

الاكتتاب بالمزايدة الطروحات الاولية في بورصة قطر

تاريخ الإعداد : 19/9/2019



المجموعة
THE GROUP

تعريف الاكتتاب بالمزايدة

- عبارة عن طريقة تستخدم لتحديد سعر السهم عند الطرح الاولي في البورصة.
- تهدف هذه الطريقة الى تسهيل الاكتتابات الاولية في بورصة قطر كونها أسرع ولا تتطلب اجراءات طويلة كما أن تكاليفها أقل من الطرق التقليدية.
- يتسم الاكتتاب بالمزايدة بالشفافية في التسعير وتخصيص الاسهم، كون ذلك يتم من خلال الانظمة الالكترونية، عكس الطرق الاخرى وخاصة طريقة بناء سجل الاوامر (Book Building)، حيث يتحدد السعر بناء على أوامر كبار المستثمرين.

الاكتتاب بالمزايدة

- هذه الطريقة لا تتطلب تعديل أي تشريع قائم.
- سعر التقييم حسب هذه الطريقة يصبح سعراً استرشادياً في عملية الطرح ويُترك تحديد سعر الاكتتاب الى العرض والطلب على الاسهم المطروحة.
- تهدف هذه الطريقة لضمان حقوق المكتتبين من خلال منحهم إمكانية التعديل على السعر والكمية والقدرة على الانسحاب والعودة خلال فترة الاكتتاب، أو البيع بعد الادراج بسعر الاكتتاب.

طريقة التنفيذ

- كما تمنح حقوق للمؤسسين بتمكينهم من تعديل كميات العرض- حسب القانون- لتتواءم مع السعر المطلوب، كما يمكنهم إلغاء الاككتاب اذا كان السعر غير ملائم لهم.
- يُنفذ الاككتاب بواسطة جميع الوسطاء كأوامر شراء قابلة للتعديل والالغاء.
- يتم إدخال أوامر البيع الخاصة بالمؤسسين من خلال المجموعة كضامن لاعادة الشراء ضمن فترة زمنية محددة.
- فترة الاككتاب تستمر لمدة اسبوعين – حسب التشريعات- يتم خلالها إدخال أوامر البيع من قبل المؤسسين وأوامر الشراء من قبل المكتتبين.

طريقة التنفيذ

- سعر المزايدة يتم تحديثه بصفة شبه لحظية مع الاخذ بعين الاعتبار الاوامر الموجودة في السجل وُعدل السعر وفقاً للسعر التأسيري المستند الى حجم الاوامر ومستوياتها السعرية.
- يكون السعر معوماً خلال أول أسبوعين.
- في فترة ما قبل الافتتاح تقوم أنظمة البورصة بتحديد سعر التنفيذ كما هو معمول به حالياً، يمكن للمكاتبين أو المؤسسين إضافة أوامر جديدة فقط بسعر التنفيذ، دون إمكانية تعديل أو إلغاء للاوامر الموجودة في السجل.

طريقة التنفيذ

- تنفيذ الاككتاب : لحظة الافتتاح وتستغرق عدة ثواني.
- لا يوجد تخصيص بطريقة النسبة والتناسب وتطبيق أولوية السعر ثم الاسبقية الزمنية بواسطة نظام UTP.
- في أول يوم تداول يسمح ببيع وشراء السهم وفقاً للقواعد المعمول بها في بورصة قطر.

مثال على طريقة الاكتتاب المفتوح

- ترغب شركة XYZ ببيع 20 مليون سهم من أسهمها في طرح أولي في بورصة قطر، قامت الشركة بتعيين مدير الاصدار والذي بدوره قام بإعداد نشرة الطرح الاولي وقام باجراء تقييم استرشادي للقيمة العادلة للسهم.
- توصل مدير الاصدار بعد إجراء عملية التقييم الى أن السعر العادل لسهم الشركة يبلغ 80 ريال.
- يتم فتح المزايدة لمدة تتراوح من 2-4 أسابيع يقوم المستثمرون بإدخال أوامرهم بهدف إستكشاف المستويات السعرية.

يتبع مثال على طريقة الاكتتاب بالمزايدة

• الجدول التالي يوضح آلية المزايدة والتخصيص

عدد الاسهم التراكمي	عدد الاسهم المطلوبة	عدد طلبات الاكتتاب	السعر
0	0	0	80
2,000,000	2,000,000	2	72
10,000,000	8,000,000	4	70
➔ 20,000,000	10,000,000	10	➔ 68
26,000,000	6,000,000	3	66

يتبع مثال على طريقة الاكتتاب بالمزايدة

- عملية تخصيص الاسهم المطروحة والبالغة 20 مليون سهم تتم لأعلى سعر يقابل أكبر كمية ممكنة للتنفيذ.
- حسب المثال السابق نلاحظ أن عند سعر 80 ريال وهو السعر العادل حسب تقييم مدير الاصدار لا يوجد أي طلب شراء، عندما خفض البائع السعر الى 72 ريال بدأت طلبات الشراء بالظهور وكلما إنخفض سعر البيع زاد عدد أوامر الشراء المدخلة.

يتبع مثال على طريقة الاكتتاب بالمزايدة

- يتم التخصيص لأول 16 أمر وتتم عملية البيع لجميع الاسهم المخصصة بسعر واحد وهو 68 ريال للسهم. حتى لاوامر الشراء المقدمة بسعر 72 و 70 ريال تتم على السعر التأشيري وهو 68 ريال.
- عملية المزايدة وتحديد السعر تتسم بالشفافية كونها تتم من خلال الانظمة الالكترونية، لذا نجد أن وزارة الخزانة الامريكية تستخدم هذه الطريقة في بيع السندات وأذونات الخزينة منذ عام 1998، كما أن شركة Google استخدمت تلك الطريقة في عملية طرح أسهمها للاكتتاب في عام 2004.

طريقة التنفيذ

- خلال 20 جلسة تداول من بدء الادراج: تقوم المجموعة بإدخال أمر شراء بسعر الاكتتاب وبكامل الكمية التي تم الاكتتاب بها وذلك من خلال نشاط مزود السيولة.
- ابتداءً من جلسة التداول الحادية والعشرين بعد الادراج، يستمر نشاط مزود السيولة كالمعتاد.
- ضمان المجموعة: تتعهد المجموعة – باتفاقية من المؤسسين – بشراء جميع الاسهم المتاحة بسعر المزايدة لمدة عشرين جلسة تداول بسعر الاكتتاب.



المجموعة
THE GROUP

شكراً