغيـر اسـمها إلـي شـركة الإسمنت العربيـة المحـدودة لاحقًا. وأسسـت الشـركة فـى جـدة عـام 1956م شـركة مساهمة برأسـمال قـدره 20 مليـون ريال مقسمة على 200 ألف سهم، طرح منها 98 ألف شهم للاكتتاب العام في عام 1956م، وبلغت قيمـة السهم الواحد 100 ريال ، وتعد من أقدم شركات المساهمة التي لا تزال أسهمها تتداولٌ في السوق السعودية حتى اليوم.

دعوة للاكتتاب

في شركة الاسمنت السعودية المحدودة

لمدة خس منوات من ضمتها مدة الناسيس أدارة تنتخبه الجمية العامة قشركة مدثه وابعا - مدة الشركة خسة وعشرون سنة تتجدد من تلقاء نفسها مدة خسة وعشربن سنة الحري الشركة ۽ وقد غطوا ٥١ ٪ من وأس

وبرجو الؤسسونان يبادرالمواطنون السوديون الكرام الاكنتاب وتقديم الطلبات الى شركة الامحنت السودية الحدودة بجدة وانبدفه وأألى البنك الاهل التجاري بجدة او الى فروهه في الملكة العربية المعودية نصف قيمة الاسهمالتي يقدمون طلب الاكنتاب فيها وذلك في خلال مدة تنتهي عندظهر يوم الاربعاء الموافق ١٠ شعبان ١٣٧٥ .

وللنوسين الحق في انقاص أسهم المكتبين على التساوي الى ألمدى الذي يغطى الاسهم المطاوية وستصدر الشركة شهادات بامهم الساهمين عند دفع كامل قيمة الاسهم في الوقت الذي يعين فيما بند . وبائھ النوقيق .

بغضايتمالي تالنت شركة محدودة برئاسة معالى الشيخ هبدافه السلمان الضمان لانشاء مصنع للامحنت والجير ف المنطقة الغربية من المملكة العربية | ومتدارها سنتان ويتولى بعد ذلك مجلس السعودية مقرها جدة ، وذلك بناء على الامتياز الممنوح لمعانى الشيخ عبدالله أكالاشسنوات يموجب نظام الشركة الداخل السلمان بموجب للرسوم الملكي الكريم رقم ١٣٧١ و قار يخ ١٧ /٥ / ١٧٣١٠ وان من دواعي سرورانوسين لهذه

> المال المكتتبيه يموجب ماخولم المرسوم الملكي الكريم المشار اليه آنفا -ان يوجهوا الدعوة الىالمواطنين السعوديين السكرام للاكتتاب ف الامهم الباقية من وأس المال ومقدارها ١٨ الف منهم. ﴿ وَفِيهَا بِلِّي بِمِضَ المارِماتِ التي نهم

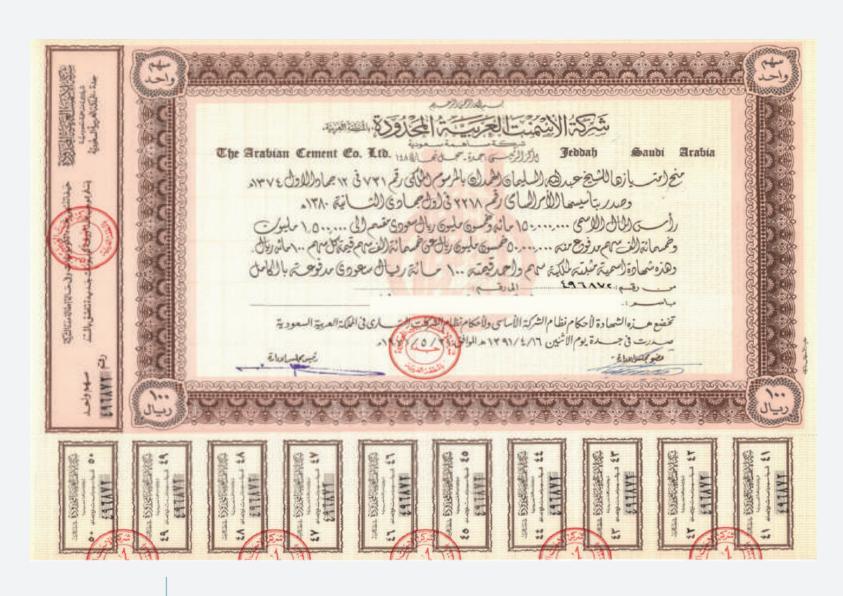
> ألماع المعودي الكريم . اولا-رأس المال المطروح للاكتتاب هو عشرون مليون ريال عربي سعودي

منسبة إلى مائتي الذ، سهم . كانيا - قيمة السهم الواحد ماثة ريال هربي ن ودي . والحد الاعلى للاكتتاب مأثة مهم فلط

كالثا - يتولى ادارة الشركة الرسون

دعوة للاكتتاب في شركة الإسمنت العربية المحدودة (شركة الإسمنت السعودية المحدودة سابقًا) عام 1956م *

* جريدة أم القرى، العدد 1602، 3 فبراير 1956م.



شهادة أسهم في شركة الإسمنت العربية المحدودة (شركة الإسمنت السعودية المحدودة سابقًا) عام 1971م

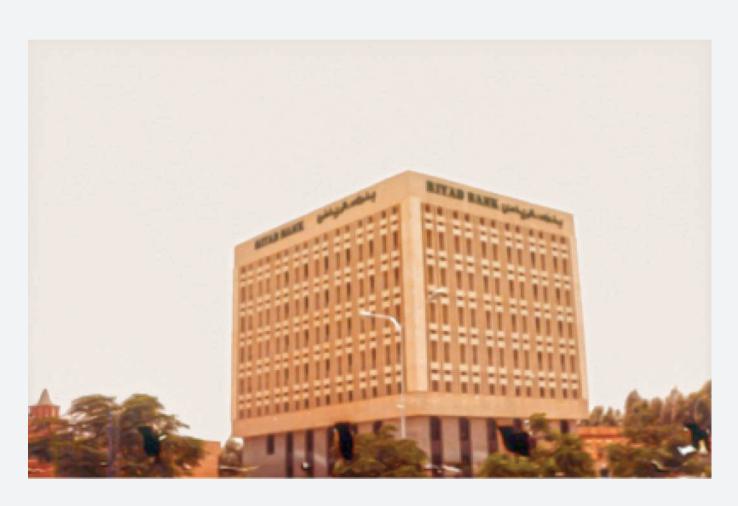


أحد كوبونات الأرباح

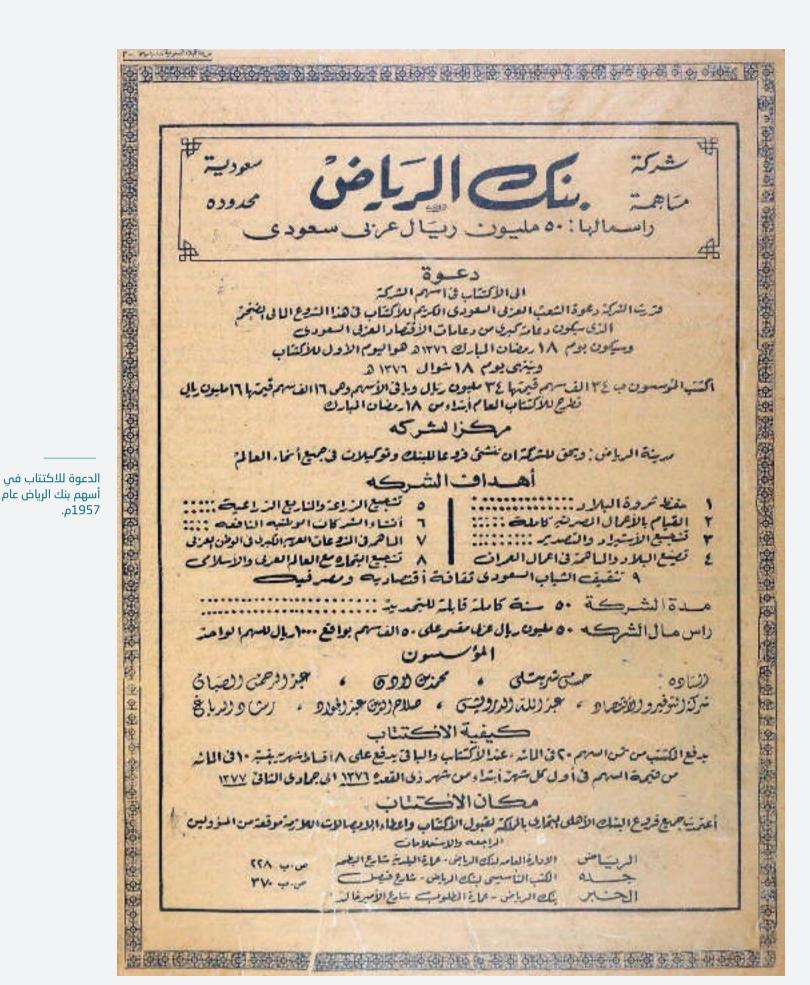
(1957م)

طرح أسهم بنك الرياض

شارك قطاع البنـوك أيضًا فـي تعزيـز التوجـه نحـو المساهمة وتطويـر سـوق الأسـهم السـعودية، ففـي عـام 1957م, أنشأ عـدد مـن رجـال الأعمـال بنـك الريـاض شـركة مساهمة بـرأس مـال قـدره 50 مليـون ريـال، مقسـمة علـى 50 ألـف سـهم بواقـع ألـف ريـال للسـهم الواحـد، واكتتـب المؤسسـون بعـدد 34 سـهمًا بقيمـة 34 مليـون ريـال، وطُرحـت بقيـة الأسـهم ومجموعهـا 16 ألـف سـهم بقيمـة 16 مليـون ريـال للاكتتـاب فـي المملكـة. وأسـهم الاكتتـاب فـي جـذب أنظـار المواطنيـن إلـى سـوق الأسـهم الأوليـة، ونشـر ثقافـة المشـاركة فـي الاكتتـاب.



بنك الرياض



(1959م)

شركة الجبس الأهلية

كان لشركة الجبس الأهلية أيضًا دور في تطوير سوق الأسهم السعودية ودعم فكر المساهمة. وبدأت صناعة الجبس في المملكة عام 1956م مع منح شركة النصر لصناعات الجبس امتياز استغلال إنتاج الجبس بمنطقة نجد مدة خمسين عامًا* ، إلا أنها تنازلت عن هذا الامتياز إلى شركة الجبس الأهلية التي تأسست شركة مساهمة وطنية في 30 أبريل 1959م برأس مال قدره اثنا عشر مليون ريال مقسم إلى 300,000 سهم بقيمة 40 ريالًا لكل سهم، وذلك بموجب مرسوم ملكي كريم بالموافقة على تأسيس الشركة، على أن تطرح نصف أسهمها للاكتتاب العام * *.



الملك سلمان بن عبد العزيز في زيارة لشركة الجبس الأهلية عام ***

^{*} جريدة أم القرى، العدد 1637، 19 أكتوبر 1956م.

^{* *} جريدة أم القرص، العدد 1764، 17 أبريل 1959م.

^{* * *} من أرشيف شركة الجبس الأهلية.

﴿ جريدة أم القرى في يوم الجمع ٨ شوال سنة ١٣٧٨ — الوافق ١٧ ابريل سنة ١٩٥٩ ﴾:

مَرسُوم مَلَكِئ كَريُم بتأسيس شركة مساهمة عربية سعودية تسمى (شركة الجبس الاهلية)

اذاعت المدَّير ية العامة للاذاعة والصحافه والنشر المرسوم الملكي الآتي :

من سعود بن عبدالعزيز الى حضرة الاخ المكرم فيصل سلمة الله

االسلام عليكم ورحمة الله و بركأته

لقد أطلعنا على مذكرتكم رقم ١٥٨٣٨ فى ١٢/٩/١٧ كا اطلعنا على المقد التأسيسي لشركة الجبس الأهلية والنظام الأساسي لها ولقد وافقنا على قرار عجلس الوزراء رقم ١١١ فى ١٣٧٨/٢/٩ المتحذ بشأنها فينبغي ابلاغ الجهات الداراللاقة للممل بعاهدا مازم بيانه والسلام .

التوقيع الملكي الكربير سيعوار

قوار رقم ۱۱۱ وتاريخ ۹/۹/۹/۹ ه

أطلع مجلس الوزراء على النظام الأساسى لشركة الجبس الاهلية وعلى المعقد التأسيسى لهذه الشركة ودرس الملاحظات التى ادلت بها اللجنة المشتركة مجلس الوزراء فى قرارها رقم ٣٤ فى ١٣٧٨/٧/٣ ه بشأن النظام والمقسد المذكورين أعلاه وقرر الوافقة عليها بالصغة الموضحة فى الاوراق المرافقه لهذا ولماذكر حرر .

التوقيـــــع فيصل رئيس مجلس الوزراء

مرسوم ملكي كريم بتأسيس شركة الجبس الأهلية *

(1965م)

نظام الشركات

كان إصدار النظام التجاري عام 1931م نقلة نوعية في تاريخ السوق المالية وشركات المساهمة الوطنية، التي تنوعت مجالات عملها، فأسهمت في تنويع الأنشطة الاقتصادية، وشاركت في تطوير البنية التحتية للدولة، وعـززت فكـر المساهمة لـدى المواطنين، ومـع ذلـك ظـل مفهـوم المساهمة مقتصرًا علـى تملـك الأسـهم والاحتفاظ بها، فـكان المساهمة يعـد نفسـه شـريكًا فـي الشـركة ولا يرغـب فـي بيـع أسـهمه، لا سـيما أن ملكيـة أسـهم شـركات المساهمة الكبـرى مثل شـركات الكهرباء والأسـمنت والجبس وغيرها انحصـرت بين عـدد محـدود مـن كبـار التجـار، وعلـى الرغـم مـن النشأة المبكـرة لفكـرة المساهمة، إلا أنها لـم تتبلـور بمفهومها العصـري إلا مـع صـدور نظـام الشـركات بموجـب المرسـوم الملكـي رقـم (م/6) فـي 21 يوليـو 1965م.



المرسوم الملكي رقم (م/6) بالموافقة على نظام الشركات 1965م*

^{*} المركز الوطني للوثائق والمحفوظات.

وإذا كان النظام التجاري عام 1931م أول لبنات تنظيم الشركات في المملكة، فإن نظام الشركات عام 1965م كان الدعامة الأساسية التي دفعت سوق الأسهم السعودية نحو تنظيم أكثر عصرية يستند إلى أسس واضحة من الإفصاح والشفافية؛ فقد أشار لأول مرة إلى الإجراءات التفصيلية المتعلقة بالاكتتاب العام وشروطه وتوقيته، وكيفية توجيه الدعوة للجمهور للاكتتاب العام عن طريق البنوك، وما يجب أن تتضمنه نشرة الاكتتاب من معلومات، مع تحديد تاريخ بدء الاكتتاب ونهايته ومكانه، ونص النظام على شروط الإفصاح التي يجب أن تلتزم بها شركات المساهمة في تقاريرها الصادرة وإتاحتها للجمهور. وكان لهذه التعليمات الواردة في النظام أثر كبير في تطور سوق الأسهم السعودية، وتأسيس شركات المساهمة التي طرحت أسهمها للجمهور، خصوصًا مع الشروع في دمج شركات المساهمة التي طرحت أسهمها للجمهور، خصوصًا مع الشروع في دمج شركات الكهرباء، وسعودة فروع البنوك الأجنبية.

نموذچ إعلان اكتتاب بعد صدور نظام الشركات ويلاحظ فيه معلومات مفصلة بشأن الاكتتاب



(p1981 - 1976)

دمج شركات الكهرباء

كان دمـج شـركات كهربـاء المناطـق إحـدى المحطـات الفاصلـة فـي تطـور سـوق الأسـهم السـعودية وزيـادة توجـه المواطنيـن نحـو المشــاركة فــي الاكتتابـات العامــة. وقــد أنشـئت المؤسسـة العامــة للكهربـاء عـام 1976م، لتنفيـذ المشــروعات الكهربائيـة لمواكبـة خطـة التنميـة، وبغـرض تعميـم الكهربـاء فـي جميع مناطـق المملكـة، بـدأ توحيـد شـركات كهربـاء المناطـق باندمـاج 95 شـركة صغيـرة فـي جميع مناطـق المملكـة، فتأسسـت الشـركات السـعودية الموحــدة للكهربـاء فـي كل مـن المنطقـة الشـرقية عـام 1979م، والمنطقـة الغربيـة عـام 1979م، والمنطقـة الغربيـة عـام 1979م، والمنطقـة الغربيـة عـام 1979م، والمنطقـة الأسـهم عـام الشـركات للاكتتـاب العـام، مـا كان لـه أثـر فــي نشـاط حركـة الأسـهم وإقبـال المواطنيـن علـى سـوق الأسـهم.

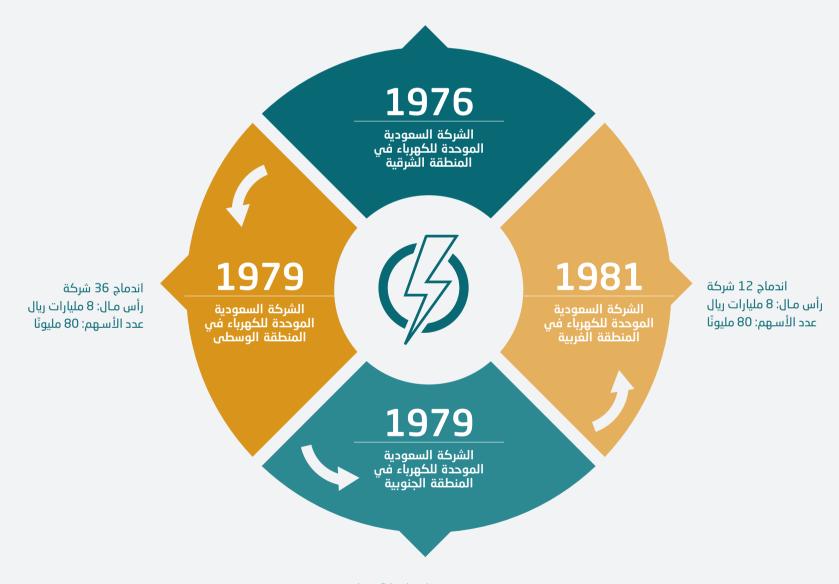


أول محطة توليد كهرباء في مدينة الخبر في الخمسينيات من القرن العشرين. *

^{*} من أرشيف الشركة السعودية للكهرباء.

دمج شركات كهرباء المناطق





اندماج 21 شركة رأس مـال: 4 مليارات ريال عدد الأسـهم: 40 مليوتًا

(p1983 - 1975)

سعودة فروع البنوك الأجنبية

كانت الخطوة الفاصلة التالية في تطور سوق الأسهم متمثلة في توجه الدولة نحو سعودة فروع البنوك الأجنبية بالمملكة؛ حيث أُنشئ أول فرع لبنك أجنبي عام 1926م بجدة وهو فرع الشركة التجارية الهولندية التي تحولت إلى بنك هولندا العام، وتوالى إنشاء فروع البنوك الأجنبية إلى أن أصبح عددها عشرة بنوك مقابل بنكين وطنيين فقط وهما الأهلي التجاري والرياض*. وشرعت المملكة في عام 1975م في برنامج سعودة فروع البنوك الأجنبية العاملة في المملكة لتتحول إلى مؤسسات مصرفية سعودية يساهم فيها رأس المال السعودي بنسبة لا تقل عن 60 %، ويشارك رأس المال الأجنبي بنسبة لا تزيد على 40 % **. وبحلول عام 1983م، أصبح عدد البنوك التجارية العاملة في المملكة عشرة بنوك وطنية، طُرحت أسهمها للاكتتاب العام، ما أسهم في زيادة عدد شركات المساهمة المتداول أسهمها في السوق.



فرع الشركة التجارية الهولندية بجدة عام 1959م***



زيارة الملك فيصل بن عبد العزيز رحمه الله (ولي العهد السعودي آنذاك) لمقر الشركة التجارية الهولندية عام 1926م والاتفاق على افتتاح فرع جدة***

^{*} مؤسسة النقد العربي السعودي، التقرير السنوي، 1976م.

^{**} محمد سعيد الحاج على، مؤسسة النقد العربي السعودي إنشاؤها، مسيرتها وإنجازاتها (1952 - 2001 م)، ط 2، 2001 م.

[.]Teunis deGraaf (2012). For Trade and Society History of the Netherlands Trading Society, 1824-1964, Utrecht University, Netherlands ***

سعودة فروع البنوك الأجنبية

21يناير 1978م

تحويل فرع البنك البريطانى للشرق الأوسط إلى البنك السعودي البريطانَى (شُركَة مساهمة سُعوَّدية)

المرسوم الملكي رقم (م/4)

البنك البريطاني للشرق الأوسط



4 يونيو 1977م

تحويل فرع بنك الهند الصينية (اندوشُین بنكُ) إلى البنك السعودی الفرنسي (شركة مساهمة سعودية)

المرسوم الملكي (م/23)

اندوشين بنك



المساهمون السعوديون

20 ديسمبر 1976م

تحويل فرع بنك هولندا العام إلى البنك السعودي الهولندي (شُركة مساهمة سعودية)

المرسوم الملكي (م/85)

بنك هولندا العام



المساهمون السعوديون

21 پونيو 1975م

تحويل فرع البنك الأهلى الباكستاني إلى بنك الجزيرة (شركة مساهمة سعودية)

المرسوم الملكي (م/46)

البنك الأهلى الباكستاني



المساهمون السعوديون

13 ديسمبر 1982م

دمج فرع بنك لبنان والمهجر ، وفرعى بنكْم مُلَّم إيران، ويُونايِّتُد بنك ليمتدُّ وتحويل البنوك المندمجة إلى البنك السعودي المتحد

المرسوم الملكى رقم (م/23)

الشريك الأجنبي: 10% لـكل بنـك من البنوك المندمجة



12 فبراير 1980م

تحويل فرع بنك فرست ناشيونال سيتن بنك إلى البنك السعودي ألأمريكي

المرسوم الملكي رقم (م/3)

البنك السعودى الأمريكي



13 يونيو 1979م

تحويل فرع البنك العربى المحدود إلَى الْبِنْكُ العربِيِّ الوَّطنِي

المرسوم الملكي (م/38)

البنك العربي المحدود



المساهمون السعوديون

20يناير 1979م

تحويل فرع بنك القاهرة إلى بنك القأهرة السعودي

المرسوم الملكي رقم (م/7)

بنك القاهرة



المساهمون السعوديون

(1984م)

اکتتاب سایک

حتى عام 1983م، كانت سوق الأسهم تقتصر على شركات المساهمة الوطنية الخاصة التي طرح مؤسسوها بعض أسهمها للاكتتاب، إضافة إلى فروع البنوك الأجنبية التي ساهم رأس المال الوطني فيها، والشركات الأجنبية التي حصلت على امتياز باستخراج المعادن وطرحت بعض أسهمها للمواطنين. ولم تكن الشركات المملوكة للدولة جزءًا من هذه السوق، إلى أن أقدمت الدولة على خطوة فاصلة بتوجهها نحو تخصيص بعض مشروعاتها والشركات التابعة لها، وطرح بعض أسهمها للاكتتاب العام. وكانت الشركة السعودية للصناعات الأساسية "سابك" أول وأهم الشركات الحكومية التي بدأت طرح بعض أسهمها للاكتتاب العام، وتأسست شركة سابك بموجب مرسوم ملكي كريم في 6 سبتمبر 1976م، وصدر قرار مجلس الوزراء رقم (298) في 12 سبتمبر 1988م بالموافقة على طرح نسبة 20% من أسهم الشركة، وطرح عدد مليوني سهم، خصص منها مليون وثماني مئة ألف سهم للمواطنين السعوديين، ومئتا ألف سهم لمواطني مجلس التعاون الخليجي.

المرسوم الملكي الكريم بالموافقة على إنشاء شركة سابك عام 1976م *



^{*} جريدة أم القرص، العدد 2644، 1 أكتوبر 1976م.

قرار مجلس الوزراء رقم 298 بالموافقة على تخصيص نسبة من أسهم سابك لمواطنى مجلس التعاون لدول الخليج *

بنالة العالقة





المائد العندالع ويتا الامانة العامة لمجلس الوزراء

قسرادرنسم ١٤٠٢/١٢/٥ وتاريخ ١٤٠٢/١٢/٥

الرقسم

التباريخ

المشفوعات

ان مجلس السيوزراء،

بعد الاطلاع على خطاب معالي وزير الصناعة والكهرباء رتسسم ١١١٦/و/ص وتاريست ١٤٠٣/١٢/٥ المتضمن الاشارة الى توجيهات المقام الساس حول تخصيص نسبة من اسممهم الشركة السعودية للصناعات الاساسية للاشتاء في دول الخليج وذلك تعنيقا لا واصر الاخاء وتدعيسنا للصلة الوثيقة القائمة بين أهل المنطقة وتجسيدا للتعاون الصناعي الخليجي ،

وبناء على ذلك فقد نصت المادة (١٢) من نظام الشركة السعودية للصناعات الاساسسسية على مايلـــــى : ــ

(تكون جميع اسهم الشركة اسمية ولا يجوز لفير السعوديين الاكستتاب بها او تطكها الا بقرار مسن مجلس الوزراء ويحدد النسبة التي يجوز لغير السعوديين تملكها على الا تزيد عن ٢٥٪ من مجسوع الاســــا) .

ولما كانت الشركة المعودية للصناعات الاساسية بصدد طرح الغي مليون ريال من رأسمالها لاكتتاب المواطنين قان معاليه يرجو موافقة مجلس الوزراء على أن يخصص نسبة ١٠٪ من هــــده. الدفعة لمواطني مجلس التعاون لدول الخليج ،

الموافقة على تخصيص نسبة ١٠٪ من الدفعة المذكسورة اعلاء لمواطني مجلس التعاون لدول الخليسي .

^{*} المركز الوطنى للوثائق والمحفوظات.

بـدأ الاكتتـاب فــى أســهم شــركة سابك فــى ينايــر 1984م، وبلــغ إجمالـــى عــدد المكتتبيــن 373 ألفًــا و303 مكتتبيـن، دفعــوا أكثــر مــن 3.7 مليارات ريال بنسبة تغطية تجاوزت قىمـة الأسـمِم المطروحـة مرتــن ونصفًا. وقير مجلس إدارة الشيركة زيادة نسبة الأسهم المطروحة إلى ثلاثـة ملاييـن سـجم، تمثـل 30% مـن أسهم الشركة بـدلًا مـن 20%. وكان طرح أسهم سابك علامـة فارقـة فــى تاريخ سوق الأسهم السعودية؛ سواءً مُـن حيـث حجــم اللكتتــاب أو عــدد المكتتبين أو عدد الأسهم المطروحة، وبعـد أن كان أكثـر المسـاهمين فـــى الشركات الخاصـة سـابقًا مـن كبـــآر التجار، بدأ صغار المساهمين لأول مرة الدخـول بقـوة فـى سـوق الأسـمِم، والمشاركة في الاكتتابات العامية بغرض الاستثمار لا بغرض المشاركة والاحتفاظ بالأسهم، فزادت عمليات تـداول الأســمم، واختلفــت ملامــح سوق الأسهم السعودية بعد اكتتاب سابك عما قبلـه، فانتقلـت السـوق الى مرحلة حديدة زاد فيما حجيم الســـوق بنســـبة لا تقـــل عـــن 30%.

> نموذج شهادة ملكية أسهم في شركة سابك *



^{*} التقرير السنوي لشركة سابك عام 1984م.



الشركة السعودية للصناعات الاساسية

ساہک

اعدن نتيجة التخصيص

عدد الأسهم المخصصية لكل فسيستم	فات الأسهم المحسب به	عددالأسعرالمخصصة تكل فسي ثبر تكل فسي ثبر	فناتِ الأسم المكتب برس	عددالاسم الخصصية تكل فسينية	فات الأسم المكتب به
71 70 70 40 40 110 110 110 110 110 110	270 290 - 0 · · 77 - 7 · · 70 · 70 · 70 · 70 · 70 ·	**************************************	110-1.0 1210. 1410. 150-7 1710. 170-70. 170-70. 170-10. 110-1.0 140-10. 140	400000	10 - C - T - 20 - T - 20 - T - 20 - T - 70 - T -

هذا وسيقوم الذكر الإستشارى الاستشار والتموييل بتسايم شهادات التخصيص لكل مختلف وشيك بلياغ الشبقي لد بوأ سطة عزج البنث الذى تم الاكتئاب عن طريقه أوكامل الملغ بالنسبة للذي استبعد إكتئابهم نعدم مطابقتهم للشسروط ... وسيم الاجسلان عن بدء تسليم الشهادات في وقت لاحق إن شساء الله . وأعد للوفتق

نائب رُسِ فبلس بالهارة والعضوالسنندب إبرا هيم عبداً لله بن سلمه

مفروت التابية في **سيابك**





















* جريدة الوطن عام 1984م.

إعلان نتيجة تخصيص أسهم سابك *

أزمة سوف المناخ في الكويت

تتأثر الأسواق المالية عادةً بما يحدث في الأسواق الإقليمية والعالمية خصوصًا إذا تعلق الأمر بأزمات سوق الأسهم، وقد يكـون التأثير مباشرًا أو غيـر مباشـر. وشهد عـام 1982م أزمـة فـي سـوق المنـاخ فـي الكويـت التـي كانـت بمنزلـة سـوق غيـر رسـمية لتـداول أسـهم الشـركات غيـر المدرجـة، وعلـى الرغـم مـن عـدم تأثـر السـوق السـعودية مباشـرةً بهـذه الأزمـة، إلا أنهـا أسـهمت فـي زيـادة الرغبـة فـي تنظيـم السـوق تجنبًـا لحـدوث أزمـة مشـابهة.

شهدت سوق المناخ نشاطًا كبيـرًا بيـن عامـي 1979 و1982م، وتركـز التـداول علـى أسـهم الشـركات الكويتيـة المقفلـة، وأسـهم الشـركات الخليجيـة، وأسـهم شـركات وهميـة لا وجـود لهـا. واستقطبت السـوق متداولين من شرائح المجتمـع الكويتي والخليجـي للمضاربـة عليهـا، فارتفعـت أسـعارها بشـكل كبيـر وزاد حجـم التـداول فيهـا؛ إذ بلـغ عـدد كبيـر مـن المخاربيـن لشـراء سـهم مقارنـة بعـدد كبيـر مـن المخاربيـن لشـراء السـهم مقارنـة بعـدد كبيـر مـن المخاربيـن لشـراء الأسـهم بأسـعار مبالـغ فيهـا، وأقبلـوا علـى البيـع الآجـل، والاقتـراض مـن البنـوك، بـل وبيـع الأراضـي والمقـارات لشـراء الأسـهم. وارتفعـت القيمـة السـوقية للأسـهم فـي السـوق الكويتيـة مـن 5 مليـارات دولار إلـى 100 مليـار دولار فـي غضـون عـدة أشـهر، وتخاعفـت أسـعار الأسـهم بيـن 20 إلـى 50% شـهريًا فـي المتوسـط، وكانـت تصـل فـي بعـض الأحيـان إلـى 100% يوميًـا. وظهـر الثـراء الفاحـش علـى مجموعـة مـن المتداوليـن وتجـار سـوق المنـاخ الذيـن قـارب عددهـم 100,000 شخص.



سوق المناخ بالكويت *

^{*} جريدة الجريدة الكويتية، عدد 3 فبراير 2013م.

في أغسطس عام 1982م، انفجـرت فقاعـة سـوق المنـاخ حيـن قـدم أحـد كبـار المضاربيـن شيكًا مؤجـلًا تبيـن أنـه دون رصيـد وبالتالـي اتضـح عـدم قدرتـه علـى سـداد ديونـه الضخمـة، وسـرت الأخبـار بيـن المتداوليـن الذيــن توافـدوا إلـى السـوق لبيـع أسـهمهم لتسـديد الديــون المسـتحقة عليهـم بموجـب الشـيكات المؤجلـة فباعــوا الأسـهم بأسـعار بخسـة، وعجـز الكثيـرون عـن دفـع التزاماتهـم وانهـارت الأسـعار وأفلـس العديـد مــن رواد سـوق المنـاخ. وتدخلـت السـلطات الكويتيـة بإعـادة تنظيـم سـوق الكويت لـلأوراق الماليـة. ونبهـت الأزمـة الـدول المجـاورة ومـن بينهـا السعودية إلــى أهميـة إيجـاد صيغـة نظاميـة لضبـط تـداول الأسـهم فــى السـوق السـعودية المــذا التنظيـم.

الجدول الزمني لانهيار سوف المناخ



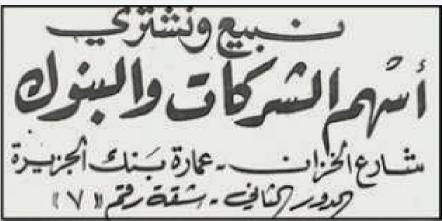
مكاتب تداول الأسهم

استمر التداول في سوق الأسهم السعودية حتى عام 1983م من خلال سوق غير رسمية مكونة من نحو 32 مكتب وساطة أسهم موزعة في المحن الرئيسة، وأصبحت تجارة الأسهم مهنة كثير من الناس في أواخر السبعينيات وأوائل الثمانينيات الميلادية، وغدا الإعلان الشهير على أبواب المحال وفي الصحف اليومية "نبيع ونشتري الأسهم" أمرًا مألوفًا وطبيعيًا. ولم يكن هناك سعر موحد للسهم؛ بل تفاوتت الأسعار بين المكاتب التي اعتمدت على العلاقات الشخصية في الاتصال بالشركات والحصول على قائمة الملاك والأسعار، واتسمت السوق ببطء التحديث والنشاط، ولم يكن وصول المتداولين إلى المعلومات سهلًا، وشهدت عملية تداول الأسهم صعوبات كبيرة، وكانت تستغرق وقتًا طويلًا، ما استدعى الحاجة إلى تنظيم سوق الأسهم، لتنتقل السوق المالية السعودية إلى المرحلة الثانية من تاريخها. وعزز من هذا التوجه ما شهدته سوق المناخ الكويتية من أزمة فكانت بمنزلة جرس إنذار للمسؤولين في السعودية بضرورة تنظيم سوق الأسهم، لتنتقل السوق المالية السعودية إلى المرحلة الثانية في مسيرتها التاريخية.



أحد مكاتب الأسهم في بداية الثمانينيات.







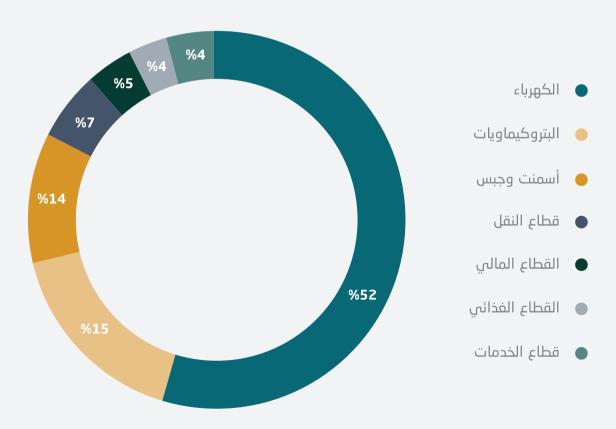


نماذج من إعلانات مكاتب بيع وشراء الأسهم في الصحف المحلية عام 1981م

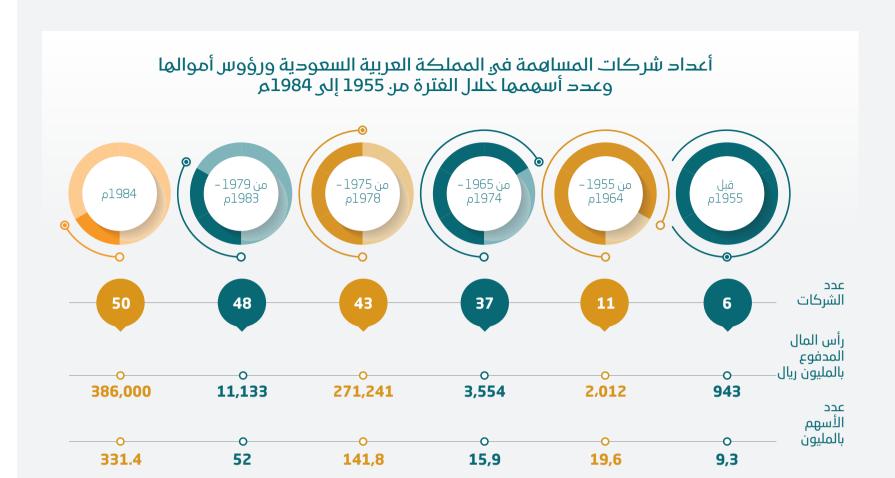
حصاد المرحلة الأولى

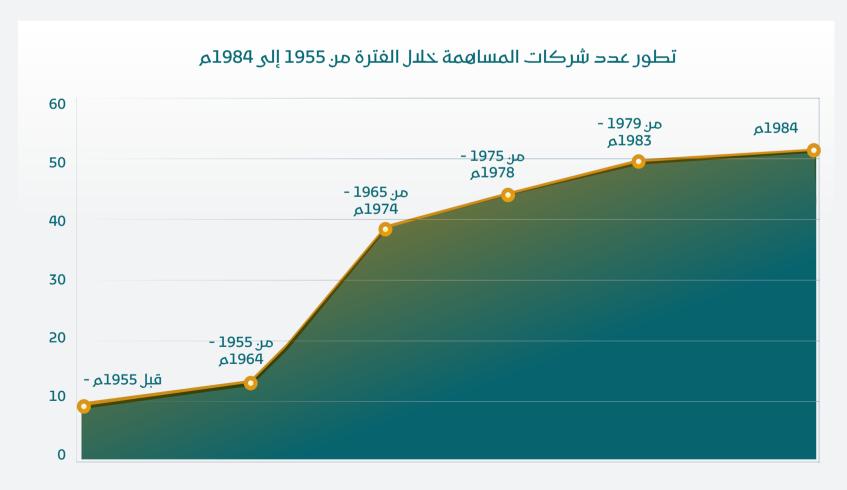
منذ طرح أسهم شركة الإسمنت العربية عام 1956م، زاد عدد شركات المساهمة السعودية لا سيما في قطاعي إنتاج الإسمنت وكهرباء المناطق، وهـو مـا يعكـس تطـور البنية التحتية فـي المملكـة والطفـرة الصناعية. ووصل عـدد شـركات المساهمة إلـى 14 شـركة عـام 1975م، وشـهدت الفتـرة (1976 – 1983م) التـي رافقـت برنامـج سـعودة البنـوك الأجنبيـة وتوحيـد شـركات الكهرباء ارتفـاع عـدد الشـركات المطروحـة للاكتتاب، وإقبـال الكثيـر مـن المواطنيـن علـى سـوق الأسـهم وزيادة الطلب علـى الأسهم خصوصًـا مـع توجـه الدولـة نحـو طـرح الأسـهم بأسـعارها الاسـمية التـي تقـل كثيـرًا عـن قيمتهـا الفعليـة. وكان اكتتاب شـركة سـابك المملوكـة للحكومـة عـام 1984م أكبـر عمليـة طـرح علـى المسـتوى الإقليمـي فـي ذلـك الوقـت، مـا أعطـى دفعـة قويـة للسـوق، فصعـد عـدد شـركات المسـاهمة المتداول أسـهمها إلـى نحـو خمسـين شـركة، وزاد الإقبـال علـى تـداول الأسـهم*. وارتفـع عـدد الأسـهم المتداولـة إلـى 4 ملاييـن سـهم عـام 1984م بقيمـة 760 مليـون ريـال، وبقيمـة سـوقية تصـل إلـى 67 مليـار ريـال، وعـدد صفقـات منفـذة تبلـغ 7.8 ألـف صفقـة.

حصة شركات المساهمة من السوف طبقًا للقطاعات عام 1984م

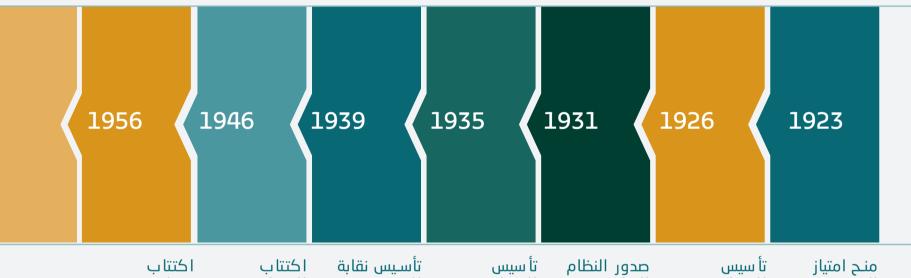


^{*} عبد العزيز الدخيل، سوق الأسهم السعودي - قراءة تاريخية واستشراف للمستقبل، دار الفارابي، بيروت، 2010، ص 121.





أبرز المحطات التاريخية في سوف الأسهم (1923 – 1984م)



منح امتياز التنقيب عن النفط للنقابة الشرقية العامة ودعوة ألموأطنين للمساهمة فيها .

الشركة

ا لمسًا همة

السعودية

السيارات.

الوطنية لسير

تأ سيس صدور النظام الشركة التجارُي. العربية لسير

تأسيس نقابة التعدين العربية السعودية والدعوة

وبـــــــر للاكتتاب في أ سهمها.

الشركة

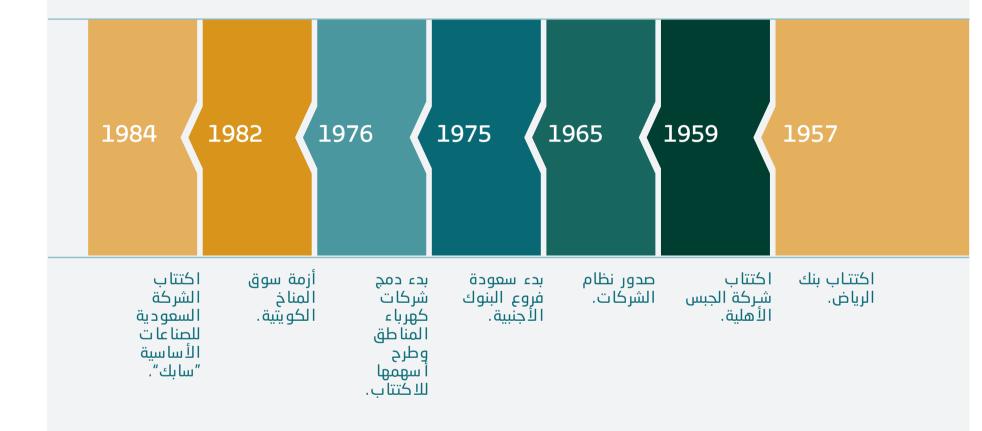
الوطُنية

السعودية

للكهربًاء.

اكتتاب . شر كة الإسمنت العربية.

السيارات.



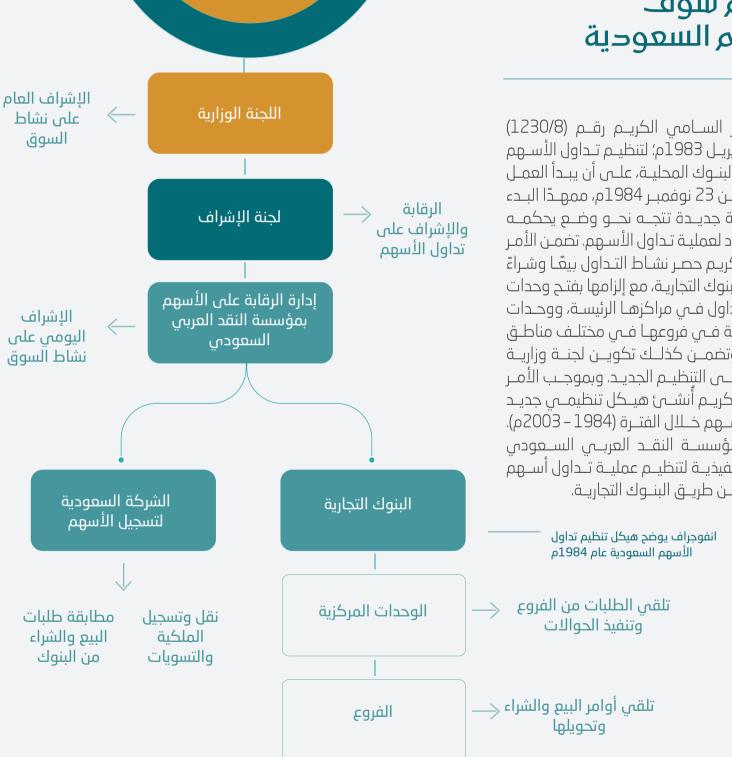


تهيئة السوق



تنظيم سوف الأسهم السعودية

صحر الأمر السامي الكريم رقيم (1230/8) وتاريخ 24 إبريل 1983م؛ لتنظيم تحاول الأسهم عن طريـق البنـوك المحليـة، علـم أن يبـدأ العمـل يه ابتحاءً من 23 نوفمير 1984م، ممهدًا البحء فــى مرحلــة جديـدة تتجــه نحــو وضــع يحكمــه تنظيم محدد لعملية تداول الأسهم، تضمن الأمر السامى الكريم حصر نشاط التداول بيعًا وشراءً من خلال البنوك التجارية، مع إلزامها بفتح وحدات مركزية للتداول في مراكزها الرئيسة، ووحدات تداول فرعيـة فـــى فروعهـا فـــى مختلـف مناطــق المملكـة. وتضمـن كذلـك تكويـن لجنـة وزاريـة للإشراف على التنظيم الجديد. وبموجب الأمر السامى الكريـم أنشـى هيـكل تنظيمــى جديـد لتـداول الأسـمِم خـلال الفتـرة (1984 – 2003م). وأصحرت مؤسسـة النقـد العربــــى الســعودــى القواعبد التنفيذيية لتنظيم عمليية تبداول أسبهم الشركات عين طريق البنوك التجارية.



هیکل تنظیم تداول الأسهم السعودية (1984م - 2003م)

القواعم النفية تين له فلي المين الم

الدان الرية الغامة المرافية البينوات مِسِمِّ مِرافِية اللاسِيمَ

القواعد التنفيذية لتنظيم عملية تداول أسهم الشركات عن طريق البنوك التجارية

اللجنة الوزارية

فـي عـام 1984م، تشـكلت اللجنـة الوزاريـة تطبيقًـا للأمـر السـامي الكريـم رقـم (1230/8) بعضويـة معالـي الأسـتاذ محمـد بن علـي أبـا الخيـل وزيـر الماليـة والاقتصـاد الوطنـي، ومعالـي الدكتـور سـليمان بن عبـد العزيـز السـليم -رحمـه الله-وزيـر التجـارة، ومعالـي الأسـتاذ حمـد بن سـعود السـياري محافـظ مؤسسـة النقـد العربـي السـعودي. وعلـى مـدى عشـرين عامًـا قامـت اللجنـة بدورهـا فـي الإشـراف العـام علـى سـوق الأسـهم.



معالي الأستاذ محمد أبا الخيل

وزير المالية (1995-1971م)



معالي الدكتور سليمان السليم -رحمه الله-

وزير التجارة (1975 - 1975م)



معالي الأستاذ حمد السياري

محافظ مؤسسة النقد (2009 - 1983)

مهام اللجنة الوزارية



اللجنة الدائمة للإشراف

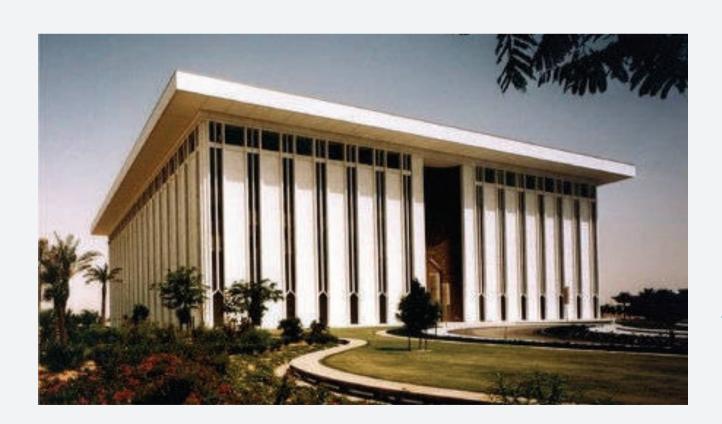
انبثقــت عــن اللجنــة الوزاريـة اللجنــة الدائمــة للإشــراف وتشــكلت مــن الــوكلاء المختصيــن مــن الجهــات الحكوميــة الثــلاث (وزارة الماليــة، وزارة التجــارة، ومؤسســة النقــد العربــي الســعودي)، وتضافــرت جهودهــا مــع جهــود اللجنــة الوزاريــة فــي الإشــراف علـــى الســوق ومراقبــة عمليــات تــداول الأســهم. وكانــت اللجنــة الدائمــة للإشــراف تجتمــع بمقــر مؤسســة النقــد العربــى الســعودى وتصــدر قراراتهــا بموافقــة ثلثــى الأعضــاء، وتلتــزم بتقديــم تقاريــر ربــع ســنوية إلــى اللجنــة الوزاريــة.

مهام اللجنة الدائمة للإشراف



إدارة الرقابة على الأسهم

بدأت الملامح الأولى للتنظيمات والتشريعات المتعلقة بسوق الأسهم بالظهور، إلا أن عمليات الإشراف والرقابة لـم ترق للمستوى المطلوب، خصوصًا مع استمرار المكاتب الخاصة في ممارسة أدوارها بالبيع والشراء، وفي ظل هذا الوضع عانى المستثمرون عدم القدرة على الوصول إلى معلومات السوق وأوضاع العرض والطلب على الأسهم والأسعار اليومية للبيع والشراء، فأدركت اللجنة الدائمة للإشراف أهمية تأسيس إدارة مستقلة تختص بشؤون التداول والمتداولين، فجاء إنشاء إدارة الرقابة على الأسهم في مؤسسة النقد العربي السعودي عام 1985م، وعملت الإدارة على مدى عشرين عامًا على إدارة السوق. وأوكلت إليها عمليات التنظيم والتنفيذ وتطبيق التشريعات والرقابة المباشرة على السوق وجميع عملياتها، وإلى جانب هذا الدور التنفيذي كان لها دور تشريعي محدود يتلخص في اقتراح اللوائح والتعليمات التي تحكم حركة السوق اليومية.



أنشأت مؤسسة النقد إدارة الرقابة على الأسهم عام 1985م

إدارة الرقابة على الأسهم



التداول في البنوك

بعـد اقتصـار خدمـات بيـع وشـراء الأسـهم علـى البنـوك التجاريـة بالمملكـة، أصبحـت فـروع البنـوك مسـؤولة عـن خدمـات التحاول، وتلقـي أوامـر الشـراء وتسـلم الدفعـات المقدمـة، وتلقـي أوامـر البيـع، وتحويـل الأمـوال إلـى البائـع فـي خـلال يوميـن مـن إتمـام عمليـة البيـع، وتحويـل شـهادات الأسـهم الجديـدة إلـى المشـتري فـي ظـرف أسـبوعين مـن تاريـخ شـرائها. وخصصـت البنـوك وحـدات مركزيـة للتـداول لاستقبال طلبـات الفـروع وإنجـاز عمليـات التـداول مـع البنـوك الأخـرى، والمطابقـة بين أوامـر البيـع والشـراء الـواردة مـن الوحـدات الفرعيـة والمركزيـة الأخـرى والبالـغ عددهـا اثنتـي عشـرة وحـدة تـداول مركزيـة.



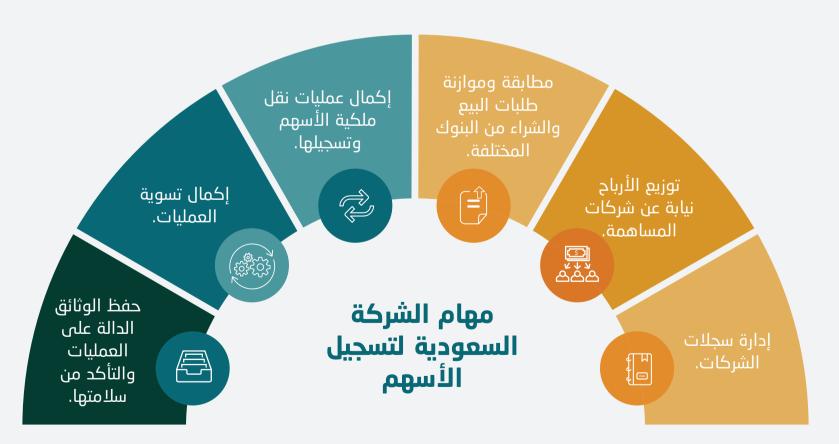
إحدى قاعات التداول في البنوك المحلية*

^{*} مجلة تداول، العدد 34، أغسطس 2009م.

الشركة السعودية لتسجيل الأسهم

استمرت معاناة الشركات والمستثمرين مـن صعوبـة توزيـع وتسلم الأربـاح لأسباب عـدة، يأتـي فـي مقدمتهـا مـا يشـوب إجـراءات التسـجيل والملكيـة مـن معوقــات، سـواء مـا يتعلـق منهـا بالشـهادات المصــدرة لحاملهـا، أو تعــذر التواصــل مــع المســتثمرين لغيــاب معلومــات الوصــول إليهــم وافتقــاد الســجلات لعناويــن بريديــة صحيحــة، وتأخــر عمليــات نقــل وتســجيل الملكيــات الجديــدة، وتحديـث ســجلات الشــركات، ومــن ثــم كان علـــى المســتثمر انتظــار مــدة تتجــاوز الخمســة عشــر يومــا للانتهــاء مــن هــخه العمليــات. فجــاءت الخطــوة المهمــة فــي تأسـيس الشــركة الســعودية لتســجيل الأســهم (Registration Company) عــام 1984م بمشـــاركة البنــوك الســعودية تحــت إشــراف مباشــر مــن مؤسســة النقــد العربــي الســعودي ، وســاهم كل بنـك مــن الأحــد عشــر بنـكا (مــا عــدا مصــرف الراجحـــي) بمبلــغ مليــون ريــال فــي رأس مــال الشــركة التـــى بلــغ رأس مالهــا أحــد عشــر مليــون ريــال ســعودى، وضــم مجلــس إدارة الشــركة ممثــلًا عــن كل بنــك.

الشركة السعودية لتسجيل الأسهم



مؤشر الأسهم المحلية

فـي 28 فبرايـر 1985م، بـدأ المركـز الوطنـي للمعلومـات الماليـة والاقتصاديـة التابـع لــوزارة الماليـة والاقتصـاد الوطنـي بإصــدار المؤشـر العـام للأسـهم المحليـة أسـبوعيًا، مـن خــلال تجميــع الأســعار المرجحــة للقيمــة الســوقية للأســهم المصــدرة، وفقًـا للمعادلـة الآتيــة:

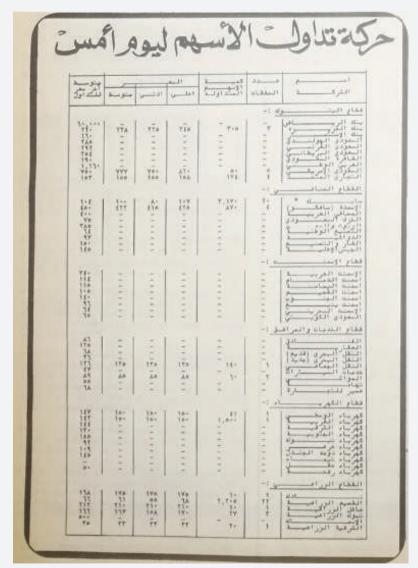
المؤشر= (مجمـوع القيـم السـوقية للأسـهم المصـدرة لليـوم/ مجمـوع القيـم السـوقية للأسـهم المصـدرة لليـوم السـابق) ×قيمـة المؤشـر لليـوم السـابق.



مبنى وزارة المالية في الثمانينيات ضم المركز نالوطني الوطني المعلومات المالية

حركة تداول الأسهم

منذ إصدار المؤشر العام لأسعار الأسهم، بدأت الصحف المحلية في نشر تقارير يومية عن حركة تداول الأسهم تتضمن قطاعــات الســوق والشــركات المتــداول أســهمها فــي كل قطــاع، مــع بيــان إجمالــي عــدد الأســهم المتداولــة وقيمتهــا، وإجمالــي عــدد الصفقـات المنفــذة. وبذلـك أصبح بإمـكان المســتثمرين الاطــلاع اليومــي علــى أســعار أسـهم الشـركات التــي أصبحــت موحــدة بعــد أن كانـت متباينــة بيـن مكاتــب تــداول الأســهم فــي المرحلــة الســابقة.



-	00.		-			- Charger	عقاریة نکل البحری زکلید نگل البحری (بسید	= 1	3			-	34
	-11	pe-31		_	1	post.	ک الوهوري (وميد کل الوهاهي	0.0	77	40	100	10	45
4,		Marian Sans	21	2413	4	Spinis in		19	- 49	14	100	99	11
Colombia State	100			100		-	4		3486	10	99	44	11
ALC:	-	-				2.800	April 9	E			133	-	44
- Page 1		-	100	III D	8	1	As Mail &	100	1.78-	190	1300	24	- 44
Astroly	100		123	1121	-	143	-					- 111	- 17
SHAP SO	100	43		ma	-81	1400	rugali eta						
-		147	300	evr.	1911	Pie							
married with	-7	199	200	200	200	910	Spinist of	-	100		DE		646
dispuse by	Ties.	Charle	1	192	200	184	Barghall sta	63	9	0.00	100	2	114
000	1037	234	35	465	400	444	Adjuly of			10	370	-35	
SHAPE SHAPE	100	3986	259	Sec.	OHE	17 BAK	August of				12.00	1	200
cold ig p	220	10,000	201	Man.	110	7,918.0		3	3	1.5	17.00	1.0	***
Adjust on	175	30.7757		990	385	194	1967-11	3	-8	1 10	1		ALC:
شاع حسائي		_	_	=	-	_	200	3	- 3	27	10.00	-	90.01
-	100	4.114	-	-		100	Joseph Rape of	-		1 43		-	A) e
Sales Sa	-	-	ma.	800	-	454	stage of	10	100			-	150
Augus 3					- 64	100	Jan 1	-	100		200	-	-
grand of			ш	113	8	241	Bally 4	100	140	2.3			1460
Grant S	100		100	132	-	930	1000	Party.	100		150	- 33	-
ALREAD SAL	100	on the	195	46	11	14	SALDIE PRO				1		
4	10.	17998.	104	200	144	554	ALMOST CO.						
-	100	(+)	199	100	- 10	1934			- 44				
MART OF			199	100	-	1999		1 75	#1	34+	100	7385	111
							April 10 a	1.00	tie	330	100	AV.	44.
Simult gir							Sept 1 (p)	1 5	714	243	350	154	¥10
-		15				14	April 160	198.	644	100	111	111	NEW
State of	18	2	100	103	- 12	14	7	4	TAT	1	15-	130	Lan
Address to	100		III G	103		194	dailph à		1111				
20070	13	3	189	113	-	191	The Albert			- 2	3	-	34
Labor 1	100	100	14.	100	160	100	AND DESCRIPTION OF THE PERSON	-		-	-		
57250	10	100	100	100	- 22	100	ل عد الأسهوان	THE REAL PROPERTY.	Court lies	8441	A STATE	P 10	ERS.

نموذج لحركة تداول الأسهم في جريدة الرياض عام 1989م

نموذج نشرة أسعار يومية من جريدة الجزيرة عام 1988م

القاعة المركزية للتداول

قدمـت اللجنـة الدائمـة للإشـراف اقتراحًـا إلـى اللجنـة الوزاريـة بمشـروع قواعـد وإجـراءات تـداول الأسـهم مـن خـلال قاعـة مركزيـة موحـدة للتـداول لتسـهيل إجـراءات تسـجيل السـهم وتطويـر تداولهـا، ووافقـت اللجنـة الوزاريـة علـى جمـع ممثلـي البنـوك خـلال سـاعات محـددة فـي قاعـة موحـدة للتـداول تسـمى (القاعـة المركزيـة للتـداول) مـن أجـل مطابقـة عـروض البيـع وطلبـات الشـراء وتنفيذهـا فـي هـخه القاعـة.



مبنى صندوق التنمية الصناعية بطريق المطار القديم (الملك عبد العزيز حاليًا) الذي ضم القاعة المركزية للتداول عام 1987م بدأ العمل في القاعة المركزية في 11 مايو 1987م، وخصصت مؤسسة النقد العربي السعودي لها الطابق الأرضي في المبنى الذي يشغله صندوق التنمية الصناعية بشارع المطار (شارع الملك عبد العزيز حاليًا) بمدينة الرياض، وخصصت مكتبًا للشركة السعودية لتسجيل الأسهم في المبنى نفسه بجوار القاعة المركزية، ولم تستمر القاعة المركزية سوى أسبوع واحد فقط، وعاد التداول إلى ما كان عليه من خلال نظام الوحدات المركزية، وتعددت الأسباب التي أدت إلى عدم استمرار القاعة المركزية، من أهمها: عدم كفاءة التداول وارتفاع تكلفته، وكذلك التوجه العالمي نحو أنظمة التداول الآلية، وقناعة الجهة المشرفة على النظام المصرفي بضرورة المواءمة بين التقنية البنكية وأنظمة المدفوعات وتقنية التداول، إضافة إلى عدم وضوح التوجه الشرعى تجاه عدد من المعاملات المالية في ذلك الوقت.



إشعارات ملكية الأسهم

استمرت شركات المساهمة في إصدار شهادات ملكية الأسهم يحتفظ بها مـلاك الأسهم، إلا أنـه خـلال الأسبوع الـذي عملـت فيـه القاعـة المركزيـة للتـداول عـام 1987م، أُصـدرت إشـعارات ملكيـة الأسـهم لأول مـرة لتكـون بديـلًا عـن شـهادات الأسـهم، واسـتمر إصـدار الشـهادات قائمًـا، إلا أن مؤسسـة النقـد العربـي السـعودي منحـت الإشـعارات ميـزة تسـوية أسـرع؛ فجعلـت تسـوية الإشـعارات فـي اليـوم التالـي (T+2)، فـي حيـن كانـت تسـوية الشـهادات تستغرق يومـي عمـل (T+2). ومـع بـدء تطبيـق النظـام الآلـي للتـداول، بـدأت إشـعارات الملكيـة تحـل تدريجيًـا محـل شـهادات الأسـهم. وظـل نظـام التسـويات والتـداول يقبـل كلًا مـن شـهادات ملكيـة الأسـهم وإشـعارات الملكيـة إلـى أن أوقفـت مؤسسـة النقـد العربـي السـعودي تـداول الشـهادات فـي عـام 1996م، وألزمـت أصحابهـا تحويلهـا لإشـعارات قبـل تداولهـا.



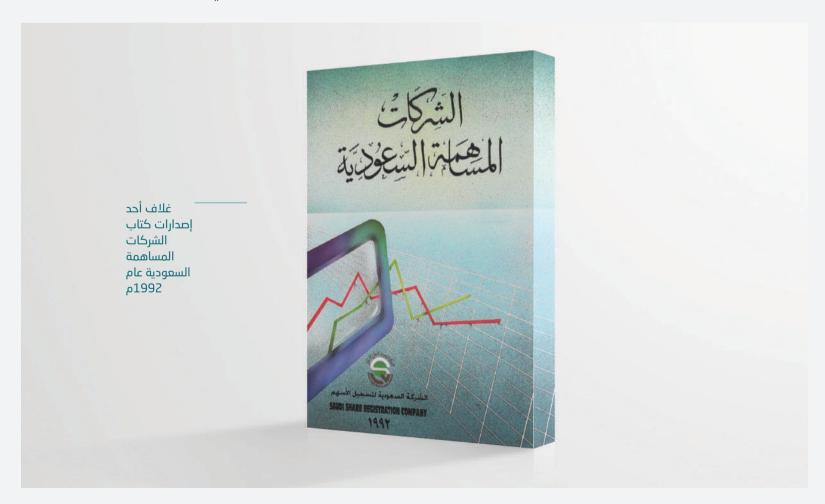
نموذج إشعار ملكية صادر عام 1991م



نموذج شهادة ملكية أسهم في إحدى شركات المساهمة عام 1998م

النظام الآلي لمعلومات الأسهم السعودية (ESIS)

بدأ تطبيـق النظـام الآلـي لمعلومـات الأسـهم السـعودية (ESIS) (ESIS) في النظـام الآلـي لمعلومـات الأسـهم السـعودية أول سـوق إلكترونية للأسـهم فـي المنطقة وفـي الأسـوق الناشئة. ووفر يوليـو 1990م، لتصبح سـوق الأسـهم السـعودية أول سـوق إلكترونية للأسـهم فـي المنطقة وفـي الأسـوق الناشئة. وإعلاناتهـا النظـام معلومـات عـن العـروض والطلبـات، وأسـعار الصفقـات، وبيانـات شـركات المسـاهمة وقوائمهـا الماليـة وإعلاناتهـا بدأ النظـام بالعمـل فتـرة مسـائية واحـدة فقـط، وفـي أكتوبر 1992م، أضيفـت فتـرة تـداول ثانيـة، ليعمـل النظـام مـن السبت إلـى الأربعـاء مـدة أربـع سـاعات يوميًـا مقسـمة إلـى فترتيـن صباحيـة ومسـائية، وفـي عـام 1994م، أضيفـت فتـرة صباحيـة يوم الخميـس. وربـط النظـام شاشـات التـداول فـي وحـدات التـداول المركزيـة فـي البنـوك بشاشـة معلومـات النظـام فـي مؤسسـة النقـد العربـي السـعودي. وبمـرور الوقـت ومـع التطـور التقنـي للنظـام الآلـي وسـرعته أصبـح المتداولـون يفضلـون مؤسسـة النقـد العربـي السـعودية النظـام بـدلًـ مـن المكاتـب التـي كانـت تسـيطر علـى أغلـب التـداولـات قبـل عـام 1990م، سـنويًـا وللسـعودية لتسـجيل الأسـهم وبالتدريـج اتجهـت المكاتـب للاختفـاء ولـم يصمـد منهـا إلا مكاتـب معـدودة. وأصـدرت الشـركة السـعودية لتسـجيل الأربـع سـنويًـا كتـاب "الشـركات المسـاهمة السـعودية" يحتـوي علـى جميـع المعلومـات الـواردة فـي النظـام للسـنوات الأربـع الخيـرة، ليتمكـن المسـتثمر مـن تتبـع تطـور أداء الشـركة مـا يتيـح لـه اتخـاذ قـراره الاسـتثمارى بنـاء علـى هـخه المعلومـات.



نشرات أسعار الأسهم

بعد تدشين النظام الآلي لمعلومات الأسهم السعودية (ESIS) عام 1990م، أصبح بإمـكان المتداوليـن الحصـول علـى المعلومـات عـن أسـعار الأسـهم مـن خـلال شاشـة نظـام التـداول أثنـاء وقــت التـداول، النشـرة اليوميـة لأسـعار الأسـهم المتداولـة التـي تصدرهـا البنـوك يوميًـا. وتحتـوي النشـرة علـى السـماء الشـركات المدرجـة، وعــدد الأسـهم المتداولـة، وأعلـى سـعر وأدنـاه المتداولـة، وأعلـى سـعر وأدنـاه ومتوسـط السـعر، والقيمـة الدفتريـة، إضافـة إلـى بيانـات الربـح السـنوي للسـهم والربـح المـوزع للسـهم.

نموذج نشرة أسعار الأسهم المتداولة عام 1992م من بنك الجزيرة

نشرة أسعار الاسهم المتناولا ليوم الاربعاء ١٤١٢/١/٢٢ هـ (٢٢/ ١٩٩٢/٧)

	اليع المولع /	4 4 4 5 5 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7 6 7	الليما	معرسط	ادنی	أعلى	عدد الاسهم المعارك	عدد الصلقات	الثركه
للسهم			البلعريه	السعر	-	- 1111			. 1. 11. 4.
-	-	11,0	711	1.45	1.1.	1144	0.14.	YYA	ينك الرياطن
-	-	-	4.4	460	460	Att	44.	•	ينك الجزيره
	-	47.1	14.	1766	1700	1700	111	*	يتك الاسعصار
-	-	19.7	111	144.	144.	140.	11.	1	سعودي الهولندي
11	1.1	61,1	146	1706	176.	114.	1.177	17	سعودى اللرئسى
Y	1.1	YA, P	101	1991	174.	1411	4.44.	4	سعودى البريطالى
-	-		AV	777	Va.	VA.	1.617	•	القاهره
Y	1.4	10.1	TOT	TAVE	141.	14	1.44.	"	البثك العربي
A1,	1.1	11.11	:	6.71	6	6.4.	٧	11	معردي الامريكي
-	•	T.,*	144	1.11	1	1.4.	444	61	البنك المعمد
¥0,	Y.6	44,4	444	1.44	1.7.	1.0.	AYA.Y	71	الراجحى
1.,	1.1	14,1	176	747	741	*40	T.V.	*	سايف
10,	.,1	41.4	444	177.	176.	174	477	=	سالكو
۲.,	4.4	40,-	440	144	14.	4.4	1.141	141	صالولا
Y,0.	1.0	Y	**	176	17.	170	7.770	**	العصنيم
-	-	117.4	111	MIN	YIT	٧٢.	NAA	٨	الدوائيه
17.40	۸,۸	16,.	140	107	100	101	1.5.1	ı	الناز
-	-	144,4	171	110	1.7	TIV	ATA	17	النلاكيه
-		44.4	167	TAA	444	7	eY.	•	الكابلات
3,70	4.4	YA.6	17	TIA	116	77.	6	۲	لاسمئت العرب
۹,	4.4	41.1	111	6	6	1	106.	•	استث البعامه
10,	6,4	11,.	107	11.	11.	41.	n		السيئت الجنوبيه
Y.V.	1,1	17, .	111	774	774	774	**	7	استث يتيع
1.,	7.1	T T	1.1	777	77.	770	TIT	10	استت الكويش
11,111	-	-	47	AAT	43.	14.	٦.٨٧٠	100	45.
	-	A1,1	YA	154	170	17-	14.771	41	طيه
			_	7.5	7.7	7.0	16,440	1	الثنادق
٧,	7,6	17.0	16.	_	760	760	60	1	
-	-	66,0	104	124		176	_	-	البتاريد
Y.,	17.7	6,4	110	177	171		4,974	76	البحرى
٧,	6,4	3.77	1.1	171	111	111	17.	*	المامي
•	-	۸,۹	77	1.0	1.7	1.1	7.446	16	السيارات
<u> </u>	-	-	6.	17	40	44	117	16	الرافي
•	•	-	16	107	107	101	4.00	1	عاب
	4.6	64,0	1.1	164	161	10.	1.766	71	4,00
٧,	4.4	-	40	14.	111	14.	7.766	•	لهرباء الوسطى
1.,	1,1	17.6	*11	410	116	444	1.630	17	نادك
4,6.	7,7	75.6	75	YA	n	YA	1,171	W	للصيمالزراعيه
f.,	4.4	44.4	144	44.	114	121	1.411	11	سالل الزراعيد
٧٠,٠٠	Y.0	Y	144	171	11.	171	TA.	•	تبرى الزراعيد
10,	۲,۲	11	YAY	16.	16.	76.	10.	1	الاسماك
-	•	31,6	1.1	107	111	167	110	1.	غوف الزراعيه
•	•	17	**	٧.	*	٧.	ATO	17	بيشه الزراعيه
******	na papara a sanda		0.4000				117.341	1.144	سالي -

صناديف الاستثمار بالأسهم المحلية

اتسمت سوق الأسهم حتى عـام 1992م بهيمنـة الاستثمار الفـردي عليهـا، ومـن المعـروف أن الأسـواق التـي يسـيطر عليهـا المسـتثمرون الأفـراد سـريعة التأثـر بالأحـداث السياسـية والاقتصاديـة وشـديدة التقلـب؛ لـذا تتجـه الأسـواق الماليـة إلـى تعزيـز السـتثمار المؤسسـي وتشـجيع الأفـراد علـى الاسـتثمار مـن خـلال قنـوات اسـتثمار مؤسسـية ومـن أهمهـا صناديـق الاسـتثمار وفـي المملكـة، جـاء السـماح للبنـوك المحليـة بإنشاء صناديـق اسـتثمار للأسـهم المحليـة مـع صـدور قـرار وزيـر الماليـة والاقتصاد الوطنـي رقـم (2052) فـي 17 ينايـر 1993م بالموافقـة علـى قواعـد تنظيـم صناديـق الاسـتثمار التـي تديرهـا البنـوك المحليـة، وكانـت خطـوة مهمـة لاسـتيماب مدخـرات الأفـراد الذيـن يحجمـون عـن المشـاركة فـي الأسـهم لضعـف ثقافتهـم الماليـة.

وأتاحـت القواعـد لصناديـق الاسـتثمار تملـك أسـهم الشـركات القابلـة للتـداول، وتتضمـن الوثيقـة المرفقـة نمـوذج إشـعار ملكيـة أحـد صناديـق الاسـتثمار لأسـهم فــى شـركة تبـوك للتنميـة الزراعيـة صـادر عـن الشـركة السـعودية لتسـجيل الأسـهم عـام 1992م.



نموذج إشعار ملكية أحد صناديق الاستثمار في أسهم شركة تبوك

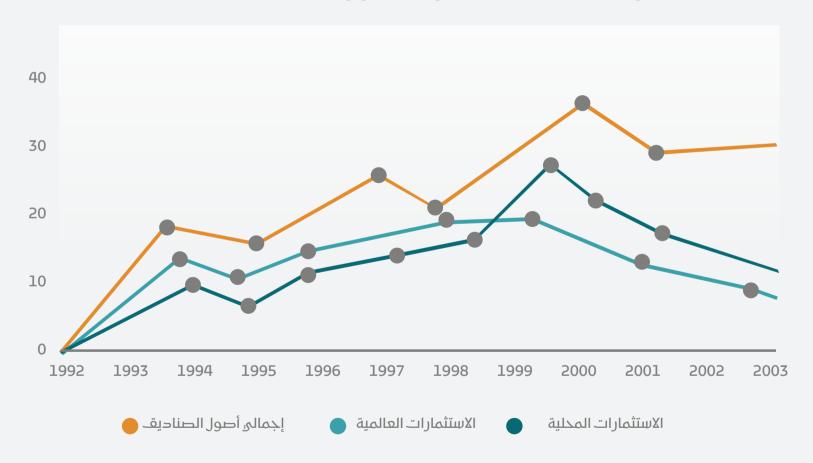
الموافقة على قواعد تنظيم صناديف الاستثمار في البنوك المحلية

אנבנוליווא رقم وزارة المالية والاقتضاد الوطني مرفقات تاريخ مكتب الوزير ٢٠٠٥ وتاريخ / ١٤١٣هـ وتاريخ / ١٤١٣هـ ان وزير المالية والاقتصاد الوطني بناء على الصلاحيات الممنوحة له ويناء على المادة السادسة عشرة من نظام مراقبة البنوك المادر بالمصرسوم الملكي رقم م/ه وتاريخ ١٢٨٦/٢/٢٢هـ التي تقضي بأنه (يجوز لمو ً سة النقد بعد موافقة وزير المالية والاقتصاد الوطني ان تفع قواعد عامصه لتنظيم المصائل الاتية : ٠٠٠ ٣ تحديد الاوضاع والشروط التي ينجب عملى البنسوك مراعاتها عند تعاملها في انواع معينة من الاعمال مع عملائها) . ونظرا الى مالوحظ من نشاط البنوك في احداث قنوات استشمصار جمديدة بخيلاف الودائع تتلائم مع ميول ورغبات مختلف المستثمريين وتواكب المستجدات الاستثمارية على المستوى الدولي ، وذلك عن طريق انشاء صناديـق الاستـثـمـار التي تديرها كأوعية استثمارية جديدة ، ونظراً الى مالاقته هذه الصناديق من اقبال متزايد من الجمهبور ، ورضيبة في تمكينها من جذب الاموال الوطنية واتاحة الفرس الاستثمارية المتنوعة امامها . ويعد الاطلاع على خطاب محافظ مواسسة النقد العربي السعسودي رقسم ١٨٣ م ظرم أ في ١٤١٣/٣/٥هـ المرفق به مشروع قواعد لتنظيم هذه الصناديق . وبناء على مقتضيات المصلحة العامه . يقرر مايلي :-الموافقة على قواعد تنظيم صناديق الاستثمار في البنوك المحلية بالصميخية اولا : التعاريف: f) صندوق الاستثمار : هو برنامج استثمار مشترك ينشئه البنك المحلي بموافقة مسبقة من مواسة النقد العربي السعودي بسهدف اتساحة الفرمة للمستثمرين فيه بالمشاركة جماعيا في نتائج اعتمال البرنامج وتتم ادارته من قبل البنك مقابل اتعاب محددة . ب) تعني كلمة المدير : البنك الذي انشأ صندوق الاستثمار . ج) تعني كلمة المواسة : مواسة النقد العربي السعودي . د) تعني كلمة المملكة : العملكة العربية السعودية . شانيا : الهيكل الاشرافي والتنظيمي : 1- الاشراف: تشرف المواسسة على جميع انشطة البنوك العاملة بالمملكة ومن ضمن هده الانشطة نشاطها المتعلق بصناديق الاستثمار . لذلك فأن على جميع البنوك التي لديها صناديق استثمار الالتزام بهده القواعد بدقة ، وتعديل اوضاع الصناديق القائمة لديها لتطابق ماجاً

تطور صناديق الاستثمار

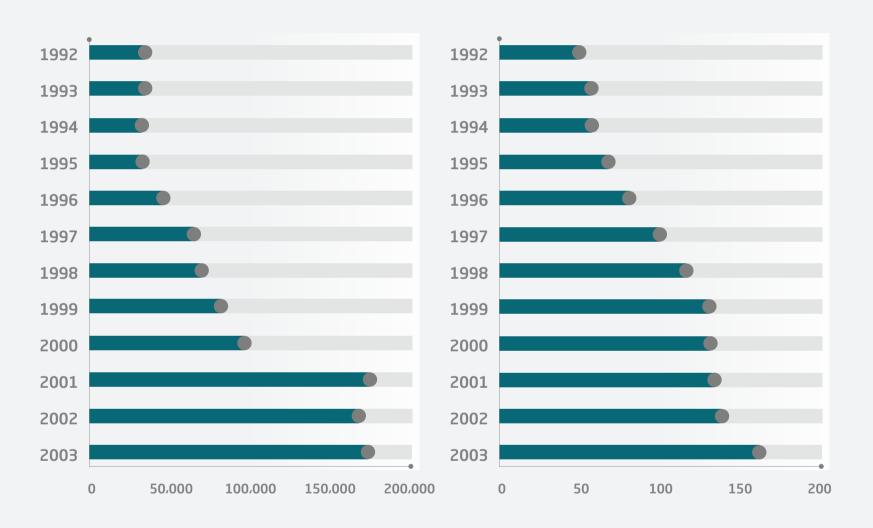
شهدت صناديــق الاســتثمار نمــوًا مطــردًا منــذ إنشــائها؛ فارتفــع عــدد الصناديــق العاملــة مــن 52 صندوقًــا عــام 1992م إلــى 170 صندوقًـا بنهايــة عــام 2003م، وارتفــع عــدد المشــتركين فــي الفتــرة نفســها مــن 33 ألفًـا و162 مشــتركًا إلــى 172 ألفًــا و197 مشــتركًا. وارتفــع إجمالـــى أصــول الصناديــق مــن 12.4 مليــار ريــال عــام 1992م إلــى 53.87 مليــار ريــال عــام 2003م.

أصول صناديق الاستثمار بالمليار ريال (1992 - 2003م)



عدد صناديق الاستثمار العاملة (1992 - 2003م)

عدد المشتركين في صناديف الاستثمار (1992 - 2003م)



خطوات أولية نحو الاستثمار الأجنبي

حتى عـام 1997م، اقتصـرت ســوق الأســهم علـى المواطنيـن، ولــم يســمح لغيــر الســعوديين بتــداول الأســهم، ومــع زيــادة الانفتــاح العالمـــي، وبــدء المملكــة فــي إجــراء مفاوضــات مــع منظمــة التجــارة العالميــة للانضمــام إلــى عضويتهــا، شــرعت المملكــة فــي اتخـاذ خطــوات متدرجــة لفتح المجــال للمستثمرين الأجانب، وكانــت البدايـة بإنشاء أول صنــدوق أسـهم محليــة مــدرج فــي بورصــة لنــدن لــلأوراق الماليــة الــذي طرحــه البنــك الســعودي الأمريكــي (ســامبا) فــي أغســطس 1997م، باســم صنــدوق الاســتثمار الســعودي (ســيف)، لتمكيــن غيــر الســعوديين مــن الاشــتراك فــي تــداول الأســهم فــي ســوق الأســهم الســعودية، وتمكــن الصنــدوق مــن جمــع مبلــغ 250 مليــون دولار أمريكــي.

ثم جاءت الخطوة التالية بالسماح للخليجيين بتملك أسهم الشركات السعودية، فقرر مجلس الـوزراء فـي مايـو 1997م الموافقـة علـى تطبيــق قــرار المجلـس الأعلـى لمجلـس التعــاون لــدول الخليــج العربيــة الصــادر فــي دورتـه التاســعة عــام 1988م بشــأن القواعــد الموحــدة لتملـك مواطنــي دول المجلــس لأســهم الشــركات المســاهمة بالــدول الأعضــاء ونقــل ملكيتهـا، ودخــل القـرار حيـز النفـاذ فــي المملكــة فــي ينايــر 1998م، وكانـت الخطــوة الثالثـة فــي عــام 1999م، حيـن سُـمح لأول مــرة لغيــر السـعوديين المقيميـن وغيــر المقيميـن فــي المملكــة بالاســتثمار فــي صناديــق الاســتثمار بالأســهم المحليــة التى تديرها البنوك التجارية الســعودية.

الموافقة على قرار المجلس الأعلى الخليجي بتملك مواطني دول المجلس لأسهم شركات المساهمة بالدول الأعضاء*



^{*} جريدة أم القرص، العدد 3650، 30 مايو 1997م.



المجلس الأعلى لمجلس التعاون لدول الخليج العربية في دورته التاسعة بالمنامة عام **

^{*} معرض وفعاليات تاريخ الملك فهد -رحمه الله-.

نظام تداول الجديد

استمر النظام الآلي لمعلومات الأسهم السعودية في العمل منذ عام 1991م، وأدخل عليه عديد من التحسينات، إلا أنه مع التطورات التقنية المتلاحقة وزيادة حجم التحاول، بدأت مؤسسة النقد العربي في العمل على إحلال نظام جديد محله يكون أكثر تطورًا واستيعابًا لحجم السوق، فجاء تدشين نظام (تحاول) الإلكتروني في السادس من أكتوبر 2001م، وجرى دمج عمليات الشركة السعودية لتسجيل الأسهم مع نظام (تحاول)، وساعد على ذلك اعتماد وتطبيق الحسابات الاستثمارية وإلغاء وثائق الملكية؛ إذ أصبحت الملكيات المسجلة باسم المستثمر تحفظ في محفظة استثمارية واحدة أو أكثر تعود إليه ويمكن من خلالها إكمال العمليات من بيع وشراء وتحويل وتوزيع ودمج ورهن وفك الرهن. وبدأ إصحار تقرير شهري لنشاط تحاول الأسهم المحلية منذ تدشين نظام (تحاول). وأطلق موقع (تحاول) الإلكتروني عام 2002م، وشهد العام نفسه تسجيل اسم (تحاول) علامة تجارية للسوق المالية وتصميم أول شعار للسوق المالية، وكذلك انتقال حساب المؤشر العام للأسهم المحلية من المركز الوطني للمعلومات المالية والاقتصادية إلى (تحاول)، وأطلق عليه اسم مؤشر (TASI).





غلاف أحد تقارير نشاط تداول الأسهم المحلية عام 2001م *

نظام تداول **سالإلكتروني

^{*} من أرشيف شركة السوق المالية السعودية (تداول).

^{* *} مجلة تداول، العدد الأول، صيف 2002م.

بدء تقديم خدمة التداول الإلكتروني في البنوك

بعد عقود من معاناة المستثمرين في التنقل بين مكاتب تداول الأسهم ثم التوجه نحو قاعات التداول في البنوك، أصبح بإمكان المستثمر إجراء عمليات تداول الأسهم من خلال الإنترنت دون الحاجة للانتقال، ففي مارس عام 2002م، أطلق البنك السعودي الأمريكي خدمة تداول أسهم شركات المساهمة المدرجة في السوق المحلية عبر الإنترنت، وحظيت الخدمة بإقبال كبير من المواطنين، فسارعت باقي البنوك المحلية إلى تقديم خدمات التداول الإلكتروني عبر مواقعها على الإنترنت. وأسهمت هذه الخدمة في زيادة حجم تداول الأسهم المحلية، وزيادة عدد مساهمي الشركات المدرجة؛ إذ جرى ربط حسابات العملاء في البنوك بحساباتهم في نظام (تداول)، ومكنت الخدمة العملاء من شراء وبيع الأسهم، والاطلاع على المحفظة الاستثمارية، ومراقبة الأوامر، إضافة إلى توفير معلومات عن السوق وأسعار وحجم التداول وعدد الصفقات والعروض والطلبات وأداء مؤشر السوق والقطاعات وأخبار الشركات.



بدء التداول عبر الانترنت في عام * 2002 م

 ^{*} جريدة الشرق الأوسط، الثلاثاء 20 ذو الحجـة 1422هـ
 (5 مارس 2002م)، العدد 8498.

اكتتاب شركة الاتصالات السعودية

إذا كان اكتتاب شركة سابك إحـدى العلامات الفارقـة فـي تاريخ السـوق الماليـة السـعودية فـي مرحلتهـا الأولـى، فـإن اكتتـاب شـركة الاتصـالات السـعودية مثَّـل خطـوة أخـرى فاصلـة خـلال المرحلـة الثانيـة نقلـت السـوق نقلـة نوعيـة كبيـرة كان لهـا مـا بعدهـا. ففـي 9 سبتمبر عـام 2002م، صـدر قـرار مجلـس الـوزراء بالموافقـة علـى طـرح 30% مـن أسـهم شـركة الاتصـالات السـعودية التـي تأسسـت شـركة مسـاهمة مملوكـة بالكامـل لحكومـة المملكـة العربيـة السـعودية فـي 20 أبريـل 1998م. وقـرر مجلـس الـوزراء زيـادة رأس مـال الشـركة مـن 12 مليـار ريـال سـعودي إلـى 15 مليـار ريـال سـعودي، وزيـادة عـدد أسـهم الشـركة إلـى 300 مليـون سـهم، وطـرح 90 مليـون سـهم للاكتتـاب العـام بسـعر 170 ريـالًا للسـهم الواحـد، يخصـص منهـا 60 مليـون سـهم للمواطنيـن السـعوديين، و30 مليـون سـهم تـوزع بيـن مصلحـة معاشـات التقاعـد والمؤسسـة العامـة للتأمينـات الاجتماعيـة بالتسـاوي.



أثناء اكتتاب شركة الاتصالات السعودية *

^{*} من أرشيف 1,CNN يناير 2003م.

ولتحقيـق أعلـى درجـات الشـفافية والوضـوح فـي عمليـة الاكتتـاب، أُعـدت نشـرة الاكتتـاب التفصيليـة بنـاء علـى المعاييـر الدوليـة المتعـارف عليهـا لأول مـرة فـي تاريخ السـوق السـعودية ووزعـت علـى جميـع البنـوك المحليـة، ونُشـرت علـى الموقـع الإلكترونـي لشـركة الاتصـالات السـعودية لضمـان وصولهـا إلـى جميـع الراغبيـن فـي الاطـلاع عليهـا، وتميـزت هـذه النشـرة بالشـفافية والوضـوح؛ إذ أعطـت المهتميـن بالاكتتـاب فكـرة واضحـة ووافيـة لـكل مـا يحتاجـون إليـه مـن معلومـات علـى اختـلاف أنواعهـا، وشـارك فـي إعـداد نشـرة الاكتتـاب عـدة جهـات استشـارية.

انتهت عملية الاكتتاب في 6 يناير 2003م، وبلغ إجمالي حجم الاكتتاب في أسهم الشركة ما يزيد على 36 مليار ريال (9.6 مليار دولار) بنسبة تغطية تفوق ثلاثة الأضعاف. ويُعد الاكتتاب العام الأكبر للمملكة العربية السعودية منذ عشرين عامًا، وأصبحت الشركة ثاني أكبر شركة مدرجة في السوق بعد الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) التي طُرحت للاكتتاب عام 1984م. وبدأ تداول سهم شركة الاتصالات السعودية يـوم السبت 25 ينايـر 2003م.

بيانات اليوم الأول من تداول سهم "الاتصالات"



إجمالي حجم التداول في السوق السعودية

3) %81 ~ P 1.52

من إجمالي حجم التداول

حجم تداول سهم "الاتصالات"

ملیون سهم

%10.6

من إ

من إجمالي أسهم "الاتصالات" المكتتب بها

عدد أسهم "الاتصالات" المتداولة

المرحلـة الثانية ــــــ

حصاد المرحلة الثانية



عدد شركات المساهمة



المؤشر العام لأسعار الأسهم



منــذ صــدور الأمــر الســامي الكريــم عــام 1983م بتنظيــم ســوق الأســهم، ارتفــع المؤشــر العــام لأســعار الأســهم مــن 690 نقطــة عــام 1985م إلــى 4,438 نقطــة عـام 2003م.

تطور شركات المساهمة

وبنهاية عام 2003م أيضًا ارتفع عدد شركات المساهمة المتداول أسهمها في السوق السعودية من 44 شركة عام 1985م، بمتوسط قيمة سوقية للشركة بلغ 2.2 مليار دولار أمريكي.



المرحلـة الثانية —

تطورات السوف من 1985 إلى 2003م

5.5



الله 596مليار الله

زيادة عدد الأسهم المتداولة من أربعة ملايين سهم عام 1985م إلى 5.5 مليار سهم بنهاية عام 2003م.

ارتفعت قيمة الأسهم المتداولة من 760 مليون ريال عام 1985م إلى 596.5 مليار ريال عام 2003م





3.8 alago

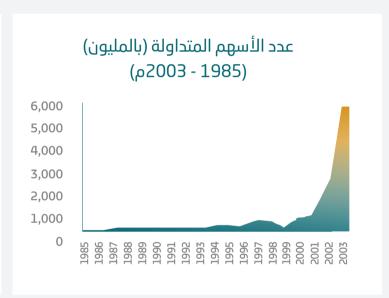


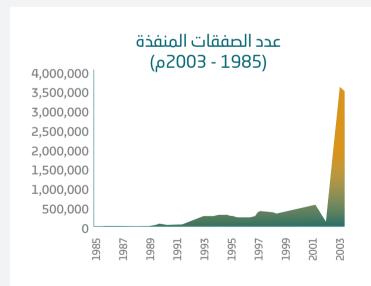
ارتفعت القيمة السوقية للأسهم من 67 مليار ريال عام 1985م إلى 590 مليار ريال في 2003م

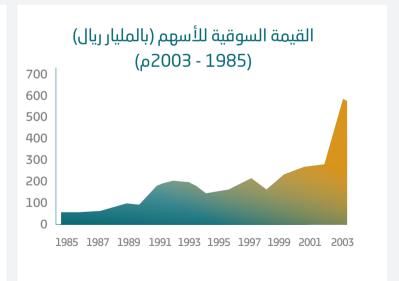
زاد عدد الصفقات المنفذة من 7 آلاف و842 صفقة عام 1985م إلى 8.6مليون صفقة عام 2003م

تطورات السوف من 1985 إلى 2003م









تقرير البنك الدولي

منذ صدور الأمر السامي الكريم عام 1983م يحصر تداول الأسهم في البنوك التجارية العاملة في المملكة، وتشكيل اللجنة الوزارية واللجنة الدائمـة للإشراف، بدأ السـعى إلـى إنشاء سـوق ماليـة أكثـر تنظيمًـا، فصـدر توجيـه المقـام السـامى في سبتمبر 1995م بإجيراء دراسة متكاملة لإنشاء سوق لبيع وشراء الأسهم على أسس حديثة ومنظمة أسوة بالحولّ المتقدمـة، وتنفيـذًا للتوجيـه السـامي طلبـت وزارة الماليـة والاقتصـاد الوطنـي مـن البنـك الدولـي دراسـة سـوق الأسـهم السعودية، وإمكانية تطويرها للقيام بدورها في دعم الاقتصاد الوطني السعودي.

قـدم البنـك الدولـي تقريـره للحكومـة السـعودية فـي شـهر نوفمبـر مـن عـام 1996م، وأشـاد بالخطـوات التـي اتخذتهـا المملكـة العربيـة السّـعودية، إلا أنـه أشـار إلـــى أن هــذُه الخطــوات لــم تُســهم بفاعليــة فـــى تحقيــق هدفــى خطــة التنميــة السادسـة المتمثليـن فـــى: توفيـر المزيـد مــن الاسـتثمارات طويلـة الأجـل لتمويـل احتياجـات القطـاع الخـاص، وتوسيع مشاركة مواطني المملكية جميعًا في نميو الاقتصاد لسعودي، ومن ثم أوصى باتخاذ بعض الإجراءات التصحيحية، وإيجاد إطار تنظيمــم، وإشــرافم، شــامل للســوق الماليــة يتلخــص فــم، الآتــم):





إنشاء مؤسسة

أو هيئة جديدة

مستقلة للإشراف

على السوق.





إصدار نظام شامل للسوق المالية يعمل على سد

الثغرات القائمة وإيجاد

أنشطة السوق وتطبيقها

على الجميع، والتركيز على متطلبات الإفصاح والشفافية.



معايير تنظيمية موحدة لكل

استحداث هيكل إداري للقيام بتشغيل نظام التداول والإشراف عليه، لتحقيـق مبدأ تقليص دور الحكومة في تشغيل أنظمة السوق.

تشكيل فريق لإعداد مسودة نظام السوق المالية

عقب صدور توصيات البنك الدولي، شرعت الجهات الإشرافية في إعداد الدراسات اللازمة لتنفيذها، وفي عام 1998م، أعدت إدارة الرقابة على الأسهم دراسة أولية تضمنت مقترحات وتوصيات بشأن تنفيذ البرنامج التطويري لسوق الأسهم السعودية. وشكلت وزارة المالية ومؤسسة النقد العربي السعودي في عام 1999م فريق عمل من المختصين لتنفيذ توصيات دراسة البنك الدولي، والبدء بإعداد مسودة نظام السوق المالية، ووضع الدراسات والإجراءات اللازمة لإنشاء هيئة مستقلة للسوق المالية.

هؤسسة النقد العربي السعودي

والولارة والزقابة عجلي ولانويهم

السرقم: ٢٦٦٠ عظ/عاً التاريخ: ٥٠/٩/١٥ هـ التاريخ: ٥٠/٩/١٥ هـ الرفقات: دراسة يظوير موث الأسرم المرفقات: دراسة يظوير موث الأسرام الموقد معالي وزير المالية والإقتصاد الوطني الموقد

عدالتحية

مرفق لمعاليكم الدراسة المتعلقة بتنفيذ البرنامج التطويري و لسوق الأسهم السعودية و والتي أعدت استناداً لدراسة البنك الدولي و وقد تم تعديل الدراسة بحيث روعي فيها ملاحظات معاليكم وكذلك تضمينها مواضيع جديدة بناء على طلب معاليكم تمثلت في إضافة بعض التعريفات الهامة ذات المعلاقة بالسوق وعرض عن الوضع الحالي للسوق، وكذلك التطرق إلى التنظيم الإشرافي والمؤسسي والتنظيمي المتبع في بعض الدول العربية والأجنبية وكما تم صياغة الدراسة على شكل مقترحات وترصيات، وتدعيمها ببعض الملاحق الترضيحية و

وقد يلاحظ معاليكم ابتداءً من ص ١٩ من الدراسة عند الحديث عن الشركة التي ستقوم بالإدارة اليومية لسوق الاسهم استخدام مصطلح « سوق المال السعودية » بدلاً من « سوق الاسهم السعودية » وذلك نظراً لأن مصطلح « سوق المال » اكثر شمولية حيث يغطي السندات وصناديق الاستئمار وبعض أدوات التمويل الأخرى والتي من المكن أن يشملها السوق مستقبلاً • ونأمل أن تكرن الدراسة بشكلها الحالي بعد التعديل قد أصبحت مناسبة بحيث يمكن اعتبارها أساساً جيداً وبرنامجاً عملياً لتطوير سوق المال بالملكة •

--المحافظ

وتقبلوا معاليكم تحياتي وتقديري.

خطاب من إدارة الرقابة على الأسهم بشأن برنامج تطوير سوق الأسهم السعودية

أبرز المحطات التاريخية في سوف الأسهم (1983 – 2002م)

- تشكيل اللجنة الوزارية ولجنة الإشراف.
- إنشاء الشركة السعودية لتسجيل الأسهم.
- بدء البنوك تقديم خدمة تداول الأسهم.
- انشاء القاعة المركزية للتداول.
- إصدار إشعارات



• صدور ضوابط وتعليمات تأسيس

> • صدور الأمر السامى الكريم رقم (8 / 1230) بتنظیم تداول الأسهم البنوك المحلية.

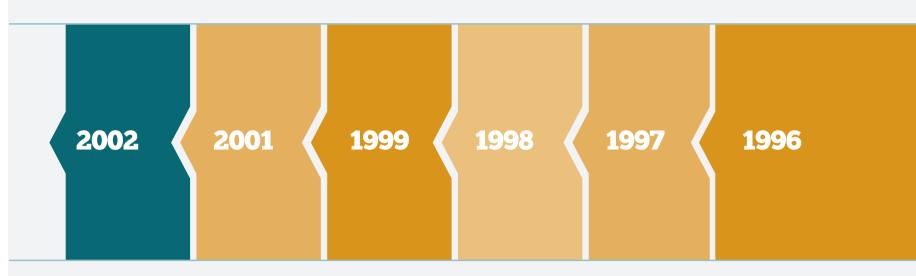
1983

- إنشاء إدارة الرقابة على الأسهم.
- بدء المركز الوطنى للمعلومات المالية والاقتصادية بإصدار المؤشر العام للأسهم المحلية.

- بدء تطبيق النظام الآلى لمعلومات الأسهم السعودية
 - Electronic Securities Information System (ESIS)

- إطلاق موقع (تداول) الإلكتروني.
- بدء (تداول) حساب مؤشر تاسی Tasi.
- بدء تقدیم خدمة التداول الإلكتروني فى البنوك.
 - طرح 30% من أُسهم شركة الاتصالات السعودية.

- السماح لغير المقيمين وغير المقيمين في المملكة بالاستثمار فی صنادیق الاستثمار بالأسهم
- المحلية.
- القواعد الموحدة لتملك مواطنى السعوديين دول مجلّس الخليج العربى لأسهم شركات المساهمة.
 - إنشاء أول صندوق مغلق مدرج فی بورصة لندن.



• إعداد البنك الدولى دراسة حول هیکلة السوق المالية في المملكة.

- إدراج مؤشر أسعار الأسهم المحلية السعودية
 - ضمن مؤشر أسهم الأسواق الناشئة.

- بدء تشغیل نظام (تداول) الإلكتروني.
- (تداول) تقریر تداول الأسهم المحلية.
- بدء إصدار شهرى لنشاط



تنظيم السوق



المرحلـة الثالثة _

- 🗖 الإطار التنظيمي للسوق المالية
- 🗖 فُقاعة سـوق الأسهم عام 2006م
 - □ أعمال الأوراق المالية
 - □ الشركات والمنتجات الاستثمارية
- 🗖 الإفصاح والحوكمة في السوق المالية
 - 🔲 التطور التقنى فى السـوق المالية
 - 🔲 فتح السـوق للاستثمار الأجنبي
 - حماية المستثمرين
 - 🗖 بناء القدرات في السوق المالية
- 🔲 الريادة المالية وفق رؤية المملكة 2030م
 - 🗖 الانضمام إلى مؤشرات الأسواق الناشئة
 - طرح وإدراج شركة (أرامكو السعودية) 🗖
 - حصاد المرحلة الثالثة

(1) الإطار التنظيمي للسوف المالية

نظام السوف المالية

منـذ صـدور توصيـات البنـك الدولـي، وتشـكيل فريـق لتنفيـذ هـذه التوصيـات، كلفـت الجهـات الإشـرافية فريقًـا قانونيًـا مـن مختصيـن مـن وزارة الماليـة والاقتصـاد الوطنـي، ومؤسسـة النقـد العربـي السـعودي وعـددٍ آخـر مـن المهتميـن بالسـوق الماليـة وتطورهـا بإعـداد مشـروع النظـام ووافـق عليـه الماليـة وتطورهـا بإعـداد مشـروع النظـام ووافـق عليـه مجلـس الـوزراء فـي 16 يونيـو 2003م بالقـرار رقـم (91)، وصـدر المرسـوم الملكـي الكريـم رقـم (م/30) فـي 31 يوليـو 2003م بالموافقـة علـى إصـدار نظـام السـوق الماليـة، وتأسـيس هيئـة السـوق الماليـة.

المرسوم الملكي الكريم بالموافقة على نظام السوق المالية



الفترة الانتقالية

تضمن قرار مجلس الوزراء رقم (91) باعتماد نظام السوق المالية أحكامًا بشأن إدارة الفترة الانتقالية؛ حرصًا على استقرار السوق، وضمان عدم ترك فراغ قانوني؛ فنص على بقاء جميع القواعد والإجراءات والتعليمات والقرارات الصادرة عن اللجنة الوزارية ولجنة الإشراف سارية المفعول إلى حين تشكيل مجلس هيئة السوق المالية وإصدار اللوائح التنفيذية للنظام، واستمرار الأوراق المالية المدرجة والمتداولة في النظام الآلي لتداول الأسهم السعودية كما هي مدرجة ومتداولة حكمًا لدى السوق عند بداية العمل بالنظام، وانتقال العاملين في إدارة الرقابة على الأسهم بمؤسسة النقد العربي السعودي إلى الهيئة.



المقر الأول لهيئة السوق المالية (بأبراج التعاونية بالرياض عام 2003 م)

تشكيل أول مجلس لهيئة السوف المالية

انتهـت المرحلـة الانتقاليـة بصـدور الأمـر الملكـــى الكريــم رقــم (أ / 114) فــى الثانــى مــن يوليــو 2004م بتكويــن مجلــس هيئـة السـوق الماليـة مـن خمسـة أعضاء هـم معاّلـي الأسـتاذ جمـاز بـن عبـد الله السـحيمي رئيسًـا لمجلـس الميئـة، والأسـتاذ إبراهيـم بن محمـد الرميـح نائبًـا للرئيـس، إضافـة إلــى عضويـة الأسـتاذ محمـد بـن مغنـم الشـمراني والدكتـور عبـد الرحمـن بـن عبد المحسن الخلف والدكتور عبد الله بن حسن العبد القادر. وبدأ المجلس على الفور في ممارسة مهاميه وصلاحياته.















تأسيس شركة السوف المالية السعودية (تداول)

نص نظام السوق المالية على أن تنشأ في المملكة سوق لتداول الأوراق المالية تُسمى (السوق المالية السعودية)، وتكون صفتها النظامية شركة مساهمة. ومنذ تشكيل مجلس هيئة السوق المالية، عملت الهيئة بالتعاون مع مؤسسة النقد العربي السعودي على اتخاذ الإجراءات اللازمة لتأسيس السوق المالية، وفي 19 مـارس 2007م، صـدر قـرار مجلس الـوزراء رقـم (71) بالموافقة على الترخيص بتأسيس شـركة السـوق المالية السعودية (تـداول) شـركة مساهمة تتمتع بالشخصية الاعتبارية والذمة المالية المستقلة لتُصبح الجهـة الوحيدة المُصـرّح لهـا بمزاولـة العمل في إدارة السـوق المالية. وصـدرت موافقة مجلس الـوزراء في 19 نوفمبـر مـن عـام 2007م على تشكيل أول مجلس إدارة للشـركة مدته ثلاث سـنوات تكـوَّن مـن تسـعة أعضاء (ثلاثـة أعضاء مـن الجهـات الحكوميـة، وعضويـن مـن شـركات المساهمة المدرجـة فـى السـوق الماليـة، وأربعـة أعضاء مـن شـركات الوسـاطة المرخـص لهـا).

المدد ١٤٤٤ في ٢٥ ربيع الأول ١٤٨٥م-

قرار مجلس الوزراء رقم (۷۱) وتاریخ ۲۸/۲/۲۹ ۱هـ

إن مجلس الوزراء

بعد الاطلاع على المعاملة الدواردة من ديدوان رئاسة مجلس الدوزراء بدرقم ١٩٧١/ب وتساييخ الاطلاع على المعاملية على خطباب معالي وزير التجدارة والدوشاعة رقم ١٨٨/٩٢٧ وتساريخ ١٨٤/٢٧/ على خطباب معالي وزير التجدارة والدوشاعة رقم ١٨١/٣٧٧هـ مثل الموافقة على الترخيص بتأسيس شركة السوق المالية - تداول - طبقاً لأحكام المادة (الثانية والخمسين) من نظام الشركات، واستثنائها من بعض أحكامه.

ويعَـد الأطـلاع علـى نظـام الـشركات ، الـصادر بالمرسـوم اللكـي رقم (م/٦) وتـاريخ ١٣٨٥/٣/٢٢هـ ، وتعديلاته .

ويعد الاطلاع على نظام السوق المالية ، الـصادر بالمرسوم الملكي رقم (م/٣٠) وتـاريخ ١٤٢٤/٦/٢هـ .

وبعد الاطلاع على النظام الأساس للشركة.

ويمد الاطلاع على المحضرين رقم (٤١٧) وتـاريخ ١٤٧/١٠/٢٤هــ ، ورقـم (٥٦) وتـاريخ ١٢/٨/٢٢هـ ، المعدين في هيئة الخبراء بمجلس الوزراء .

وبعد الأطبلاع على توصية اللجنة العامنة الجلس النوزراء رقم (٨٧) وتناريخ ١٢٨/٨/٨

يقرر ما يلي :

- الموافقة على الترخيص بتأسيس شركة مساهمة سعودية باسم "شركة المدوق المائية السعودية" (تداول) وفقاً لنظامها الأساس المرافق .
- ٢ الوافقة على ما ورد في المواد (الخامسة ، والسائسة ، والسائسة عشرة ، والثامنة والعشرين)
 من النظام الأساس للشركة .
 - وقد أعد مشروع مرسوم ملكي بذلك ، صيغته مرافقة لهذا .

رثيس مجلس الوزراء

قرار مجلس الوزراء بالموافقة على تأسيس شركة السوق المالية السعودية (تداول)*

^{*} جريدة أم القرى، العدد 4144، 13 أبريل 2007م.



منصور بن صالح الميمان وزارة المالية



د. عبد الرحمن بن عبد الله الحميدي مؤسسة النقد العربي السعودي



المهندس سعود بن ماجد الدويش شركات المساهمة المدرجة

د. فهد بن عبد الله المبارك

شركات الوساطة المرخص لها



طه بن عبد الله القويز شركات المساهمة المدرجة





أحمد بن عقيل بن فهد الخطيب شركات الوساطة المرخص لها



أحمد بن فريد المولقي شركات الوساطة المرخص لها

عبد الرحمن بن يحيى اليحياء

شركات الوساطة

. المرخص لها



أعضاء أول مجلس إدارة

لشركة تداول



(2) فُقاعة سوف الأسهم عام 2006م

بعد اكتمال تأسيس منظومة السوق المالية بإصدار نظام السوق المالية، وتأسيس هيئة السوق المالية، وقُبيل تأسيس شركة السوق المالية (تداول)، شهدت سوق الأسهم السعودية فقاعة في المالية، وقُبيل تأسيس شركة السوق المالية (تداول)، شهدت سوق الأسهم عام 2006م. كان مؤشر سوق الأسهم السعودي الذي بدأ حسابه منذ عام 1985م بألف نقطة عام بألف نقطة مستمرًا في الصعود التدريجي منذ عام 16,6 ألف نقطة في 2005م، أي تضاعف أربع مرات في أربع سنوات فقط، وارتفعت القيمة السوقية للشركات من 255 مليار ريال في عام 2000م إلى 2.42 أربع سنوات فقط، وارتفعت القيمة السوقية للشركات من 255 مليار ريال في عام 2000م حتى ارتفع المؤشر إليي ومنذ الأول من فبراير استمرت ارتفاعات المؤشر الخيالية من الله و10 ألفًا و650 نقطة بنهاية يناير، ومنذ الأول من فبراير استمرت ارتفاعات المؤشر على 19 ألفًا و654 نقطة، وهي أعلى نقطة إغلاق في تاريخه، لتبدأ السوق في الهبوط المفاجئ في اليوم التالي في السادس والعشرين من فبراير ليصل المؤشر إلى 19 ألفًا و654 نقطة، وإغلاق جميع شركات السوق على انخفاض حاد.





أبرز أسباب فقاعة سوف الأسهم عام 2006م

أسهم ارتفاع أسعار النفط بین عامی 2000 و2005م في زيادة الإنفاق الحكومي وارتقاع معدل النمو في الناتّج المحلي الإجمالي وانخفاض الدين العام.

زيادة عدد الاكتتابات، ومشاركة الملايين من المواطنين فيما، وارتفاع نسب تغطية هذه الاكتتابات.

زيادة أعداد صغار المستثمرين قليلى الخبرة المالية وغياب المستثمر المؤسسى.





ارتفاع حجم السيولة في البنوك السعودية وتيسير إقراض المواطنين الراغبين في دخول

ُ سوق الأسهم. ُ







عودة كثير من الأموال الوطنية من الخارج بعد أحداث الحادى عشر من سبتمبر 2001م.

زيادة عدد المحافظ الاستثمارية والإقبال على تداول الأسهم وارتفاع الطلب عليها . فارتفعت أسعار الأسهم بصورة هائلة.

انتشار منتديات الإنترنت التي كانت بيئة خصبة للشائعات والتلاعب على أسعار الأسهم وتقديم توصيات خاطئة.



انهيار سوق الأسهم يوم 26 فبراير 2006م*



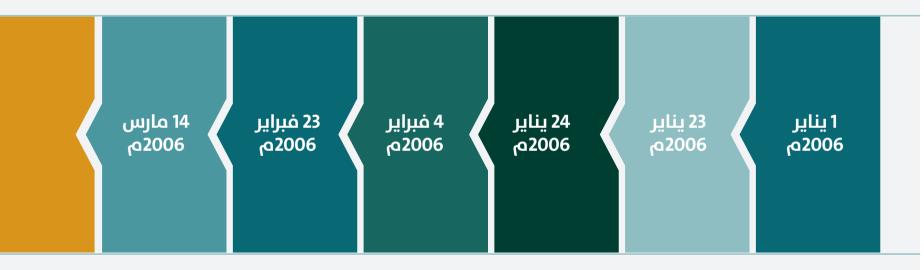
^{*} جريدة الرياض، السبت 8 صفر 1439هـ - 28 أكتوبر 2017م.

أهم الإجراءات التي اتخذتها الهيئة أثناء فقاعة سوف الأسهم عام 2006م ___

حظر تعامل شركات المساهمة المدرجة في السوق من تداول أسهم الشركات المدرجة الأخرى (ما لم يسمح لها بذلك نظامها الأساسي).

صدور قرار تعديل وحدة تغير السعر في السوق من 0.25 هللة إلى ريال واحد.

صدور بيان عن المجلس الاقتصادي الأعلى في شأن ما تعرضت له سوق الأسهم من هبوط حاد بعد الصعود الحاد الذي شهدته السوق خلال الفترة الماضية.



بدء سريان الضوابط على اتفاقيات التمويل الممنوح من قبل البنوك واتفاقيات الضمان ذات الصلة التي صدرت من مؤسسة النقد العربي السعودي.

صدور قرار هيئة السوق المالية بتعديل المادتين الخامسة والعشرين، والثلاثين، من (قواعد التسجيل والإدراج).

تخفيض نسبة التذبذب اليومي في أسعار أسهم جميع الشركات المدرجة في السوق إلى (5%) بدلًا من (10%).

بيان من هيئة السوق المالية بشأن تخفيض القيمة الاسمية للسهم بما يسمح بتجزئة أسهم الشركات المدرجة.

بدء فترة السماح للمقيمين بالاستثمار المباشر في الأسهم السعودية.

أصدرت لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية قرارات بمعاقبة وتغريم عدد كبير من المتلاعبين في السوق المالية.

25 مارس 21 مارس 23 مارس 2006 مارس 2006 مارس 2006 مورص 2006 مارس 2006 مورص 2006 مورص 2006 مورص 2006 مورص 2006 م

بيان من هيئة السوق المالية بشأن السماح بالاستثمار المباشر في الأسهم السعودية.

صدور ضوابط فتح محافظ استثمارية للمقيمين للتداول في سوق الأسهم السعودية.

زيادة النسبة المسموح بها للتذبذب اليومي إلى (10%) لجميع أسهم الشركات المُدرجة، وقبول التعامل بأجزاء الريال في أوامر الشراء والبيع ابتداءً من الأول من إبريل 2006م.

(3) أعمال الأوراف المالية

منذ صدور الأمر السامي الكريم رقم (8/1230) في 24 أبريل 1983م؛ لتنظيم تداول الأسهم عن طريق البنوك المحلية، استمرت البنوك في الانفراد بأعمال الوساطة في الأوراق المالية إلى ما بعد تأسيس هيئة السوق المالية. ومع البدء في طرح عدة شركات للاكتتاب، تدافع الناس إلى البنوك التي لم تكن مهيأة لاستيعاب هذه الأعداد الهائلة، لتشهد تزاحمًا غير مسبوق، وظهرت الحاجة الماسة إلى إيجاد شركات تختص بالوساطة المالية تتمكن من استيعاب هذه التطورات وتوسيع نطاق الخدمات التي تقدمها.

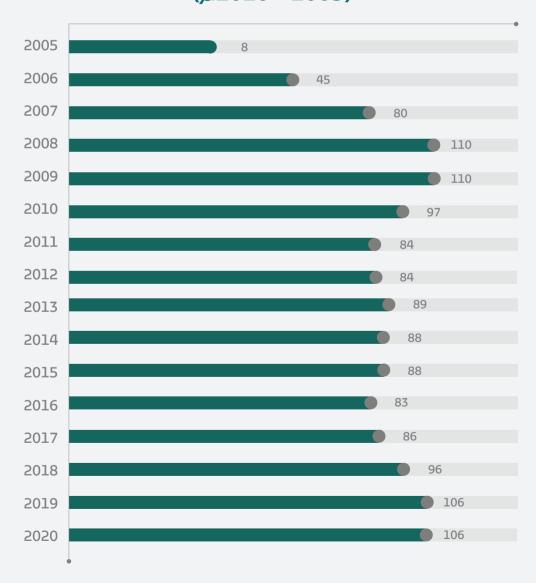
> شهدت صالات البنوك إقبالًا كبيرًا على طلبات اللكتتاب*



^{*} جريدة الرياض، 1 أبريل 2012م، العدد 15987.

وتفعيلًا لما تضمنه نظام السوق المالية من اقتصار عمل الوساطة على الحاصلين على ترخيص من الهيئة، صدر قرار مجلس الهيئة في 28 يونيو 2005م، باعتماد لائحتي الأشخاص المرخص لهم، وأعمال الأوراق المالية، وتضمن قرار اعتماد لائحة الأشخاص المرخص لهم استمرار البنوك المحلية في ممارسة أعمال الأوراق المالية محة لا تزيد على سنتين على أن تستكمل خلالها إنشاء شركات تابعة لها لممارسة أعمال الأوراق المالية وفصل نشاطها عن أنشطة البنك الأساسية. وحصل أول مكتب وساطة على ترخيص ممارسة أعمال الأوراق المالية في أكتوبر 2005م، وتوالى بعدها منح التراخيص إلى أن وصل عدد الأشخاص عام 2020م.

تطور عدد الأشخاص المرخص لهم (2005 - 2005م)



الإيداع والتسوية والمقاصة

تطـورت عمليـات الإيـداع والتسـوية والمقاصـة منـخ بدايـة المرحلـة الثانيـة فـي تاريخ السـوق الماليـة، وكانـت البدايـة مـع إنشاء الشركة السـمودية لتسجيل الأسـهم عـام 1984م التـي كان مـن بيـن مهامهـا نقـل ملكيـة الأسـهم وتسجيلها، وتسـوية ومقاصـة عمليـات التحاول. وبعـد تأسـيس (نظـام تـداول الإلكترونـي) عـام 2001م، أُنشـئ مركـز الإيـداع لتسـوية جميـع العمليات المنفـذة عـن طريـق البنـوك المشـاركة فـي (نظـام تـداول الإلكترونـي)، وإجـراء عمليـة المقاصـة بيـن البنـوك فـي نهايـة اليـوم. ومـع صـدور نظـام السـوق الماليـة الـذي خصـص فصـلًـ فيـه بعنـوان "مركـز إيـداع الأوراق الماليـة"، انتقلـت هـذه المهـام إلـى مركـز الإيـداع تحـت إشـراف هيئـة السـوق الماليـة، و بعـد تأسـيس مجلـس إدارة السـوق الماليـة (تـداول) عـام 2007م، انتقـل مركـز الإيـداع تحـت إدارة السـوق الماليـة (تـداول). وتحـول مركـز إيـداع الأوراق الماليـة إلـى شـركـة مسـاهـمة فـي 10 أكتوبـر 2015م. فـي وفـي 2 مايـو عـام 2018م أسسـت شـركـة السـوق الماليـة (تـداول) شـركـة مركـز مقاصـة الأوراق الماليـة (مقاصـة) شـركـة مسـاهـمة، وبـدأت (مقاصـة) ممارسـة عملهـا فـي 30 أغسـطس 2020م.

تطورات الإيداع والمقاصة

1984م

إنشاء الشركة السعودية لتسجيل الأسهم وتختص بتسوية ومقاصة عمليات التداول

2001م

تأسيس مركز الإيداع التابع لإدارة خدمات المستثمرين في الأسهم بعد تدشين نظام تداول الإلكتروني

2004م

إنشاء مركز إيداع الأوراق المالية تحت إدارة هيئة السوق المالية

تسوية الورقة المالية

خلال المراحل السابقة على نشأة هيئة السوق المالية وفي يناير 1992م، جرى تعديل المحة الزمنية لتسوية صفقات الأوراق المالية من ثلاثة أيام عمل (T+3) إلى يـوم واحـد (T+1) ، وفي 20 مارس 1994م، اختصرت عملية تسوية "إشعارات الملكيـة" إلى تسـوية آنيـة لتكـون فـي مسـاء يـوم التـداول نفسـه (T+0)، واسـتمر العمـل بذلـك حتـى 23 أبريـل 2017م، لتصبح تسـوية صفقات الأوراق الماليـة خـلال يومـي عمـل (T+2)؛ تلبيـة لمتطلبات انضمـام السـوق الماليـة لمؤشـرات الأسـواق العالميـة.



تطورات تسوية الورقة المالية

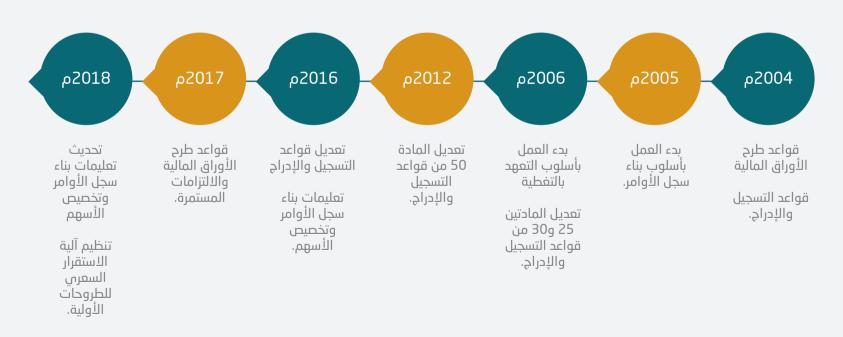


(4) الشركات والمنتجات الاستثمارية

طرح وإدراج الشركات في السوف الرئيسية

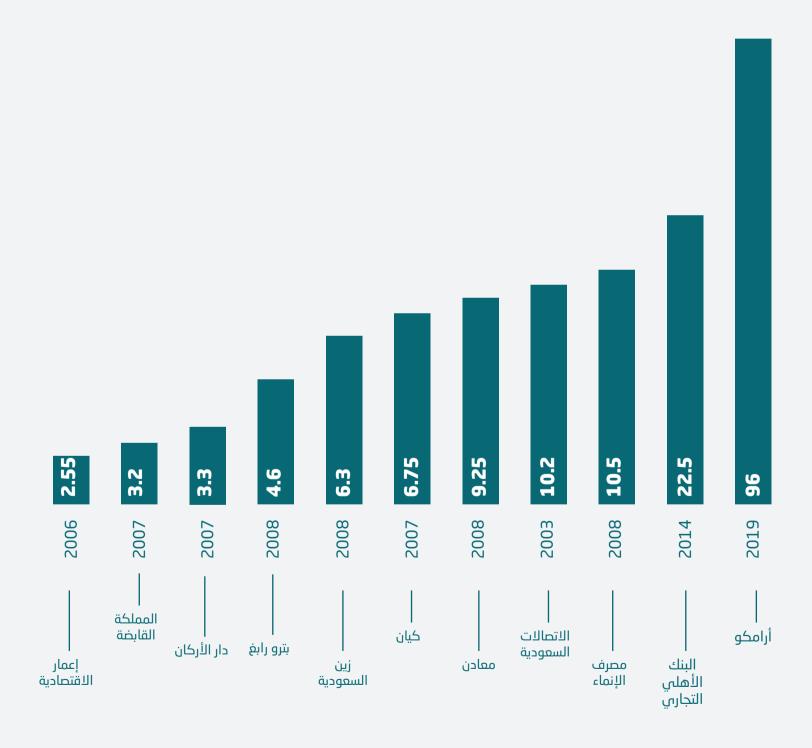
منح نظام السوق المالية صلاحية ومسؤولية تنظيم إصدار وطرح الأوراق المالية والموافقة عليها ومراقبة التعامل بها لهيئة السوق المالية، وجعل صلاحية إدراج الأسهم من مسؤولية السوق المالية. وبدأ طرح وإدراج شركات المساهمة في السوق المالية وفقًا للائحة طرح الأوراق المالية وقواعد التسجيل والإدراج الصادرتين في الرابع من أكتوبر عام 2004م، وجرى تعديلهما مرات عدة إلى أن صدرت قواعد طرح الأوراق المالية والالتزامات المستمرة، وقواعد الإدراج في 207 ديسمبر 2017م، وبدأ العمل بأسلوب سجل الأوامر منذ عام 2005م، وأسلوب التعهد بالتغطية منذ عام 2006م، وصدرت تعليمات بناء سجل الأوامر وتخصيص الأسهم في أغسطس 2018م، وجرى تحديثها في يناير 2018م، وصدر تنظيم آلية الاستقرار السعري للطروحات الأولية في أغسطس 2018م، وشهدت السوق المالية محطات فاصلة في تريخ الاكتتاب أو عدد المكتتبين، ما أسهم في تطور السوق المالية وزيادة عدد شركات المساهمة المدرجة من 73 شركة في منتصف عام 2004م إلى 203 شركات بنهاية عام المالية وزيادة عدد شركات المساهمة المدرجة من 73 شركة في منتصف عام 2004م إلى 203 شركات بنهاية عام 2020م بالسوق الرئيسية تابعة لـ 21 قطاعًا.

تطور قواعد الطرح والإدراج

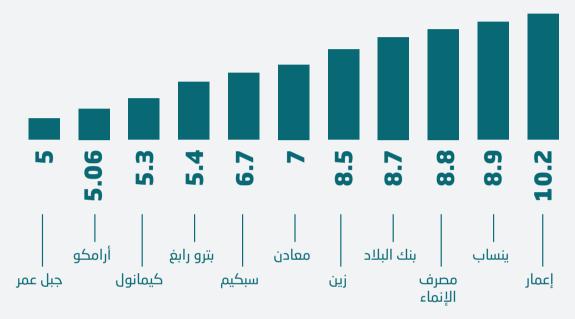


أكبر الاكتتابات في السوق السعودية (2006 - 2020م)

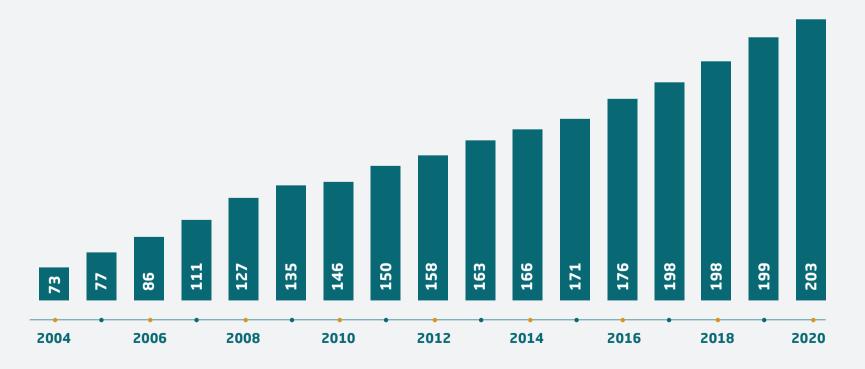
من حيث حجم الاكتتاب بالمليار ريال (أكثر من 2.5 مليار ريال)



أكبر الاكتتابات في السوف السعودية من حيث عدد المكتتبين (بالمليون)



عدد الشركات المدرجة في السوق الرئيسية (2004 - 2020م)



طرح وإدراج الشركات في السوف الموازية

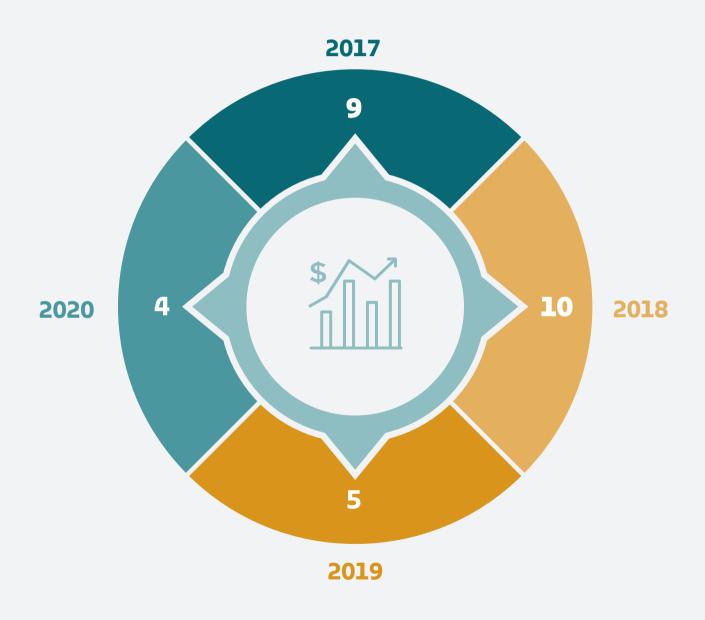
تضمنت رؤية المملكة 2030م هـدف دعـم ريـادة الأعمـال، ورفـع نسبة مسـاهمة المنشـآت الصغيـرة والمتوسـطة فـي الناتـج المحلـي إجمالـي الناتـج المحلـي مـن 20% إلـى 35%، ورفـع نسبة مسـاهمة المنشـآت الصغيـرة والمتوسـطة فـي الناتـج المحلـي الإجمالـي غيـر النفطـي مـن 33% إلـى 35% بحلـول 2020م. وتحقيقًا لمـا تضمنتـه الرؤيـة، تبنـى برنامـج الريادة الماليـة الصادر عـن هيئـة السـوق الماليـة مبـادرة إنشـاء سـوق ماليـة موازيـة؛ بغـرض توفيـر وسـائل تمويـل للشـركات الصغيـرة والمتوسـطة، وتحسيـن مسـتويات الحوكمـة والإفصاح؛ مـا يزيـد فـرص التوسـع والنمــو وتطــور أعمالهـا. وفي 21 ديسمبر 2016م، اعتمد مجلـس هيئـة السـوق الماليـة قواعـد التسـجيل والإدراج فـي السـوق الموازيـة، وعُدلـت لائحـة طـرح الأوراق الماليـة لتتضمـن أحكامًـا تتعلـق بطـرح الأسـهم لغـرض إدراجهـا فـي السـوق الموازيـة، وأطلقـت شـركة السـوق الموازيـة (نمـو) علـى فئـات السـوق الموازيـة (نمـو) فـي 26 فبرايـر 2017م، ويقتصـر تـداول الأسـهم المدرجـة فـي السـوق الموازيـة (نمـو) علـى فئـات "المسـتثمرين المؤهليـن".

افتتاح منصة نمو - السوق الموازية وبدء التداول *



^{*} الموقع الإلكتروني لشركة السوق المالية السعودية (تداول).

عدد الشركات المدرجة في السوف الموازية (نمو) (2017-2020م)



تنظيم شركات المساهمة

استمر العمل بنظام الشركات منذ صدوره عام 1965م، وبعد تأسيس هيئة السوق المالية، انتقلت إليها المهام المتعلقة بشركات المساهمة المدرجة في السوق المالية. وبعد مرور خمسين عامًا على صدوره، صدر نظام الشركات الجديد بموجب المرسوم الملكي الكريم رقم (م/3) في 10 نوفمبر 2015م، وأسند النظام الجديد إلى هيئة السوق المالية المحودية، بما اختصاصات ومهمات تنظيمية ورقابية وإشرافية على شركات المساهمة المدرجة في السوق المالية السعودية، بما في ذلك تنظيم عمليات الاندماج إذا كان أحد أطرافها شركة مدرجة في السوق المالية السعودية.



قرار مجلس الوزراء بالموافقة على نظام الشركات عام 2015م *

^{*} جريدة أم القرص، العدد 4595، 4 ديسمبر 2015م.

تنظيم الاندماج والاستحواذ

تضمـن الفصـل التاسـع مـن نظـام السـوق الماليـة اشـتراط موافقـة مجلـس هيئـة السـوق الماليـة علـى صفقـات الاندمـاج والاسـتحواذ المتعلقـة بالشـركات المُدرجـة فـي السـوق. وفـي 3 أكتوبـر 2007م، اعتمـد مجلـس الهيئـة لائحـة الاندمـاج والاسـتحواذ. وبينـت اللائحـة جميـع الأحـكام المتعلقـة بعـروض الاسـتحواذ والإعلانـات المرتبطـة بهـا، والحظـر والقيـود على التعامـلات ذات العلاقـة، والإفصـاح عنهـا، وأحـكام العـرض الإلزامـي والعـرض الاختيـاري، وطريقـة السـداد، والالتـزام بنظـام المنافسـة، ومحتويـات ومتطلبـات مسـتند العـرض، واسـتحواذ الأطـراف ذوي العلاقـة. وفـي 15 أكتوبـر 2017م، اعتمـد مجلـس الهيئـة تحديـث لائحـة الاندمـاج والاسـتحواذ، وفـي 23 أبريـل 2018م، جـرى تعديـل بعـض الفقـرات مـن اللائحـة.

عدد طلبات الاندماج والاستحواذ خلال الفترة (2006 - 2020م)



تنويع المنتجات الاستثمارية

استمرت الأسهم الأداة التقليدية الوحيدة في السوق المالية السعودية على مدى المرحلة الأولى من مراحل تطورها، وخلال المرحلة الثانية، ظهرت صناديق الاستثمار إلى جانب الأسهم. ومع إصدار نظام السوق المالية، تضمنت المادة الثانية من الفصل الأول منه تعريف الأوراق المالية التي تندرج تحت النظام وتشمل الأسهم، وأدوات الدين، ووحدات صناديق الاستثمار، وغير ذلك من الأوراق والأدوات المالية التي يـرى مجلس الهيئة اعتمادها؛ لـذا جـاء هـدف تنويع المنتجات المالية وتوفير وسائل استثمار وقنوات تمويل جديدة في مقدمة أهداف السوق المالية خلال المرحلة الثالثة في تاريخ السوق المالية.

الأسهم

منذ مطلع الألفية الثالثة، زاد إقبال المواطنين على سوق الأسهم، ودَعَّمها طرح أسهم شركة الاتصالات السعودية عام 2003م، وأسهم التداول الإلكتروني في ارتفاع أعداد المتداولين. ومنذ تأسيس هيئة السوق المالية، توالي طرح أسهم الشركات الكبيرة مثل أسهم شركة اتحاد اتصالات (موبايلي) عام 2004م، وأسهم بنك البلاد عام 2005م، وغيرهما، وإقبال مزيد من المستثمرين على الاكتتاب في الأسهم وتداولها. وفي 10 ديسمبر 2007م، قرر مجلس هيئة السوق المالية اعتماد هيكلة قطاعات السوق وحساب مؤشراتها، وبدأ العمل بها يـوم السبت 5 أبريل 2008م، ليصبح عـدد القطاعات 15 قطاعًا (بدلًا من 8).



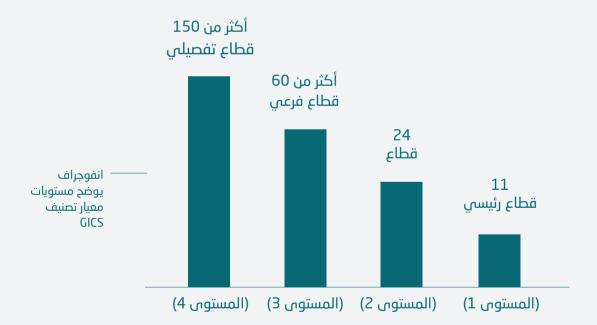
المؤشر العام للأسهم

استمر حساب مؤشر (تداول) لجميع الأسهم المصدرة بناءً على القيمـة السـوقية الإجماليـة، إلى أن بـدأ فـي يــوم 5 أبريـل 2008م، حساب مؤشـر الأســهم الحــرة لـلأوراق الماليـة المتاحـة للتـداول فـي الســوق الســمودية، مــع اســتبعاد الأســهم غيـر الحــرة مــن جميــع حسـابات مؤشــرات تــداول ¹ .

المؤشـر = (مجمــوع القيــم الســوقية للأســهم الحــرة لليــوم / مجمــوع القيــم الســوقية للأســهم الحــرة لليــوم الســابق) × قيمــة المؤشــر لليــوم الســابق.

**أعيدت هيكلة قطاعات السوق عام 2017م باعتماد المعيار العالمي لتصنيف القطاعات The Global Industry Classification Standard المعروف اختصارًا باسم (GICS).

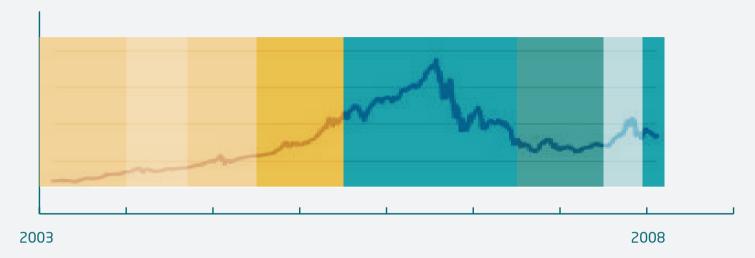
**یعتمد معیار (GICS) علی نظام تصنیف مکون من أربعة مستویات پوضحها الإنفرجراف التالی:



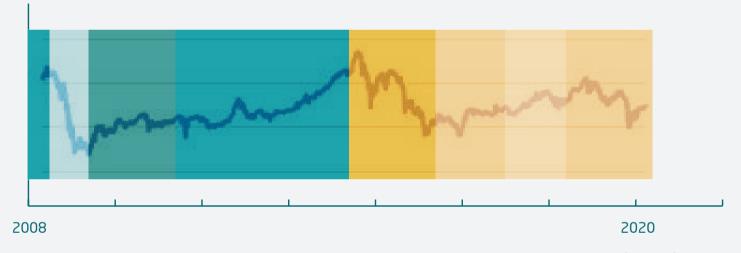
استمر حساب مؤشر تداول لجميع الأسهم المصدرة TASI بناءً على القيمـة السوقية الإجماليـة على أساس يومـي مـن 26 ينايـر 1994م إلـى يـوم 5 أكتوبر 2008م ليبـدأ حسابه بناءً على القيمـة السـوقية للأسـهم الحـرة ² .

¹ تشمل الأسهم غير الحرة الأسهم المملوكة من جهة حكومية تمتلك 5% أو أكثر في شركة مدرجة، والأسهم المقيدة (الأسهم التي لا يُسمح بتداولها خلال فترة زمنية)، والأسهم المستحقة من خلال إعادة الشراء من قبل شركة مدرجة، والأسهم المملوكة من قبل عضو مجلس الإدارة، والأسهم التي تمثل ملكية مسيطرة (30% أو أكثر).

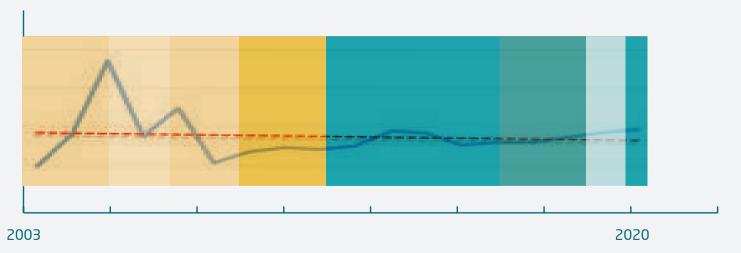
مؤشر تداول لجميع الأسهم المصدرة بناءً على القيمة السوقية الإجمالية على أساس يومي من 2003/1/1 وإلى 2008/4/2م



مؤشر تداول لجميع الأسهم بناءً على القيمة السوقية للأسهم الحرة على أساس يومي من 2008/4/5م إلى 2020/4/5م



المؤشر العام لأسعار الأسهم (2003 - 2020م)



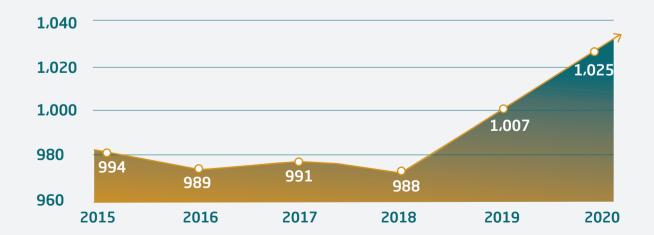
الصكوك والسندات

بدأت إصدارات الصكـوك والسـندات فــي السـوق الماليـة السـعودية فــي عـام 2006م، الـذي شـهد إصـدار وطـرح الشـركة السـعودية للصناعـات الأساسية (سابك) صكـوكًا بقيمـة ثلاثـة مليارات ريال سـعودي بعـد موافقـة الهيئـة علـى الطـرح فـي 3 يوليـو 2006م، وبلغـت قيمـة الصك الواحـد 50 ألـف ريال بحـد أدنـى 500 ألـف ريال بواقـع عشـرة صكـوك للمكتتـب، واقتصـر الطـرح علـى المستثمرين السـعوديين مـن المؤسسات، ولاقـى إقبـالًا كبيـرًا، وجـاءت نتيجـة التخصيص النهائـي بتخصيص 49% مـن قيمـة الصكـوك لصناديـق اسـتثمارية وصناديـق معاشـات تقاعـد، و36% للبنـوك السـعودية، و15% للشـركات والهيئـات الاسـتثمارية. وطُـرح عـدد 13 إصـدارًا مـن الصكـوك والسـندات طرحًـا عامًـا حتـى عـام 2015م، وبلـغ إجمالـي حجــم هــذه الإصـدارات 57.34 مليـار ريـال.

سوق الصكوك والسندات

وافق مجلس هيئة السوق المالية في 6 يونيو 2009م على إنشاء سوق الصكوك والسندات، على أن توفر هذه السوق خدمـات آليـة مباشـرة مثـل إدراج الصكـوك والسـندات، وإرسـال الأوامـر، وتنفيـذ الصفقـات، والتسـوية، ونشـر بيانـات الأسـعار، والحفـظ والتسجيل، وغيرهـا مـن الخدمـات، وانطلقـت السـوق فعليًّا فـي يـوم السبت 13 يونيـو 2009م، وأعلنـت (تـداول) إطلاق مؤشـر سـوق الصكـوك والسـندات المدرجـة بالسـوق ونشـره بموقـع (تـداول) فـي يونيو 2011م، وهـو مؤشـر سـعري لا يشـمل قيمـة العوائـد وحُـدد تاريخ الأسـاس فـي 11 يونيـو 2011م، وقيمـة الأسـاس ألـف نقطـة، ومنـذ إنشـاء السـوق بـدأت إصـدارات الطـرح الحـام.

تطور مؤشر سوف الصكوك والسندات 2025 - 2015م



الصكوك والسندات

صدر قرار هيئة السوق المالية في أبريل 2018م بالموافقة على إدراج أدوات الدين الحكومية وتداولها؛ بغرض زيادة السيولة في السوق الثانوية وجاذبية أدوات الدين للمستثمر والمصدر على حج سواء؛ نظرًا لما تتميز به أدوات الدين الحكومية من الثقة والضمان واستقرار العائد. ويمكن لجميع فئات المستثمرين الاستثمار في أدوات الدين الحكومية، خلال أوقات التداول اليومية الخاصة بأدوات الدين.

> إدراج أدوات الدين الحكومية في السوق المالية السعودية عام *2018



^{*} الموقع الإلكتروني لشركة السوق المالية السعودية (تداول).

صناديق الاستثمار

يعود إنشاء صناديـق الاستثمار بالأسهم المحليـة إلـى عـام 1992م حيـن صـدر قـرار وزيـر الماليـة والاقتصاد الوطنـي بالسـماح للبنـوك المحليـة بإنشـائها، بإشـراف مؤسسـة النقـد العربـي السـعودي. ومـع صـدور نظـام السـوق الماليـة عـام 2003م، أفـرد الفصـل السـادس منـه لتنظيـم صناديـق الاسـتثمار وبرامـج الاسـتثمار الجماعـي. واعتمـد مجلس هيئـة السـوق المالية لائحـة صناديـق الاسـتثمار. الاسـتثمار فـي 24 ديسـمبر 2006م التـي بينـت جميـع الأحـكام المتعلقـة بالترخيص لتأسيس وطـرح وحـدات صناديـق الاسـتثمار. وبعـد مـرور عشـر سـنوات علـى صدورهـا، عُدلـت اللائحـة فـى 23 مايـو 2016م. وجـاء التعديـل الأخيـر فـى 24 فبرايـر 2021م.





عدد صناديق الاستثمار العامة (1992 - 2020م)



إجمالي عدد المشتركين في صناديق الاستثمار العامة بالألف (1992 - 2020م)



إجمالي أصول صناديق الاستثمار بالمليار ريال (1992 - 2020م)

صناديف الاستثمار العقاري

انتشرت المساهمات العقارية في المملكة، وتعثر الكثير منها إلى أن أصدرت وزارة التجارة والصناعة في 24 يناير 2004م قرارًا تضمن وضع ضوابط للمساهمات العقارية تحدد آلية عمل المساهمات العقارية والشروط، التي يجب استيفاؤها قبل منح ترخيص في تأسيس مساهمة جديدة. ومع بداية المرحلة الثائنة من تاريخ السوق المالية، اعتمد مجلس هيئة السوق المالية لائحة صناديق الاستثمار العقاري في 15 يوليو 2006م، وألغى صدور اللائحة العمل بالضوابط التي وضعتها وزارة التجارة والصناعة، وبالتالي أوقفت العمل في نشاط المساهمات العقارية، ولم يعد ممكنًا إنشاء مساهمة عقارية في المملكة إلا من خلال صندوق استثماري، وتنقسم الصناديق العقارية في السعودية إلى صناديق عامة وأخرى خاصة. وجرى تعديل لائحة صناديق الاستثمار العقاري في 24 فبراير 2021م.

صناديف الاستثمار العقاري (2013 - 2020م)



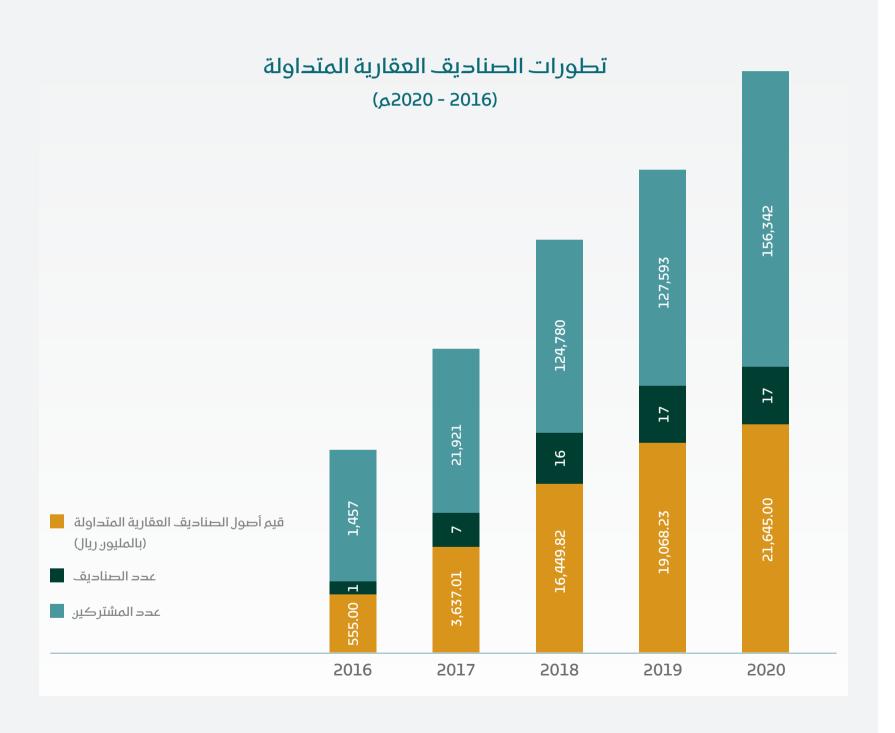
صناديف الاستثمار العقارية المتداولة (الريت)

تُعرف صناديـق الاستثمار العقاريـة المتداولـة (الريـت) بأنهـا صناديـق استثمار متخصصـة فـي الاستثمار فـي عقـارات مطـورة تطويـرًا إنشـائيًا تحقـق دخـلًا دوريًـا. وفـي 24 أكتوبـر 2016م، صـدر قــرار مجلـس هيئـة الســوق الماليـة باعتمـاد التعليمـات الخاصـة بالصناديــق العقاريـة المتداولـة، وعُدلـت التعليمـات فـي 22 أكتوبـر 2018م، وتهــدف التعليمـات إلـــى تنظيـم طــرح صناديــق الاســتثمار العقاريـة المتداولـة. وأُطلــق أول صنــدوق اســتثمار عقــاري متــداول فــي 8 نوفمبـر 2016م.



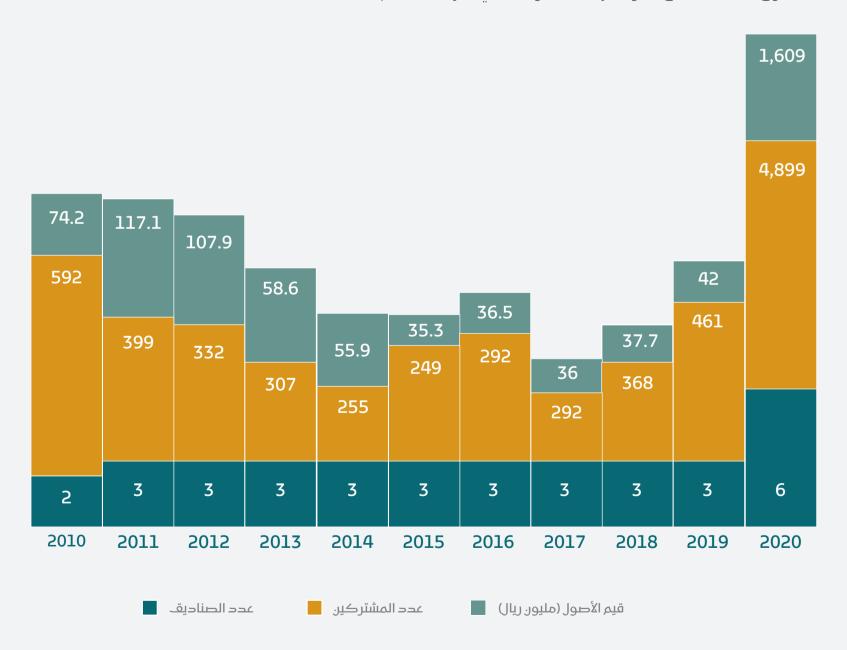
حفل إدراج أول صندوق استثمار عقاري متداول *

^{*} الموقع الإلكتروني لشركة السوق المالية السعودية (تداول).



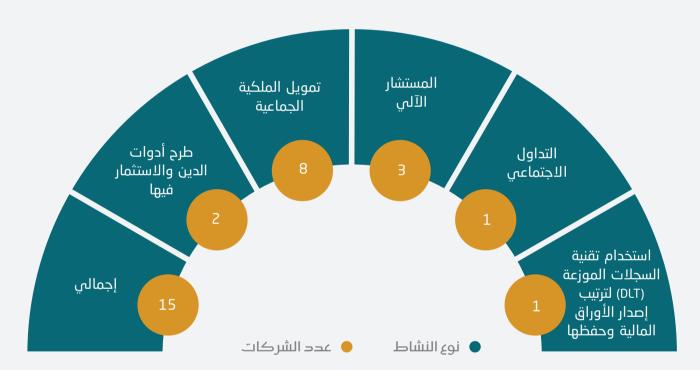
صناديف المؤشرات المتداولة

تُعـرف صناديــق المؤشــرات المتداولــة بأنهــا صناديــق اســتثمارية تتبــع حركــة مؤشــر معيــن، وتتكــون مــن ســلة مــن الأوراق الماليــة المؤشــرات الماليــة الماليــة، ويمكــن تداولهــا فــي أي وقــت خــلال جلســة التــداول. وأُدرجــت صناديــق المؤشــرات المتداولــة فــي 2016م و2021م، ويُتــاح الاســـتثمار فــي صناديــق المؤشــرات المتداولــة لجميــع فئــات وشــرائح وجنسـيات المســتثمرين فــي الســوق الماليــة الســعودية. وأُطلــق أول صنـــدوق مـــن صناديـــق المؤشـــرات المتداولــة فـى مــارس 2010م.



مختبر التقنية المالية

تعد التقنية المالية صناعة مالية جديدة تستخدم التطبيقات التقنية لتحسين المنتجات والخدمات المالية. واعتمد مجلس هيئة السوق المالية في 10 يناير 2018م تعليمات تصريح تجربة التقنية المالية؛ بهدف تنظيم تقديم منتجات وخدمات التقنية المالية في السوق المالية، ودعم مشاريعها. وأعلنت الهيئة فتح بـاب اسـتقبال الدفعـة الأولـى مـن طلبـات الحصـول علـى تصريح تجربة التقنية المالية في شهر فبرايـر مـن عـام 2018م. وبلـغ عـدد الشـركات الحاصلـة علـى تصريح تجربة التقنية المالية في أعمـال الأوراق الماليـة 15 شـركة حتـى نهاية عـام 2020م، تتنـوع خدماتها بيـن خدمـات تمويـل الملكيـة الجماعيـة، وخدمـات المستشـار الآلـي، واسـتخدام تقنيـة السـجلات الموزعـة (DLT) لترتيـب إصـدار الأوراق الماليـة وحفظهـا، وطـرح أدوات الديـن والاسـتثمار فيهـا، والتـداول الاجتماعـي.



سوف المشتقات

طــورت شـركة الســوق الماليــة الســمودية (تــداول) مؤشــر "MSCl تــداول 30" أو MT30 بالتعــاون مــع شــركة (MSCl) المــزود العالمــي للمؤشــرات، تمهيـــــًا لإنشــاء ســوق المشــتقات الماليــة، ويســتهدف المؤشــر أكبــر 30 شــركة فــي "Saudi MSCl" مــن حيـث القيمــة الســـوقية للأســهم الحــرة، ويطبــق حــــًا أقصـــى بمــا يعــادل 15% علــى أوزان الشــركات. وبــدأ حســاب المؤشــر فـــي 5 ديســمبر 2018م. وأطلقــت الســـوق الماليــة الســـعودية (تــداول) فـــي يـــوم 30 أغســطس 2020م ســوق المشــتقات الماليــة، وبــدأ تــداول العقــود المســـتقبلية لمؤشــر "MT30"، لتكــون أول منتـج مشــتقات ماليــة يُتــداول فــي الســـوق الماليــة الســعودية.

(5) الإفصاح والحوكمة في السوف المالية

اعتمـد مجلـس هيئـة السـوق الماليـة فـي 12 نوفمبـر عـام 2006م لائحـة حوكمـة الشـركات؛ بغـرض حمايـة حقـوق المساهمين وأصحـاب المصالـح وتحقيـق العدالـة والتنافسـية والشـفافية فـي السـوق وبيئـة الأعمـال. وتعرضـت اللائحـة لتعديـلات متتاليـة بإلزاميـة بعـض المـواد إلـى أن صـدرت لائحـة حوكمـة الشـركات الجديـدة فـي 13 فبرايـر 2017م لتلغـي السـابقة وتحـل محلهـا، وأدخلـت تعديـلات علـى اللائحـة المحدثـة فـى أبريـل عـام 2018م، ومايـو عـام 2019م.

واهتـم نظـام السـوق الماليـة بتعزيــز الشـفافية والإفصـاح؛ فمنـح الهيئـة صلاحيـة تنظيـم ومراقبـة الإفصـاح الكامــل عــن المعلومـات المتعلقـة بالأوراق الماليـة والجهـات المصـدرة لهـا وتعامـل الأشخاص المطلعيـن وكبـار المسـاهمين والمســـتثمرين، وتحديـد وتوفيـر المعلومـات، التـــي يجـب علــى المشــاركين فــي الســوق الإفصـاح عنهـا لحاملــي الأســهم والجمهــور. ومنح نظـام الســوق الماليـة هيئـة الســوق الماليـة صلاحيـة وضـع المعاييـر والشــروط الواجـب توافرهـا فــي مدققي الحســابات الذيـن يتولون تدقيـق دفاتـر مؤسســات الســوق، وشـركات الوســاطة، وصناديـق الاســـتثمار، وشــركات المســاهمة المدرجــة فــي الســوق فـي لائحـة قواعـــد التســـجيل والإدراج الصــادرة عـام 2004م بإعـداد قوائمها الهيئـة قـد ألزمــت الشــركات المدرجـة فــي الســوق فـي لائحـة قواعــد التســـجيل والإدراج الصـادرة عـام 2004م بإعـداد قوائمها الماليـة ومراجعتها بواســطة محاســب قانوني مســـتقل معتمد مــن الهيئــة الســـعودية للمحاســبين القانونييــن. وبدأ تطبيق المعاييــر الدوليـة للتقريــر المالــي (International Financial Reporting Standards - IFRS) فــي الأول مــن ينايــر 2017م، علــى القوائـم الماليـة للمنشــآت المدرجــة فــي الســوق الماليـة. واعتمـد مجلـس الهيئـة قواعـد تسـجيل مراجعــي حسـابات المنشــآت الخاضعـة لإشـراف المبئـة فــي مــي 2018م.

أبرز جهود تعزيز الحوكمة في السوف المالية السعودية



تعديل نظام السوق المالية وما تضمنه من رفع مستوى حوكمة مجالس إدارة مؤسسات البنية الأساسية للسوق المالىة.

إلزام الشركات المدرجة بإتاحة التصويت الآلي للمساهمين على بنود اجتماعات الجمعيات العامة والخاصة عبر منظومة تداولاتي.

تطوير لائحة حوكمة الشركات بهدف تعزيز الرقابة الداخلية لدى شركات المساهمة المدرجة في السوق المالية، وتطوير الأحكام المنظمة لعوارض استقلال أعضاء مجلس الإدارة.

تطوير التعليمات الخاصة بإعلانات الشركات بهدف تعزيز مستوى الشفافية والإفصاح في السوق المالية وإعانة المستثمرين على اتخاذ قراراتهم الاستثمارية بناءً على معلومات صحيحة ووافية.

نظام الإفصاح الإلكتروني

تبنت السـوق الماليـة (تـداول) تطويـر نظـام للإفصـاح الإلكترونـي، الـذي أُطلقـت المرحلـة التجريبيـة منـه عـام 2013م، ومـن خلالـه أصبح فـي إمـكان الشـركات المدرجـة فـي السـوق إعـداد وعـرض الإعلانـات والقوائـم الماليـة والمعلومـات التفصيليـة لهـا بطريقـة تفاعليـة علـى موقـع (تـداول). وأطلقـت السـوق الماليـة نظـام الإفصـاح بشـكل رسـمي فـي 8 يونيـو 2013م. ومـن ثـم دشـنت (تـداول) علـى موقعهـا الإلكترونـى المرحلـة الأولـى لتطويـر نظـام (إفصـاح) عـام 2016م.

التصويت عن بُعد

استكمالًا لتعزيـز الحوكمـة والشـفافية، أتاحـت السـوق الماليـة السـعودية خدمـة التصويـت عـن بُعـد فـي الجمعيـات العامـة، لإتاحــة الفرصـة للمسـاهمين فيهـا والقــرارات المســتقبلية لهـا. وتتوافـر الخدمـة مجانًـا للشــركات المحرجـة وصناديــق الاســتثمار العقاريـة المتداولـة وصناديــق الاســتثمار المغلقـة المتداولـة فـي الحمعيـة العامـة للشـركات المدرجـة فـي الجمعيـة العامـة للشـركات المدرجـة منــذ عـام 2010م.

بدء تطبيق خدمة التصويت عن بُعد في اجتماعات الجمعية العامة للشركات المدرجة*



^{*} جريدة الشرق الأوسط، الأربعاء 25 رمضان 1430 هـ 16 سبتمبر 2009 العدد 11250.

(6) التطور التقني في السوف المالية

بدأت رحلـة التطـور التقنـي فـي السـوق الماليـة السـعودية مبكـرةً، مـع تدشين نظـام ESIS عـام 1990م وكان بمثابـة الجيـل الأول، ثـم جـاء الجيـل الثانـي مـع إطـلاق نظـام تـداول الجديـد عـام 2001م. ومـع تأسيس هيئـة السـوق الماليـة وزيـادة الإقبـال علـى سـوق الأسـهم والتوجـه نحـو تنويـع المنتجـات الماليـة، انتقلـت السـوق الماليـة إلـى الجيليـن التالييـن مـن التطـورات التقنيـة وهـمـا نظـام SAXES، ونظـام X-STREAM INET.

نظام SAXESS

دشنت السوق المالية السعودية (تداول) الجيل الجديد من نظام تداول الذي أطلق عليه نظام (SAXESS) في 20 أكتوبر 2007م بالتعاون مع شركة أوميكس OMX السويدية، ويتيح النظام التوسع في خدمات السوق وحجم العمليات، وتنوع المنتجات، فضلًا عن إمكانية الربط مع الأسواق الأخرى، وتشغيل عدة أسواق في وقت واحد، وإمكانية إضافة مؤشرات جديدة عن السوق.



تداول تدشن نظام عام SAXESS *2007

نظام X-STREAM INET

سعت السـوق الماليـة إلـى تطويـر الجيـل الرابـع مـن أنظمـة التـداول، فأبرمـت شـركة (تـداول) مـع شـركة ناسـداك أوميكـس NASDAQ OMX عـام 2013م اتفاقيـة لاسـتبدال نظـام (SAXESS) بنظـام أكثـر فعاليـة (X-Stream INET). وانتهـت (تـداول) فـي 13 سـبتمبر 2015م مـن تدشـين نظـام X-stream INET ، لتلبيـة الطلـب المتزايـد علــى أنظمتهـا بعـد دخــول مسـتثمرين جـدد إلـى السـوق، ورغبـةً فـي تنويـع الخدمـات المقدمـة وزيـادة القـدرات الاسـتيعابية.

^{*} مجلة تداول، الربع الثالث 2007م، العدد 22.

تطوير أنظمة المقاصة والتسوية

وقعت شركة السوق المالية السعودية (تداول) مع شركة ناسداك في فبرايـر 2018م اتفاقيـة لتطويـر أنظمـة المقاصة والتسـوية؛ بهـدف تطويـر البنيـة التحتيـة التقنيـة لتـداول. وجـرى الاتفـاق علـى تطبيـق النظـام علـى مرحلتيـن: تشـمل المرحلـة الأولـى تطويـر البنيـة التحتيـة لأنظمـة المقاصـة والتسـوية لسـوق النقـد خـلال النصـف الثانـي مـن عـام 2019م، وتسـتكمل المرحلـة الثانيـة تطويـر البنيـة التحتيـة لأنظمـة المقاصـة والتسـوية لسـوق المشـتقات خـلال النصـف الثانـى مـن عـام 2020م.

التداول الإلكتروني

بـدأت رحلـة التـداول عبـر الإنترنـت منـذ عـام 2002م مـع تقديـم بعـض البنـوك خدمـات التـداول الإلكترونـي، وبعـد تأسـيس هيئـة السـوق الماليـة زاد عـدد البنـوك التــي تقـدم خدمـة التـداول الإلكترونـي مـن خـلال مواقعهـا الإلكترونيـة وتطبيقـات الأجهـزة الذكيـة، وأتـاح بعـض شـركات الوسـاطة أيضًـا خدمـات التـداول الإلكترونـي.



صالة تداول في أحد البنوك تقدم خدمات التداول الإلكتروني عام 2006م *

^{*} مجلة تداول، الربع الأول 2006م، العدد 16.

الجزيدة الرسمية المملكة العربة السعودية حيفة إسبوعية تصدر بمكة المكرمة س .ب (٢٦٢٦)

(7) فتح السوف للاستثمار الأجنبي

المقيمون الأجانب

تواصلـت رحلـة الاسـتثمار الأجنبـــم، فـــم، الســوق الماليــة الســعودية؛ فعقــب مــا تعرضت لـه سـوق الأســمم مــن هبــوط حاد في فبراير 2006م، عقد المجلس الاقتصادي الأعلى في الرابع عشر مين مارس 2006م جلسة برئاسة خادم الحرمين الشريفين الملـك عبـد الله بـن عبـد العزيـز آل سـعود- رحمــه الله-، وخُصصــت لمناقشــة ما تعرضت له سوق الأسهم. وصدر بيان عن المجلس تضمين توجيله خادم الحرميين الشريفين الحصات المالحة القائمية على سوق الأسمم بالسماح للمقيمين من غير السعوديين للاستثمار بشكل مباشر فس سوق الأسهم وعدم قصره على صناديـق الاستثمار. واستحابةً لميذا التوحيه الكريم، أصـدر مجلـس هيئـة السـوق الماليـة فـــى العشــرين مــن مــارس بيانّــا بشــأن الســماح للمقيميـن بالاسـتثمار المباشـر فـــى الأسـهم الســعودية.

> البيان الصادر عن المجلس الاقتصادى الأعلى وتضمن التوجيه السماح للمقيمين من غير السعوديين بالاستثمار المباشر في سوق الأسهم

رأس خادم الحرمين الشريفين الملك عبدالله بن عبدالعزيز آل سعود - حفظه الله -

الصفحة الخخيرة

الجلسة التي عقدها يوم الثلاثاء ٢/١٤ المجلس الاقتنصادي الأعلى بمقبر الأمانة العامة للمجلس وخصصت لناقشة ما تعرضت له سـوق الأسـهم مـؤخـراً من هبوط حاد بعد الصعود الحاد الذي شهدته السوق خلال الفترة الماضية .

وقله صدر عن المجلس إثو جلسته البيان التالي . .

نتيبجة لحرص الدولة على منصنالح المواطنين فقد خصص الجلس الاقتصادي الأعلى جلسته التي عقدت اليوم بمقر الأمانة العامة للمجلس برئاسة خادم الحسرمين النسسريفين الملك عسبسدائله بن عبدالعزيز - حفظه الله - لماقشة ما تعوضت له سوق الأسهم مؤخراً من هبوط حساد بعسد الصسعود الحساد الذي شهدته السوق خلال الفترة الماضية.

وأعرب الحلس عن ثقت في متانة الاقتصاد السعودي وقدرته على النمو والازدهار الذي سينعكس على مختلف أنواع النشاط الاقسصادي ويبسسر

بمستقبل جيد للاستثمار فيه. كما أعرب المجلس عن ثقته في الشركات

الوطنية حيث أن الاستثمار فيها استثمار

خادم الحرمين الشريفين يرأس جلسة المجلس الاقتصادي الاعلى التي تم تخصيصها لمناقشة ماتعرضت له سوق الأسهم

9.5

في مستقبل الوطن ومستقبل أبنائه. وعبىر المجلس عن ثقته بأن المواطنين لن ينساقسوا وراء الشائعسات والمعلومات المضللة بل سيشخذون قراراتهم الاستشمارية على أسس سليسمية تعكس ثقييهم في الله والمستقبل الاقتصادي لهذا الوطن. ويعسرب الجلس في هذا المسيساق عن دعمه الكامل للإجراءات التي قامت وتقموم بهما هيشمة مسوق المال لتنظيم السوق وحماية المستشمرين فيه وبخاصة صغار المستثمرين.

وموف يتابع انجلس الاقتصادي الأعلى بصفة دائمة التطورات المستقبلية للسوق.

من ناهية تانية وجه خادم الحرمين الشريفين الملك عبدالله بن عبدالعزيز آل سعؤد حفظه الله الجهات المالية القائمة على سوق الأسهم بالسماح للمقيمين من غير السعوديين للاستثمار بشكل مباشر في سوق الأسهم وعدم قسسره على صناديق الاستشسار، وتخفيض القيمة الاسمية للسهم مما يسمح بتجزئة الأسهم.

المساواة التامة بين مواطني دول الخليج

بعيد مرور عشر سنوات على السماح للخليجييين بتمليك أسهم الشبركات السعودية، أقرَّ مجلس هيئـة السـوق المالية في 24 سيتمبر 2007م المساواة التامـة بــن مواطنــى دول مجلس التعاون لحول الخليج العربية والمواطنيـن السـعوديين فــى مجــال تملك الأسهم المُدرجة في السوق وتداولها، على أن يخضع مواطنو دول محليس التعاون ليدول الخليج العربيــة للأحـكام والشــروط التـــى يخضع لها السعوديون في مجال تملك الأسمِم المُدرحـة فـــى الســوق وتداولها، وجاء ذلك القيرار تنفيـذًا لقرار مجلس الوزراء رقم (267) وتاريـخ 27 أغسـطس 2007م الــذي فـوَّض هيئـة السـوق الماليـة باتخـاذ ما يلزم لتنفيذ قرار المجلس الأعلى فـــى دورتــه الثالثــة والعشــرين المنعقدة عام 2002م، الـذي أكـد علـى تطبيــق المســاواة التامــة بيـن مواطني دول المجلس في مزاولة جميع الأنشطة الاقتصاديـة ضمـن برنامج زمنى محدد على ألا يتعدى

ذلك عام 2007م.

الفران الحرائض



قرار رقم : (۲۲۷) وتاريـخ: ۱٤٢٨/٨/١٤هـ

إن مجلس الوزراء

عين الوزرة

الثمانة العامة

بعد الاطلاع على المعاملة الواردة من ديوان رئاسة مجلس الوزراء بسرقم ٩٥/ب وتساريخ ١/١/٢٨/١/١هـ ، المشتملة على برقية معالى وزير المالية بالنيابة رقم ١٠٩٩٧/٣/٥ وتاريخ ١٤٢٧/١٣/١٩هـ ، في شأن القرارات الاقتصادية الصادرة عن الدورة (السابعة والعشرين) للمحلس الأعلى لمجلس التعاون لدول الخليج العربية ، وطلب معاليه إصدار القرارات التنفيذية اللازمة فيما يخص القرارات المدرجة في برقيته المشار إليها .

وبعد الاطلاع على الاتفاقية الاقتصادية بين دول مجلس التعاون لـدول الخلـيج العربية ، المصدقة بالمرسوم الملكي رقم (٥٨/٥) وتاريخ ١٤٢٤/٨/١٥ .

وبعد الاطلاع على نظام السوق المالية ، الصادر بالمرسوم الملكي رقم (٥٠/١) وتاريخ ١٤٢٤/٦/٢هـ . وبعد الاطلاع على قرار مجلس الوزراء رقم (٤٩) وتاريخ ١٤٢٦/٢/٢٥هـ .

وبعد الاطلاع على المحضر رقم (١٩٩) وتاريخ ١٤٢٨/٥/١٨هـ ، والمذكرة رقم (٢٠٠) وتاريخ ١٤٢٨/٥/١٨هـ ، المعدين في هيئة الخبراء .

وبعد الاطلاع على توصيتي اللجنة العامة لمجلس الوزراء رقم (٤٧٦) وتــاريخ ١٤٢٨/٧/٩هــ، ورقم (٤١) وتاريخ ١٤٢٨/٧/٣٠هـ.

الغاء الفقيرة (١) من قيرار مجلس الوزراء رقيم (٤٩) وتياريخ ١٤٢٦/٢/٢٥هـ، وتفويض هيئة السوق المالية باتخاذ ما يلزم لتنفيذ قرار المجلس الأعلى لمجلس التعاون لدول الخليج العربية في دورته (الثالثة والعشرين) الخاص بتطبيق المساواة التامة بين مواطني دول المجلس في مجال تملك الأسهم وتداولها .



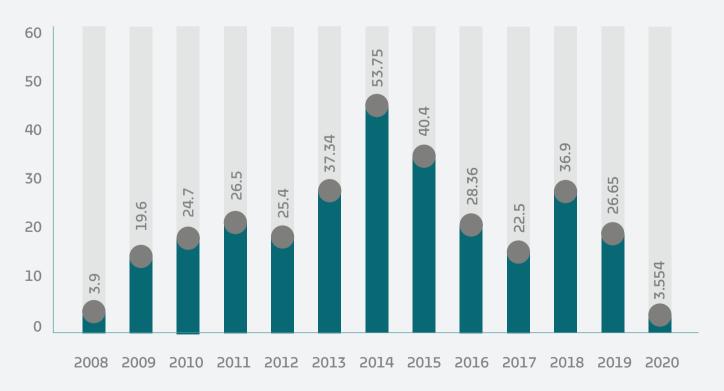


قرار مجلس الوزراء بتفويض هيئة السوق المالية يتطبيق المساواة التامة بين مواطنى دول الخليج في تملك الأسهم وتداولها

الأجانب غير المقيمين

بعد فتح السـوق للمقيميـن والخليجييـن، جـاءت الخطـوة التاليـة فـي فتـح السـوق للأجانـب غيـر المقيميـن بصـدور قـرار مجلـس هيئة السـوق الماليـة فـي 18 أغسطس 2008م بالموافقة للأشخاص المرخص لهـم علـى إبرام اتفاقيات مبادلة (Swap Agreements) مـع الأشـخاص الأجانـب غيـر المقيميـن سـواء أكانـوا مؤسسـات ماليـة أم أفـرادًا، بهـدف نقـل المنافـع الاقتصاديـة لأسـهم الشـركات السـعودية المدرجـة فـي السـوق الماليـة السـعودية (تـداول) لأولئـك الأشـخاص مع احتفاظ الأشخاص المرخـص لهـم بالملكيـة القانونيـة للأسـهم. ومنـذ عـام 2008م، اقتصـرت استثمارات الأجانـب فـي السـوق الماليـة علـى اتفاقيـات مبادلـة الأسـهم إلـى أن صـدر قـرار مجلـس الـوزراء فـي 21 يوليـو 2014م بالموافقـة علـى قيـام هيئـة السـوق الماليـة - وفقًـا للتوقيـت الملائـم الـذي تـراه- بفتح المجـال للمؤسسـات الماليـة الأجنبيـة لشـراء وبيـع الأسـهم المدرجـة فـي الأوراق الماليـة المدرجـة، وسُـمح بموجبهـا للمسـتثمرين الأجانـب المؤهليـن بالاسـتثمار فـي الأسـهم المدرجـة ابتـداءً مـن منتصـف يونيـو 2015م. وجـاءت الخطـوة الثانيـة فـي 26 يونيـو 2019م، بالسـماح فـي الأسـهم المدرجـة ابتـداءً مـن منتصـف يونيـو 2015م. وجـاءت الخطـوة الثانيـة فـي رأس مـال الشـركات المدرجـة فـي السـمودية.

إجمالي قيمة التداول في اتفاقيات المبادلة (مليار ريال)



إجمالي قيمة التداول في اتفاقيات المبادلة (مليار ريال)

تطور قيم الملكية في سوف الأسهم الرئيسية حسب نوع المستثمر بالمليون ريال



رحلة الاستثمار الأجنبي في السوف المالية



(8) حماية المستثمرين

التقاضي في منازعات الأوراف المالية

حدد نظام السوق المالية جهات التقاضي في منازعات الأوراق المالية، وهي لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية، ولا ولجنة السيئناف في منازعات الأوراق المالية. وكفيل النظام لهاتيين اللجنتيين التمتيع بالاستقلالية التامية في اتخاذ القرارات وإصدار الأحكام المتوافقة مع الأنظمة واللوائح الصادرة، وأصبحت هاتان اللجنتان، حسب مواد النظام، هما جهتا التقاضي المعنيتان بالفصل في القضايا بين أطراف النزاع من المستثمرين، وشركات الوساطة المالية، والجهات التنظيمية والتنفيذية للسوق على حد سواء.

لجنة الفصل في منازعات الأوراف المالية

نص نظام السوق المالية على إنشاء لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية (أولى درجات التقاضي)، وأصدر مجلس هيئة السوق المالية فيي 27 فبرايـر عـام 2005م قـراره القاضـي بإنشـاء اللجنـة وتعييـن ثلاثـة أعضـاء فيهـا: المستشـار الدكتـور محمـد بن عبـد الله المرزوقـي رئيسًا، وعضويـة المستشـار الدكتـور خالـد بن حسـن بانصـر، والمستشـار الأستاذ سـعود بـن عبـد الرحمـن الشـمري، ونـص قـرار المجلـس علـى أن تكـون مـدة عضويـة أعضـاء اللجنـة ثـلاث سـنوات. وتختـص اللجنـة بالنظـر فـي التظلـم مـن القـرارات والإجـراءات الصـادرة عـن هيئـة السـوق الماليـة أو السـوق الماليـة السـعودية، والدعـاوى الناشئة بيـن المسـتثمرين فيمـا بينهـم، والدعـوى التـي ترفـع مـن هيئـة السـوق الماليـة - كجهـة ادعـاء عـام - ضـد مخالفـي أحـكام نظـام السـوق الماليـة ولوائحـه التنفذبـة.



لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية

Committee for Resolution of Securities Disputes

لجنة الاستئناف في منازعات الأوراق المالية

نص نظام السوق المالية كذلك على إنشاء لجنة الاستئناف في منازعات الأوراق المالية (ثاني درجات التقاضي)، وفي 26 سبتمبر 2005م، صدر قرار مجلس الـوزراء بتشـكيل أعضاء اللجنـة للـدورة الأولـى برئاسـة المستشـار أحمـد بـن محمـد الخويطـر ممثـلًا عـن هيئـة الخويطـر ممثـلًا عـن هيئـة الخبـراء، والمستشـار فـلاج بـن علـي المنصـور ممثـلًا عـن وزارة التجـارة والصناعـة. و تتصـدى اللجنـة لطلبـات اسـتئناف قـرارات لجنـة الفصـل فـى منازعـات الأوراق الماليـة المقدمـة خـلال ثلاثيـن يومًـا مـن تاريخ الإبـلاغ بقـرارات لجنـة الفصـل.

خادم الحسرمين الشريفين يرأس جلسسة مجلس الوزراء . بقسية

عادها .. بعد الاطلاع على مارفعه معالى رئيس هيئة السوق المالية بشان تشكيل لجنة استئناف منظر في منازعات الأوراق المائية التي نصت عليمهما الفقرة / ز / من المادة المنامسة والعشرين من نظام المسوق المالية الصادر بالمرسوم الملكي رقم م / ٣٠ وتاريخ ٢ / ٢ / يتكوراء الموافقة على المتكيل الملجنة المشار إليها لمدة ثلاث منوات تشكيل الملجنة المشار إليها لمدة ثلاث منوات اعتبارا من نفاذ هذا القرار وذلك على النحو النالى ...

الأستاذ أحمد بن محمد الخويطر من
 وزارة المائية رئيسا

٢ / الأمير عبدالرحمن بن محمد بن عباف آل
 مقرن من هيئة الخبراء بمجلس الوزراء عضوا
 ٣ / الأستاذ فبلاج بن علي المنصور من وزارة
 التجارة والصناعة عضوا



لجنة الاستئناف في منازعات الأوراق المالية

Appeal Committee for Resolution of Securities Disputes

قرار مجلس الوزراء بتشكيل لجنة الاستئناف

الأمانة العامة للجان الفصل في منازعات الأوراف المالية



قاعة الجلسات بالأمانة العامة للجان الفصل في منازعات الأوراق المالية.

لائحة إجراءات الفصل في منازعات الأوراف المالية

صـدر قـرار مجلـس هيئـة السـوق الماليـة فـي 23 ينايـر 2011م باعتمـاد لائحـة إجـراءات الفصـل فـي منازعـات الأوراق الماليـة؛ بغـرض تنظيـم إجـراءات الترافـع والتقاضـي أمـام لجنـة الفصـل فـي منازعـات الأوراق الماليـة ولجنـة الاسـتئناف بمـا يكفـل حقوق المتعامليـن فــى السـوق كافـة.

الدعوى الجماعية

أضافت لائحة إجراءات الفصل في منازعات الأوراق المالية بعد تعديلها في نوفمبر 2017م باب تنظيم الدعوى الجماعية في منازعات الأوراق المالية الذي يشمل خمسًا وعشرين مادة (من المادة الثامنة والأربعين إلى المادة الثانية والسبعين)؛ بهدف تيسير إجراءات التقاضي في الدعاوى، التي يكون المدعي فيها مجموعة كبيرة من الأشخاص يشتركون جميمًا في ذات المسائل النظامية والوقائع المدعى بها، وهو الأمر الذي يتناسب مع طبيعة شركات المساهمة المدرجة وحجم المساهمين فيها، وعرَّفت اللائحة الدعوى الجماعية بأنها دعوى يقيمها مجموعة من المدعين ضد مدعى عليه أو أكثر، تشترك دعواهم في الأسس النظامية والوقائع المدعى بها وموضوع الطلبات، وأي قرار يصدر عن اللجنة في الدعوى يؤثر في جميع أطرافها، وقيدت أول دعوى جماعية في السوق المالية في 4 فبراير 2019م.

مفهوم الدعوى الجماعية



يُقيِمُها مجموعة من المدعين

ضد مُدَّعَى عليه أو أكثر تشترك دعواهم في:

الأسس النظامية

الوقائع المُدَّعَى بها

موضوع الطلبات

أي قرار يصدر عن لجنة الفصل أو لجنة الاستئناف يؤثر على جميم أطراف الدعوى

الرقابة على التداولات

منح نظام السوق المالية هيئة السوق المالية صلاحية تطويـر الإجـراءات الكفيلـة بالحـد مـن المخاطـر المرتبطـة بتـداولات الأوراق الماليـة ومراقبتهـا حمايـةً للمستثمرين مـن الممارسـات غيـر العادلـة، أو غيـر السليمة، أو التـي تنطـوي علـى احتيـال، أو غـش، أو تدليـس، أو تلاعـب. ومنـذ عـام 2007م، بـدأ تطبيـق أحـد أنظمـة مراقبـة التـداولات الإلكترونيـة فـي السـوق الماليـة السـعودية وتحليلهـا. ويحتـوي النظـام علـى عـدد مـن التطبيقـات للوصـول إلـى بيانـات التـداولات وعرضهـا بطـرق مختلفـة، ما يسـاعد المحلـل علـى اكتشـاف وإثبـات أي تصرفـات قـد تنطـوي علـى تلاعـب فـي أي ورقـة ماليـة. تشـمل الرقابـة علـى التـداولات ثـلاث مراحـل:



**تحليل التداولات والتنبيهات الصادرة عن الإلكتروني بخصوص الممارسات والتعاملات اليومية. وفي حال وجود اشتباه في وقوع سلوك غير

ملائم، يُرسَل تنبيه

رقابي.

**إجراء بحث في التداولات والتعاملات اليومية وتحليل بيانات السوف ومراجعة الأوامر والصفقات المنفذة المشتبه في مخالفتها

الأنظمة واللوائح

التي تختص الهيئة

بتطبيقها.

في مخالفة الأنظمة واللوائح التي تختص الهيئة بتطبيقها إلى الإدارة المعنية بمخالفات الأنظمة واللوائح التي تختص الهيئة بتطبيقها للتحري والتحقف وإصدار القرارات اللازمة

**إحالة أي اشتباه

نظام حماية المستثمر الإلكتروني

أطلقت هيئة السوق المالية نظام حماية المستثمر الإلكتروني عام 2017م؛ بهدف زيادة مستوى السرعة والكفاءة في معالجة الشكاوى والبلاغات وإنهائها، وفق الطرق النظامية عبر مسار إلكتروني يربط بين الهيئة وجميع المتعاملين في السوق (المشتكي، والأشخاص المرخص لهم، وشركة السوق المالية السعودية (تداول)، وشركة مركز الإيداع، والشركات المدرجة في السوق المالية، والأمانة العامة للجان الفصل في منازعات الأوراق المالية).

عدد الشكاوى المتسلمة مصنفةً حسب موضوعاتها

	2017	2018	2019	2020
العنصر/ السنة				
الاتفاقيات والعقود بين المستثمرين والوسطاء	0	0		
	23	35	55	49
1 . 11 . 12 . 11	0	0	0	<u> </u>
الخدمات المقدمة من الأشخاص المرخص لهم	77	70	475	2,685
	0	<u> </u>	0	O
المحافظ الاستثمارية	137	346	312	657
حوكمة الشركات	0	0	0	O
	690	441	692	1,241
	o	0	0	o
ممارسة أعمال الأوراق المالية دون ترخيص	140	556	1,097	1,008
	O	<u> </u>	0	O
شكاوى خارجة عن اختصاص هيئة السوق المالية ــــــــــــــــــــــــــــــــــــ	72	69	122	47
	0	O	0	O
الاكتتابات العامة وحقوق الأولوية	160	144	279	252
	0	<u> </u>	0	O
الصناديق الاستثمارية تنفيذ صفقات الأوراق المالية	146	202	227	164
	o	<u> </u>	0	O
	53	87	107	224
	0	0	0	O
صرف أرباح الشركات المدرجة	77	277	344	847
	0	0	0	O
طلبات التعويض المتعلقة بمخالفات النظام واللوائح التنفيذية	134	318	2,048	902
	O	· · · · · · ·	0	<u> </u>
الإجمالي	1,709	2,555	5,806	8,076

(9) بناء القدرات في السوف المالية

توعية المستثمرين

شهدت المرحلة الثالثة من تاريخ السوق المالية تطورات مهمة لرفع وعي المستثمرين بحقوقهم من أجل تعزيز الاستقرار الماليي لـدى الأفـراد وتعميـق الثقـة فـي السـوق الماليـة. وبـدأ إصـدار النشـرات والكتيبـات التوعويـة لجمهـور المسـتثمرين فـي السـوق الماليـة منـذ عـام 2006م، بـدأ تدشـين برنامـج "المسـتثمر الذكـي"؛ وذلك بهـدف تأسيس جيـل واع ماليًا. وبفضل البرنامـج، حصـدت الهيئـة خـلال عامـي 2013 و2014م جائـزة أفضل دولـة تقـدم برامـج للتوعيـة الماليـة الموجهـة للنـشء علـى مسـتوى الشـرق الأوسـط وشـمال إفريقيا، التـي تقدمها المنظمـة الدوليـة لماليـة الأطفال والشباب Child & Youth Finance International. وفـي عـام 2018م، أطلـق برنامـج "ثمين"؛ بهـدف رفـع وتعزيـز مسـتوى الثقافـة الماليـة والاسـتثمارية.



برنامج المستثمر الذكي في زيارة للسوق المالية السعودية (تداول)







برنامج المستثمر الذكي في معرض الرياض الدولى للكتاب

وثيقة حقوف المستثمر

أُصدرت "وثيقة حقـوق المستثمر" فـي 23 أكتوبر 2019م؛ بغـرض رفـع الوعـي العـام لـدى المستثمرين والمشـاركين فـي السـوق الماليـة بأبـرز حقوقهـم المكفولـة لهـم، وفـق نظـام السـوق الماليـة ولوائحـه التنفيذيـة، وجعلهـم عنصـرًا مشـاركًا فـي تطويـر وتعزيـز الثقـة بالسـوق الماليـة؛ إذ توضح الوثيقـة كيفيـة الحصـول علـى هـذه الحقـوق، التـي تكـون فـي الغالـب سـببًا فـي الشـكاوى والنزاعـات.



رفع قدرات العاملين في القطاع المالي

بدأت رحلة تطوير قدرات العاملين والمشاركين في القطاع المالي منذ بداية المرحلة الثالثة في تاريخ السوق المالية، وتضمنت إطلاق سلسلة من الاختبارات التأهيلية المتخصصة لتأهيل العاملين في مجال الأوراق المالية مثل اختبار الشهادة العامـة للتعامـل فـي الأوراق المالية واختبار شهادة المطابقة والالتزام ومكافحـة غسـل الأمـوال وتمويـل الشـهادة الدولية في إدارة الثروات الإرهـاب، واختبار شهادة وسطاء الأسهم، وشهادة الأسس الفنية لتمويـل الشـركات، والشهادة الدولية في إدارة الثروات والاستثمار. بالإضافة إلـى إطـلاق مشـروع تطويـر القـدرات المهنية للعاملين فـي قطـاع السـوق الماليـة (الجـدارات) عـام 2018م.

الاختبارات التأهيلية للعاملين في قطاع السوف المالية

CME-1

اختبار الشهادة العامة

للتعامل في الأوراق المالية

الجزء الأول (التشريعات)

الجزء الثاني (العمليات)

CME-2

اختبار شهادة المطابقة والالتزام ومكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب

الشهادة الدولية في إدارة الثروات والاستثمار

ر الإرهاب الأسر

CME-3

اختبار شهادة وسطاء

ولية في إدارة اختبار شهادة والاستثمار إفــصــاح (تـداول)

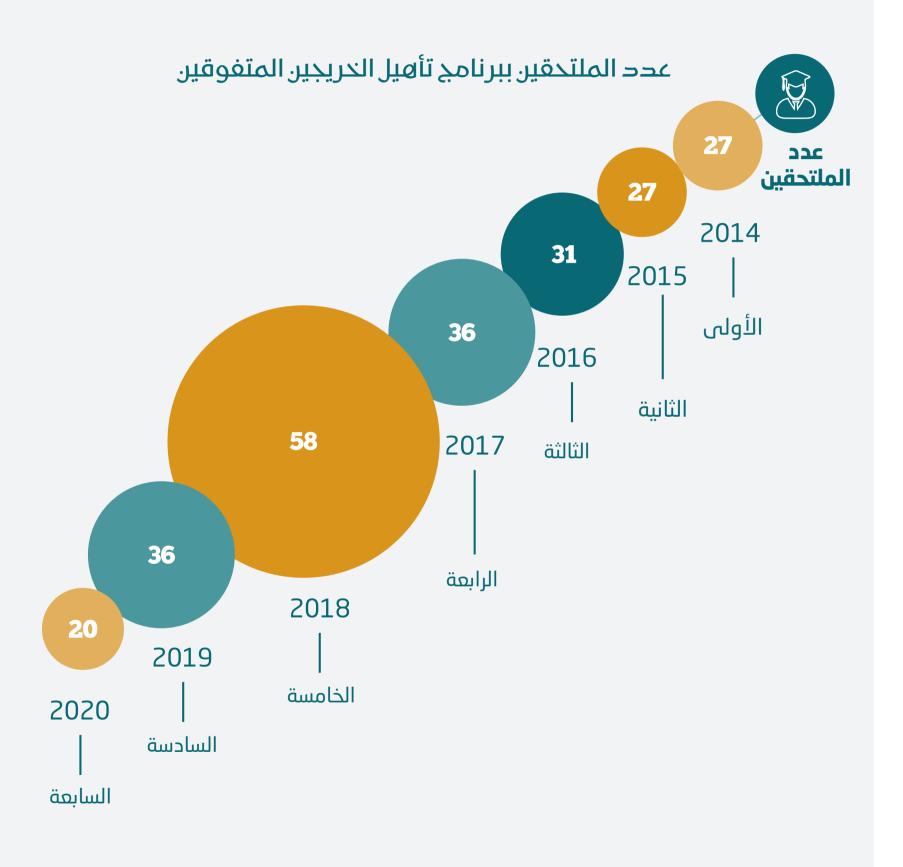
شهادة الأسس الفنية لتمويل الشركات

تأهيل الخريجين المتفوقين

تبنت السوق المالية منذ عام 2014م برنامج "تأهيل الخريجين المتفوقين" للإسهام في دعم فرص توظيف السعوديين من حديثي التخرج في قطاع السوق المالية ورفع معدل السعودة في هذا القطاع، لتلبية احتياجات قطاع الأوراق المالية من الكفاءات البشرية المؤهلة ودعم نموه. ويحتوي البرنامج على دورات تدريبية مكثفة في الجوانب القانونية والفنية المتعلقة بالسوق المالية، إضافة إلى التدريب على رأس العمل لدى الهيئة. ويُمنح المشارك في البرنامج أثناء فترة تدريب مكافأة شهرية تـراوح بيـن 7,500 و10,200 ريـال بحسـب الدرجـة العلميـة، ويمنـح المتـدرب إجـازة سـنوية مدفوعـة الأجـر 21 يومًا، ويُسجل في التأمينات الاجتماعيـة، ويستفيد مـن برنامـج التأمين الطبـي خـلال فتـرة التدريـب.



حفل تخريج الدفعة الخامسة من برنامج تأهيل الخريجين



الأكاديمية المالية

أنشأت مؤسسة النقد العربي السعودي عـام 1965م "معهـد التدريـب المصرفـي" لتأهيـل العامليـن بالبنـوك السـعودية، وتغيـر اسـم المعهـد فـي عـام 1989م ليصبح "المعهـد المصرفـي"، وتطـورت إسـهاماته ليمنح عـددًا مـن شـهادات الدبلـوم والاختبـارات التأهيلية. ومـع تدشـين (نظـام تـداول الإلكترونـي) فـي عـام 2001م، صمـم المعهـد الامتحانات اللازمـة لتأهيـل الوسـطاء المالييـن العامليـن فـي سـوق المـال وإعدادهـم للعمـل علـى نظـام (تـداول). وفـي 2014م، تحـول إلـى "المعهـد المالـي" ليشـمل قطـاع التأميـن إضافـة إلـى قطاعـي البنـوك والتمويـل. وبالتعـاون بيـن مؤسسـة النقـد العربـي السـعودي وهيئــة الســوق الماليـة جـاء إنشـاء الأكاديميـة الماليـة عـام 2019م ليشـمل نطـاق عملهـا القطاعـات الماليـة (البنكــي، التأميـن، الســوق الماليـة، والتمويـل)، وأصبحـت الأكاديميـة جهـة ذات كيـان اعتبـاري وإداري مسـتقل بموجـب قـرار مجلـس الــوزراء رقـم (538) وتاريخ 14 أبريـل 2020م المتضمـن الموافقـة علــى إنشـاء الأكاديميـة الماليـة وترتيباتهـا التنظيميـة.



قرار مجلس الوزراء رقم (538) بالموافقة على إنشاء الأكاديمية المالية وترتيباتها التنظيمية*

^{*} جريدة أم القرى، العدد 4828، 24 أبريل 2020م..

المرحلـة الثالثة __

في الثامن عشر من مايـو عـام 2020م، أصـدر معالـي رئيس مجلـس أمنـاء الأكاديميـة الماليـة رئيس مجلـس هيئـة السـوق الماليـة الأسـتاذ محمـد بن عبـد الله القويـز قـرارًا بتعييـن أعضـاء مجلـس أمنـاء الأكاديميـة الماليـة، وشـمل المجلـس عضويـة كل مـن: الدكتـور فهـد بـن عبـد الله الدوسـري نائبًـا للرئيس وعضـوًا ممثـلًا عـن مؤسسـة النقـد العربـي السـعودي، والدكتـور عبـد الرحمـن بـن عبـد المحسـن الخلـف عضـوًا، والأسـتاذ طـارق بـن عبـد الرحمـن السـححان عضـوًا، والأسـتاذ طـارق بـن السـديري عضـوًا، والأسـتاذ عبـد الله بن السـديري عضـوًا، والأسـتاذ عبـد الله عن الله المطيـري عضـوًا ممثـلًا عـن عبـد الماليـة، والأسـتاذ تركـي بـن ضيـف الله المطيـري عضـوًا ممثـلًا عـن مؤسسـة النقـد العربـي السـعودي.



الأكاديمية المالية

أهم تطورات تاريخ الأكاديمية المالية



أصبحت الأكاديمية ذات كيان اعتباري وإداري مستقل تختص بتطوير الكوادر الماملة في القطاعات

2019م

إنشاء الأكاديمية بين مؤسسة النقد العربي وهيئة السوق المالية لتشمل القطاعات المالية (البنكي، التأمين، السوق المالية، والتمويل)

إنشاء معهد

إنساء معهد التحريب بمؤسسة النقد العربي السعودي

و1989م

تحول إلى المعهد المصرفي ليشمل قطاعي التمويل والمصرفية

2014م

تحول إلى المعهد المالي ليشمل قطاع التأمين إلى جانب قطاعي التمويل والمصرفية

(10) الريادة المالية في إطار رؤية المملكة 2030م

جـاءت رؤيـة المملكـة 2030م التــى وافــق عليمـا مجلـس الــوزراء فــى 25 أبريــل 2016م لتعبــر عــن طموحــات المملكــة وتعكس قدراتها، فهم رؤية الحاضِّر للمستقبل، بُنيت على مكامين القبوة، والقبدرات الاستثمارية الضخمية للمملكية، والموقع الجغرافي الاستراتيجي. واعتمادت الرؤياة على ثلاثية مجاور رئيسية، وهايي: مجتماع حياوي: قيماه راساخة، بيئتله عامية، بنيانية متين، واقتصاد مزدهي: فرصُهُ مثمية، استثماره فاعل، ذو تنافسية جاذبية، موقعية مستغل. ووطين طميوح: حكومتـه فاعلـة، مواطنـه مسـؤول. وتضمنـت الرؤيـة خططًـا واسـعة مـن بينهـا برامـج اقتصاديـة واجتماعيـة وتنمويـة تستمدف تجميز السعودية لمرحلة ما بعد النفط.

يرئاسة خادم الحرمين الشريفين مجلس الوزراء يوافق على رؤية الم

الرياض - واس الإنتاج النامن عشر من شهر رهب لعام ١٩٣٧هـ الموافق ۲۶ إسريل ۲۰۱۱و. برئاسة شادم المرمج الشريقين اللك سلمان بن عبدالعزيز أل سعود جفظه اند. كلنظر ﴿ مشروح رؤية المثلة العربية السعودية ٢٠٢٠ الصادر ﴿ شأته قرار مجتس الشؤون الافتصنابية والتنبية رقم (٢٠١٤/١١) وتاريخ ١١٢٧/١١.٠ وما تضمته خطاب صاحب السمو اللكي وق ول العهد الثائب الثاق لرئيس مجلس الوزراء وزير النقاع رئيس مجلس الشؤون الاقتصابية والتنبية رقم (٢٧١٩) وتتريخ ١٥٢٧/٧/١٨هـ. ﴿ شَلَّنَ مَشْرُوعَ الرؤية، وقد قرر الجلس هيال

فلك ما يلي:

رؤية المملكة أولا: التوافقة على رؤيسة المنتلة العربية السعودية ٢٠٢٠ الصنادر في شأتها قرار مجلس الشيؤون الإقتصادية والتنبية رقم -- 11TV/V/17 64,40 (3/TV/T) -T)

يعسب الصيغة الرافقة لهذا القرار



ثانياً: غيام مجلس الشؤون الاقتصادية والتنمية - إليها في البند (ثانياً) من هذا القرار.

يوضع الأليات والترتبيات الازمة للتقية هذه

All Section 644.

له والصلاة والسلام على تبينا معند وعلى أبه ﴿ وَوَافَقَ عَلِيهَا مَجِلُسَ الْوِزْرَاء. شَاكَرِينَ للمجلس وصعيه أجمعن.. إخواق وأخواتى الواطئين والواطنات السالم عليكم ورجعة اشاوبر كاته

ثالثًا قيام الموزارات والأجهزة المتومية وقدوجه خادم الخرمين الشريقين اللك سلمان الخدقاءت دونكم على أساس النمسك بكتاب الد الأخرى كل فيما يخصه، بالخاذ ما يلزم لتنفيذ بن عبدالعزيز أل معود مقلقه الله ورهباد. وقدي نبيه معمد صلي الله طيه وسلم، وهي عذه الرؤية. وقطأ لأقيان والترتيبات الشار الكفة النائية؛ بسم الد الرحمن الرجيد المعد . مهد الرسالة ومهيط الوحي، شرقها الد يشدمة

اللي قدمها مجشس الشؤون الاقتصادية والتثمية ما بلله من جهد بهذا الخصوص، وأطين من

أبنائنا وبناتنا الواطنين والواطنات العمل معأ التحقيق هذه الرؤية الطموحة، سائلين الله العون والتوفيق والسداد، وأن تكون رؤية خير وبركة تحقق التقدم والاردهار توطئنا الغال.. والساام

أبها الإخوة والأخوات لقد وضعت نصب عينى مئة أن تقرفت بقول مقاليد المكم السعي تحو

النبية التابئة بن بنطق توابئنا الترعية

وتوطيف إمكانات بلامنا وطافاتها والاستفادة

مَنْ مُوقِع بِنَائِمًا وَمَا تَتَمَيِّزُ بِهِ مِنْ تُرُواتَ وَمِيْزَاتَ

التعليق مستقيل أفضل للوطن وأبضائه، مع

النعمك يعقيدننا الصافية والمعافظة على أصالة

مجتمعنا وتوابته، ومن هذا النطق: وجهنا

مجلس الشؤون الاقتصادية والتنعية برسورؤية

المتلة لتطيق ما تأمله بأن تكون بلادنا بعون

من ان وتوفيقه، أنمونجاً للعالم على جميع

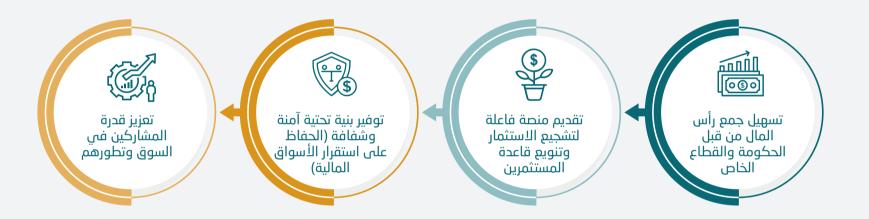
وقد اطلعنا عثى رؤية المتكة العربية السعودية

موافقة مجلس الوزراء على رؤية 2030م*

^{*} جريدة أم القرى، العدد 4616، 29 أبريل 2016م.

برنامج تطوير القطاع المالي

تحقيقًا لمحـور اقتصـاد مزدهـر، أطلـق مجلـس الشـؤون الاقتصاديـة والتنميـة "برنامـج تطويـر القطـاع المالـي"، الهـادف إلـى تطويــر قطـاع مالــي مزدهــر مــن خــلال تطويــر وتعميــق مؤسســات القطــاع المالــي وتطويــر الســوق الماليــة الســعودية. وتمثلــت ركائـزه الاســتراتيجية الثـلاث فــي: تمكيـن المؤسســات الماليــة مــن دعــم نمــو القطـاع الخــاص، وتطويــر ســوق ماليــة مــقدمــة، وتعزيــز وتمكيــن التخطيــط المالــي. وتضمنــت الركيــزة الثانيــة مــن البرنامــج أربعــة أهــداف.





برنامج الريادة المالية

تطبيقًـا لبرنامـج تطويــر القطــاع المالـــي، أطلقــت هيئــة الســوق الماليــة الخطــة الاســتراتيجية للســوق الماليــة تحــت عنــوان برنامـج (الريـادة الماليـة 2019 – 2021م) الـذي يقـوم علـي أربعـة محـاور رئيسـة، واشـتمل البرنامـج علـي إطـار لحوكمـة الخطــة الاســتراتيجية باتبــاع منهجيــة واضحــة لقيــاس الأداء، ومعرفــة التقــدم المحــرز فـــى تحقيــق الأهــداف الاســتراتيجية.



- تعميق السوق المالية وتعزيز دورها فی تکوین رؤوس الأموال.
- تطویر سوق الصكوك وأدوات الدين.
- تعزيز دور الصناديق فی تمویل الاقتصاد الوطنى.
- دعم نمو إدارة • تعزيز البيئة الأصول وتعزيز المالىة. الاستثمار المؤسسي.
- تعزيز الاستقرار في • رفع جاذبية السوق السوق المالية. للمستثمر الأجنبي.
 - تنويع المنتحات الاستثمارية والآليات المتاحة في السوق المالية.
- رفع مستوی الشفافية والإفصاح في السوق المالية.

• دعم تطویر الأشخاص المرخص التنظيمية للسوق لهم.

• رفع مستوی

الوعى بدور الهيئة

والثقافة المالية

الاستثمارية في

السوق المالية.

المشاركين في

السوق المالية.

• نناء قدرات

- رفع مستوی الحوكمة في السوق المالية.

محاور برنامج الريادة المالية

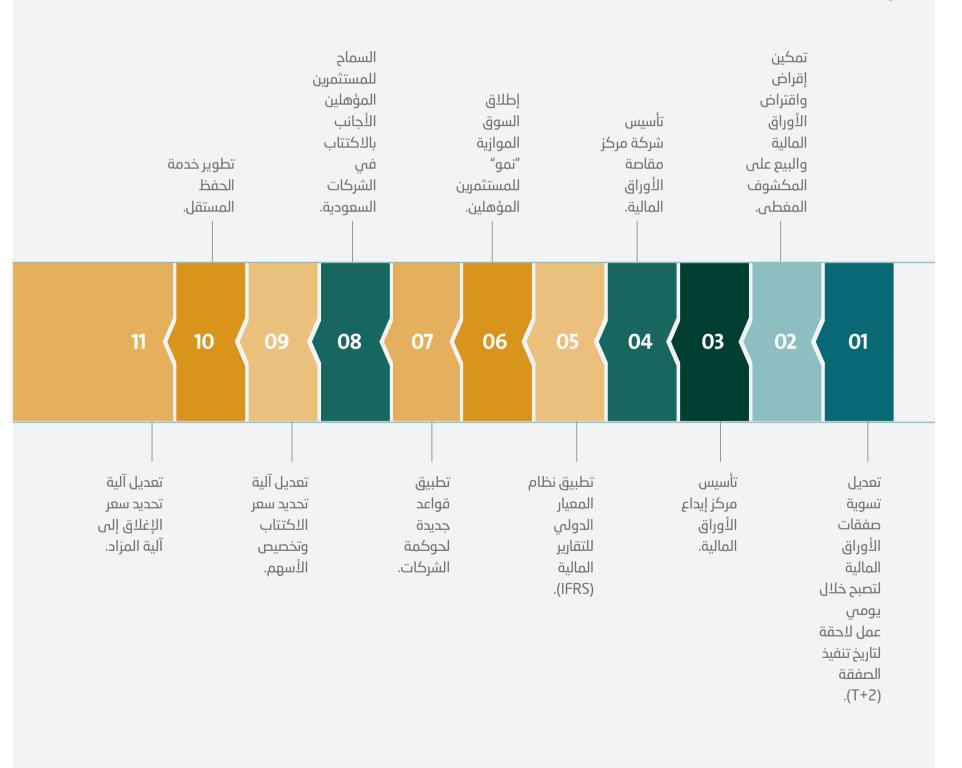
(11) الانضمام إلى مؤشرات الأسواف الناشئة

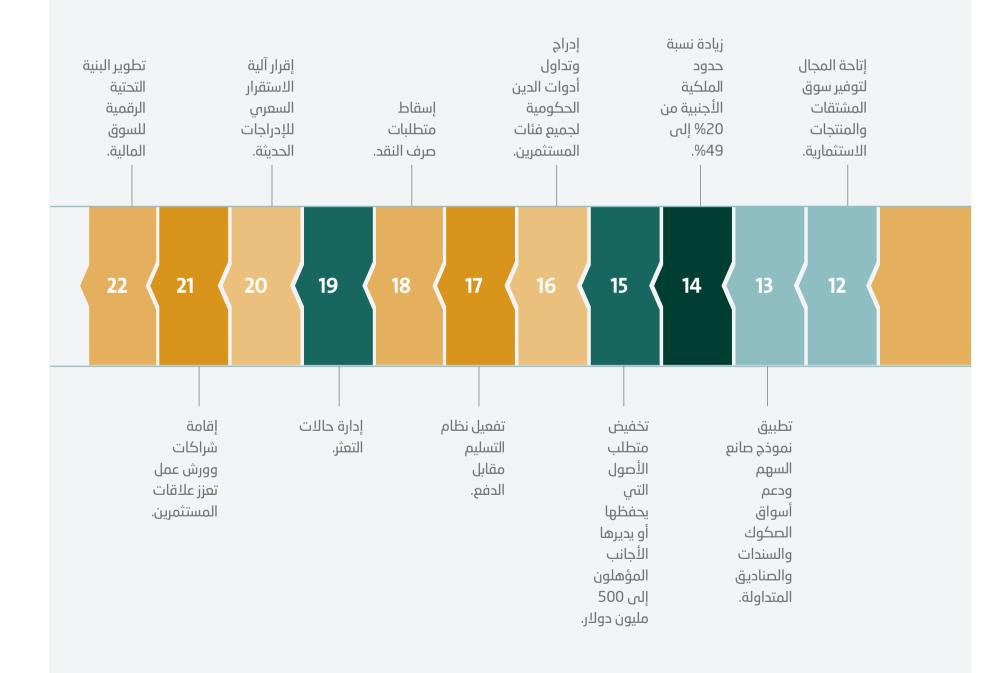
تطمح الأسواق المالية- ومن بينها السوق السعودية- إلى الانضمام إلى مؤشرات الأسواق العالمية؛ رغبة في الانفتاح على الأسواق العالمية. ونجحت السوق المالية السعودية في الانضمام إلى عـدد مـن المؤشـرات الدولية بعـد تحقيق مجموعـة تطـورات جوهريـة علـى مـدى سـنوات أهلتهـا للانضمـام إلـى هـذه المؤشـرات. ومـرَّت رحلـة انضمـام السـوق الماليـة السـعودية إلـى المؤشـرات الدوليـة بعـدة مراحـل إلـى أن اسـتكملت بنجـاح الانضمـام إلـى مؤشـر فوتسـي راسـل (FTSE Emerging Markets Index)، ومؤشـر مورجـان سـتانلى للأسـواق الناشـئة (MSCI Emerging Markets Index).

مزايا الانضمام إلى مؤشرات الأسواف العالمية



أبرز تطورات السوق المالية التي أهلتها للانضمام إلى المؤشرات العالمية





مؤشر فوتسي راسل للأسواف الناشئة

تعد شركة فوتسي راسل FTSE Russell إحـدى الشـركات الرائدة فـي توفيـر حلـول مبتكـرة لقيـاس المعاييـر والتحليـلات والبيانـات للمسـتثمرين فـي جميـع أنحـاء العالـم. وأطلقـت فوتسـي فـي عـام 2000م مؤشـر فوتسـي راسـل للأسـواق الناشئة (FTSE Emerging Index)؛ بغـرض قيـاس أداء الشـركات ذات القيـم السـوقية الكبيـرة والمتوسـطة والصغيـرة في دول الأسـواق الناشئة. ويعتمـد المؤشـر علـى القيمـة السـوقية للشـركات المدرجـة ضمنـه. وانضمـت السـوق الماليـة السـعودية إلـى مؤشـر فوتسـي راسـل للأسـواق الناشئة علـى خمـس مراحـل بدايـة مـن 18 مـارس 2019م واسـتكملت الانضمـام فـي 22 يـونيــو 2020م.



مراحل إدراج السـوق المالية السعودية في مؤشـر فوتسي راسل للأسواق الناشئة (FTSE Emerging Index)



مؤشر مورجان ستانلي للأسواف الناشئة

تأسست شركة مورجان ستانلي المزود العالمي للمؤشرات عام 1935م في نبويورك، وهي واحدة من الشركات العالمية في توفير أدوات تحليل مؤشرات الأسواق الماليّة. وأطلقت مورجان ستانلي عام 1988م مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشيئة (MSCI Emerging Markets Index) في أسبواق عشرة بليدان، وينهايية عيام 2020م، بليغ عبدد البدول الممثلية في المؤشر 26 دولة، ويضم المؤشر 1،390 من الأوراق المالية لشركات كبيرة ومتوسطة في الأسواق الناشئة تغطي نحب 85% من القيمـة السوقية. وانضمـت السوق الماليـة السعودية إلـم، مؤشر مورجـان ستانلي لَلأسـواق الناشـئة علـي مرحلتيـن؛ الأولى في مايو 2019م، واستكملت الانضمام في المرحلة الثانية والأخيرة في أغسطُس 2019م.



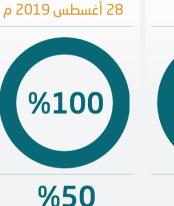
29 مايو 2019 م %50

المرحلة الأولى

نسة الانضمام التراكمي من الوزن الإجمالي للسوق

مراحل الانضمام

تاريخ الانضمام



المرحلة الثانية

%50 نسبة الانضمام خلال الفترة



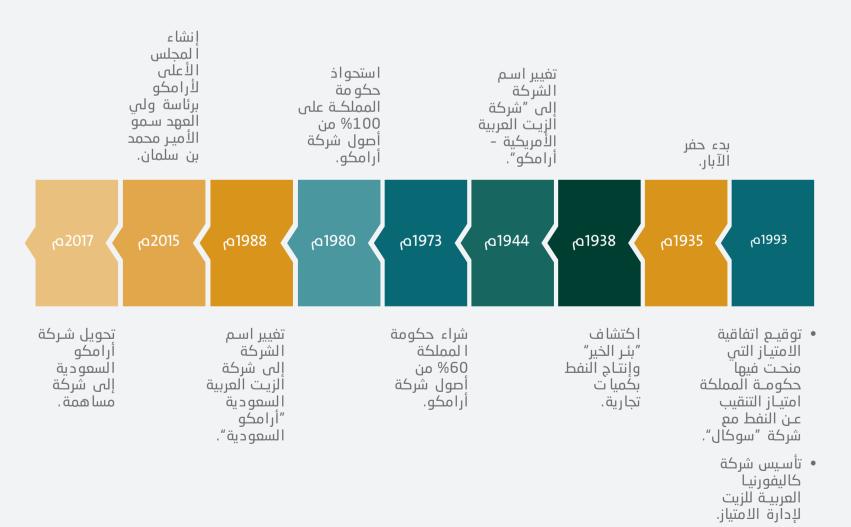
مراحل إدراج السوق المالية السعودية في مؤشر مورجان ستانلى للأسواق الناشئة (MSCI (Emerging Markets Index

> انضمام السوق المالية السعودية MSCI إلى مؤشر **Emerging Mar** kets Index*

www.saudiexchange.sa *

(12) طرح وإدراج شركة (أرامكو السعودية)

تعود بدايات أرامكو السعودية إلى عام 1933م عندما أُبرمت اتفاقية الامتياز بين المملكة العربية السعودية وشركة ستاندرد أويـل أوف كاليفورنيا (سـوكال)، وبموجبها أُنشئت شـركة كاليفورنيا أرابيان ستاندارد أويـل كومبانـي (كاسـوك) لإدارة الاتفاقيـة. وفـي عام 1944م سُـميت الشـركة باسـم شـركة الزيـت العربيـة الأمريكيـة- أرامكـو". وفـي عام 1973م، اشـتحوذت المملكـة علـى 100% مـن أصـول الشـركة، وبحلـول عـام 1980م، استحوذت المملكـة علـى 100% مـن أصـول الشـركة الزيـت العربيـة السـعودية "أرامكـو السـعودية" عـام 1988م. وفـي 19 ديسـمبر الشـركة وحلـس الـوزراء السـعودي رقـم (180)، يليـه المرسـوم الملكـي الكريـم رقـم (م/36) فـي 20 ديسـمبر 2017م، بالموافقـة علـى أن تكـون شـركة أرامكـو السـعودية شـركة مساهمة بـرأس مـال يبلـغ 60 مليار ريـال مقسـمة علـى 200 مليار سـهم دون قيمـة اسـمية للسـهم. ومنح النظـام مجلـس الإدارة صلاحيـة إصـدار أو إدراج أو طـرح أسـهم الشـركة أو غريجهـا مـن الأوراق الماليـة للاكتتـاب العـام، سـواء داخـل المملكـة العربيـة السـعودية أو خارجهـا.





. IV-Paint . 10 Link .

THE OFFICIAL NEWSPAPER FOR THE GOVERNMENT OF KINGDOM OF SAUDLABABIA - PUBLISHED IN MARKET

• ١٨٠ صلحة • التبن ا ريالات سعونية •

قرار رقم (۱۸۰) وتاريخ ۱-۱۵۳۹-۱

الموافقة على أن تكون شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية) شركة مساهمة طبقا لنظامها الأساس

يعد الاطلاع على المعاملة الواردة من الديوان الفلقي عرقم ١٣٤٩ وتاريخ ١٣٠٠-٢١٤٩هـ الشار فيها إل الأمر التقير رقم (٧٠٠٤) وتاريخ ١٣-٩٠١٩٠٥ عند الشار فيه إل برقية معال وزير الطاقة والصناعة والتروة المدنية رقم ١٠-١٣٩٠٩١٠ وتاريخ ٢٧٠٠١٠٢١هـ في شأن بشروع النكام الأساس لشركة الزيت العربية الشعودية (أرامكو الشعودية).

وبعد الاطلاع طير مشروع التكثير الأسلس للشلر جيه

وبعد الاطلاع على تقاد شرطة لزيت العربية السعودية (أراماو السعودية). المصادر بالترسوم اللقي رقم (م/٨) و تاريخ ١-١-١٠١هـ.

وبعد الاطلاع على نظام الشرفات- الصادر بالمرسوم التلقي رقم (م/٢) وتاريخ ٢٠٠١-٢٠٠١ ف. وبعد الإطاع على المضر رقم (١٩٩١) وتاريخ ١١٠-١٢٩٠١هـ، والتكريّيّ رقم (١٩٩١) وتاريخ ١١٠-٢٩٩٠هـ. ورفع (۲۲۸) وتاريخ ۲۰۲۰-۲۰۲۱هـ اللعدة في هيئة النبر اد بمجلس الوزراد

ويعد النظر في قرار مجلس الشوري رقم (١٠١٠) وتاريخ ٢٠٩٢-٢٠١٢هـ.

وبعد الاطلاع على التوصية للعدة في مجلس الشؤول الاقتصادية والتنمية رقم (١١/١١/١١) وتاريخ A1279. P. 25

ويعد الاطلاع على توصية النبينة العامة غيثس الوزراء رقو (١٣١٧) وتاريخ ٢٠٣٠-١٩٢٩هـ. يقور ما يلي

- أولاً ٪ الوافظة على أن تكون شركة الزيت العربية السعودية (الراسكو السعودية) شركة مساهمة طبقاً لتخامها الأساس بالصيفة الرافقة
 - لَانْهَا ﴿ ﴿ يَكُونَ كُلُومَ وَ فِي الْمِنْدُ وَأُولًا ﴾ من هذا القرار الفليلر أمن تاريخ ١٠١٠٠١٠ و
- ثالثاً ﴿ إِلَمَاءَ مُثَلَاهِ شَرِعَهُ الرِّيثَ العِربِيةَ السعوديَّةِ (أَرَامَاقِ السعوديَّة) الصادر بالرسوم اللقي رقم وَفِرُهِ } وَتَكْرِيخَ \$ ١٠٠٠ - ١٠٥٠ وَلَكُ اعْتِيْرُ أَمِنَ تَكْرِيخِ ١٠٠ - ١٥٠ - ٢٠٠

نكام الشركات، وهوشس الوزراء تصيد عدّه الددّ عند الحاجة خامساً. استناده من أحكام المادة (الرابعة عشرة) من النظام الأساس لشرطة الزيت العربية السعودية والراملو السعومية إدينون تشكيل أول مجلس إدارة للشركة بقرار من مجلس الوزراء بناءً على القراح وزير الطاقة والصناعة والثروة العبنية، وذلك إل من تشغل سبتس الإدارة بموجب أعفام النقام الأساس

السعودية (أر ابكو السعودية) مهلة مدلها لمدس سنوات للكيف أوضاعها بما يتكل مع آهكام

رابعاً ١ منح الشركات المتوفة بالقامل - سواءً بشكل مباشر أو غير مباشر - تشركة الزيت العربية

ساسناً المنقاط خدولة باللثمية اغياشرة لأطلبية أسهم شرحة خزيت العربية السعوسية (أرابطو (fusgent)

- سابعآء غياء وزارة الطافا والضناعة والثروة التعبنية باقتراح الألية التي تملن الوزارة من المصول طي الوافقان التعتقة بمقوق وصلاميات الدولة - بما في نك ممارسة مقوفها كمساهم -الواردة في التقام الأساس تشرطة الزيت العربية السعودية (أراملو السعودية)، ورفع ما يتم التوصل الهم
- نامتاً . على جدوع الجهان الماتومية عدد مشاطبة شركة الزين العربية السعودية (أرامكو السعودية). الامز هاال وزارة العاقة والصناعة والتروة العدنية ونقا تألية اللامة التر نتقل هليها الوزارة مع تك الجهات، دون إشال بعق الجهات الشناسة يتطبيق نكام الشركات ونكام السوق الافية ولوائمهماد باللواصل الباشر مع الشركة فيما يتعلق بمدارسة اطلصاصاتها الطولة لها بدوجب التكامين الشار إليهما واو المهما
- وقد أهد مشروع مرسوم مثقي في شأن ما ورد في البشين (ثالثاً) وإرابها) من هذا القرار، عميمته مرافقه تهذا،

رثيس مجلس الوزراء

مرسوم ملكي رقم (م/٣٦) وتاريخ ٢-٤-٩١٤٣٩ هـ

JUST 41 Days

ئمن سلمان بن عبدالعزيز آل سعود

ملك المثلثة العربية السعونية

بناءً على النادة (السيمين) من النظام الأساسي المنام بالأسر اللقي رقع (أر ٩٠) بقاريخ CASSISTED BY

ويناءً على التابة (العشرين) من نظام مجلس الوزراء، المسابر بالأمر التلقي رقم (١٣/١) بتاريخ

ويذاءً على النادة (الناملة عشرة) من نظام مبتدر الشوري. المستدر بالأمر اللكي رقم (١٩١/) بتاريخ

وبعد الاطلاح على نظام شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية)، المسائر بالرسوم اللكي -----

ويعد الاطلاح على نظام الشركات. الصادر بالفرسوم اللكي رقو (م/٣) بقاريخ ٢٠٠-١-١٢٢٠ ه.

ويعد الاطلاع على قرار عجلس الشورى رقم (١٠٠١) بناريخ ٢٣-٣٠.١٤٢١هـ. وبعد الاطلاع على قرار مجلس الوزراء رقو (١٨٠) بقاريخ ١٠١٠٩٠١هـ.

أولاً: إلغاء بكانوشركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية) الصادر بالرسود اللكي رفو (و/١) يتاريخ ١-١-٩٠١(هـ، ونك اعتياراً من ١٠١٠١١٠١هـ.

ثانياً منج الشرفات المتوعة بالقامل - سواءً بشكل مباشر أو غير مباشر - لشركة الزيت العربية السعودية (أراملو السعودية) مهلة مدتها خمس سنوات تتقييف أوضاعها بما ينقق مع أحلام نكام الشركات، وغيض الوزراء تعديد هذه الدة علد العناجة

لاللهُ على سبو نائب رئيس مجلس الوزراء والوزراء ورؤساء الأجهزة العنية السنقلة – عل فيما يَخْشُه – تنفيذ مرسوسنا هذا،

سلمان بن عبدالمزيز آل سعود

قرار تحویل شركة أرامكو إلى شركة مساهمة *

^{*} جريدة أم القرس، العدد 4705، 5 يناير 2018م.

الاكتتاب الأضخم في الأسواف العالمية

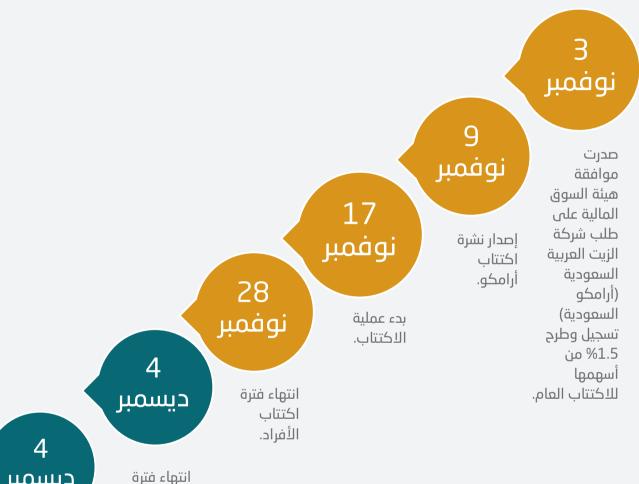
صدرت موافقة هيئة السوق المالية في 3 نوفمبر 2019م على طلب شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو السعودية) تسجيل وطرح جـزء مـن أسـهمها للاكتتـاب العـام بمـا يــوازي 1.5% مـن إجمالـي أسـهم الشـركة. وأصـدرت أرامكـو نشـرة الاكتتـاب فـي يــوم الأحـد 17 نوفمبـر 2019م، وانتهـت الفتـرة المحـددة للاكتتـاب فـي يــوم الأحـد 17 نوفمبـر 2019م، وانتهـت الفتـرة المحـددة للكتتـاب الأفـراد بتاريخ 28 نوفمبـر 2019م، فيمـا امتـدت للمؤسسات حتـى نهايـة يــوم 4 ديسـمبر 2019م، وأعلنـت (تـداول) إدراج وبـدء تـداول أسـهم شـركة الزيـت العربيـة السـعودية (أرامكـو السـعودية) ابتـداءً مـن يــوم الأربعـاء 11 ديسـمبر 2019م، وقـرع جـرس بـدء التـداول التاريخـي يــوم 12 ديسـمبر 2019م.



قرع الجرس لإعلان بدء التداول لأسهم شركة أرامكو السعودية في السوق المالية السعودية في 12 ديسمبر \$2019

^{*} التقرير السنوي للسوق المالية السعودية تداول عام 2019م.

2019م الجدول الزمني لاكتتاب أرامكو السعودية



ديسمبر

إضافة الأسهم المكتتب بها فی شرکة أرامكو السعودية إلى حسابات مركز "إيداع".

11 ديسمبر

ديسمبر قرع جرس بدء التداول التاريخي لأرامكو

12

السعودية.

إدراج أسهم شركة أرامكو السعودية فى السوق المالية السعودية (تداول).

اكتتاب المؤسسات.

اكتتاب أرامكو السعودية الأضخم في تاريخ الأسواف المالية العالمية



أكبر



أكبر قيمة سوقية عالمية



طرح عالمي

96 مليار ريال (25.6 مليار دولار)

قيمة الطرح.

3 مليارات سهم -1.5% من أسهم الشركة

حجم الطرح.

446 مليار ريال

(119 مليار دولار)

حجم الاكتتاب.

106 مليارات دولار للمؤسسات

١٦ مليار دولار للَّأَفْراد.

465% نسبة التغطية.

32 ريال السعر الاسمى للسهم.

6.4 تریلیون ریال

(1.7 تريليون دولار)

قيـمـة الشـركـة.

ثاني أكبر قيمة

21.8 مليار دولار قيمة طرح "علي بابا" في 2014م.

طرح في العالم

القيمة المتداولة للأسهم المتداولة في السوق المالية السعودية

ارتفع ترتيب السوق اُلماليةُ السعودية بين الأسوق ً العالمية

السوقية للسوق المالية السعودية بعد إُدراج أرامُكُو

ارتفع مؤشر السوق الرئيسية (تاسي)

> إلى المركز العاشر.

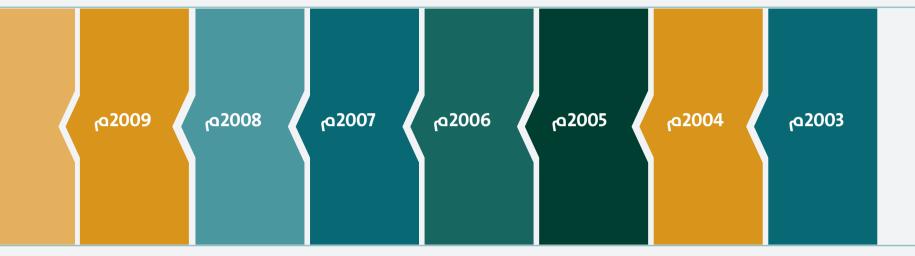
قبل إدراج أرامكو 58 مليار ريال (15.44 مليار دولار) بعد إدراج أرامكو 113 مليار ريال (30.13 مليار دولار).

من 7,859 نقطة إلى 8.389 نقطة حصة أرامكو من إجمالى القيمة السوقية بعد الإدراج .%78.1

حصة أرامكو من إجمالى القيمة المتداولة في (تداول) .%34.2

من 1.8 تريليون ريال (492 مليار دولار) إلى 9.025 ترپلیون ریال (2.41 تريليون دولار).

أبرز المحطات التاريخية في السوف المالية السعودية (2003 - 2020م)



• فقاعة سوق

الأسهم.

فتح سوق

الاعتبارية

الخلىحىـة.

إصدار وطرح صكوك في

السـوق المالية.

أمام الشخصيات

صدور المرسوم ا لملکی الكريم رقم (م/30) فی 2003/7/31 با لمو ا فقة على ً نظام

الســوق المالية.

• اکتتاب ا لتعا و نىة للتأ مين .

• اکتتاب

شركة "اتحاد

الأتصالات

مو با يلي ".

- تشكيل أول • تشكيل أول لجنـة للفصل مجلس لميئة فی منازعات الســوق المالية.
- الأوراق المالية.
- تشكيل أول لجنة للاستئناف فی منازعات الأوراق المالية.
- الموافقـة على • طرح أسهم بنك البلاد وإدراج أسممه في السوق.
- تشغیل نظام تداول الجديد SAXESS
- الأسهم المحلية إعادة هيكلة و تشکیل قطاعات السوق، وإضافة مؤشرات جديدة.
 - تأسىس شركة السوق المالية السعودية (تداول).
- تطبیق المساواة التامة بین مواطنی دول مجلس التعاون لدول الخليـج العربية والمواطنين ا لسعو د پين فی مجال تملك الأسهم في السوق وتداولها.
- الموافقة للأشخاص المرخـص لهم على إبرام اتفاقيات مبادلة في السوق الشعودية.
- إطلاق سوق ألصكوك والسندات. للأسهم المدرجة



الماً لية .

إدراج وتداول صناديق المؤشرات المتداولة .(ETFS)

• إطلاق الأجنبية لشـراء وبيع الأسهم المدرجة في السـوق المالية

السعودية.

عنا ديق الاستثمار العقارية المتدأولة.

• إدراج أدوات الديــن الحكومية.

السُعو دية للاكتتـاب العام. • تعدیـل نظام السـوق المالية.

• إطلاق سوق اً لمشتقات المالية.

(مقاصة).

• إنشاء ألأكاديمية المالية.

