

هيئة أسواق المال

Capital Markets Authority

دولة الكويت State Of Kuwait



تطبيق المرحلة الانتقالية الأولى لنظام ما بعد التداول  
Implementation of the Interim Post-Trade Model 1  
(IPTM 1)





## Notice

While the Capital Markets Authority ("CMA") continuously seeks to provide accurate, complete, and up-to-date information, this booklet is to be considered merely as a guideline. It shall not replace under any circumstances the laws and regulations issued by the CMA to regulate the activities of capital markets. Moreover, it is not a reference to any procedures or legal responsibilities of related parties.

## تنويه

يُعد هذا الدليل استرشادياً فقط ولا يمثل بحال من الأحوال بديلاً عن الأنظمة واللوائح والتشريعات التي تصدرها الهيئة بهدف تنظيم أنشطة الأوراق المالية، كما لا يشكل مرجعاً لأي من الإجراءات والمسؤوليات القانونية المترتبة على الأطراف ذات الصلة.

هَذِهِ سَبِيحَةُ رَقِيَّةٍ



## Table of Contents

## المحتوى

<b>Introduction</b>	3	مقدمة
<b>Objectives of the Interim Post-Trade Model 1 (IPTM 1)</b>	5	أهداف المرحلة الانتقالية الأولى لنظام ما بعد التداول
<b>Changes Covered in the First Phase (IPTM 1)</b>	5	تغييرات المرحلة الانتقالية الأولى لنظام ما بعد التداول
1. Implementation of the New Settlement Cycle and its Impact on Traders	7	1. تطبيق دورة التسوية الجديدة وأثرها على المتداولين
2. The Concept of Collateral System to Mitigate Risk of Defaults	14	2. مفهوم الضمانات المالية لمواجهة مخاطر الإخفاقات
3. New Corporate Actions Mechanism	15	3. تغيير آلية تحديد مواعيد استحقاقات الأسهم
4. New Ticks Size	20	4. تغيير حجم حركة الوحدات السعرية
5. New Price Limits (Up/Down)	22	5. تغيير الحدود السعرية (الحد الأعلى والحد الأدنى)
6. Randomized Closing Auction	24	6. استحداث الإغلاق العشوائي
7. Introduction of Trade Rejection Feature to Custodians	24	7. إتاحة خاصية رفض الالتزام بالصفقة لأمناء الحفظ
8. Providing an Environment for Market Maker Operations	25	8. توفير النظم اللازمة لعمل صانع السوق



## Introduction

The Capital Markets Authority ("CMA") issued Resolution No. (72) of 2015 on issuance of the Executive Bylaws of Law No. (7) of 2010 on the Establishment of the Capital Market Authority and Regulating Securities Activities and their amendments, in order to create an environment that would support projects and initiatives aiming to develop the capital markets, whether issued by the CMA, the Clearing Agency, the Exchange, or any other entity involved as a participant in the capital markets.

One of the most important projects which have huge impact on the market is the Post Trade Model (PTM) Project. The CMA decided to implement such project over several phases, in order to facilitate the market transition when adopting these material changes. Resolution No. (72) of 2016 which was issued by the CMA on the implementation of the PTM (interim phase) illustrates the practices that

## مقدمة

أصدرت هيئة أسواق المال القرار رقم 72 لسنة 2015 بشأن إصدار اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاتها، لخلق بيئة مساندة للمشاريع والمبادرات التطويرية لأسواق المال سواء تلك التي تصدر عن الهيئة، أو وكالة المقاصة وبورصة الأوراق المالية، أو غيرها من الجهات المشاركة في أسواق المال.

وقد كان أحد أهم هذه المشاريع التي تضم تغييرات مفصلية لمنظومة عمل السوق والهادفة إلى تطويره هو مشروع نظام ما بعد التداول، والذي قررت الهيئة تجزئته تنفيذاً لعدة مراحل لتسهيل انتقال السوق للعمل بهذه التغييرات الجوهرية. حيث أصدرت الهيئة القرار رقم (72) لسنة 2016 بشأن تطبيق نظام ما بعد التداول (المرحلة الانتقالية)، والذي يبين الممارسات المقرر تطبيقها لتطوير نظام ما بعد التداول في المرحلة الأولى (المرحلة الانتقالية) حيث دخلت حيز التنفيذ بتاريخ 21 مايو 2017. وقد استندت الهيئة في تغييراتها على مبادئ البنية التحتية للسوق المالي (- Principles for Financial Market Infrastructures (PFMI) والصادرة عن لجنة المدفوعات والتسويات المكونة من المنظمة الدولية لهيئات أسواق المال وبنك التسويات الدولي.

shall be implemented to improve the PTM (interim phase). A number of its clauses (practices) come into force on 21/05/2017. The CMA benchmark in developing these changes are the Principles for Financial Market Infrastructures (PFMI) issued by the Committee on Payment and Settlement Systems (CPSS) which consists of the International Organization of Securities Commissions (IOSCO) and the Bank for International Settlements (BIS).

The readiness for the implementation of such changes was supervised by mutual teams from CMA, Kuwait Clearing Company and Bursa Kuwait Securities Company. The readiness team constantly coordinates with the participants taking part in the IPTM I, those participants are: the financial brokerage companies registered in the Exchange, relevant custodians, relevant licensed persons and data vendors.

ويتم الإعداد لتطبيق هذه التغييرات بإشراف فرق مشتركة من هيئة أسواق المال والشركة الكويتية للمقاصة وشركة بورصة الكويت للأوراق المالية، والتي تقوم بالتنسيق المستمر مع الجهات المشاركة في المرحلة الانتقالية الأولى لنظام ما بعد التداول والمتمثلة بشركات الوساطة المالية المسجلة في البورصة، والجهات ذات العلاقة من أمناء الحفظ والأشخاص المرخص لهم ومزودي الخدمات التقنية.



## Objectives of the IPTM 1

The main targeted objectives of the IPTM 1 can be briefed as follows:

1. Mitigate post-trade risks.
2. Reform market infrastructure to support future developments.
3. Comply with international best practice, and bring the market closer to be upgraded to emerging market status.
4. Provide an environment for market maker operations.
5. Prepare the market for implementing subsequent phases of the project.

## Changes of IPTM 1

The implementation encompasses both trade and post-trade changes. Changes implemented in this phase include the following:

1. Unifying the settlement cycle to be T+3.
2. Introducing the concept of collateral system to mitigate risk of defaults.

## أهداف المرحلة الانتقالية الأولى لنظام ما بعد التداول

يمكن إيجاز أهم الأهداف الرئيسية المستهدفة خلال المرحلة الانتقالية الأولى لنظام ما بعد التداول بالآتي:

- 1- معالجة مخاطر عمليات منظومة ما بعد التداول.
- 2- تهيئة البنية التحتية لتطوير أسواق المال.
- 3- التوافق مع بعض الممارسات العالمية، والمساهمة في الاقتراب من ترقية تصنيف البورصة إلى سوق ناشئ.
- 4- توفير البيئة المناسبة لعمل صانع السوق.
- 5- إعداد السوق إلى تطبيق المراحل اللاحقة للمشروع.

## تغييرات المرحلة الانتقالية الأولى لنظام ما بعد التداول

تتراوح تغييرات تلك المرحلة بين تغييرات تتعلق بالممارسات التي تم تطبيقها ضمن نظام ما بعد التداول، وتغييرات أخرى تتعلق بعملية التداول ذاتها. وتتضمن التغييرات الخاصة بتطبيقات هذه المرحلة ما يلي:

- 1- توحيد دورة التسوية لتصبح ثلاثة أيام عمل بعد يوم التداول، T+3.
- 2- مفهوم الضمانات المالية لمواجهة مخاطر الإخفاقات.

3. New corporate actions mechanism, in line with international practice.
4. New tick sizes.
5. New price limits (up/down).
6. Randomized closing auction.
7. Introduction of trade rejection feature to custodians.
8. Providing an environment for market maker operations.

These changes impact all participants dealing in securities activities in the market. In particular, the impact of the changes related to the change in the settlement cycle and the introduction of new corporate actions mechanism have wide implication. Moreover, the changes impact the systems and procedures of relevant market participants, who have already developed their procedures and trading systems in order to accommodate such changes.

- 3- آلية تحديد المواعيد المتعلقة باستحقاقات الأسهم والمساهمين المستحقين للتوزيعات لتتوافق مع الممارسات العالمية.
- 4- وحدات التغيير السعري.
- 5- الحدود السعرية (الحد الأعلى والحد الأدنى).
- 6- استحداث الإغلاق العشوائي.
- 7- إتاحة خاصية رفض الالتزام لأمناء الحفظ.
- 8- توفير النظم اللازمة لعمل صانع السوق.

ولهذه التطبيقات أثر على جميع المتعاملين في بورصة الأوراق المالية، وخاصةً تلك التي تتعلق بتطبيق دورة التسوية الجديدة وطريقة تحديد استحقاقات الأسهم المترتبة على هذا التغيير. كما أن لهذه التطبيقات أثر كبير على أنظمة وإجراءات عمل الجهات المشاركة في التداول، حيث قامت الجهات ذات العلاقة بهذه التطبيقات بعملية تطوير لإجراءات العمل والأنظمة التقنية الخاصة بعمليات التداول.

## 1. The impact of the new settlement cycle:

### • Settlement and Clearing

Settlement can be defined as the process by which the ownership of a security is irrevocably transferred from the seller to the buyer for the cash price of purchasing such security. While the Clearing is the activities conducted to guarantee meeting the obligations of each party of the trade, by ensuring the availability of cash and securities balances in order to conclude Settlement.

Kuwait Clearing Company conducts the Settlement and Clearing operations centrally with the parties taking part in trading operations at the Exchange. Trading participants are directly responsible for meeting the obligations resulting from executing the sale or purchase transactions of securities. In case of the default of the brokerage company's client, the brokerage company is responsible for covering such obligation, which may result in using the

## 1. تطبيق دورة التسوية الجديدة وأثرها على المتداولين:

### • التسوية والتقاص

يمكن تعريف التسوية على أنها عملية انتقال ملكية الورقة المالية بشكل نهائي من البائع إلى المشتري مقابل الثمن النقدي لشراء هذه الورقة المالية. أما التقاص فهي العمليات التي تجري بهدف إتمام التسوية والتي يتم فيها التأكيد على توفر أرصدة المتداول (نقد أو أوراق مالية) لضمان الوفاء بالالتزام الناتج من تنفيذ صفقة بيع أو شراء ورقة مالية.

تقوم الشركة الكويتية للمقاصة بمهام التسوية والتقاص بشكل مركزي مع الأطراف المشاركة في عمليات التداول في بورصة الأوراق المالية. وتكون الجهات المسؤولة بشكل مباشر عن الوفاء بالالتزامات الناتجة من تنفيذ صفقات بيع أو شراء الورقة المالية هي الجهات المشاركة في التداول والتسوية، ففي حالة إخفاق عميل شركة الوساطة المالية بالسداد، سيكون الوسيط المالي مسؤولاً عن تغطية هذا الالتزام والذي قد يترتب عليه استخدام الضمان

collateral of the brokerage company to ensure conducting the Settlement on time. The client shall be responsible for such default, and the same is applied to the custodian and its clients.

المالي للوسيط لضمان التسوية في الموعد المحدد، علماً بأن العميل سيكون مسؤولاً كذلك عن هذا الإخفاق، ويسري هذا الأمر على أمين الحفظ وعملائه.

- **The New Settlement Cycle (T+3)**

The settlement cycle is the period between executing the trade of a security in the Exchange until registering the security under the name of the buyer in the securities holders register at Kuwait Clearing Company. Under the new settlement cycle, the transfer of ownership of the security takes place three trading days after the day of buying or selling the security (T+3). Changing the settlement cycle, as part of PTM, aims to provide a market infrastructure to accommodate for future developments, and to provide additional services and products in line with the international standards.

- **دورة التسوية T+3**

دورة التسوية هي المدة الزمنية بين وقت إبرام صفقة بيع ورقة مالية في البورصة وحتى وقت تسجيل الورقة المالية باسم المشتري في سجل حملة الأوراق المالية لدى الشركة الكويتية للمقاصة. وبناء على التغيير الذي سيتم تطبيقه قريباً لدورة التسوية الجديدة بحيث تصبح ثلاثة أيام تداول بعد يوم تنفيذ الصفقة (T+3)، يتم انتقال ملكية الورقة المالية بعد ثلاثة أيام تداول من يوم شراء أو بيع الورقة المالية. ويهدف تغيير دورة التسوية، كجزء من نظام ما بعد التداول، إلى تهيئة البنية التحتية لتطوير أسواق المال لتقديم خدمات ومنتجات إضافية وللتوافق مع المعايير العالمية عن طريق توحيد دورة التسوية لجميع المتعاملين.

### The Impact of the Settlement Cycle (T+3)

#### - Impact on Trading:

Implementation of the new settlement cycle does not affect the trader's ability to sell or purchase the security based on the executed deal. The trader may sell the security after buying it directly throughout the settlement cycle (T+3) or after. The trader can use the purchasing power resulting from selling the shares to buy a security within the settlement cycle (T+3) or after.

In any case, the trader is not permitted to sell a security which he does not own or did not purchase.

#### • تأثير تطبيق دورة التسوية T+3

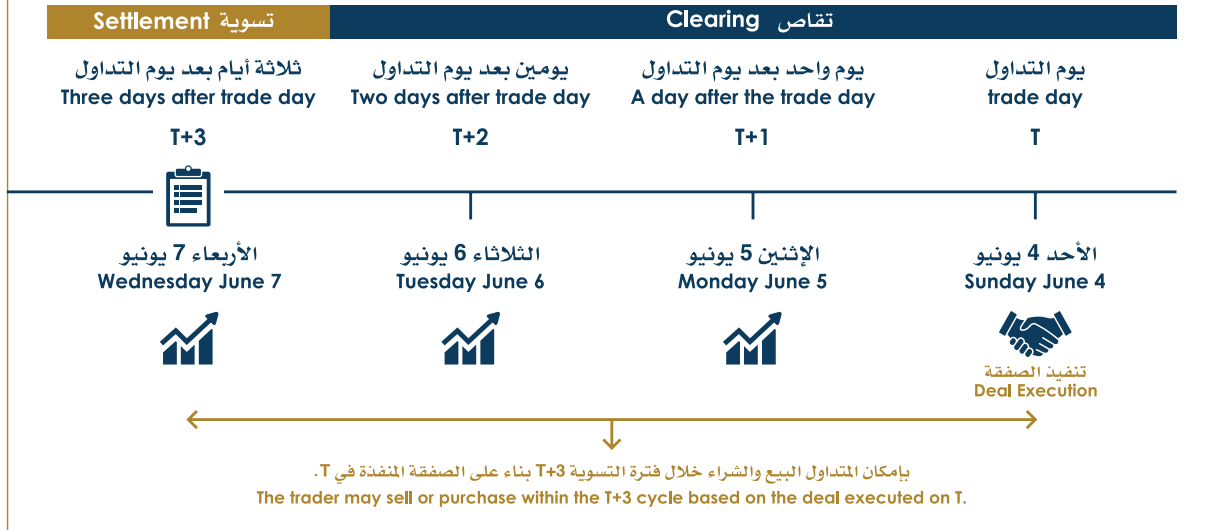
##### - التأثير على تداول الأسهم:

لا يؤثر تطبيق دورة التسوية الجديدة على قدرة المتداول على البيع أو الشراء بناء على الصفقة المنفذة، فبإمكان المتداول بيع الورقة المالية بعد شرائها مباشرة خلال دورة التسوية (T+3) أو بعدها، وبإمكان المتداول استخدام المبلغ الافتراضي الناتج من بيع الأسهم (القدرة الشرائية) لشراء ورقة مالية خلال دورة التسوية (T+3) أو بعدها.

وفي أي حال من الأحوال، لا يجوز للمتداول بيع الأوراق المالية التي لا يملكها أو لم يقم بشرائها.

مثال توضيحي - تأثير دورة التسوية الجديدة على التداول

### Illustrative Example – Impact of the new settlement cycle



- The Impact on Transferring Funds Outside the Trading account:

Based on the new settlement cycle T+3, the trader will be able to receive the proceeds of his transactions (in the form of cheques or online transfer), after three business days from the trading day.

- Impact on the Right of Attending the General Assembly Meeting:

Implementation of the new settlement cycle leads to the change of the mechanism that determines the right of attending general assemblies of listed companies, which depends on the time of buying (or cum-div) the share. The following table clarifies the impact of such change on traders in the new settlement cycle compared to the previous settlement cycle:

- التأثير على تحويل النقد خارج حساب التداول:  
بناء على دورة التسوية الجديدة T+3، سيكون بإمكان المتداول استلام ناتج تداولاته (إما بصورة شيك أو تحويل إلكتروني)، بعد ثلاثة أيام عمل من يوم التداول.

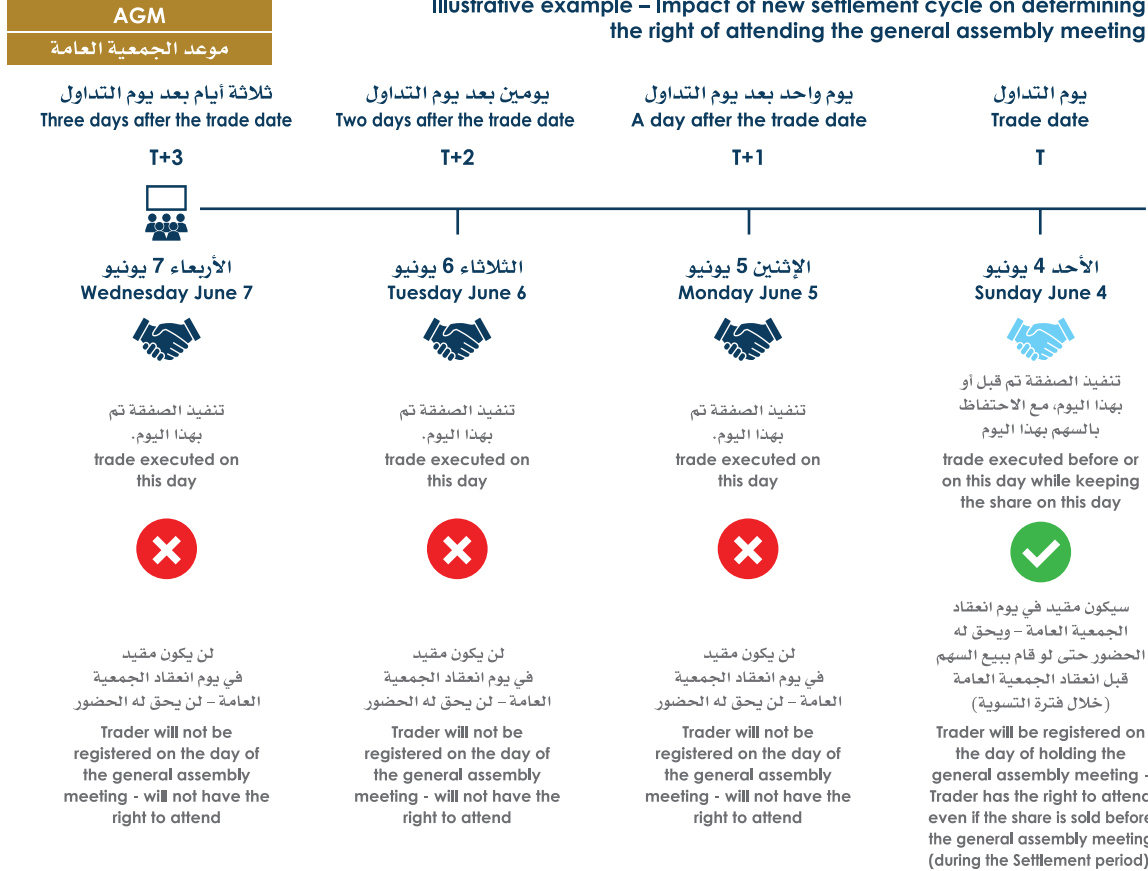
- التأثير على حق حضور الجمعية العامة:  
يؤدي تطبيق دورة التسوية الجديدة إلى تغير الآلية التي تحدد حق حضور الجمعيات العامة للشركات المدرجة، والتي تعتمد على وقت شراء (أو حيازة) السهم. ويوضح الجدول التالي كيفية تأثير هذا التغيير على المتداولين في دورة التسوية الجديدة مقارنةً بدورة التسوية السابقة:

Explanation	Previous Settlement Cycle (instantaneous)	New Settlement Cycle (T+3)
Maximum date for buying the share for registering in the shareholders' register to obtain the right of attending the general assembly.	Shareholders registered in the listed company's register on the day of holding the general assembly meeting, who are those who bought the share at most a day prior to holding the general assembly meeting.	Shareholders registered in the listed company's register on the day of holding the general assembly meeting, who are those who bought the share at least three days prior to the date of holding the general assembly meeting.
Illustrative example	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Date of holding the general assembly: Wednesday June 7.</li> <li>- Attending right: buying the share on Tuesday June 6 (before June 7)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Date of holding the general assembly: Wednesday June 7.</li> <li>- Attending right: buying the share on Sunday June 4 (before June 5)</li> </ul> <p><i>"Illustrative diagram on the left"</i></p>

دورة التسوية الجديدة (T+3)	دورة التسوية السابقة (لحظية)	البيان
المساهمون المقيدون بسجلات الشركة المدرجة يوم انعقاد الجمعية العامة وهم المساهمون الذين قاموا بحيازة السهم قبل ثلاثة أيام تداول على الأقل قبل تاريخ انعقاد الجمعية العامة كحد أقصى.	المساهمون المقيدون بسجلات الشركة المدرجة يوم انعقاد الجمعية العامة وهم المساهمون الذين قاموا بحيازة السهم في اليوم السابق لانعقاد الجمعية العامة كحد أقصى.	أقصى موعد لحيازة السهم من أجل القيد في سجلات مساهمي الشركة المدرجة للحصول على حق حضور الجمعية العامة.
<ul style="list-style-type: none"> <li>- تاريخ انعقاد الجمعية العامة: يوم الأربعاء 7 يونيو.</li> <li>- حق الحضور: حيازة السهم يوم الأحد 4 يونيو (قبل 5 يونيو)</li> </ul> <p>«رسم توضيحي على اليسار»</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- تاريخ انعقاد الجمعية العامة: يوم الأربعاء 7 يونيو.</li> <li>- حق الحضور: حيازة السهم يوم الثلاثاء 6 يونيو (قبل 7 يونيو).</li> </ul>	مثال توضيحي



مثال توضيحي - تأثير دورة التسوية الجديدة على آلية تحديد حق حضور الجمعية العامة  
Illustrative example - Impact of new settlement cycle on determining  
the right of attending the general assembly meeting



## 2. Introducing the Concept of Collateral System to Mitigate Risk of Defaults

Risks resulting from the defaults of the trading are mitigated through several protection levels according to the following order to protect traders in the market from the risks of defaults:

<p>First Protection Level</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Broker's collateral in case of trader's default. (currently implemented pursuant to CMA Resolution No. 95 of 2016)</li> <li>- Custodian's collateral if the defaulting trader is a client of a custodian, and the custodian has not rejected the transactions on the specified time.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ضمان الوسيط المالي في حال كان المتداول مخففاً. (يطبق حالياً وفق قرار الهيئة رقم 95 لسنة 2016)</li> <li>• ضمان أمين الحفظ المالي في حال كان المتداول المخفف عميلاً لأمين الحفظ، ولم يتم أمين الحفظ برفض العملية في الموعد المحدد لذلك.</li> </ul>	<p>مستوى الحماية الأول</p>
<p>Second Protection Level</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Prices variations resulting from selling or repurchasing securities subject of the default</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• فروقات الأسعار الناتجة عن بيع أو إعادة شراء الأوراق المالية محل الإخفاق</li> </ul>	<p>مستوى الحماية الثاني</p>
<p>Third Protection Level</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Financial collateral of the Clearing Agency</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ضمان وكالة المقاصة المالي</li> </ul>	<p>مستوى الحماية الثالث</p>

## 2. مفهوم الضمانات المالية لمواجهة مخاطر الإخفاقات

يتم مواجهة مخاطر الإخفاقات الناتجة عن التداول وتغطيتها من خلال عدة مستويات حماية ووفقاً للترتيب التالي، وذلك لحماية المتداولين في السوق من مخاطر الإخفاقات في تسوية الالتزامات الناتجة عن عمليات التداول:

### 3. New Corporate Actions

- **Corporate Actions**

The corporate actions include the rights arising from the share's ownership such as cash dividends, bonus shares, share subscription right and other rights of the shareholder.

Specifying the dates of earning such rights (e.g. dividends distributions) has been changed according to the new corporate actions mechanism. The new corporate action mechanism mandates the announcement of future dates with an ample time to allow the trader to analyze the event and make his investment decision to dispose of the share. The listed companies should announce four important dates to determine who earns the rights arising from the share's ownership. They are as follows:

### 3. تغيير آلية تحديد مواعيد استحقاقات الأسهم

- **استحقاقات الأسهم**

تتضمن استحقاقات الأسهم الحقوق الناتجة عن ملكية السهم مثل توزيعات الأرباح النقدية وتوزيعات أسهم المنحة المجانية وحق الاكتتاب وغيرها من الحقوق التي تؤول لحامل السهم.

تم التغيير في آلية تحديد مواعيد مستحقي هذه الحقوق (مثل توزيعات الأرباح) بحيث تصبح مواعيد مستقبلية معلنة بالقدر الكافي من الوقت الذي يتيح للتداول دراسة واتخاذ قراره الاستثماري المتعلق بالتصرف بالسهم. ويتمثل التغيير في قيام الشركات المدرجة بالإعلان عن أربعة مواعيد هامة لتحديد من يحصل على الحقوق الناتجة عن ملكية السهم وهي كالاتي:

- **Cum-Dividend Date (Cum-Div):**

It is the last day on which the share must be purchased in order for the shareholder to be registered in the companies' registers on the Record Date to be entitled to the distributions. Such day must be before the Record Date and the Ex-Dividend Date, and shall be determined according to the settlement cycle (three days before Record Date).

- **Ex-Dividend Date (Ex-Div):**

The first day on which the share is traded without cash dividends or the bonus shares dividends or other corporate actions. It is also the day on which the share price is adjusted due to the distributions according to the trading rules.

- **Record Date:**

The day on which the registered shareholders who are registered in the company's register and entitled to receive the dividends are identified.

- **Payment Date:**

The day on which the dividends are paid, and the decisions of the general assembly meeting are executed.

- تاريخ حيازة السهم:

وهو اليوم الأخير الذي يجب عنده شراء السهم حتى يكون المساهم مقيداً في سجلات الشركة في يوم الاستحقاق للحصول على التوزيعات. ويجب أن يكون هذا اليوم قبل يوم الاستحقاق ويوم تداول السهم دون الاستحقاق ويتحدد وفقاً لدورة التسوية (ثلاثة أيام تداول قبل يوم الاستحقاق).

- تاريخ تداول السهم دون الاستحقاق:

هو اليوم الذي يتم فيه تداول السهم غير محمل بالتوزيعات النقدية أو توزيعات أسهم المنحة أو غيرها من الإجراءات التي ينتج عنها استحقاقات للأسهم، وهو كذلك اليوم الذي يتم فيه التعديل على سعر السهم نتيجة التوزيعات وفقاً لقواعد التداول.

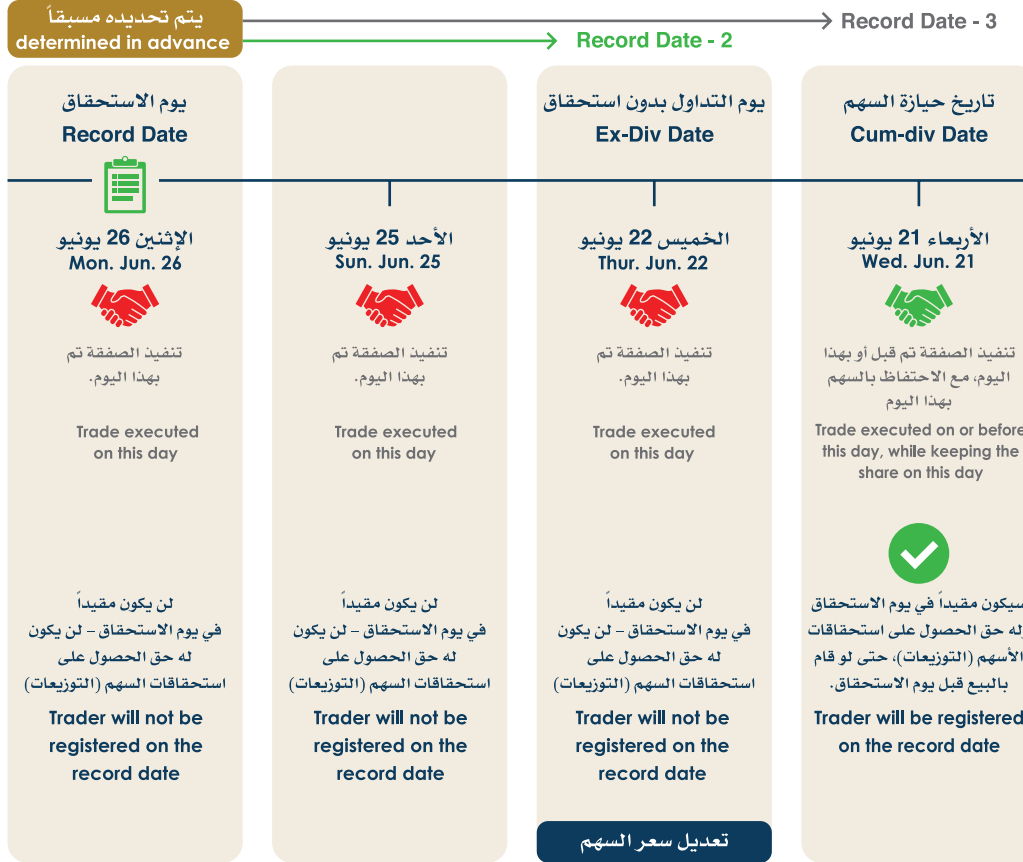
- تاريخ الاستحقاق:

هو اليوم الذي يتم فيه تحديد المساهمين المقيدين بسجلات الشركة والمستحقين لتوزيعات الأرباح.

- تاريخ التوزيع:

هو يوم توزيع الأرباح أو تنفيذ قرارات الجمعية العامة.

مثال توضيحي - مواعيد استحقاقات الأسهم  
Illustrative Example – Corporate Actions

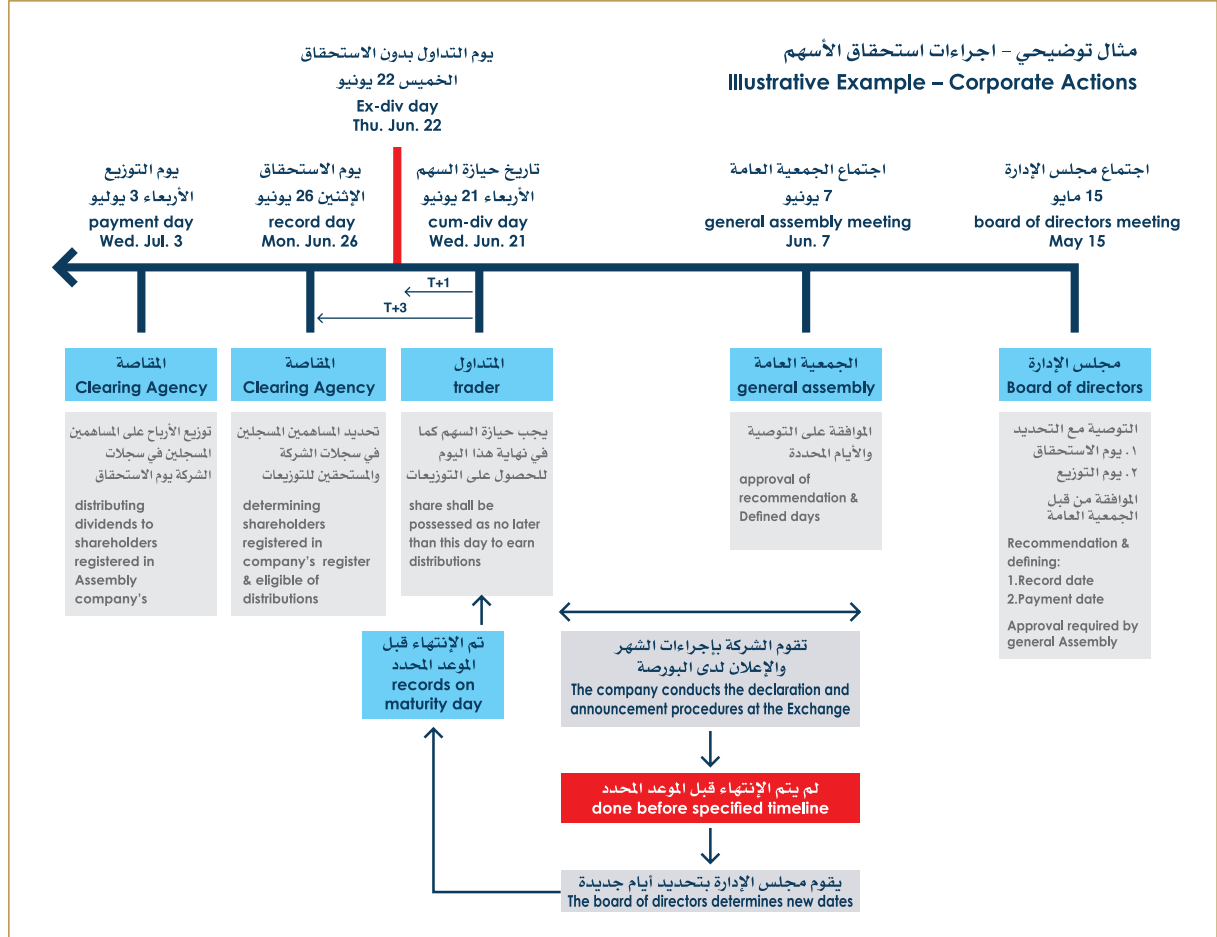


The table below summarizes the changes and its impact on the cash dividends or bonus shares

Event	Previous Settlement Cycle (Instantaneous)	New Settlement Cycle T+3
The Company's board of directors' recommendation	Does not require specifying future dates	Requires specifying future Record Date and Payment Date.
Entitlement to cash dividends	Shareholders registered on the company's register on the day of holding the general assembly meeting (purchasing the share before at most a trading day of holding the general assembly)	Shareholders registered on the company's register on Record Date (purchasing the share before or on the Cum-Dividend Date)
Entitlement to bonus shares	Shareholders registered on the company's register on the trading day which is prior to the share price adjustment day (purchasing the share at most on the trading day that precedes the day of adjusting the share price)	Shareholders registered on the company's register on the Record Date (purchasing the share before or on Cum-Dividend Date)
Date of share price adjustment	Determined after the company concludes the declarations procedures (in the gazette)	Determined in advance by the company according to the Exchange's rules, and after publishing confirmation on the Exchange's website. It is also the first day on which the share trades without dividends.

ويُلخص الجدول أدناه هذه التغييرات وطريقة تأثيرها في حالة توزيعات الأرباح النقدية أو أسهم المنحة المجانية:

الإجراء	دورة التسوية السابقة (لحظية)	دورة التسوية الجديدة T+3
توصية مجلس إدارة الشركة	لا يلزم تحديد موعد يوم استحقاق مستقبلي لاستحقاق التوزيعات.	يلزم تحديد موعد يوم استحقاق مستقبلي وموعد يوم التوزيع. على أن يتم اعتمادها من قبل الجمعية العامة.
حق الحصول على التوزيعات النقدية	المقيدون بسجلات الشركة يوم انعقاد الجمعية العامة (شراء السهم قبل يوم تداول من انعقاد الجمعية العامة كحد أقصى).	المقيدون بسجلات الشركة في يوم الاستحقاق (شراء السهم قبل أو بتاريخ يوم حيازة السهم).
حق الحصول على توزيعات أسهم المنحة المجانية	المقيدون بسجلات الشركة في يوم التداول السابق ليوم تعديل سعر السهم. (شراء السهم في يوم التداول السابق ليوم تعديل سعر السهم كحد أقصى).	المقيدون بسجلات الشركة في يوم الاستحقاق (شراء السهم قبل أو بتاريخ يوم حيازة السهم).
يوم تعديل سعر السهم	يتم تحديده بعد انتهاء الشركة من إجراءات الشهر.	يتم تحديده من قبل الشركة بشكل مسبق وفقاً لقواعد البورصة، وتأكيدته على موقع البورصة، وهو كذلك يوم تداول السهم دون الاستحقاق.



- **Declarations of Corporate Actions**

Due to the inability of listed company to confirm duration of the declaration procedures (in the gazette) with an ample time before the Record Date, the listed company shall announce in the Exchange the timeline (e.g. Record Date, Ex-Dividend Date, Payment Date) not less than ten business days from the Record Date, and to confirm the announcement eight business days before the Record Date as stipulated in Article (1-7-3) of Module Twelve (Listing Securities) of the Executive Bylaws of Law No. 7 of 2010 and their amendments.

#### 4. New Ticks Size

The new tick size of the share became 0.1 fils for the shares with a price less than 101 fils, and 1 fils for the shares with a price of 101 fils and above. This change will help increase the options available for traders when placing the sale and purchase orders of the share, and will loosen current size limit restriction which is 2% per unit.

- **إعلانات استحقاقات الأسهم**

نظراً لعدم قدرة الشركة المدرجة على ضمان التأكد من الانتهاء من إجراءات الشهر قبل فترة كافية من تاريخ الاستحقاق، يجب على الشركات المدرجة أن تقوم بالإعلان في البورصة عن الجدول الزمني (مثال: يوم الاستحقاق، يوم تداول السهم بدون الاستحقاق، يوم التوزيع) لاستحقاقات الأسهم بفترة زمنية لا تقل عن 10 أيام عمل من تاريخ الاستحقاق، والتأكيد على هذا الإعلان قبل 8 أيام عمل من يوم الاستحقاق حسب ما ورد في المادة (3-7-1) من الكتاب الثاني عشر (إدراج الأوراق المالية) من اللائحة التنفيذية للقانون رقم (7) لسنة 2010 وتعديلاتهما.

#### 4. تغيير حجم حركة الوحدات السعرية

تم تعديل وحدات التغيير السعري للسهم بحيث أصبحت حجم حركة الوحدات السعرية بمقدار 0.1 فلس للأسهم التي أسعارها أقل من 101 فلساً، و 1 فلس للأسهم التي أسعارها 101 فلساً أو أكثر. ويزيد هذا التغيير من الخيارات المتاحة للمتداولين عند وضع أوامر البيع والشراء للسهم



It also simplifies the understanding of the tick size mechanism compared to the current classification system. Additionally, such change facilitates the operation of market maker by allowing flexibility of pricing ask and bid prices (the spread).

The table below summarizes the tick size according to the new changes:

Share Price Range	Tick Size
From 0.1 fils to 100.9 fils	0.1 fils
From 101 fils or more	1 fils

ويتيح التحرر من سقف الحركة الحالي والمحدد بـ 2% للوحدة، ويسهل هذا التغيير من فهم حركة الوحدات السعرية مقارنةً بنظام التصنيف الحالي. بالإضافة إلى ذلك، يدعم هذا التغيير عمل صانع السوق عن طريق زيادة المرونة في تسعير الفرق بين سعر طلب وعرض صانع السوق للأسهم.

يلخص الجداول أدناه كيفية تحرك السهم وفقاً للتغييرات التي سيتم تطبيقها في حجم حركة الوحدات السعرية.

حجم حركة الوحدات السعرية	المدى السعري للسهم
0.1 فلس (عُشر من الفلس)	من 0.1 فلس إلى 100.9 فلس
1 فلس (فلس واحد)	من 101 فلساً وما أكثر

## 5. New Price Limits (up/down)

The share closing price in the market was previously linked to the tick size movements. The price trading limit (up/down) used to be 5 price ticks of the reference price; up or down in a trading day. The new mechanism of determining limits of the share in a day is based on a percentage change instead of the tick size. The new percentage limit up/down of the share is 20% of the reference price in a trading day. This percentage shall reduce the previously applied restrictions on price movement limits, and enable the trader to place an order in a certain trading day with larger limits. The table below shows comparison between the possible up and down limits according to the new mechanism and the previously applied mechanism at different reference prices.

## 5. تغيير الحدود السعرية (الحد الأعلى والحد الأدنى)

يرتبط إقفال السهم في السوق بالسابق بوحدات التغيير السعري، حيث يسمح للسهم بالتداول بين حدود 5 وحدات سعرية من السعر المرجعي، كحد أعلى وحد أدنى في يوم التداول الواحد. وتم تغيير آلية تحديد الحد الأعلى والحد الأدنى للسهم في اليوم الواحد بحيث تم ربطها بنسبة مئوية بدلاً من حركة الوحدات السعرية. وتتمثل النسبة المئوية للحد الأعلى والأدنى للسهم 20% من السعر المرجعي في يوم التداول الواحد، بحيث تقلل هذه النسبة من القيود المعمول بها حالياً وتمكن المتداول من عرض أو طلب السهم في يوم تداول معين، بحدود أكبر. ويوضح الجدول أدناه مقارنة بين الحد الأعلى والأدنى المتاحين وفق الآلية السابقة والآلية الحالية عند أسعار أساس مختلفة.

Base Price	Previous Mechanism (5 price ticks)		New Mechanism (20% of the base price)	
	Up	Down	Up	Down
80 fils	Up 85 fils	Down 75 fils	Up 96 fils	Down 64 fils
100 fils	Up 110 fils	Down 95 fils	Up 120 fils	Down 80 fils
500 fils	Up 550 fils	Down 475 fils	Up 600 fils	Down 400 fils

الآلية الحالية (20% من سعر الأساس)		الآلية السابقة (5 وحدات سعرية)		سعر الأساس
حد أدنى	حد أعلى	حد أدنى	حد أعلى	
64 فلس	96 فلس	75 فلس	85 فلس	80 فلس
80 فلس	120 فلس	95 فلس	110 فلس	100 فلس
400 فلس	600 فلس	475 فلس	550 فلس	500 فلس

## 6. Randomized Closing Auction

According to the new changes, the share closing price is determined by using a randomized closing auction where the trading system randomly chooses the closing time from the last two minutes of the closing auction session, which is between 12:28 pm and 12:30 pm. The trader can place orders during such period as long as the trading session is not closed by the trading system. This method limits manipulation and artificial closing impact.

## 7. Introduction of Trade Rejection Feature to Custodians

Trade rejection feature is provided to custodians by Kuwait Clearing Company. The custodian shall have the ability to reject the obligation with the trade for its clients. This feature is of importance to the custodian's clients (in particular foreign investors) as it provides more accuracy in executing orders.

## 6. استحداث الإغلاق العشوائي

تم تحديد سعر إقفال السهم باستخدام آلية الاختيار العشوائي بحيث يقوم نظام التداول باختيار وقت الإقفال بشكل عشوائي من آخر دقيقتين من جلسة مزاد الإغلاق، أي ما بين الساعة 12:28 م و 12:30 م. وبإمكان المتداول وضع أوامر خلال هذه الفترة ما لم يتم نظام التداول بإغلاق جلسة التداول. وتحد هذه الطريقة من التلاعب أو التأثير المصطنع على سعر إقفال السهم.

## 7. إتاحة خاصية رفض الالتزام بالصفقة لأمناء الحفظ.

تم إتاحة خاصية رفض الالتزام بالصفقة لأمناء الحفظ من قبل الشركة الكويتية للمقاصة، حيث سيكون لأمين الحفظ القدرة على رفض الالتزام بالصفقة عن عملائه. وتعد هذه الخاصية ذات أهمية لعملاء أمين الحفظ (وخاصة المستثمرين الأجانب) بحيث تتيح دقة أكبر في تنفيذ الأوامر.

## 8. Providing Environment for Market Maker Operations

The infrastructure to the market maker's operation was provided by Kuwait Clearing Company and Bursa Kuwait Securities Company. Short sale is available with the use of stock lending and borrowing which will be exclusive for market maker's use in this stage.

Companies willing to act as market maker can submit a license application to the CMA, and start the activity upon meeting the license requirements and issuance of CMA decision of granting the license after conducting the required technical tests with Bursa Kuwait Securities Company and Kuwait Clearing Company.

## 8. توفير النظم اللازمة لعمل صانع السوق

تم تهيئة النظم اللازمة لعمل صانع السوق من قبل الشركة الكويتية للمقاصة وشركة بورصة الكويت للأوراق المالية، حيث تم إتاحة البيع على المكشوف مع استخدام إقراض واقتراض الأسهم والتي ستكون محصورة على صانع السوق فقط في هذه المرحلة.

وبإمكان الشركات الراغبة بمزاولة نشاط صانع السوق التقدم بطلب الترخيص إلى هيئة أسواق المال، والبدء بمزاولة النشاط بعد استيفاء متطلبات الترخيص وصدور قرار الهيئة بمنح الترخيص وعمل الاختبارات التقنية اللازمة مع شركة بورصة الكويت للأوراق المالية والشركة الكويتية للمقاصة.







[www.cma.gov.kw](http://www.cma.gov.kw)



@cma\_kwt



+965 22903000



[aw@cma.gov.kw](mailto:aw@cma.gov.kw)

