



نشرة إرشادية صادرة عن هيئة الأوراق المالية

" الدليل الإرشادي للتعامل بالتمويل على الهامش "

إعداد: مديرية التفتيش

لا يعد هذا الدليل بديلاً عن تعليمات التمويل على الهامش وقرارات مجلس المفوضين
بهذا الشأن، وكونها تخضع للتحديث المستمر فإن هيئة الأوراق المالية تحت المستثمرين
على الاطلاع على تلك التعليمات من خلال موقعها الإلكتروني

www.jsc.gov.jo



قائمة المحتويات

الفهرس	الصفحة
المقدمة.....	٣
ما هو التمويل على الهامش؟	٤
كيف تبدأ بعملية التمويل على الهامش؟	٤
ماذا يسمى المبلغ الذي قمت بدفعة عند بداية التعامل بالهامش؟	٥
هل نسبة مساهمتك بمبلغ الهامش الأولي بشراء الأسهم سوف تبقى ثابتة؟.....	٦
ما هي حقوق كمستثمر على شركة الوساطة المالية في حال ارتفاع القيمة السوقية للأسهم المشتراة من قبلك في حسابك الممول على الهامش؟	٦
ما هي التزاماتك كمستثمر تجاه شركة الوساطة المالية في حال انخفاض القيمة السوقية للأسهم المشتراة من قبلك في حسابك الممول على الهامش؟	٧
متى لا يكون هناك حقوق والتزامات عليك عزيزي المستثمر؟	٨
ما المزايا التي يمكن أن تستفيد منها كمستثمر عند التعامل بالتمويل على الهامش؟	٨
ما المخاطر والمحاذير التي يتوجب عليك أخذها بعين الاعتبار كمستثمر عند التعامل بالتمويل على الهامش؟	٩
معلومات وتحذيرات هامة	١٠
إقرار وتعهد.....	١١



المقدمة:

أصبح الاستثمار في الأسهم من الموضوعات الهامة والتي تحتل مكانة لدى معظم المستثمرين، لذلك تسعى هيئة الأوراق المالية إلى تنمية ثقافة الوعي الاستثماري لدى جمهور المستثمرين في أسواق رأس المال، وتعمل على تقديم سلسلة من كتيبات التوعية الاستثمارية الهادفة إلى تعزيز المعرفة الاستثمارية لدى كافة المستثمرين وتقليل حجم المخاطر المتعلقة بها قدر الإمكان.

عزيزي المستثمر:

اعلم أن الاستثمار في الأسهم قد يتضمن تحقيق درجة من الربح وقدراً من المخاطر عليك أن تكون مستعداً لقبولها وتحملها، لذلك فإن هيئة الأوراق المالية أعدت هذه النشرة الإرشادية للتعرف على مفهوم التعامل بحسابات التمويل على الهامش، وبيان أهميته، ومخاطره، ومعرفة حقوقك والتزاماتك كمستثمر عند التعامل بهذا النوع من الحسابات من خلال شركات الوساطة المالية العاملة في بورصة عمان.

لذلك احرص عزيزي المستثمر على قراءة ما يلي بتمعن قبل إقدامك على خطوة التعامل بالتمويل على الهامش، والحصول على نسخ منها وذلك حفاظاً على حقوقك كمستثمر:

- ١- النشرة الإرشادية الصادرة عن هيئة الأوراق المالية.
- ٢- تعليمات التمويل على الهامش.
- ٣- اتفاقية التعامل بالتمويل على الهامش.
- ٤- قائمة الأسهم المسموح بتمويلها على الهامش.
- ٥- التوقيع على إقرار منك بأنك أطلعت على ما سبق.

واعلم جيداً عزيزي المستثمر أن هيئة الأوراق المالية:

- ١- تستقبل أي استفسار منك بخصوص التعامل بالتمويل على الهامش.
- ٢- تستقبل أي شكوى منك ضد إحدى شركات الوساطة المالية أو أحد العاملين فيها.
- ٣- تحمي حقوقك في إطار دورها القانوني والتشريعي.



ما هو التمويل على الهامش؟

عندما ترغب بالاستثمار في البورصة وشراء الأسهم فإنه يتم تسديد ثمن الأسهم المشتراة من خلال طريقتين:

- ١- الشراء بكامل الثمن: دفع كامل ثمن الأسهم المشتراة من قبلك.
- ٢- الشراء بجزء من الثمن: دفع جزء من ثمن الأوراق المالية وقيام شركة الوساطة المالية بدفع الجزء الآخر من ثمنها من خلال تقديم تمويل "قرض" لك، وهو ما يسمى "التمويل على الهامش".

حيث يُقصد بالتمويل على الهامش قيام شركة الوساطة المالية المرخصة لأعمال التمويل على الهامش بتقديم قرض لك لتمويل جزء من قيمة الأسهم التي قمت بشرائها بضمانة الأسهم في ذلك الحساب.

بمعنى أنه إذا كنت ترغب بشراء أسهم فستقوم أنت بدفع جزء من ثمنها وتقوم شركة الوساطة المالية بدفع الجزء الآخر عن طرق تقديم قرض لك بسعر فائده متفق عليه بينكما.

اعلم عزيزي المستثمر:

- ١- ليس جميع شركات الوساطة المالية مرخصة لأعمال التمويل على الهامش.
- ٢- انتبه جيداً لمقدار الفوائد والعمولات التي ستتقاضها شركة الوساطة المالية والتي يجب أن تحدد مسبقاً بالاتفاق عند قيامك بتوقيع اتفاقية التعامل بالتمويل بالهامش.
- ٣- أن هناك حداً أعلى لمبلغ القرض التي ستقوم بمنحك إياها شركة الوساطة المالية لشراء الأسهم يتم الاتفاق عليه عند قيامك بتوقيع اتفاقية التعامل بالتمويل على الهامش.

كيف تبدأ بعملية التمويل على الهامش؟

لنفرض عزيزي المستثمر أنك ترغب بشراء أسهم قيمتها السوقية (١٠,٠٠٠) دينار عندها بإمكانك أن تبدأ بإحدى الطريقتين التاليتين:



الطريقة الأولى: أن تقوم بدفع (٥,٠٠٠) دينار عندها ستقوم شركة الوساطة المالية بتقديم قرض لك بقيمة (٥,٠٠٠) دينار لشراء الأسهم التي ترغب بشرائها مقابل فائدة متفق عليها بينكما تحدد نسبتها عند قيامك بتوقيع الاتفاقية بينكما.

ولاحظ عزيزي المستثمر أن شركة الوساطة المالية هنا عند تقديمها قرض لك بقيمة (٥,٠٠٠) دينار لديها ضمانات لضمان التزامك بتسديد قيمة القرض الممنوح لك وهي بقيمة (١٠,٠٠٠) دينار.

الطريقة الثانية: هو أن تحضر أوراق مالية (الأسهم) تكون مشتراه من قبلك مسبقاً وتضعها في حسابك الممول على الهامش مباشرة تبلغ قيمتها السوقية (١٠,٠٠٠) دينار، عندها ستقوم شركة الوساطة المالية بتقديم قرض لك بقيمة (١٠,٠٠٠) دينار لشراء الأسهم التي ترغب بشرائها مقابل فائدة متفق عليها بينكما تحدد نسبتها عند قيامك بتوقيع الاتفاقية بينكما.

ولاحظ عزيزي المستثمر ان شركة الوساطة المالية هنا عند تقديمها قرض لك بقيمة (١٠,٠٠٠) دينار لديها ضمانات لضمان التزامك بتسديد القرض الممنوح لك وهي بقيمة (٢٠,٠٠٠) دينار.

اعلم عزيزي المستثمر ما يلي:

يحق لشركة لوساطة المالية أن تأخذ ضمانات إضافية أخرى مثل الضمانات العقارية عدا الأسهم مقابل تقديمها قرض لك لشراء الأسهم شريطة موافقة الهيئة المسبقة.

ماذا يسمى المبلغ الذي قمت بدفعة عند بداية التعامل بالهامش؟

إن المبلغ المدفوع من قبلك بالطريقة الأولى بقيمة (٥,٠٠٠) دينار عند تاريخ الشراء والأسهم التي أودعتها بالطريقة الثانية بقيمة (١٠,٠٠٠) دينار يسميان مبلغ الهامش الأولي وبالتالي فان نسبة الهامش الأولي لديك عزيزي المستثمر في المثال أعلاه تبلغ (٥٠%) أي أنك ستساهم عزيزي المستثمر بدفع ما نسبته (٥٠%) من قيمة الأسهم المشتراه بالطريقتين سواء بإحضار أسهم أم إيداع نقدي من قبلك.



واعلم عزيزي المستثمر ما يلي:

- ١- أنه يتم تحديد نسبة الهامش الأولي من قبل هيئة الأوراق المالية.
- ٢- يحق لشركة الوساطة المالية عند توقيع الاتفاقية بينكما أن تحدد نسبة الهامش الأولي شريطة ألا تقل عن النسبة التي حددتها الهيئة.
- ٣- ليس جميع الأسهم المتداولة يسمح بشرائها في حساب التمويل على الهامش.

هل نسبة مساهمتك بمبلغ الهامش الأولي بشراء الأسهم سوف تبقى ثابتة؟

إن نسبة مساهمتك بشراء الأسهم "نسبة الهامش الأولي" بعد تاريخ شراء الأسهم لن تبقى ثابتة بل تتغير حسب تغير القيمة السوقية للأسهم المشتراه إما بالارتفاع أو الانخفاض، وعندما يُعبر عن تلك النسبة بنسبة هامش الصيانة، بمعنى أنها الحد الأدنى لمساهمتك في القيمة السوقية للأسهم في أي وقت بعد تاريخ الشراء وهذا يترتب عليه حقوق والتزامات عليك عزيزي المستثمر.

واعلم عزيزي المستثمر ما يلي:

- ١- أنه يتم تحديد الحد الأدنى لنسبة هامش الصيانة من قبل هيئة الأوراق المالية ويجب ألا تقل نسبتك في حسابك الممول على الهامش عنها في أي وقت من الأوقات.
- ٢- يحق لشركة الوساطة المالية عند توقيع الاتفاقية بينكما أن تحدد الحد الأدنى لنسبة هامش الصيانة شريطة ألا تقل عن النسبة التي حددتها الهيئة.

ما هي حقوقك كمستثمر على شركة الوساطة المالية في حال ارتفاع القيمة السوقية

للأسهم المشتراه من قبلك في حسابك الممول على الهامش؟

في حال ارتفاع نسبة مساهمتك في القيمة السوقية للأسهم المشتراه أي زيادة نسبة هامش الصيانة عن نسبة الهامش الأولي يحق لك ان تختار أي من الحقوق الآتية التي تناسب النهج الاستثماري المتبع من قبلك:

- ١- أن تشتري أسهم جديد بمقدار نسبة الزيادة ما بين نسبة هامش الصيانة ونسبة الهامش الأولي.
- ٢- أن تسحب نسبة الزيادة ما بين نسبة هامش الصيانة ونسبة الهامش الأولي بشكل نقدي.
- ٣- أن تسحب نسبة الزيادة ما بين نسبة هامش الصيانة ونسبة الهامش الأولي على شكل أسهم وتودعها في محفظتك الاستثمارية لدى حساب شركة وساطة مالية أخرى.



ولتعلم عزيزي المستثمر انه لو بلغت نسبة هامش الصيانة لدى حسابك الممول على الهامش (٦٠%) فانه يحق لك أن تمارس أي من حقوقك الثلاث أعلاه بنسبة (١٠%) فقط وهي الفرق ما بين نسبة الهامش الأولي (٥٠%) ونسبة هامش الصيانة (٦٠%).

ما هي التزاماتك كمستثمر تجاه شركة الوساطة المالية في حال انخفاض القيمة السوقية للأسهم المشتراه من قبلك في حسابك الممول على الهامش؟

في حال انخفاض نسبة مساهمتك في القيمة السوقية للأسهم المشتراه أي انخفاض نسبة هامش الصيانة عن الحد الأدنى المسموح به والمحدد من قبل الهيئة أو المتفق عليه بينكما بالاتفاقية فانه يتوجب عليك رفع نسبة مساهمتك خلال يومي عمل من تاريخ الانخفاض بأحد الطرق الآتية:

١- أن تقوم بالإيداع النقدي لتغطية العجز في حسابك الممول على الهامش بمقدار ما يُعيد نسبة هامش الصيانة إلى الحد الأدنى المسموح به.

٢- ان تقوم بتغذية حسابك من خلال إحضار أوراق مالية (الأسهم) مسموح بتمويلها على الهامش من حسابات لديك لدى شركات وساطة مالية أخرى لتغطية العجز بمقدار ما يُعيد نسبة هامش الصيانة إلى الحد الأدنى المسموح به.

واعلم عزيزي المستثمر أنه في حال عدم التزامك بتغطية العجز في حسابك الممول على الهامش لرفع نسبة هامش الصيانة عن الحد الأدنى المسموح به خلال يومي عمل أنه يحق لشركة الوساطة ما يلي:

١- أن تقوم ببيع جزء من أسهمك المشتراة بالتمويل على الهامش في حال عدم التزامك بتغطية العجز في حسابك الممول على الهامش لرفع نسبة هامش الصيانة عن الحد الأدنى المسموح به خلال يومي عمل.

٢- اختيار أي من الأوراق المالية التي سيتم بيعها لتغطية العجز في حسابك الممول على الهامش.

واعلم عزيزي المستثمر ما يلي:

١- إن شركة الوساطة المالية تحتسب يومياً نسبة هامش الصيانة لحسابك الممول على الهامش.



- ٢- إن شركة الوساطة المالية يجب أن تعلمك بالطريقة المتفق عليها بينكم والموثقة في الاتفاقية الموقعة بينكم وذلك في حال انخفاض نسبة هامش الصيانة في حسابك الممول على الهامش.
- ٣- أنه يتوجب عليك أن تقوم برفع نسبة هامش الصيانة لحسابك الممول على الهامش خلال يومي عمل من تاريخ الانخفاض لنسبة هامش الصيانة لديك.
- ٤- لا تحتاج شركة الوساطة المالية الى تفويض منك في حال عدم تغطية العجز في حسابك الممول على الهامش لرفع نسبة هامش الصيانة خلال يومين عمل.
- ٥- يحق لك وفي أي وقت من الأوقات طلب الحصول على الوثائق والكشوفات الخاصة بحسابك بالتمويل على الهامش من شركة الوساطة المالية.

متى لا يكون هناك حقوق والتزامات عليك عزيزي المستثمر؟

في حال كانت نسبة هامش الصيانة أقل من نسبة الهامش الاولي وأكبر من نسبة هامش الصيانة المتفق عليه فإنه لا يكون هناك أي حقوق لك أو أي التزامات عليك ويحق لك البيع فقط.

ما المزايا التي يمكن أن تستفيد منها كمستثمر عند التعامل بالتمويل على الهامش؟

- ١- إذا كنت تملك أسهم مسموح بتمويلها على الهامش ولا تملك سيولة كافية لشراء المزيد من الأسهم عنده تستطيع أن تودع تلك الأسهم كهامش أولي وان تقوم بالشراء ضمن النسب المحددة والمتفق عليها.
- ٢- إذا كنت لا تملك سيولة كافية لشراء الأسهم عندها تستطيع أن تودع المبلغ المتوفر لديك وأن تحصل على باقي المبلغ بموجب قرض من شركة الوساطة المالية حسب النسب المتفق عليها.
- ٣- إذا كنت تملك أسهم مسموح بتمويلها على الهامش وتحتاج الى سيولة نقدية فإمكانك أن تودع تلك الأسهم كهامش أولي وان تقوم مقابل ذلك بسحب الزيادة على شكل سحب نقدي.
- ٤- يحق لك كمستثمر أن تقبض الأرباح والفوائد عند استحقاقها عن الأسهم الموجودة في حسابك الممول على الهامش.
- ٥- يحق لك التصويت في اجتماعات الهيئة العمومية عن الأسهم الممولة على الهامش.



ما المخاطر والمحاذير التي يتوجب عليك أخذها بعين الاعتبار كمستثمر عند التعامل بالتمويل على الهامش؟

- ١- احتمال خسارتك جزء أو كل الأموال المودعة في حسابك الممول على الهامش.
- ٢- قيام شركة الوساطة المالية عند انخفاض نسبة هامش الصيانة في حسابك وعدم قدرتك على تغطية النقص خلال يومين ببيع الأسهم في حسابك حتى ولو بخسارة كبيرة لاسترداد قيمة القرض الممنوح لك الممنوحة للعميل.
- ٣- لا يحق لك طلب مهلة إضافية في حال انخفاض نسبة هامش الصيانة لديك في حسابك الممول على الهامش.
- ٤- يعتبر التمويل على الهامش سلاح ذو حدين في عالم الاستثمار، فهو يتضمن مخاطر أكبر من التعامل النقدي لأنه يحتمل تعظيم الخسارة مثلما يحتمل تعظيم الربح، وفيما يلي توضيح لذلك:

لنفرض أنك قمت بشراء أسهم بقيمة (١٠,٠٠٠) دينار ودفعت ثمنها بالكامل من أموالك، وارتفعت القيمة السوقية للأسهم لتصبح (١٢,٠٠٠) دينار أي أنك حققت ربح يبلغ (٢,٠٠٠) دينار، يكون في هذه الحالة:

$$\text{نسبة العائد على الاستثمار} = \frac{2000}{10000} \times 100\% = 20\%$$

وفي حال انخفاض القيمة السوقية للأسهم لتصبح (٨,٠٠٠) دينار فإن نسبة خسارتك ستكون نسبة الخسارة أيضاً (٢٠%).

أما في حالة التعامل بالهامش فإنك تكون قد دفعت (٥,٠٠٠) دينار من أموالك وشركة الوساطة المالية قد قامت بدفع (٥,٠٠٠) دينار مع افتراض أن نسبة الفائدة صفر عندها



تكون قد حققت نسبة ربح =

$$\text{نسبة العائد على الاستثمار} = \frac{2000}{100} \times 100\% = 200\%$$

وفي حالة الخسارة (٢,٠٠٠) دينار تكون نسبة الخسارة = -٤٠%

هذا معناه عزيزي المستثمر ما يلي:

- ١- في حالة الربح ودفع كامل المبلغ من أموالك بلغت نسبة العائد على الاستثمار (٢٠%) وفي حالة التمويل على الهامش بلغت النسبة (٤٠%) أي مضاعف لها.
- ٢- في حالة الخسارة ودفع كامل المبلغ من أموالك بلغت نسبة العائد على الاستثمار (-٢٠%) وفي حالة التمويل على الهامش بلغت النسبة (-٤٠%) أي مضاعف لها.

هذا معناه أن التمويل على الهامش أسلوب ذو حدين يضاعف الربح ويعظم الخسارة.

معلومات وتحذيرات هامة:

قبل أن تتخذ قرارك بالتعامل على الهامش لا بد أن تعرف ما يلي:

- ١- إن الحكم على تعاملك بالتمويل على الهامش مع شركة الوساطة المالية هي تعليمات التمويل على الهامش النافذة والموجودة على الموقع الإلكتروني للهيئة (www.jsc.gov.jo) والتي لا بد من قراءتها وفهمها جيداً.
- ٢- تنظم العلاقة بينك وبين شركة الوساطة المالية الذي يمولك على الهامش اتفاقية التمويل على الهامش المبرمة بينك وبينه، والتي يجب قراءتها جيداً ومناقشة بنودها مع شركة الوساطة المالية قبل التوقيع عليها لأنها تُعتبر ملزمة لك.
- ٣- ليست جميع الأوراق المالية (الأسهم) مسموح بتمويلها على الهامش.

عزيزي المستثمر في الأوراق المالية إعلم وتأكد مما يلي:

- ١- تأكد من أن شركة الوساطة المالية التي ترغب بالتعامل معها مرخصة من قبل هيئة الأوراق المالية.



- ٢- تأكد من أن شركة الوساطة المالية المرخصة من قبل هيئة الاوراق المالية يسمح لها بممارسة أعمال التمويل على الهامش.
 - ٣- قم باختيار شركة الوساطة المالية المناسبة لك.
 - ٤- تأكد من تحديد المدة الزمنية عند توقيع اتفاقية التمويل على الهامش.
 - ٥- لا يجوز فتح حساب تمويل على الهامش بمبلغ يقل عن (٥,٠٠٠) دينار.
 - ٦ - لا يجوز استخدام حساب التمويل للاكتتاب في الإصدارات الجديدة.
 - ٧ - لا يجوز فتح حسابات للتعامل بالتمويل على الهامش للقصر والذين يقل أعمارهم عن ١٨ عاماً.
 - ٨ - استثمر بعناية ولا تخدعك الشائعات وابن قرارك الاستثماري على معلومات صحيحة.
 - ٩ - تابع بعناية حساباتك الاستثمارية واحرص على الاطلاع وبشكل دوري على كشف حسابك ومحفظتك الاستثمارية.
- للاطلاع على تعليمات التمويل على الهامش الجديدة يرجى مراجعة موقع الهيئة الالكتروني.

www.jsc.gov.jo

إقرار وتعهد

بالإشارة إلى إتفاقية التمويل على الهامش المبرمة بيني وبين السادة / شركة
أقر أنا الموقع أدناه.....
بأنني اطلعت على تعليمات التمويل على الهامش المعمول بها، وعلى قائمة الأوراق المالية المسموح بتمويلها على الهامش والنشرة الإرشادية الصادرة عن هيئة الاوراق المالية بخصوص مخاطر التعامل بالتمويل على الهامش، وعلى اتفاقية التمويل على الهامش كما أنني التزم بأي تعديلات قد تطرأ عليها من قبل مجلس مفوضي هيئة الأوراق المالية وألتزم بتوفيق أوضاعي وفقاً لقرارات مجلس مفوضي هيئة الأوراق المالية، وذلك قبل توقيع الاتفاقية مع شركة الوساطة المالية.



أسم العميل:

توقيع العميل:

التاريخ :