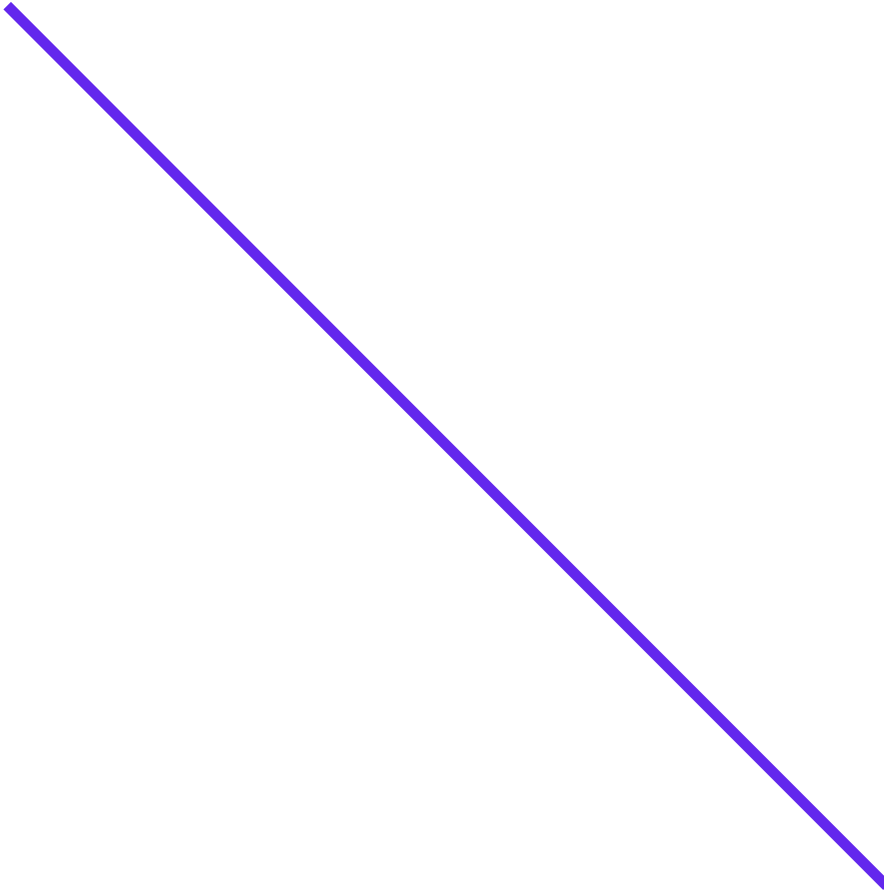


إرشادات بشأن تعديل العقود الآجلة في سوق دبي المالي

العقود الآجلة على الأسهم



وثيقة	النوع:	إرشادات	الصفة:
رقابة السوق	مالك الملف:	إرشادات بشأن تعديل العقود الآجلة في سوق دبي المالي – العقود الآجلة على الأسهم	العنوان:
20	عدد الصفحات:	13 ديسمبر 2023	تاريخ الإصدار:
		001	النسخة:

إخلاء مسؤولية:

إخلاء مسؤولية: المعلومات الواردة في هذه الوثيقة (المعلومات) تم تقديمها باعتبارها معلومات عامة وتعليق فقط. ورغم توخي العناية المعقولة في إنتاج هذه المعلومات، قد تحدث تغيرات في الظروف في أي وقت ويمكن أن تؤثر على دقة المعلومات. التي تشكل المعلومات نصيحة مهنية أو تقديم أي نوع من الخدمات، وينبغي عدم الاعتماد عليها على هذا النحو. لا سوق دبي المالي ويشار إليه فيما بعد بسوق دبي و/ أو الشركات التابعة له، مسئوليه أو موظفيه يعطون أي ضمان أو زعم بدقتها وتوقيتها، وموثوقيتها أو اكتمال المعلومات الآن أو في المستقبل. لن يتحمل سوق دبي المالي أي مسؤولية عن أي خسارة مباشرة أو غير مباشرة من قبل أي شخص يعمل في الاعتماد على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة.

المحتويات:

4	1. نظرة عامة
5	2. التعريفات
6	3. المبادئ الأساسية لسياسة تعديلات العقود الآجلة
6	4. إنهاء العقد
6	5. تعاميم السوق
7	6. تعديل الرموز بعد إجراء تعديل ناجم عن إجراء الشركات
8	7. طريقة التعديل
9	8. التقريب
9	9. إجراءات الشركات التي ينجم عنه تعديل العقود الآجلة
10	10. إصدار أسهم المنحة، عمليات تجزئة الأسهم، عمليات التجزئة العكسية للأسهم، (عمليات تقسيم رأس المال أو توحيدده)
11	11. إصدار حقوق الاكتتاب
13	12. انفصال الشركات
13	13. عمليات الاندماج وتحويل الأوراق المالية الأساسية
14	14. توزيعات الأرباح النقدية
16	15. عمليات الاستحواذ
16	16. إعادة شراء الأسهم
17	17. إلغاء الإدراج
18	18. التعديلات الاستثنائية
20	19. إجراءات الشركات التي لا يُرجَّح أن ينجم عنها تعديل للعقود الآجلة

1. نظرة عامة

تتعلق هذه الإرشادات ("إرشادات تعديل العقود الأجلة في سوق دبي المالي" أو "الإرشادات") بإجراءات التعديل التي يتبناها سوق دبي المالي عند تنفيذ إجراءات الشركات على الأوراق المالية الأساسية للعقود الأجلة في السوق. تهدف هذه الوثيقة إلى توضيح الأسس المنطقية والعمليات التي سيتخذها السوق فيما يتعلق بإجراء التعديلات اللازمة للتكيف مع إجراءات الشركات المتعلقة بالأوراق المالية الأساسية للعقود الأجلة المتداولة في سوق دبي المالي.

تُقرأ هذه الإرشادات بالاقتران مع الكتاب الثالث الصادر عن سوق دبي المالي: قواعد العضوية والتداول وعقود المشتقات ("الكتاب الثالث الصادر عن سوق دبي المالي").

2. التعريفات

يكون للمصطلحات المستخدمة في هذه الإرشادات المعاني المبيّنة قرين كل منها أو المبيّنة لها في قاموس المصطلحات المعتمد من قبل السوق.

نسبة التعديل: النسبة التي سيتم تطبيقها على أسعار التسوية اليومية وعلى أحجام العقود (عند الاقتضاء) من أجل تعديل بنود العقد بما يتناسب مع إجراء الشركة.

إجراءات الشركات: تشمل أي إجراء يتعلق بتوزيعات الأرباح، الاندماج، الاستحواذ، حقوق الأولوية، تجزئة الأسهم أو أي إجراء آخر من هذا القبيل يمكن التوقع على نحو معقول أن يكون له أثر جوهري على قيمة الأوراق المالية للجهة المصدرة.

السعر التراكمي: سعر إغلاق الورقة المالية الأساسية في اليوم الذي يسبق اليوم المستبعد من الاستحقاق أو السعر الذي يحدده ويعلنه السوق لاستخدامه في حساب نسبة التعديل.

سعر التسوية اليومي: سعر تسوية العقود الآجلة الذي يقوم السوق باحتسابه لاستخلاص هوامش التغيير اليومية.

اليوم المستبعد من الاستحقاقات: أول يوم يمكن فيه شراء ورقة مالية معينة دون أن يكون المشتري مؤهلاً للحقوق الناتجة عن إجراءات الشركات.

السعر المرجعي: سعر الإغلاق السابق للعقد ما لم يتم تحديده بشكل صريح من قبل السوق.

تاريخ إغلاق السجل: التاريخ الذي يجب أن يمتلك بحلوله المساهم الأوراق المالية لاستلام الاستحقاقات الناتجة عن إجراءات الشركات.

السعر النظري اللاحق السعر النظري للأوراق المالية الأساسية بعد إجراءات الشركات.

القيمة العادلة النظرية: السعر النظري المحسوب والمستخدم لإغلاق العقود الآجلة.

ساعات التداول: ساعات التداول في أيام العمل وفقاً لما يحدده السوق ويُنشر عبر تعميم.

الأوراق المالية الأساسية: يُقصد بها أوراق مالية، أو أوراق مالية أجنبية، أو مؤشرات محلية أو أجنبية خاضعة لعقد مشتقات.

3. المبادئ الأساسية لسياسة تعديلات العقود الآجلة

- أ. سيقوم السوق بإجراء تعديل على العقود الآجلة فقط عندما يكون هذا الاجراء ذات طبيعة تناسبية. وللتوضيح، يُقصد بعبارة "تناسبية" أن يتم التعامل مع كل سهم فردي بنفس الطريقة النسبية. على سبيل المثال: منح حق واحد لكل 10 أسهم مملوكة يُعدُّ حدثاً تناسبياً، بينما منح عدد معين من الأسهم لكل مساهم (بغض النظر عن عدد الأسهم التي يمتلكها المساهم) لن يكون كذلك.
- ب. يجب أن يكون حدث إجراء الشركة حدثاً غير متوقع ولا يُسَعَّر عادةً في قيمة العقود الآجلة. على سبيل المثال، لا يُعدُّ دفع أرباح أسهم عادية، على الرغم من أنها تناسبية بطبيعتها، حدثاً قابلاً للتعديل ما لم تكن ثمة سيناريوهات استثنائية تستلزم أي تعديلات.
- ج. ينبغي أن تكون القيمة السوقية للمركز المفتوح الذي يعقب التعديل بقدر الإمكان هي نفس القيمة السوقية للمركز المفتوح قبل التعديل، ولا ينبغي أن ينجم عن إجراءات الشركات أرباح أو خسائر غير متوقعة لأصحاب العقود الآجلة.
- د. يجوز للسوق التشاور مع المشاركين في السوق من ذوي المؤهلات المناسبة لتقديم المشورة بشأن الأمور غير المتوقعة المتعلقة بالتعديلات، وتكون السلطة النهائية في اتخاذ القرار بيد سوق دبي المالي.

4. إنهاء العقد

في بعض حالات إجراءات الشركات لا يتم فيها تعديل العقود الآجلة المفتوحة، ويحدث ذلك في الحالات التي يكون هناك استحواذ نقدي كامل أو شبه كامل، أو عندما تحوّل الأوراق المالية الأساسية إلى أوراق مالية غير مؤهلة لتكون أوراقاً مالية أساسية أو في حال التصفية. ففي مثل هذه الحالات، يكون من الضروري أن يقوم السوق بإنهاء العقود المفتوحة. يمنح الكتاب الثالث الصادر عن السوق صلاحية للسوق في "اتخاذ قرار" بعدم إجراء تعديل، ويجوز له بدلاً من ذلك إنهاء أو إغلاق معاملات المقاصة المركزية للطرف المقابل. وسيقدّم سوق دبي المالي توضيحاً بخصوص أي عملية إنهاء للعقود المفتوحة عبر إصداره تعميماً بذلك.

5. تعاميم السوق

يقوم السوق بإبلاغ المشاركين في السوق عن طريق التعميم بتفاصيل التعديلات على العقود الآجلة بمجرد قيام الجهة المصدرة للأوراق المالية الأساسية أو السوق بنشر التفاصيل الكاملة لإجراء الشركات. وتكون هذه التعميم متاحةً على شبكة الإنترنت على الموقع الإلكتروني للسوق.

6. تعديل الرموز بعد إجراء تعديل ناجم عن إجراء الشركات

يُرمز إلى تعديلات العقود التي يكون لها أثر على حجم العقد من خلال وضع حرف إضافي في رمز العقد يشير إلى تعديل ناجم عن إجراء شركة:

الرموز:

رقم الإجراء	الرمز
الأول	X
الثاني	Y
الثالث	Z
الرابع	Q
الخامس	R
السادس	S
السابع	G
الثامن	U
التاسع	V

مثال:

الرمز القديم	الرمز الجديد الذي يدل على أول إجراء
DFMF22	DFMF22X
DFMG22	DFMG22X
DFMH22	DFMH22X
DFMJ22	DFMJ22X

تشير الرموز ("F"، "G"، "H"، "J") إلى أشهر / دورات انتهاء الصلاحية

7. طريقة التعديل

يمكن تعديل العقود الآجلة باستخدام "طريقة نسبة التعديل" أو باستخدام "طريقة الاستبدال" وفقاً لنوع الإجراء. يوضح هذا البند شرحاً لكلتا الطريقتين ويقدم مزيداً من التفاصيل في كل نوع من إجراءات الشركات. في الحالات التي يتعدّر فيها تعديل العقود وفقاً لهذه الإرشادات، أو في الحالات التي يحدث فيها الإجراء المؤسسي بشكل مختلف عن التفاصيل الواردة في هذه الوثيقة، فإن سوق دبي المالي يحتفظ بحقه في تحديد الإرشادات المناسبة الناظمة لذلك الإجراء.

طريقة نسبة التعديل:

بموجب هذه الطريقة، تُحسب نسبة التعديل بالاستناد للصيغة المنصوص عليها في هذه الإرشادات بموجب حدث الإجراء المؤسسي ذي الصلة. وتطبق هذه النسبة لضبط حجم العقد وسعر التسوية اليومي لليوم السابق (أي اليوم السابق لتاريخ نفاذ التعديل).

طريقة الاستبدال (أو طريقة السلّة):

بموجب هذه الطريقة، يُجرى التعديل عن طريق استبدال الأوراق المالية الأساسية في العقد بسلّة تتألف من عدد تناسبي من الأسهم المستبعدة من الاستحقاقات وعدد أسهم شاملة للاستحقاقات.

وتُستبدل الأوراق المالية الأساسية للعقود الآجلة بسلّة مكوّنة من الأصول الأساسية لكلٍّ من الأسهم القديمة والأسهم المستحقة حديثاً حسب النسبة ذات الصلة بإجراء الشركة (مثال: نسبة الاندماج في حالة اندماج الشركة).

8. التقريب

تقرب نسبة التعديل المحسوبة بالاستناد للطريقة الواردة في هذه الإرشادات إلى أقرب ستة أرقام عشرية باستخدام العرف القياسي المتبع في التقريب.

في حالة إجراء تعديل عقد ينجم عنه تعديل سعر التسوية أو السعر المرجعي، فعندئذٍ سيتم تقريب السعر إلى أقرب زيادة إلى الحد الأدنى لحركة السعر (باستخدام العرف القياسي المتبع في التقريب).

في حالة إجراء تعديل على عقد ينجم عنه تعديل في حجم العقد، فعندئذٍ سيتم تقريب حجم الوحدة المعدل إلى أقرب زيادة للسهم الكامل.

مثال:

السعر المعدل (قبل التقريب)	السعر المعدل باستخدام منطق التقريب (مقرب)	حجم العقد المعدل (قبل التقريب)	حجم العقد المعدل (مقرب)
1.044678	1.045	110.685893	111
1.054545	1.055	110.356674	110
1.064493	1.064	110.534389	111

9. إجراءات الشركات التي ينجم عنه تعديل العقود الأجلة

بشكل عام، سيتم إجراء تعديلات استجابة لإجراءات الشركات التالية:

- إصدار أسهم منحة؛ تجزئة الأسهم، التجزئة العكسية للأسهم (تقسيم الأسهم أو توحيدها)
- إصدار حقوق اكتتاب.
- عمليات الانفصال.
- تحويل الأوراق المالية الأساسية.
- توزيعات الأرباح الاستثنائية أو الخاصة.
- عمليات الاندماج.
- عمليات الاستحواذ.
- إلغاء الإدراج.
- أي إجراء مؤسسي تناسبي آخر يرى السوق أنه يستلزم إجراء تعديل.

10. إصدار أسهم المنحة، عمليات تجزئة الأسهم، عمليات التجزئة العكسية للأسهم، (عمليات تقسيم رأس المال أو توحيد)

سيستخدم السوق نسبة التعديل من أجل تعديل العقود الأجلة تلبيةً لاحتياجات إصدار أسهم المنحة وعمليات تجزئة الأسهم وعمليات التجزئة العكسية للأسهم.

سيتم تعديل حجم العقد وسعر التسوية اليومي للعقود الأجلة عن اليوم السابق اعتباراً من اليوم المستبعد من الاستحقاقات، وذلك على النحو التالي:

السعر المعدل (سعر التسوية اليومي للعقود الأجلة)	حجم العقد المعدل	نسبة التعديل (K)
$P_{ex} = P_{cum} * K$	$C_{adj} = \frac{\text{حجم العقد قبل التعديل}}{K}$	$K = \frac{O}{N}$

حيث:

O = عدد الأوراق المالية الأساسية قبل إصدار أسهم المنحة؛

N = إجمالي عدد الأوراق المالية الأساسية بعد إصدار أسهم المنحة؛

C_{adj} = حجم العقد لعقدٍ آجلٍ في اليوم المستبعد من الاستحقاقات بعد التعديل.

P_{ex} = سعر التسوية اليومية عن اليوم السابق للعقود الأجلة بعد التعديل. مع ملاحظة أن هذا سيكون هو أيضاً السعر المرجعي للتداول في اليوم المستبعد من الاستحقاقات.

P_{cum} = سعر التسوية اليومية عن اليوم السابق للعقود الأجلة قبل التعديل.

مثال:

أعلنت شركة "XYZ" إصدار أسهم منحة بمقدار 10% وكان اليوم المستبعد من الاستحقاقات هو 10 يناير 2022.

اعتباراً من 10 يناير 2022 سيتم تعديل حجم العقد وسعر التسوية لليوم السابق، وذلك على النحو الآتي:

شهر الانقضاء	حجم العقد قبل التعديل (O)	حجم العقد بعد التعديل C_{adj}	معامل التعديل (K)	السعر قبل التعديل (P_{cum})	السعر بعد التعديل P_{ex}
يناير 2022	100	110	0.90909	1.048 درهم إماراتي	0.953 درهم إماراتي
فبراير 2022	100	110	0.90909	1.040 درهم إماراتي	0.945 درهم إماراتي
مارس 2022	100	110	0.90909	1.154 درهم إماراتي	1.049 درهم إماراتي

يُحسب التقييم حسب سعر السوق فيما يتعلق بالصفقات المفتوحة في اليوم المستبعد من الاستحقاقات، من خلال استخدام سعر التسوية اليومي لليوم السابق بصيغته المعدلة عن طريق ضرب السعر بنسبة التعديل.

11. إصدار حقوق الاكتتاب

سيقوم السوق باستخدام نسبة التعديل لتعديل العقود الأجلة من أجل تلبية متطلبات إصدار حقوق الاكتتاب، وتحديد حقوق الأولوية.

يجوز للسوق -حسب سلطته التقديرية- استخدام سعر الإغلاق للحقوق من مزاد السوق في السوق الأساسي في آخر يوم تداول بالحقوق لتحديد سعر السهم النظري بعد حقوق الاكتتاب.

سيتم تعديل حجم العقد وسعر التسوية اليومي للعقود الأجلة من اليوم السابق، اعتباراً من يوم الاستبعاد من الاستحقاقات، وذلك على النحو الآتي:

السعر المعدل (سعر التسوية اليومي للعقود الأجلة)	نسبة التعديل (K)	السعر النظري للأوراق المالية الأساسية الخالية من الحقوق (Tex)
$C_{adj} = \frac{\text{حجم العقد قبل التعديل}}{K}$	$K = \frac{T_{ex}}{S_{cum}}$	$T_{ex} = \frac{(N_{cum} * S_{cum}) + (N_{new} * E)}{N_{cum} + N_{new}}$

T_{ex} = السعر النظري للأوراق المالية الأساسية الخالية من الحقوق.

N_{cum} = عدد الأسهم القائمة قبل إصدار حقوق اكتتاب.

S_{cum} = السعر التراكمي للأوراق المالية الأساسية.

N_{new} = عدد الأوراق المالية الأساسية الجديدة الصادرة بموجب حقوق اكتتاب.

E = قيمة الاستحقاق لكل ورقة مالية أساسية.

K = نسبة التعديل

P_{ex} = سعر التسوية اليومية عن اليوم السابق للعقود الأجلة بعد التعديل. مع ملاحظة أن هذا سيكون هو أيضاً

السعر المرجعي للتداول في اليوم المستبعد من الاستحقاقات.

P_{cum} = سعر التسوية اليومية عن اليوم السابق للعقود الآجلة قبل التعديل.

C_{adj} = حجم العقد لعقدٍ آجلٍ في اليوم المستبعد من الاستحقاقات بعد التعديل.

مثال:

أعلنت شركة "XYZ" إصدار حقوق اكتتاب في أسهم إضافية إلى المساهمين الحاليين بنسبة 10 أسهم حالية إلى 1 سهم جديد بسعر ممارسة (E) قدره 0.50 لكل سهم.

سعر إغلاق الورقة المالية الأساسية قبل اليوم المستبعد من الاستحقاقات P_{cum} هو 1.00 لكل سهم.

حجم العقد المعدل (C_{adj})	السعر المعدل (سعر التسوية اليومي للعقود الآجلة)	نسبة التعديل (K)	السعر النظري للأوراق المالية الأساسية الخالية من الحقوق (T_{ex})
C_{adj} = $\frac{\text{حجم العقد قبل التعديل}}{K}$	P_{ex} = $P_{cum} * K$	K = $\frac{0.954545}{1.00}$ = 0.954545	T_{ex} = $\frac{(10 * 1.00) + (1 * 0.50)}{10 + 1}$ = 0.954545

شهر الانقضاء	نسبة التعديل (K)	حجم العقد قبل التعديل	حجم العقد بعد التعديل	السعر قبل التعديل	السعر بعد التعديل
يناير 2022	0.954545	100	=0.95454/100 105	1.00 درهم إماراتي	1.00 درهم إماراتي =0.954545 0.955
فبراير 2022	0.954545	100	105	1.01 درهم إماراتي	0.964 درهم إماراتي
مارس 2022	0.954545	100	105	1.03 درهم إماراتي	0.983 درهم إماراتي

12. انفصال الشركات

في حال انفصال الشركات، سيقوم السوق بالإهاء المبكر للعقود الحالية على الأوراق المالية الأساسية في آخر تاريخ شامل للاستحقاقات. سيكون سعر تسوية الانتهاء وفقاً للمنهجية الحالية المتبعة لتحديد سعر تسوية الانقضاء النهائي، أي سعر إغلاق الأوراق المالية الأساسية. وسيتم إعادة طرح العقود الآجلة للأوراق المالية الأساسية في التاريخ المستبعد من الاستحقاقات. وسوف يُعلن عن السعر المرجعي للعقود الجديدة المستحدثة عن طريق التعاميم التي يصدرها السوق.

نقاط أخرى:

- لن يكون هناك أي تعديل على حجم العقد.
- سيتم حذف جميع الطلبات المفتوحة بعد انتهاء التداول في آخر يوم تداول شامل للاستحقاقات.

مثال:

- حدّدت الشركة يوم 5 أبريل 2023 كتاريخ لإغلاق السجل لغرض إصدار وتخصيص 4 أسهم عادية للشركة "ب" مقابل كل سهم عادي واحد للشركة "أ". وكان آخر تاريخ شامل للاستحقاقات هو 3 أبريل 2023 وكان التاريخ المستبعد من الاستحقاقات هو 4 أبريل 2023.
- عقود الشركة "أ"، عقود شهر أبريل 2023 وتاريخ انقضاؤها هو 20 أبريل 2023، وعقود شهر مايو 2023 وتاريخ انقضاؤها هو 18 مايو 2023، وعقود شهر يونيو 2023 وتاريخ انقضاؤها هو 15 يونيو 2023، سيتم إغلاقها وتسويتها مبكراً في 4 أبريل 2023 بسعر الإغلاق للأوراق المالية الأساسية للشركة "أ".
- في التاريخ المستبعد من الاستحقاقات 4 أبريل 2023، عقود الشركة "أ"، عقود شهر أبريل 2023 التي تنقضي في 20 أبريل 2023، وعقود شهر مايو 2023 التي تنقضي في 18 مايو 2023، وعقود شهر يونيو 2023 التي تنقضي في 15 يونيو 2023، فإنه سيتم إعادة إدخالها بحجم عقد قياسي وبسعر مرجعي جديد. وسيتم الإبلاغ عن السعر المرجعي عبر تعميم يُصدره السوق.

13. عمليات الاندماج وتحويل الأوراق المالية الأساسية

في حالة الاندماج أو تحويل الأوراق المالية الأساسية إلى أخرى، سيتم إغلاق كافة العقود الحالية مبكراً وتسويتها في آخر تاريخ شامل للاستحقاقات باستخدام منهجية سعر تسوية الانقضاء النهائي، أي سعر إغلاق الأوراق المالية الأساسية. لن يكون ثمة عقود متاحة للتداول على الأوراق المالية الأساسية اعتباراً من التاريخ المستبعد من الاستحقاقات وما بعده. وسوف تُزال تلقائياً جميع الطلبات الصالحة حتى إلغائها/الطلبات الصالحة المفتوحة حتى تاريخه من رموز عقود الأوراق المالية الأساسية.

14. توزيعات الأرباح النقدية

1.14 توزيعات الأرباح النقدية العادية

تشير توزيعات الأرباح العادية إلى توزيع جزء من أرباح الشركة على مساهميها. عادةً ما تتم هذه التوزيعات على فترات دورية ربع سنوية أو نصف سنوية أو سنوية، وغالباً ما يتم تحديد قيمة الدفعة التي يتلقاها كل سهم (توزيعات الأرباح لكل سهم).

لا يوجد تعديل للعقود الآجلة فيما يتعلق بتوزيعات الأرباح العادية.

2.14 توزيعات الأرباح الخاصة

توزيعات الأرباح الخاصة هي توزيعات أرباح تخرج عن النمط الاعتيادي للدفع الذي قامت الشركة بتحديدده على مدى الزمن. تتميز الأرباح الخاصة عادةً بسمات معينة، حيث تصفها الشركة في إعلان توزيعات الأرباح بأنها "تُدفع لمرة واحدة"، أو "خاصة"، أو "إضافية"، أو "غير منتظمة"، أو "عائد على رأس المال"، أو "توزيع من الاحتياطات" أو بأي مصطلح آخر مشابه.

يستخدم سوق دبي المالي المعايير التالية لتحديد ما إن كان ينبغي اعتبار توزيعات الأرباح توزيعات أرباح خاصة:

أ. إعلان الشركة عن توزيعات أرباح إضافية إلى توزيعات الأرباح المعلنة كجزء من النتائج العادية ودورة الإبلاغ عن توزيعات الأرباح؛ هذا ولا يُعدُّ مجرد تعديل موعد الإعلان عن توزيعات الأرباح المتوقعة للشركة بأنه حالة توزيعات أرباح خاصة؛ أو

ب. تحديد عنصر من توزيعات أرباح مدفوعة بما يتماشى مع النتائج العادية للشركة ودورة الإبلاغ عن توزيعات الأرباح، بوصفه عنصراً إضافياً بشكلٍ لا لبس فيه على الدفعات المعتادة التي تتم من قبل الشركة.

ولغرض التوضيح، لن يقوم السوق بإجراء تعديلات بالنسبة للحالات التالية:

- أ. دفع توزيعات الأرباح العادية، بصرف النظر عن كيفية تمويلها؛
- ب. إصدار أسهم قابلة للاسترداد أو أي استحقاقات أخرى عوضاً عن توزيعات الأرباح العادية؛ أو
- ج. زيادة غير متوقعة، أو نقصان غير متوقَّع، أو استثناء، أو توقف، أو تغيير في وتيرة توزيعات الأرباح العادية.

في حالة توزيعات الأرباح التي تُعدُّ توزيعات أرباح خاصة، يُعدَّل سعر التسوية اليومي للعقود الآجلة وأحجام عقودها، من خلال نسبة التعديل اعتباراً من اليوم المستبعد من الاستحقاقات.

السعر المعدل (سعر التسوية اليومية للعقود الآجلة)	حجم العقد المعدل	نسبة التعديل (K)
$P_{ex} = P_{cum} * K$	$C_{adj} = \frac{\text{حجم العقد قبل التعديل}}{K}$	$K = \frac{S_{cum} - D_{ord} - D_{ext}}{S_{cum} - D_{ord}}$

S_{cum} = السعر التراكمي للأوراق المالية الأساسية.

D_{ord} = قيمة توزيعات الأرباح العادية.

D_{ext} = قيمة توزيعات الأرباح الاستثنائية.

C_{adj} = حجم العقد لعقدٍ آجلٍ في اليوم المستبعد من الاستحقاقات بعد التعديل.

K = نسبة التعديل

P_{ex} = سعر التسوية اليومية عن اليوم السابق للعقود الآجلة بعد التعديل. مع ملاحظة أن هذا سيكون هو أيضاً السعر المرجعي للتداول في اليوم المستبعد من الاستحقاقات.

P_{cum} = سعر التسوية اليومية عن اليوم السابق للعقود الآجلة قبل التعديل.

قررت شركة "XYZ" توزيع أرباح استثنائية بمقدار 4.00 لكل سهم

السعر المعدل (سعر التسوية اليومية للعقود الآجلة)	حجم العقد المعدل	نسبة التعديل (K)
$P_{ex} = P_{cum} * K$	$C_{adj} = \frac{100}{K} = 103$	$K = \frac{S_{cum} - D_{ext}}{S_{cum}} = 0.973045$

K = نسبة التعديل

S_{cum} = السعر التراكمي للأوراق المالية الأساسية.

D_{ext} = قيمة توزيعات الأرباح الاستثنائية.

C_{adj} = حجم العقد لعقدٍ آجلٍ في اليوم المستبعد من الاستحقاقات بعد التعديل.

P_{ex} = سعر التسوية اليومية عن اليوم السابق للعقود الآجلة بعد التعديل. مع ملاحظة أن هذا سيكون هو أيضاً السعر المرجعي للتداول في اليوم المستبعد من الاستحقاقات.

P_{cum} = سعر التسوية اليومية عن اليوم السابق للعقود الآجلة قبل التعديل.

15. عمليات الاستحواذ

عندما تكون الشركة محلاً لعملية استحواذ، قد تتضمن تعديلات العقود الأجلة استبدال الأوراق المالية الأساسية بالأوراق المالية الأساسية للشركة الجديدة المعروضة أو تطبيق القيمة النظرية العادلة. تكون هذه التعديلات نافذة فقط في نهاية فترة العرض، نظراً لنتائج العرض.

يمكن تطبيق التعديلات التالية:

- في حالة عروض المقايضة، فيمكن استبدال الأوراق المالية الأساسية للعقود الأجلة بالأوراق المالية الأساسية المعروضة (تكون التعديلات مماثلة لتلك التي يتم إجراؤها في حالة عمليات الاندماج، راجع البند 14).
- في حالة العطاءات أو عروض المقايضة التي تتضمن عنصراً نقدياً، إذا كانت النقود تقل عن ثلثي إجمالي قيمة العرض، يمكن استبدال الأوراق المالية الأساسية للعقود الأجلة بالأوراق المالية الأساسية المعروضة (تكون التعديلات مماثلة لتلك التي يتم إجراؤها في حالة عمليات الاندماج، راجع البند 14).
- في جميع الأحوال، إذا أعلنت الشركة المستحوذة عن احتفاظها بنسبة لا تقل عن 90% من الأوراق المالية الأساسية أو حقوق التصويت في الشركة المستحوذ عليها، وطالما كان من المتعذر استبدال الأوراق المالية الأساسية، فعندئذٍ يتم تطبيق الإغلاق والتسوية النقدية لجميع الصفقات المفتوحة.
- في حالة العروض المقدمة من الجهة المصدرة عندما يستدعي حجم العرض إصدار نشرة، فسيتم اعتبارها بمثابة حدث إجراء مؤسسي، وسوف يقوم السوق بتقديم التعديل المطلوب على عقد المشتقات من خلال إصداره تعميماً بذلك.

16. إعادة شراء الأسهم

في حالة إعادة شراء الأسهم، فلن يتم اعتبار ذلك على أنه حدث إجراء مؤسسي يستوجب إجراء تعديلات على عقد المشتقات.

17. إلغاء الإدراج

عندما تُشطب شركة -تشكّل أوراقها المالية أساساً للعقود الآجلة- بسبب تصفيتها أو إفلاسها، فعندئذٍ يقوم سوق دبي المالي بتعليق التداول في العقود الآجلة في أقرب وقتٍ ممكن بعد تعليق تداول الأوراق المالية الأساسية.

لتحديد السعر الذي سيتم به إغلاق وتسوية أي حق مفتوح في العقود الآجلة المعلقة، فإن سوق دبي المالي سيعتمد على سعر السهم وفقاً لما تحدده السلطات المعنية بإجراءات التصفية أو الإفلاس والسوق الرئيسي. وتبقى العقود الآجلة معلقةً لحين تحديد السعر بشكلٍ مناسب، وإلغاء إدراجها بعد إغلاق وتسوية كافة العقود المفتوحة.

في حالة إلغاء الإدراج لأسبابٍ أخرى غير التصفية أو الإفلاس، فعندئذٍ تُغلق العقود الآجلة وتُجرى التسوية النقدية وفقاً لقيمتها العادلة النظرية.

18. التعديلات الاستثنائية

لن يتم إجراء تعديل على سعر العقد أو التسوية فيما يتعلق بالعقود الآجلة في حالة توزيعات الأرباح العادية والمتوقعة. يتطلب من المشاركين في السوق مراعاة مخاطر توزيع الأرباح أثناء التداول.

ومع ذلك، وفي سبيل الحفاظ على سوق عادلة ومنظمة، سيقوم سوق دبي المالي -في حالاتٍ استثنائية- بالتشاور مع المشاركين الرئيسيين، وقد يقرر إجراء التعديلات اللازمة على سعر تسوية العقود الآجلة.

وسوف تكون القيمة السوقية لموقف العقود الآجلة بعد التعديل هي ذاتها القيمة السوقية لموقف العقود الآجلة قبل ذلك التعديل بقدر ما يكون ذلك ممكناً من الناحية العملية. سيتم مراعاة هذا التعديل في الحالات المشار إليها في المثال التالي، بحيث أنه وبناءً على النتائج التي تتوصل إليها الجمعية العمومية السنوية، يتم نقل تواريخ توزيعات الأرباح الخالية من الاستحقاقات خارج الفترة الزمنية لانتهاء العقد ذي الصلة والتي كان من المتوقع فيها على نحوٍ معقول حلول آخر تاريخ توزيعات أرباح خالية من الاستحقاقات (بناءً على المعلومات التاريخية أو نتائج اجتماع مجلس الإدارة المنشورة).

قررت شركة XYZ توزيع أرباحٍ استثنائية بواقع 4.00 لكل سهم.

مثال:

نحن في شهر يناير ويتم تداول أسهم شركة XYZ في الساعة 6:00 وتوزيعات الأرباح المتوقعة في 12 مارس هي 0.40 لكل سهم. بناءً على هذه المعلومات، يقوم المتداولون بتداول العقود الآجلة لشهري مارس وأبريل بعد اقتطاع مبلغ توزيعات الأرباح المتوقعة من سعر السهم، على سبيل المثال 5.58.

بناءً على النتائج التي خلصت لها الجمعية العمومية، فإن السيناريوهات التالية ممكنة التحقق:

متسلسل	السيناريو	التعديلات
1	يحل اليوم الخالي من لتوزيعات الأرباح ضمن عقد شهر مارس ومبلغ توزيعات الأرباح المتوقع هو نفسه	لا يتعين إجراء تعديلات
2	يحل اليوم الخالي من توزيعات الأرباح ضمن عقد شهر مارس ومبلغ توزيعات الأرباح المتوقع مختلف (بما في ذلك إلغاء توزيعات الأرباح)	لا يتعين إجراء تعديلات
3	يحل اليوم الخالي من توزيعات الأرباح خارج مهلة انقضاء شهر مارس، ولكن ضمن مهلة انقضاء شهر أبريل	يتعين إجراء تعديل على عقود شهر مارس من خلال تعديل سعر التسوية اليومي للعقود الآجلة. (السعر المعدل = سعر التسوية اليومي / نسبة التعديل)

4	يقع اليوم المستبعد من الاستحقاقات في وقت أبكر مما هو متوقَّع، بحيث تتأثر عقود شهر فبراير المتداولة دون تأثر افتراض توزيعات الأرباح.	يتعين إجراء تعديل على عقود شهر فبراير من خلال تعديل سعر التسوية اليومي للعقود الآجلة (السعر المعدَّل = سعر التسوية اليومي × نسبة التعديل)
---	---	---

لإجراء تعديل على سعر التسوية اليومي، تُحسب نسبة التعديل وفقاً للمعادلة التالية:

$$K = \frac{S_{cum} - D_{ord}}{S_{cum}}$$

حيث:

S_{cum} = السعر التراكمي للأوراق المالية الأساسية.

D_{ord} = قيمة توزيعات الأرباح العادية.

في تاريخ الجمعية العمومية السنوية، في حال تقرَّر أن قيمة توزيعات الأرباح هي 0.50، وأن اليوم المستبعد من الاستحقاقات يقع خارج فترة العقد (2 أبريل مثلاً)، فسيتم إجراء التعديل في تاريخ الجمعية العمومية +1 إلى عقود مارس وذلك على النحو الآتي:

حساب عامل التعديل:

عامل التعديل	تاريخ الدفع	توزيعات الأرباح المعلن عنها	سعر الإغلاق السابق للورقة المالية الأساسية
0.91667 = 6.000 / 0.500 – 6.000	بعد انقضاء شهر مارس	0.500	6.000

تطبيق عامل التعديل على سعر تسوية العقود الآجلة عن اليوم السابق:

تطبيق التقييم حسب سعر السوق	سعر التسوية اليومي (في حال عدم تحرك السوق)	سعر التسوية اليومي المعدل (بالاستناد لليوم الخالي من توزيعات الأرباح الذي يقع خارِج فترة العقد)	سعر التسوية اليومي عن اليوم السابق (مع افتراض وجود توزيعات أرباح)
فيما يخص الصفقات المفتوحة، لن يكون هناك تقييم حسب سعر السوق؛ وبهذا يتم الحفاظ على القيمة الاقتصادية عند نفس مستوى القيمة السابقة على التعديل.	6.041	سعر تسوية اليوم السابق / عامل التعديل = 6.041 = 0.91667 / 5.538	5.538

19. إجراءات الشركات التي لا يُرجَّح أن ينجم عنها تعديل للعقود الآجلة

إن مجرد حدوث إجراء مؤسسي يؤثر على سعر السهم لا يُعدُّ في حدِّ ذاته أساساً كافياً لإجراء تعديل. وبالتالي يجب يتعين تحقيق مبدئين أساسيين هما النسبية وغير المتوقعة ليتم النظر في إمكانية التعديل. تشمل القائمة غير الحصرية التالية الإجراءات التي لا يُرجَّح أن ينجم عنها تعديل:

- عمليات إعادة الشراء في السوق.
- عمليات إعادة الشراء التي تستند لتكافؤ الفرص.
- إصدارات الاستحقاقات غير التناسبية.
- خطط طرح أسهم الموظفين.
- عمليات طرح الأسهم لغير المساهمين الحاليين.
- توزيعات الأرباح النقدية العادية (مع مراعاة البند (14)).
- التوزيعات العادية المنتظمة من الصناديق الاستثمارية.
- العروض المقدمة للاستحواذ على الشركات أخرى.
- ردة فعل سعر السهم على الإعلانات الحساسة للسعر التي تصدرها الشركة.