

The Impact of Margin Trading on Stocks' Prices, Volume  
and No. of Transactions Traded in Amman Stock  
Exchange

:

:

( )

.

:

2009/05/21 :

:

"

"

2009 /05/ 21 :

	..... :
	..... :
	..... :
	..... :

/

5

...

..

..

...

..

..

...

..

.....

..

5

## قائمة المحتويات

الصفحة	الموضوع
ب	التفويض
ج	قرار لجنة المناقشة
د	الشكر
هـ	الإهداء
و	قائمة المحتويات
ح	قائمة الملحقات
ط	الملخص باللغة العربية
ي	الملخص باللغة الإنجليزية
1	الفصل الأول: مقدمة الدراسة
2	1-1 تمهيد
5	2-1 مشكلة الدراسة وأسئلتها
6	3-1 فرضيات الدراسة
6	4-1 أهداف الدراسة
7	5-1 أهمية الدراسة
8	6-1 تعريف المصطلحات
10	7-1 حدود الدراسة
11	8-1 نموذج الدراسة ومتغيراتها
12	الفصل الثاني: الإطار النظري والدراسات السابقة
13	1-2 المقدمة
15	2-2 السوق المالي – المفهوم والهيكلية
17	3-2 بورصة عمان
18	4-2 الأسهم وتأثير التطورات الاقتصادية على قيمتها
21	5-2 التسويات والتمويل
33	6-2 الهامش في بورصة عمان
36	7-2 كفاءة الأسواق المالية
37	8-2 الدراسات السابقة
42	9-2 ما يميز هذه الدراسة

43	الفصل الثالث: الطريقة والاجراءات
44	1-3 المقدمة
44	2-3 مصادر الحصول على البيانات
45	3-3 مجتمع الدراسة والعينة المختارة
45	4-3 المعالجة الإحصائية للبيانات
47	الفصل الرابع: التحليل الإحصائي واختبار الفرضيات
48	1-4 المقدمة
48	2-4 عرض عملية تحليل نموذج الدراسة
49	3-4 اختبار فرضيات الدراسة
61	الفصل الخامس: مناقشة النتائج والتوصيات
62	1-5 المقدمة
62	2-5 النتائج
63	3-5 التوصيات
65	المراجع العربية
66	المراجع الأجنبية
67	المراجع الالكترونية
68	الملحقات

## قائمة الملحقات

الصفحة	المحتوى	الرقم
68	دليل الاستثمار في بورصة عمان	1
70	تعليمات التمويل على الهامش لسنة 2006 صادرة عن مجلس مفوضي هيئة الأوراق المالية	2
75	قائمة الشركات المسموح بتمويل التعامل بأسهمها على الهامش والمدرجة في السوق الأول في بورصة عمان كما في 2006	3
77	بيانات الشركات (بنوك، خدمات، صناعة) من حيث أسعار أسهمها، أحجام وأعداد العقود المتداولة عليها 2008-2004	4
83	بيانات الشركات التي تم إقصاؤها من قائمة الشركات المسموح بتمويل أسهمها على الهامش (2006) من حيث أسعار أسهمها، أحجام وأعداد العقود المتداولة عليها	5
85	عملية التحليل الإحصائي- مخرجات ونتائج تحليل البيانات المتعلقة بالفرضيات الأولى، الثانية والثالثة	6
98	عملية التحليل الإحصائي- مخرجات ونتائج تحليل البيانات المتعلقة بالفرضية الرابعة	7
99	دليل إرشادي لإجراءات التمويل على الهامش	8



↳

:

:

.

2008-2004

(54)

.2006

(t – test for )

.independent sample

↳

## **ABSTRACT**

### The Impact of Margin Trading on Stocks' Prices, Volume and No. of Transactions Traded in Amman Stock Exchange

Despite the importance of margin trading and its advantages for both investors and capital markets, in terms of providing high liquidity due to the increase in trading volumes and of the opportunities available to investors to increase their profits, margin trading has also negative effects lead to sharp declines and huge losses.

The aim of this paper is to analyze the impact of margin trading on stocks' prices, the volume & the number of transactions traded in Amman Stock Exchange.

The study has included all of the companies whose shares were allowed to be financed on margin in the year 2006, and to illustrate the effects, the researcher focused on the influence of introducing and removing this kind of method on daily data (prices, volume & number of transactions) during the period 2004-2008.

The study had concluded that this technique has a clear impact on both the size and number of contracts traded, but that there was no effect on the prices of shares traded or on the efficiency of the market and its resistance.



1-1

2-1

3-1

4-1

5-1

6-1

7-1

8-1

: 1-1

( )

[www.ase.com.jo](http://www.ase.com.jo)

:

)

(

([www.studentals.net](http://www.studentals.net))

·  
:(Cash Settlement) .1

·  
:(Short Selling) .2

·  
:(Margin Trading) .3

·  
( )

(31 -2003 )

(Debit Balance)

(259 2007 )

: 2-1

)

(

( )

:

(1

(2

(3

(4

: **3-1**

:

:H0<sub>1</sub>

:H0<sub>2</sub>

:H0<sub>3</sub>

:H0<sub>4</sub>

: **4-1**

:

-1

-2

-3

-4



( )

: **1-6**

: (Commission)

: (Market)

: (Primary Market)

: (Secondary Market)

: (First Market)

: (Second Market)

: (Stocks)

: (Broker)

:

(Margin Trading Account)

: (Initial Margin)

: (Maintenance Margin)

: (Market depth)

.( )

: (Market width)

.( )

: (Market Resiliency)

( )

: 7-1

:

-1

.2006 (54)

-2

2008 -2004

-3

-4

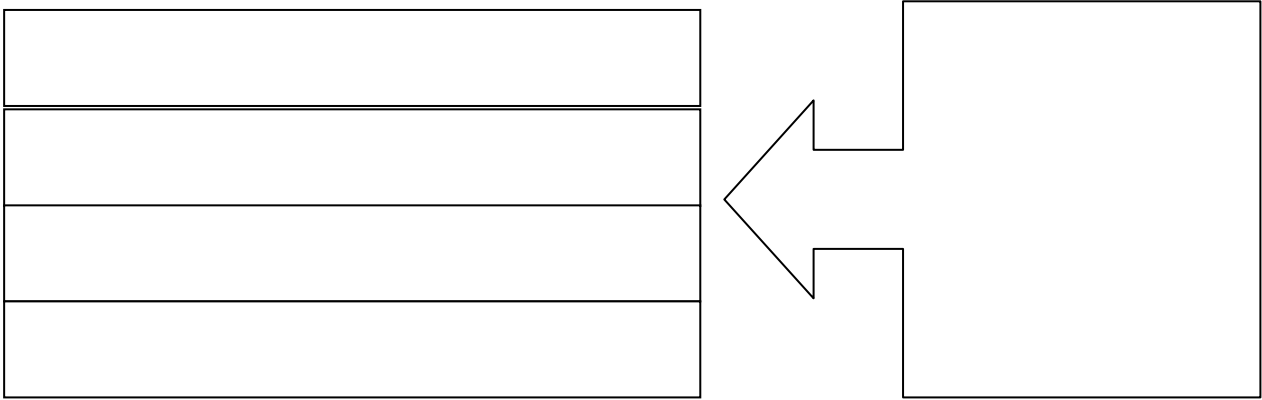
-5

-6

:

8-1

:





1-2

-

2-2

3-2

4-2

5-2

6-2

7-2

8-2

9-2

:

:

-

: 1-2

:(Cash Settlement) .4

:(Short Selling) .5

:(Margin Trading) .6

( )

(31 -2003 )

(Debit Balance)



(259 2007 )

: - 2-2

:

:(Money Market)

(Treasury Bills)

(Deposits)

(Certificates of Deposits)

(Commercial Papers)

Repurchase )

(Bankers Acceptances)

(Agreements

:(Capital Market)

(4-2 -2003 )

: 3-2

1999 11

(Securities and Exchange Commission SEC)

(Stock Exchange)

(20.9)	1978	(9.7)	
(23)			2008
	.1978	(286)	2008
		(268)	1978
			(66)

[www.ase.com.jo](http://www.ase.com.jo)

:

**4-2**

(Equity Investment)

(5-4 -2003 )

"

"

(77 2005 )

(36 -2003 )

:

**:(Par Value) .1**

(250 2009 )

**:(Book Value) .2**

(250 2009 )

**:(Market Value) .3**

(251 2009 )

**:(Settlements & Financing) 5-2**

**:(Cash Settlement) .1**

(31 -2003 )

**:(Short Selling) .2**

(195 2002 )

)

.( ) (

(265 2007 )

\*

:(Margin Trading)

.3



( )

:

( )

( )

(32-31 -2003 )

:

:(Initial Margin) .1

:(Maintenance Margin) ( ) .2

(304 2005 )

Financial )

(Leverage

( )

.(Market Makers)

(303 2005 )

:

.1

.2

.3

.4

.

.5

.

1929

.

(189 2002 )

2008

2007

.

( )

.

:  
(2005)

(10,000)

(20)

(500)

.( 20/ 10,000 )

:

( )\*

(25)

.1

.(% 25)

(2,500)

$$500 * 25 =$$

$$12,500 =$$

$$- =$$

$$2,500 = 10,000 - 12,500 =$$

$$. \% 25 = 10,000 / 2,500 =$$

$$. (15) .2$$

$$(2,500)$$

$$. (\% 25-)$$

$$500 * 15 =$$

$$7,500 =$$

$$2,500 - = 10,000 - 7,500 =$$

$$. \% 25- = 10,000 / 2,500- =$$

$$: (\% 50)$$

$$. (1000) :$$

$$20 / 10,000 + 10,000$$

$$: :$$

$$. (25) .1$$

$$. (\% 50)$$

$$(5,000)$$

$$1000 * 25 =$$

$$25,000 =$$

$$- \quad =$$

$$5,000 = 20,000 - 25,000 =$$

$$\% 50 = 10,000 / 5,000 =$$

\*

:

:

$$25,000 = 25 * 1000 =$$

$$- \quad =$$

$$15,000 = (20 * 1000) \%50 - 25,000 =$$

$$\% 60 = 25,000 / 15,000 =$$

% 50

% 60

:

:

.

$$2,500 = (25,000 * \%50) - 15,000$$

$$\%50 = 25,000 / (2,500 - 15,000)$$

.

:

(25)

$$/ 15,000 = \% 50$$



$$( ) \quad 30,000 =$$

$$5,000 = 25,000 - 30,000 =$$

$$. \quad 200 = 25 / 5,000 =$$

$$. \quad (15) \quad .2$$

$$.(\% 50-) \quad (5,000)$$

$$1000 * \quad 15 =$$

$$15,000 =$$

$$5,000 - = 20,000 - 15,000 =$$

$$.\% 50- = 10,000 / 5,000- =$$

$$- \quad =$$

$$5,000 = 10,000 - 15,000 =$$

$$\% 33 = 15,000 / 5,000 =$$

(%50)

(%30)

\*

Cut )

: (Off Point

$$/ (10,000 - ) = \%30$$

$$. \quad 14,286 = \%70 / 10,000 =$$

( )

:

$$12 = 1,200 / 14,286 =$$

$$. \quad (11)$$

$$: \quad (\%30)$$

$$1,000 = 10,000 - (11 * 1000) =$$

(%30)

$$3.300 = 11,000 * \% 30 =$$

$$. \quad 2,300 = 1,000 - 3,300 =$$

$$. \quad 7,700 = 2,300 - 10,000 =$$

$$. \% 30 = 11,000 / (7,700 - 11,000)$$

:

$$. \quad 1,000 = 10,000 - (11 * 1000) =$$

$$/ 1,000 = \%30$$

$$3,333 =$$

7,667

3,333

$$. \quad 697 = 11 / 7,667 =$$

:

$$. \quad 303 =$$

$$. \quad 3,333 = 11 * 303 =$$

$$. \quad 2,333 = 7,667 - 10,000 =$$

$$. \quad 1,000 = 2,333 - 3,333 =$$

$$. \quad \% 30 = 3,333 / 1,000 =$$

:

**6-2**

2003

(123) (47) (12)

2002 (76)

:

-

.% 50

		-
	.% 30	-
	.% 60	-
	.% 30	-
(79)	:	
	.	.1
	.	.2
. (100)		.3

(3)

Standard )

(Deviation

: 2008

.1

(%90)

.2

.3

(20)

(50,000)

.4

( )

\*

2006

2006

**:(Markets Efficiency)**

**7-2**

(202 2009 )

(202 2009 )

:

**:(Weak Form)**

**.1**

:(Semi Strong Form) .2

:(Strong Form) .3

.(Insiders Information)

( )

(170 2006 )

: 8-2

:

The Irrelevance of ) : (Seguin & Jarrell, 1993) .1

: (Margin: Evidence from the Crash of '87

1987

Margin Requirements, Volatility ) : (Kupiec, 1997) .2

: (and Market Integrity

Leverage and ) : (Chowdhry & Nanda, 1998) .3

: (Market Stability



Margin Requirements and Stock ) : (Li, 2000) .4

: (Volatility when Agents' Beliefs are Heterogeneous

The ) : (Hardouvelis & Theodossiou, 2001) .5

Asymmetric Relation Between Initial Margin Requirements

: (and Stock Market Volatility Across Bull and Bear Markets

Stock Margins and The ) : (Kofman & Moser, 2001) .6

: (Conditional Probability

Margin Lending and Stock ) : (Fortune, 2001) .7

: (Market Volatility

2001-1975

Margin Rules, Informed Trading in ) : (Kose, 2003) .8

: (Derivatives, and Price Dynamics

The Effects of Short-) : (Setzu & Marchesi, 2004) .9

: (Selling and Margin Trading

)

( )

(

.( )

Margin Purchases ) : (Endo & Rhee, 2006) .10

: (and Short Sales in Emerging Markets

Margin Trading, ) : (Bhojraj & others, 2007) .11

: (Overpricing, and Synchronization Risk

: 9-2



1-3

2-3

3-3

4-3

: 1-3

.( )

: 2-3

:

: .1

•

: .2

•

•

•

.

:

**3-3**

(54)

2006

.2006

(%65)

(35)

.

(17)

(%31)

.

\*

.

:

**4-3**

:

SPSS

•

:

•

:H0<sub>1</sub>

:H0<sub>2</sub>

:H0<sub>3</sub>

:

(t – test for independent sample)

•

:H0<sub>4</sub>

( $\alpha \leq 0.05$ ) ( )

❖

(Level of Significance)

0.05

( )

(114 2009 )





1-4

2-4

3-4

: **1-4**

.SPSS

: **2-4**

2006

2008

2006

(10)

(6)

(13)

(9)

(12)

:

.2008-2004

:

:

**3-4**

:

:( )

:H0<sub>1</sub>

- (1)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.002	0.048		0.63	1.0984	-0.483

: (-0.483 = t )  
 (SIG) (H0)  
 (H0) 0.05  
 : 0.05 (SIG)  
 : (H1) (H0)

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأسعار الأسهم في بورصة عمان.

:( )

:H0<sub>1</sub>

- (2)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.011	0.107		0.573	2.0452	-0.571

: (-0.571 = t )  
 : (H1) (H0)

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأسعار أسهم قطاع البنوك في بورصة عمان.

:( )

:H<sub>0</sub>

- (3)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.003	0.051		0.759	2.0244	-0.309

: (-0.309 = t)

: (H1) (H0)

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأسعار أسهم قطاع الخدمات في بورصة عمان.

:( )

:H<sub>01</sub>

- (4)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.000	0.007		0.969	2.0369	0.04

:

(0.04 = t)

:

(H1)

(H0)

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأسعار أسهم قطاع الصناعة في بورصة عمان.

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T	
0.002	0.048		0.63	1.0984	-0.483	
0.011	0.107		0.573	2.0452	-0.571	
0.003	0.051		0.759	2.0244	-0.309	
0.000	0.007		0.969	2.0369	0.04	

:( \_\_\_\_\_ )

:H0<sub>2</sub>

- (5)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.059	0.242		0.014	1.0984	2.497

: (2.497 = t)

: (H1) (H0)

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأحجام عقود الشركات في بورصة عمان.

:( \_\_\_\_\_ )

:H0<sub>2</sub>

- (6)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.1	0.317		0.088	2.0452	1.769

: (1.769 = t)

: (H1) (H0)

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأحجام عقود شركات قطاع البنوك في بورصة عمان.

:( )

:H<sub>02</sub>

- (7)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.086	0.292		0.071	2.0244	1.861



(1.861 = t)

(H1) (H0)

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأحجام عقود شركات قطاع الخدمات في بورصة عمان.

:( )

:H0<sub>2</sub>

- (8)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.087	0.295		0.095	2.0369	1.721

(1.721 = t)

(H1) (H0)

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأحجام عقود شركات قطاع الصناعة في بورصة عمان.

r <sup>2</sup>	r		SIG	T	T	
0.059	0.242		0.014	1.0984	2.497	
0.1	0.317		0.088	2.0452	1.769	
0.086	0.292		0.071	2.0244	1.861	
0.087	0.295		0.095	2.0369	1.721	

:( )

:H<sub>03</sub>

- (9)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.11	0.332		0.001	1.0984	3.524

: (3.524 = t)

: (H1) (H0)

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأعداد عقود الشركات في بورصة عمان.

:( )

:H<sub>03</sub>

- (10)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.082	0.286		0.126	2.0452	1.577

: (1.577 = t)

: (H1) (H0)

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأعداد عقود شركات قطاع البنوك في بورصة عمان.

:( )

:H<sub>03</sub>

- (11)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.161	0.401		0.011	2.0244	2.66

: (2.66 = t)

: (H1) (H0)

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأعداد عقود شركات قطاع الخدمات في بورصة عمان.

:( )

:H<sub>03</sub>

- (12)

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T
0.14	0.375		0.032	2.0369	2.25

: (2.25 = t)

: (H1) (H0)

يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وأعداد عقود شركات قطاع الصناعة في بورصة عمان.

r <sub>2</sub>	r		SIG	T	T	
0.11	0.332		0.001	1.0984	3.524	
0.082	0.286		0.126	2.0452	1.577	
0.161	0.401		0.011	2.0244	2.66	
0.14	0.375		0.032	2.0369	2.25	

:

:H0<sub>4</sub>

- (13)

(2) ( )	(1) ( )		SIG	T	T	
3.9412	4.3529		0.75	2.1098	0.322	
23,068,677	13,962,905		0.423	2.1098	-0.811	
7,131	4,456		0.387	2.1098	-0.878	

(t-test for independent sample)

:

.1 ( 0.322 = t ) :( )

.2 (-0.811 = t ) :( )

.3 (-0.878 = t ) :( )

(H0) :

(H0) 0.05 (SIG)

: 0.05 (SIG)

: (H1) (H0)

لا يوجد أثر ذو دلالة إحصائية عند مستوى معنوية ( $\alpha \leq 0.05$ ) بين استخدام أسلوب المتاجرة بالهامش وكفاءة بورصة عمان ومقاومتها



1-5

2-5

3-5

: 1-5

.

: 2-5

:

.1

$(0.05 \geq \alpha)$

$(0.05 \geq \alpha)$

.2

.

.3

$(0.05 \geq \alpha)$

.4

$(0.05 \geq \alpha)$



: 3-5

:

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.



:

:

.2002 (76)

-

."2006

"

-

:

.(2003)

-

.(2003)

-

:

:

.(2009)

-

:

.(2002)

-

:

.(1982)

-

( - - )

.(2007)

-

:

:

.(1998)

-

.(2009)

-

:

:

-

.(2009)

-

:

.(2005)

-

:

- Bhojraj, S. and others(2009). **Margin Trading, Overpricing, and Synchronization Risk**, The Review of Financial Studies, Vol. 22, No. 5, pp. 2059-2085.
- Chowdhry, B. and Nanda, V.(1998). **Leverage and Market Stability: The Role of Margin Rules and Price Limits**, Journal of Business, vol.71, no.2.
- Cunningham, L.(2001). **Behavioral Finance and Investor Governance**, Washington & Lee Law Review, Vol.59, p. 767.
- Doran, J. and Wright, C.(2007). **What Really Matters When Buying and Selling Stocks?**, Florida State University, Department of Finance and Law, ssrn.com.
- Endo, T. and Rhee, S.(2006). **Margin Purchases and Short Sales in Emerging Markets**, World Bank and University of Hawaii at Manoa, Shidler College of Business, ssrn.com.
- Fortune, P.(2001). **Margin Lending and Stock Market Volatility**, New England Economic Review, Issue No.4.
- Hardouvelis, G. A., and Theodossiou, P.(2001). **The Asymmetric Relation between Initial Margin Requirements and Stock Market Volatility**, Oxford Journals, Social Sciences, eview of Financial Studies, Vol.15, No.5, p.1525-1559.
- John, K. and others(2001). **Margin Rules, Informed Trading in Derivatives, and Price Dynamics**, ssr.com, NYU Working Paper No. FIN-01-038.
- Jordan, B. and Corrado, C.(2006). **Fundamentals of Investments**, McGraw Hill Higher Education, 4th edition.
- Kenneth, A. K.(2002). **Initial Margin Requirements, Volatility and the individual investor**, Insights from Japan. The Financial Review.
- Kofman, P. and Moser, J.(2001). **Stock Margins and the Conditional Probability**, Federal Reserve Bank of Chicago, Economic perspective, Q.3.
- Kose, J.(2003). **Margin Rules, Informed Trading in Derivatives, and Price Dynamics**, classification code: G12, G14, ssrn.com.

- Kupiec, P. H.(1997). **Margin Requirements, Volatility and Market Integrity**, Board of Governors of the Federal Reserve System Finance and Economics Discussion Series FEDS PAPER NUMBER: (97-22), ssrn.com.
- Li, T.(2000). **Margin Requirements and Stocks Volatility when Agents' beliefs are Heterogeneous**, The Chinese University of Hong Kong, Faculty of Business Administration, Department of Finance.
- NASD(2007), **Margin Accounts**, Investment Advisor Program: Amman: Institute of Banking Studies.
- Seguin, P. and Jarrell, G.(1993). **The Irrelevance of Margin: Evidence from the Crash of 87**, The Journal of Finance, Vol. XLVIII, No.4.
- Setzu, A., and Marchesi, M.(2004). **The Effects of Short-Selling and Margin Trading**, RAMSES.

المراجع الالكترونية:

<http://www.ase.com.jo> موقع بورصة عمان

<http://www.sdc.com.jo> موقع مركز ايداع الأوراق المالية

<http://www.jsc.gov.jo> موقع هيئة الأوراق المالية

<http://www.egyptse.com>

<http://www.studentals.net>

<http://www.ssrn.com>

<http://www.hds.harvard.edu/jfsr>

<http://www.investopedia.com/univrsity/margin/>

[http://en.wikipedia.org/wiki/Margin\\_trading](http://en.wikipedia.org/wiki/Margin_trading)

:

## ملحق (1)

### دليل الاستثمار في بورصة عمان

ما هي مؤسسات سوق رأس المال الأردني؟

4. هيئة الأوراق المالية: مؤسسة حكومية رقابية هدفها تنظيم وتطوير سوق رأس المال بما يكفل العدالة والشفافية وحماية السوق من المخاطر وحماية حقوق المستثمرين في الأوراق المالية.

تهدف الهيئة إلى:

- حماية المستثمرين في الأوراق المالية.
- تنظيم سوق رأس المال وتطويره بما يكفل تحقيق العدالة والكفاءة والشفافية.
- حماية سوق رأس المال من المخاطر التي قد يتعرض لها.

5. بورصة عمان: مؤسسة مستقلة إدارياً ومالياً تدار من القطاع الخاص ولا تهدف إلى تحقيق الربح أوكل إليها القيام بالدور التنفيذي كسوق منظم لتداول الأوراق المالية في المملكة الأردنية الهاشمية تخضع لرقابة وإشراف هيئة الأوراق المالية.

و تهدف إلى:

- توفير المناخ المناسب لضمان تفاعل قوى العرض والطلب على الأوراق المالية المتداولة.
- ترسيخ الأسس لضمان تداول سليم وعادل.
- وضع وتطبيق إجراءات وأساليب العمل الكفيلة بضمان تداول كفاء وشفاف.

- توفير أنظمة الكترونية ووسائل ربط وقاعات مجهزة بالأدوات والوسائل التقنية الحديثة.
- مراقبة عمليات التداول في السوق والتنسيق مع هيئة الأوراق المالية بهذا الخصوص.

6. مركز إيداع الأوراق المالية: مؤسسة ذات نفع عام لا تهدف إلى تحقيق الربح مستقلة إدارياً ومالياً تدار من قبل القطاع الخاص وهو الجهة الوحيدة في المملكة الأردنية الهاشمية المصرح لها تسجيل وإيداع الأوراق المالية وحفظ ونقل ملكيتها واجراءات عمل التقاص والتسوية ويخضع لرقابة وإشراف هيئة الأوراق المالية.

ويهدف إلى:

- بناء سجل مركزي لحفظ ملكية الأوراق المالية.
- الحد من المخاطر المتعلقة بتسوية عمليات التداول في البورصة.
- تعزيز ثقة المستثمرين بالأوراق المالية وتمكينهم من متابعة استثماراتهم بسهولة وبسر.

## ملحق (2)

### تعليمات التمويل على الهامش لسنة ٢٠٠٦ صادرة عن مجلس مفوضي هيئة

#### الأوراق المالية

المادة (1):- تسمى هذه التعليمات (تعليمات التمويل على الهامش لسنة 2006)، ويعمل بها اعتباراً من تاريخ 2006/3/15.

المادة (2):- يكون للكلمات والعبارات الواردة في هذه التعليمات المعاني المخصصة لها أدناه ما لم تدل القرينة على غير ذلك:-

القانون: قانون الأوراق المالية المعمول به.

الهيئة: هيئة الأوراق المالية.

المجلس: مجلس مفوضي هيئة الأوراق المالية.

المركز: مركز إيداع الأوراق المالية.

السوق: بورصة عمان أو أي سوق لتداول الأوراق المالية مرخص من قبل الهيئة.

الوسيط المالي: الوسيط المالي الاعتباري المرخص له ممارسة أعمال التمويل على الهامش.

حساب التمويل على حساب خاص للعميل لدى الوسيط المالي لغايات التمويل على الهامش الهامش: بموجب اتفاقية بين الطرفين.

الهامش الأولي: المبلغ الذي يودعه العميل في حساب التمويل على الهامش وفق النسبة

المقررة من القيمة السوقية للأوراق المالية بتاريخ الشراء.

هامش الصيانة: الحد الأدنى لمساهمة العميل في القيمة السوقية للأوراق المالية في حساب

التمويل على الهامش في أي وقت بعد تاريخ الشراء.

سقف التمويل على الحد الأعلى المسموح به لمجموع مبالغ التمويل على الهامش الممنوحة

الهامش: من الوسيط المالي لكافة عملائه.

الشركة الحليفة: الشركة التي تسيطر على شركة أخرى أو هي مسيطر عليها من الشركة

الأخرى أو التي تشترك معها في كونها مسيطراً عليها من شركة أخرى.

الشركة التابعة: الشركة التي تخضع لسيطرة شركة أم.



المادة (3):- يقصد بالتمويل على الهامش قيام الوسيط المالي بتمويل جزء من قيمة الأوراق المالية في حساب التمويل على الهامش بضمانة الأوراق المالية في ذلك الحساب.

المادة (4):- يشترط لمنح الترخيص لممارسة أعمال التمويل على الهامش ما يلي:-

- أ - أن يكون طالب الترخيص مرخصاً كوسيط مالي وممارساً للعمل.
  - ب - أن لا يقل رأسماله المدفوع عن الحد الأدنى المقرر بموجب تعليمات الترخيص والاعتماد للخدمات المالية وتنظيمها لسنة ٢٠٠٥ السارية المفعول.
  - ج- أن يقدم كفالة بنكية لأمر الهيئة بقيمة (250.000) دينار وفقاً لتعليمات الترخيص والاعتماد للخدمات المالية وتنظيمها لسنة ٢٠٠٥ السارية المفعول.
  - د - أن لا يكون قد ارتكب مخالفات جوهرية لمعايير الملاءة المالية خلال الستة أشهر السابقة تاريخ تقديم طلب الترخيص.
- هـ- أن يتوفر لديه القدرات والإمكانيات الفنية والإدارية اللازمة لممارسة أعمال التمويل على الهامش وإدارة الحسابات الخاصة بهذه العمليات وذلك وفقاً لقناعة المجلس.

المادة (5):- للمجلس تعديل شروط ومتطلبات الترخيص وإجراءات عمل التمويل على الهامش وعلى الوسيط المالي إما توفيق أوضاعه وفقاً لذلك ، أو تصفية حسابات التمويل على الهامش خلال الفترة التي يحددها المجلس لهذه الغاية.

المادة (6):- لا يجوز أن يتجاوز سقف التمويل على الهامش (250%) من صافي حقوق الملكية للوسيط المالي.

المادة (7):- لا يجوز أن يتجاوز إجمالي تمويل الوسيط المالي لورقة مالية واحدة في حسابات التمويل على الهامش لديه (100%) من صافي حقوق الملكية لذلك الوسيط المالي.

المادة (8):- لا يجوز أن تتجاوز مبالغ التمويل على الهامش الممنوحة للعميل الواحد (10%) من صافي حقوق الملكية لدى الوسيط المالي أو (1.000.000) دينار أيهما اقل..

المادة (9):- يجب أن لا يقل الهامش الأولي لأي حساب تمويل على الهامش عن (5000) دينار.

المادة (10):- للمجلس أن يطلب من الوسيط المالي التوقف عن منح أي تمويل إضافي أو فتح حسابات تمويل على الهامش لعملاء جدد وذلك في أي من الحالات التالية:-

- أ - إذا تجاوز مجموع مبالغ التمويل على الهامش السقف المحدد في المادة (6) من هذه التعليمات.
- ب - إذا ارتكب الوسيط المالي مخالفات جوهرية لمعايير الملاءة المالية الصادرة عن المجلس.
- ج - إذا خالف الوسيط المالي أيًا من الشروط والمتطلبات المفروضة بموجب المادة (4) من هذه التعليمات.

المادة (11):- يجب أن تتضمن اتفاقية التمويل على الهامش ما يلي:-

أ- تعريف التمويل على الهامش والمخاطر التي قد يتعرض لها العميل جراء تعامله بذلك والتي منها:-

١. احتمال خسارة العميل لجزء أو كامل الأموال المودعة في حساب التمويل على الهامش.
٢. حق الوسيط المالي ببيع جزء من الأوراق المالية الممولة على الهامش في حال انخفاض نسبة هامش الصيانة عن الحد المسموح به وعدم قيام العميل بتغطية النقص في هامش الصيانة.
٣. حق الوسيط المالي في اختيار أي من الأوراق المالية الممولة على الهامش التي سيتم بيعها لتغطية هامش الصيانة.

ب- إن الأوراق المالية في حساب التمويل على الهامش تعدّ ضماناً للتمويل على الهامش.

ج- حق العميل في قبض الأرباح والفوائد عند استحقاقها وحقه في التصويت في اجتماعات الهيئات العمومية للشركات التي يملك أسهمًا فيها.

د - مقدار الفوائد والعمولات التي سيتقاضاها الوسيط المالي من العميل.

هـ- الإجراءات التي سوف يتم اتخاذها من قبل الوسيط المالي في حال انخفاض نسبة هامش

الصيانة عن الحد المسموح به بما في ذلك طريقة إشعار العميل بهذا الانخفاض.

و- أن العميل قد اطلع على تعليمات التمويل على الهامش.

المادة (12):- على الوسيط المالي فتح حساب خاص يسمى حساب التمويل على الهامش لعميله

الراغب في الحصول على هذه الخدمة، ويجب على الوسيط المالي أن يحصل على موافقة الهيئة

المسبقة على كل من نموذج فتح الحساب ونموذج اتفاقية التمويل على الهامش.

المادة (13):- على الوسيط المالي فتح حساب تمويل على الهامش لدى المركز لكل عميل يتعامل معه بالتمويل على الهامش والالتزام بتعليمات المركز بهذا الخصوص.

المادة (14):- تحتسب نسبة هامش الصيانة بطرح إجمالي قيمة التسهيلات الممنوحة للعميل في حساب التمويل على الهامش من إجمالي القيمة السوقية للأوراق المالية في حساب التمويل على الهامش مقسوماً على إجمالي تلك القيمة السوقية.

المادة (15):- يلتزم الوسيط المالي بما يلي:-

- ١- التأكد من قيام العميل بإيداع الهامش الأولي في حساب العميل لديه سواء بشكل نقدي أو بشكل أوراق مالية مسموح بتمويلها على الهامش قبل شراء أية أوراق مالية وذلك حسب النسب التي يحددها المجلس من حين لآخر.
- ٢- أن لا تقل نسبة هامش الصيانة في أي حساب تمويل على الهامش وفي كل الأوقات عن الحد الأدنى الذي يحدده المجلس.

المادة (16):- على الوسيط المالي أن يحتسب هامش الصيانة لكل حساب في نهاية كل يوم عمل وأن يشعر العميل فوراً إذا نقص هامش الصيانة عن الحد الأدنى المسموح به وأن يطلب من العميل تغطية النقص خلال فترة لا تتجاوز يومي عمل سواء بالإيداع النقدي أو بشكل أوراق مالية أخرى شريطة أن تكون من ضمن الأوراق المالية المسموح بتمويلها على الهامش.

المادة (17):- في حال تخلف العميل عن تغطية النقص المذكور في المادة (16) من هذه التعليمات، فللوسيط المالي بيع جزء من الأوراق المالية في حساب التمويل على الهامش بالقدر الذي يعيد هامش الصيانة إلى حده الأدنى المسموح به.

المادة (18):- يجوز للعميل سحب أي أموال من حساب التمويل على الهامش تتجاوز نسبة الهامش الأولي من القيمة السوقية للأوراق المالية في ذلك الحساب ، شريطة أن لا يسبب سحب هذا المبلغ تجاوز سقف التمويل على الهامش الممنوح للعميل المحدد في الاتفاقية.

المادة (19):- للهيئة الإطلاع على جميع اتفاقيات التسهيلات المبرمة بين الوسيط المالي والبنوك بالإضافة إلى حسابات وأرصدة الوسيط المالي لدى البنوك، وعلى الوسيط المالي أن يفوض الهيئة

خطياً بالحصول على أية بيانات أو معلومات تراها لازمة من البنوك وأطراف التعاقد الأخرى مباشرة.

المادة (20):- يحظر على الوسيط المالي التعامل بالأوراق المالية المصدرة عنه أو من قبل الشركات التابعة أو الحليفة له في حسابات التمويل على الهامش.

المادة (21):- يستخدم حساب التمويل على الهامش للتعامل بالأوراق المالية المتداولة في السوق، ويحظر استخدامه للاكتتاب في الإصدارات الجديدة للأوراق المالية.

المادة (22):- لا يجوز قبول ضمانات في حساب التمويل على الهامش عدا الأوراق المالية المودعة في ذلك الحساب.

المادة (23):- على الرغم مما ورد في المادة ( ٢٢ ) من هذه التعليمات يجوز للوسيط المالي قبول ضمانات إضافية لحساب التمويل على الهامش علاوة على الأوراق المالية شريطة موافقة الهيئة وذلك في الحالات التالية :-

١- الانخفاض الكبير في القيمة السوقية للورقة المالية في حساب التمويل على الهامش جراء ظروف غير عادية.

٢- تعليق أو إيقاف الورقة المالية في حساب التمويل على الهامش عن التداول لأكثر من سبعة أيام عمل.

المادة (24):- يحدد المجلس من حين لآخر، ووفق معايير يضعها، الأوراق المالية المسموح بتمويلها على الهامش ونسب الحد الأدنى للهامش الأولي و هامش الصيانة.

المادة (25):- يمنح الوسيط المالي مدة سنة أشهر لتوفيق أوضاعه وفقاً لمتطلبات هذه التعليمات من تاريخ نفاذها.

المادة (26):- تلغى تعليمات التمويل على الهامش رقم (1) لسنة 2003.

### ملحق (3)

قائمة الشركات المسموح بتمويل التعامل بأسهمها على الهامش والمدرجة في

السوق الأول في بورصة عمان كما في 2006

2006			
x		JOIB	(1)
x		JOKB	(2)
x		AJIB	(3)
x		THBK	(4)
x		INDV	(5)
x		UBSI	(6)
x		JIFB	(7)
x		EXFB	(8)
x		CABK	(9)
x		BOJX	(10)
x	( )	BAMB	(11)
x		JONB	(12)
x		ARBK	(13)
x		ABCO	(14)
x		JJJC	(15)
x		ABMS	(16)
x		JOEP	(17)
x	( )	PRES	(18)
x		REIN	(19)
x		NPSC	(20)
x		JOIT	(21)
x		JEIH	(22)
x		UNIF	(23)
x		UINV	(24)
x		ULDC	(25)
x		JNTH	(26)
x		SPIC	(27)

2006			
x		UAIC	(28
x	/	JETT	(29
x		AEIV	(30
x		SIJC	(31
x		REDV	(32
x		AAFI	(33
x		JOCE	(34
x		JTEL	(35
x		REAL	(36
x		DADI	(37
x		JOWM	(38
x		JOPH	(39
x		JOCM	(40
x		ITBD	(41
x		UTOB	(42
x		APOT	(43
x		JOIR	(44
x		NATC	(45
x		ELZA	(46
x		JOST	(47
x		ICER	(48
x		MECE	(49
x		JOPT	(50
x		UMIC	(51
x		RMCC	(52
x		IENG	(53
x		NATA	(54

## ملحق (4)

بيانات الشركات (بنوك، خدمات، صناعة) من حيث أسعار أسهمها، أحجام وأعداد

العقود المتداولة عليها 2008-2004

بيانات شركات قطاع البنوك				
No. of transactions	Value traded JD	Average price	Year	Symbol
11,183	120,978,785	8.53	2008	THBK
15,579	99,520,859	2.33	2008	EXFB
17,362	64,879,694	2.44	2008	JONB
12,537	63,460,365	2.77	2008	BOJX
8,137	394,613,257	7.22	2008	JOKB
3,647	26,802,658	3.48	2008	UBSI
39,375	264,962,439	6.74	2008	JOIB
9,769	37,101,487	3.41	2008	CABK
3,125	22,451,932	2.62	2008	JIFB
28,344	224,459,188	3.82	2008	INDV
11,365	54,057,978	6.39	2007	THBK
14,918	84,652,242	2.22	2007	EXFB
13,154	80,485,055	3.24	2007	JONB
13,602	79,208,076	2.79	2007	BOJX
8,902	75,566,718	3.59	2007	JOKB
8,603	51,950,218	6.99	2007	UBSI
10,692	57,711,500	3.32	2007	JOIB
10,918	64,670,485	4.66	2007	CABK
5,803	23,129,375	3.18	2007	JIFB
12,111	53,935,278	3.14	2007	INDV
52,979	518,275,618	12.56	2006	THBK
17,796	49,007,033	2.37	2006	EXFB
109,784	532,304,393	3.57	2006	JONB
67,737	380,044,094	3.83	2006	BOJX
38,090	211,816,732	8.01	2006	JOKB
16,289	92,059,577	5.25	2006	UBSI
120,262	552,633,430	4.09	2006	JOIB

**بيانات شركات قطاع البنوك**

<b>No. of transactions</b>	<b>Value traded JD</b>	<b>Average price</b>	<b>Year</b>	<b>Symbol</b>
5,822	26,181,265	5.47	2006	CABK
20,694	146,247,335	4.05	2006	JIFB
66,272	379,623,988	2.94	2006	INDV
27,606	307,286,299	14.41	2005	THBK
44,521	268,544,041	5.69	2005	EXFB
86,619	397,079,768	3.87	2005	JONB
53,012	313,506,162	7.23	2005	BOJX
23,748	133,501,205	11.32	2005	JOKB
15,747	190,122,218	9.63	2005	UBSI
103,573	480,898,739	4.62	2005	JOIB
23,300	231,967,773	11.06	2005	CABK
26,427	213,766,381	5.50	2005	JIFB
48,509	298,167,071	3.76	2005	INDV
8,389	43,017,665	5.23	2004	THBK
12,752	58,022,055	3.95	2004	EXFB
39,492	146,849,139	2.08	2004	JONB
23,807	99,602,674	4.43	2004	BOJX
10,110	46,227,775	10.41	2004	JOKB
8,061	27,773,531	3.84	2004	UBSI
37278	102816709	2.07	2004	JOIB
3,391	15,019,108	5.58	2004	CABK
13,554	54,275,054	2.25	2004	JIFB
42,087	148,929,117	1.93	2004	INDV



## بيانات شركات قطاع الخدمات

No. of transactions	Value traded JD	Average price	Year	Symbol
68,987	423,273,903	2.32	2008	UAIC
80,033	246,858,367	1.48	2008	UINV
37,196	109,611,608	3.63	2008	AEIV
38,095	99,309,963	1.81	2008	JEIH
41,790	130,340,368	3.19	2008	NPSC
29,245	65,232,579	1.54	2008	REDV
15,082	30,138,935	1.36	2008	REIN
68,498	317,269,217	1.84	2008	ULDC
62,926	590,838,969	7.27	2008	SPIC
82,531	559,220,158	3.00	2008	JNTH
2,714	6,942,026	2.28	2008	JETT
48,246	317,227,044	6.32	2008	JTEL
5,442	24,054,998	20.20	2008	PRES
157,727	803,149,794	2.57	2007	UAIC
49,981	153,922,621	1.73	2007	UINV
57,215	265,169,808	6.01	2007	AEIV
39,347	80,254,615	1.68	2007	JEIH
29,809	58,004,589	2.25	2007	NPSC
39,933	116,150,923	2.10	2007	REDV
10,456	18,823,195	1.88	2007	REIN
72,255	235,631,830	2.17	2007	ULDC
47,857	252,455,655	5.25	2007	SPIC
53,502	128,186,004	1.33	2007	JNTH
17,206	47,723,651	2.39	2007	JETT
26,467	113,848,372	4.99	2007	JTEL
7,955	39,993,004	15.41	2007	PRES
565,680	4,226,718,479	3.58	2006	UAIC
324,881	2,361,667,947	5.84	2006	UINV
99,695	662,323,671	11.00	2006	AEIV
34,138	68,945,572	1.55	2006	JEIH
99,594	427,977,563	5.37	2006	NPSC
166,105	509,801,694	2.36	2006	REDV
77,073	217,554,431	1.81	2006	REIN
21,270	84,724,896	2.64	2006	ULDC

## بيانات شركات قطاع الخدمات

No. of transactions	Value traded JD	Average price	Year	Symbol
127,747	502,775,852	3.79	2006	SPIC
41,144	102,614,121	1.19	2006	JNTH
6,382	11,843,171	2.08	2006	JETT
82,842	395,427,383	5.16	2006	JTEL
5,410	19,705,657	13.61	2006	PRES
211,791	1,937,321,235	11.08	2005	UAIC
143,932	1,333,495,032	9.12	2005	UINV
88,866	959,334,602	13.14	2005	AEIV
24,038	110,666,984	5.40	2005	JEIH
39,831	246,351,849	11.27	2005	NPSC
86,840	240,973,960	2.85	2005	REDV
39,890	118,721,724	1.44	2005	REIN
32,220	181,682,082	5.19	2005	ULDC
54,098	166,236,507	3.38	2005	SPIC
16,099	27,489,055	1.19	2005	JNTH
12,434	56,084,110	4.13	2005	JETT
53,566	273,179,616	5.48	2005	JTEL
4,471	22,882,760	19.87	2005	PRES
34,840	144,702,017	3.76	2004	UAIC
21,965	96,834,517	3.30	2004	UINV
15,415	43,828,060	3.19	2004	AEIV
5,093	4,864,117	1.34	2004	JEIH
10,392	21,444,981	3.18	2004	NPSC
23,247	34,459,276	1.64	2004	REDV
8,326	8,111,780	1.19	2004	REIN
7,423	17,644,380	1.69	2004	ULDC
23,753	63,939,321	2.97	2004	SPIC
19,683	26,022,006	1.37	2004	JNTH
5,485	10,856,199	1.15	2004	JETT
23,838	64,884,444	2.70	2004	JTEL
2,913	11,964,301	17.39	2004	PRES

بيانات شركات قطاع الصناعة				
No. of transactions	Value traded JD	Average price	Year	Symbol
151,557	1,270,961,098	6.18	2008	JOEP
180,656	2,073,544,415	13.76	2008	JOPT
2,455	16,526,991	3.43	2008	SIJC
51,697	83,993,519	0.89	2008	JOIR
2,555	4,383,734	2.70	2008	ITCC
133,934	2,509,895,850	35.73	2008	JOPH
20,030	84,846,454	10.57	2008	JOCM
121,104	843,431,503	6.13	2008	JOST
27,309	260,313,300	2.63	2008	MECE
9,167	29,993,666	2.98	2008	JOCE
4,348	5,164,089	0.96	2008	ICER
26,657	84,102,085	3.60	2007	JOEP
27,014	124,454,499	6.44	2007	JOPT
6,849	30,643,284	3.13	2007	SIJC
62,334	130,699,021	0.96	2007	JOIR
5,648	19,285,101	2.66	2007	ITCC
30,029	186,400,034	6.25	2007	JOPH
6,284	27,319,839	12.41	2007	JOCM
18,336	63,836,204	3.60	2007	JOST
74,941	447,875,976	2.42	2007	MECE
26,734	124,225,158	2.24	2007	JOCE
18,078	18,937,239	0.74	2007	ICER
63,139	204,130,702	3.77	2006	JOEP
58,423	236,230,222	5.07	2006	JOPT
6,714	15,120,475	1.89	2006	SIJC
77,937	105,168,280	0.68	2006	JOIR
45,871	218,052,829	3.20	2006	ITCC
38,123	154,007,280	3.66	2006	JOPH
37,489	303,926,019	12.77	2006	JOCM
57,322	256,310,740	4.29	2006	JOST
265,633	1,402,787,611	2.39	2006	MECE
40,972	95,382,020	1.79	2006	JOCE
38,705	57,080,656	0.87	2006	ICER
48,906	170,640,940	5.12	2005	JOEP
41,650	166,029,767	6.40	2005	JOPT

بيانات شركات قطاع الصناعة				
No. of transactions	Value traded JD	Average price	Year	Symbol
6,525	11,269,635	1.50	2005	SIJC
49,975	61,136,232	0.84	2005	JOIR
39,909	202,097,687	4.97	2005	ITCC
19,760	89,620,705	4.78	2005	JOPH
24,444	216,903,646	12.58	2005	JOCM
44,017	214,084,255	5.45	2005	JOST
130,002	783,128,875	4.89	2005	MECE
21,635	46,877,336	1.68	2005	JOCE
25,440	42,296,065	1.25	2005	ICER
25,188	74,572,408	3.44	2004	JOEP
12,949	36,276,386	3.64	2004	JOPT
2,272	1,390,120	0.90	2004	SIJC
27,376	35,741,396	1.04	2004	JOIR
15,892	55,159,404	4.08	2004	ITCC
13,949	30,929,349	2.39	2004	JOPH
14,142	65,332,845	8.72	2004	JOCM
16,761	57,695,116	4.25	2004	JOST
40,909	119,618,189	1.64	2004	MECE
11,534	14,053,771	0.96	2004	JOCE
11,639	14,168,562	1.26	2004	ICER

## ملحق (5)

بيانات الشركات التي تم اقصاؤها من قائمة الشركات المسموح بتمويل أسهمها على

الهامش (2006) من حيث أسعار أسهمها، أحجام وأعداد العقود المتداولة عليها

No. of trans.	Value traded JD	Avg. price	Year	Symbol
<b>بيانات شركات قطاع البنوك</b>				
1,962	8,902,299	3.512547	1	AJIB
2,676	6,671,881	3.087556	1	ABCO
4,534	10,948,463	2.450171	2	AJIB
2,396	3,877,695	2.384213	2	ABCO
<b>بيانات شركات قطاع الخدمات</b>				
3,908	4,906,485	1.752331	1	JJIC
4,583	5,737,385	2.219746	1	ABMS
1,718	3,524,031	2.659808	1	JOIT
14852	22,697,594	1.301925	1	UNIF
8,202	11,066,245	1.796461	1	AAFI
9,271	72,955,847	12.20598	1	REAL
2,746	7,665,751	1.512009	2	JJIC
4,966	6,623,205	1.625322	2	ABMS
1496	2919854.56	2.601657	2	JOIT
30399	59,895,321	1.649429	2	UNIF
46,124	181,597,229	3.458238	2	AAFI
3,191	11,566,850	8.616457	2	REAL
<b>بيانات شركات قطاع الصناعة</b>				
3,809	16,883,205	9.85583	1	JOWM
3,766	13,880,711	5.520043	1	DADI
2,810	4,600,805	4.747909	1	UTOB
2,441	21,053,746	11.07881	1	APOT
2,742	5,480,158	1.822364	1	NATC
5,047	6,444,668	1.219013	1	UMIC
2,463	5,849,754	4.649479	1	RMCC
2,957	23,136,866	3.234595	1	IENG
2,556	3,577,708	2.014595	1	NATA

<b>No. of trans.</b>	<b>Value traded JD</b>	<b>Avg. price</b>	<b>Year</b>	<b>Symbol</b>
2,773	7,499,768	6.945983	2	JOWM
5,923	21,967,497	5.213471	2	DADI
3,210	5,854,715	3.178646	2	UTOB
2,208	21,677,408	16.8648	2	APOT
2,291	3,395,214	1.411034	2	NATC
2,111	1,827,263	1.275728	2	UMIC
3,393	26,151,259	3.127843	2	RMCC
1,506	14,713,263	3.454643	2	IENG
1,963	3,986,746	1.926077	2	NATA

## ملحق (6)

### عملية التحليل الإحصائي

### مخرجات ونتائج تحليل البيانات المتعلقة بالفرضيات الأولى، الثانية والثالثة

#### جميع القطاعات Regression

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

- a All requested variables entered.  
b Dependent Variable: PRICE

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.048	.002	.00	3.91293

- a Predictors: (Constant), IND

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.574	1	3.574	.233	.630
	Residual	1531.103	100	15.311		
	Total	1534.676	101			

- a Predictors: (Constant), IND  
b Dependent Variable: PRICE

## Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.926	.475		10.382	.000
	IND	-3.971	8.219	-.048	-.483	.630

a Dependent Variable: PRICE

## Regression

## Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: VOLUME

## Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.242	.059	.049	525650317.42286

a Predictors: (Constant), IND

## ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.72E+18	1	1.7227E+18	6.235	.014
	Residual	2.76+19	100	2.7631E+17		
	Total	2.94E+19	101			

a Predictors: (Constant), IND

b Dependent Variable: VOLUME



## Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.81E+08	63744464.143		2.840	.005
	IND	2.76E+09	1.10E+09	.242	2.497	.014

a Dependent Variable: VOLUME

## Regression

## Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: NO

## Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.332	.110	.102	69319.47090

a Predictors: (Constant), IND

## ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	5.97E+10	1	59662652908.255	12.416	.001
	Residual	4.81E+11	100	4805189046.350		
	Total	5.40E+11	101			

a Predictors: (Constant), IND

b Dependent Variable: NO

## Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	33930.971	8406.221		4.036	.000
	IND	513047.353	145600.0 12	.332	3.524	.001

a Dependent Variable: NO

## Regression قطاع البنوك

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: PRICE

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.107	.011	.00	3.39406

a Predictors: (Constant), IND

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.750	1	3.750	.326	.573
	Residual	322.550	28	11.520		
	Total	326.300	29			

a Predictors: (Constant), IND

b Dependent Variable: PRICE

## Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.950	.759		7.840	.000
	IND	-7.500	13.145	-.107	-.571	.573

a Dependent Variable: PRICE

## Regression

## Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: VOLUME

## Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.317	.100	.068	160507449.38945

a Predictors: (Constant), IND

## ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	8.06E+16	1	8.0594E+16	3.128	.088
	Residual	7.21E+17	28	2.5763E+16		
	Total	8.02E+17	29			

a Predictors: (Constant), IND

b Dependent Variable: VOLUME

## Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.79E+08	35890556 .773		4.984	.000
	IND	1.10E+09	6.22E+08	.317	1.769	.088

a Dependent Variable: VOLUME

## Regression

## Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: NO

## Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.286	.082	.049	31064.45265

a Predictors: (Constant), IND

## ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.40E+09	1	2399920068.15 0	2.487	.126
	Residual	2.70E+10	28	965000218.466		
	Total	2.94E+10	29			

a Predictors: (Constant), IND

b Dependent Variable: NO

## Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	32599.150	6946.223		4.693	.000
	IND	189733.500	120312.1 08	.286	1.577	.126

a. Dependent Variable: NO

## Regression قطاع الخدمات

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: PRICE

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.051	.003	.00	4.76135

a Predictors: (Constant), IND

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.167	1	2.167	.096	.759
	Residual	838.808	37	22.670		
	Total	840.974	38			

a Predictors: (Constant), IND

b Dependent Variable: PRICE

Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.192	.934		5.561	.000
	IND	-5.000	16.174	-.051	-.309	.759

a Dependent Variable: PRICE

## Regression

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

- a All requested variables entered.  
 b Dependent Variable: VOLUME

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.292	.086	.061	788711405.20233

- a Predictors: (Constant), IND

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	2.15E+18	1	2.1534E+18	3.462	.071
	Residual	2.30E+19	37	6.2207E+17		
	Total	2.52E+19	38			

- a Predictors: (Constant), IND  
 b Dependent Variable: VOLUME

## Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.39E+08	1.55E+08		1.548	.130
	IND	4.98E+09	2.68E+09	.292	1.861	.071

a Dependent Variable: VOLUME

## Regression

## Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: NO

## Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.401	.161	.138	97624.13537

a Predictors: (Constant), IND

## ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	6.74E+10	1	67436133355.500	7.076	.011
	Residual	3.53E+11	37	9530471807.169		
	Total	4.20E+11	38			

a Predictors: (Constant), IND

b Dependent Variable: NO



## Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	38863.423	19145.668		2.030	.050
	IND	882105.000	331612.699	.401	2.660	.011

a Dependent Variable: NO

## Regression قطاع الصناعة

## Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: PRICE

## Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.007	.000	.000	3.11580

a Predictors: (Constant), IND

## ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.015	1	.015	.002	.969
	Residual	300.955	31	9.708		
	Total	300.970	32			

a Predictors: (Constant), IND

b Dependent Variable: PRICE

## Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.682	.664		5.542	.000
	IND	.455	11.506	.007	.040	.969

a Dependent Variable: PRICE

## Regression

## Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: VOLUME

## Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.295	.087	.058	256620491.16279

a Predictors: (Constant), IND

## ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.95E+17	1	1.9499E+17	2.961	.095
	Residual	2.04E+18	31	6.5854E+16		
	Total	2.24E+18	32			

a Predictors: (Constant), IND

b Dependent Variable: VOLUME

## Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.14E+08	54711672.547		2.085	.045
	IND	1.63E+09	9.48E+08	.295	1.721	.095

a Dependent Variable: VOLUME

## Regression

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	IND	.	Enter

a All requested variables entered.

b Dependent Variable: NO

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.375	.140	.113	44627.85646

a Predictors: (Constant), IND

ANOVA

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.01E+10	1	10083337447.333	5.063	.032
	Residual	6.17E+10	31	1991645572.199		
	Total	7.18E+10	32			

a Predictors: (Constant), IND

b Dependent Variable: NO

Coefficients

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
Model		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	29312.455	9514.691		3.081	.004
	IND	370810.000	164799.282	.375	2.250	.032

a Dependent Variable: NO

## ملحق (7)

### عملية التحليل الإحصائي

### مخرجات ونتائج تحليل البيانات المتعلقة بالفرضية الرابعة

#### T-Test

##### Group Statistics

	YEAR	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Average Price	pre	17	4.3529	3.48104	.84428
	post	17	3.9412	3.96028	.96051
VALUE (JOD)	pre	17	13962905.1765	16649045.1018	4037986.56002
	post	17	23068676.5882	43208943.96619	10479708.23200
NO. of Transactions	pre	17	4456.6471	3384.4815	820.85733
	post	17	7131.1765	12101.7041	2935.09437

##### Independent Samples Test

		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means		Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
		F	Sig.	t	Df				Lower	Upper
Average Price	Equal variances assumed	.008	.931	.322	32	.750	.4118	1.27882	-2.19311	3.01664
VALUE (JOD)	Equal variances assumed	2.013	.166	-.811	32	.423	9105771.4118	11230744.41374	-31982049.17999	13770506.35646
NO. of Transactions	Equal variances assumed	4.483	.042	-.878	32	.387	-2674.5294	3047.71811	-8882.52806	3533.46924

## ملحق (8)

### دليل إرشادي لإجراءات التمويل على الهامش

Jordan Securities Commission



هيئة الأوراق المالية

دائرة الترخيص والتفتيش

#### دليل إرشادي لإجراءات التمويل على الهامش ( الإجراءات المالية )

##### التعريفات

- التمويل على الهامش** : قيام الوسيط المالي بتمويل جزء من قيمة الأوراق المالية في حساب التمويل على الهامش بضمانة الأوراق المالية في ذلك الحساب.
- حساب التمويل على الهامش** : حساب خاص للعميل لدى الوسيط المالي لغايات التمويل على الهامش بموجب اتفاقية بين الطرفين.
- سقف التمويل على الهامش** : الحد الأعلى المسموح به لمجموع مبالغ التمويل على الهامش الممنوحة من الوسيط المالي لكافة عملائه.
- الأوراق المالية المسموح بتمويلها على الهامش** : الأسهم والسندات المدرجة في سوق عمان المالي والموجودة ضمن قائمة الأوراق المالية المسموح بتمويلها على الهامش ويحددها مجلس مفوضي هيئة الأوراق المالية من حين لآخر.
- نسبة الهامش الأولى** : هي نسبة محددة من قيمة الأوراق المالية يتم تحديدها من قبل الشركة بما لا يقل عن النسبة المحددة من قبل مجلس مفوضي هيئة الأوراق المالية والتي تستخدم لاحتساب مبلغ الهامش الأولى.
- مبلغ الهامش الأولى** : المبلغ الذي يودعه العميل في حساب التمويل على الهامش وفق النسبة المقررة من القيمة السوقية للأوراق المالية بتاريخ الشراء، ويتم احتسابه على النحو التالي:  
(القيمة السوقية للأوراق المالية × نسبة الهامش الأولى)



: هي النسبة المحددة من قبل الشركة بما لا يقل عن النسبة المحددة من قبل مجلس مفوضي هيئة الأوراق المالية والتي تمثل أدنى نسبة يسمح أن تصل لها نسبة مساهمة العميل من القيمة السوقية للأوراق المالية في أي وقت بعد عملية الشراء.

نسبة هامش الصيانة

: هو صافي موجودات العميل لدى الشركة والتي تمثل الفرق بين موجوداته (القيمة السوقية للمحفظة الخاصة بالأوراق المالية الممولة على الهامش) ومطلوباته (رصيد حساب العميل المدين مضافاً إليه الفوائد المستحقة عليه)، ويتم احتسابه على النحو التالي :

مبلغ مساهمة العميل

القيمة السوقية للمحفظة - رصيد حساب التمويل على الهامش - الفوائد المستحقة

: هي نسبة مساهمة العميل الفعلية من القيمة السوقية للأوراق المالية الممولة على الهامش في أي وقت بعد عملية الشراء ويتم احتسابها على النحو التالي :

نسبة مساهمة العميل

= مبلغ مساهمة العميل

القيمة السوقية للمحفظة

: هو المبلغ الذي يستطيع العميل أن يستغله في أي عملية شراء جديدة لمحفظته، ويتم احتسابها على النحو الآتي: (مبلغ مساهمة العميل / نسبة الهامش الأولي المحدد من قبل الشركة) - القيمة السوقية للمحفظة.

القوة الشرائية

وفي حال كانت نتيجة المعادلة السابقة مضافاً إليها رصيد العميل أكبر من سقف التمويل الممنوح للعميل تصبح المعادلة :



على الهامش).

الرصيد الحر القابل للسحب : هو المبلغ الذي يستطيع أن يسحبه العميل نقداً من حساب التمويل على الهامش على أن لا يتجاوز المبلغ المسحوب مضافاً إليه رصيد العميل سقف التمويل الممنوح له ويتم احتساب الرصيد الحر القابل للسحب على النحو الآتي:

مبلغ مساهمة العميل - ( القيمة السوقية للمحفظه × نسبة الهامش الاولي المحدد من قبل الشركة ).

#### الشروط والأحكام العامة :-

- ١- لا يجوز ان يتجاوز سقف التمويل على الهامش الممنوح لجميع العملاء ٢٥٠% من صافي حقوق الملكية للشركة.
- ٢- لا يجوز أن يتجاوز إجمالي تمويل الوسيط المالي لورقة مالية واحدة في حسابات التمويل على الهامش لديه (١٠٠%) من صافي حقوق الملكية.
- ٣- لا يجوز أن يتجاوز مبالغ التمويل على الهامش الممنوحة للعميل الواحد (١٠%) من صافي حقوق الملكية أو (١,٠٠٠,٠٠٠) دينار أيهما اقل.
- ٤- يجب الا يقل مبلغ الهامش الأولي لاي حساب تمويل على الهامش عن (٥,٠٠٠) دينار.
- ٥- يجوز أن يقدم العميل الهامش الأولي المطلوب منه إما نقداً أو أوراق مالية مسموح بتمويلها على الهامش.
- ٦- هذا النوع من التسهيلات يقتصر على الاوراق المالية المتداولة في سوق عمان المالي والموجودة ضمن قائمة الأوراق المالية المسموح بتمويلها على الهامش من قبل مجلس مفوضي هيئة الأوراق المالية.
- ٧- يتم تحديد نسب الهامش الأولي وهامش الصيانة من حين لآخر وفقاً لقرارات مجلس مفوضي الهيئة والتي هي حالياً على النحو التالي :-  
نسبة الهامش الأولي — ٥٠% للاسهم



٣٠% للسندات

نسبة هامش الصيانة ← ٣٠% للأسهم  
٢٥% للسندات

\* ويحق للجنة التمويل على الهامش لدى الشركة رفع هذه النسب على أي ورقة مالية يتم التعامل بها أو أي عميل يتم التعامل معه على أن يثبت ذلك خطياً ضمن الاتفاقية الموقعة مع العميل أو الاشارة اليها في وثيقة منفصلة ملحق بالاتفاقية.

٨- تحسب الفائدة على حساب العميل المدين على أساس الرصيد اليومي للحساب وفقاً للمعادلة التالية (الرصيد المدين في نهاية اليوم × سعر الفائدة المعتمد / ٣٦٠) وتقيد في نهاية كل شهر.

٩- تقتطع عمولات البيع والشراء وفقاً لنظام رسوم هيئة الأوراق المالية وتعليمات أنظمة البورصة.

١٠- عند تغطية النقص في هامش الصيانة يتم اعتماد أي من الاساليب التالية لتحديد المبلغ المطلوب تغطيته.

أولاً: الطلب من العميل تغطية النقص في هامش الصيانة من خلال الايداع النقدي بناءً على المعادلة التالية:

الإيداع النقدي = (نسبة هامش الصيانة × القيمة السوقية للمحفظة) - مبلغ مساهمة العميل.

ثانياً: الطلب من العميل تغطية النقص في هامش الصيانة من خلال ايداع أوراق مالية مسموح بتمويلها على الهامش بناءً على المعادلة التالية:

إيداع أوراق مالية = رصيد العميل المدين - القيمة السوقية للمحفظة

١ - نسبة هامش الصيانة





ثالثاً: في حال عدم استجابة العميل لطلب الشركة بتغطية النقص في هامش الصيانة، للوسيط بيع جزء من الأوراق المالية في حساب التمويل على الهامش بالقدر الذي يعيد هامش الصيانة إلى حده الأدنى المسموح به.

البيع المطلوب ( تسيل جزء من محفظته ) = القيمة السوقية - مساهمة العميل  
نسبة هامش الصيانة

كما يمكن تطبيق نفس المعادلات السابقة باستخدام نسبة الهامش الأولي لاعادة نسبية مساهمة العميل الى نسبة الهامش الاولي.

#### إجراءات العمل التطبيقية:

على الشركة تحديد وصف واضح لكل إجراء من الإجراءات التالية وتحديد مسؤولية تنفيذها.

- ١- إجراءات منح سقف التمويل على الهامش.
    - تحديد لجنة الموافقة على سقف التمويل على الهامش ( أسماء الأعضاء ومناصبهم الوظيفية ).
    - تحديد صلاحيات اللجنة.
    - تحديد أسس اختيار العميل لمنحه تمويلاً على الهامش.
    - تحديد أسس لمنح سقف التمويل لكل عميل.
  - ٢- إجراءات فتح حساب التمويل على الهامش.
  - ٣- الإجراءات الخاصة بتنفيذ العمليات على حساب العميل.
  - ٤- إجراءات مراقبة سقف التمويل على الهامش للعملاء.
  - ٥- إجراءات متابعة العملاء وتصفية مراكزهم.
- بما فيها تحديد آلية إشعار العميل بضرورة تغطية النقص في هامش الصيانة.