إلغاء لجنة الاستئناف لقرار لجنة الفصل

رقم القضية لدى لجنة الفصل	رقم قرار لجنة الفصل	تاريخ صدور القرار
35/15	1520/ل/د1/2015 لعام 1436هـ	1436/11/10هـ الموافق 2015/08/25م
رقم قرار لجنة الاستئناف	**تاريخ صدور القرار**	**نوع الدعوى**
1093/ل.س/2016 لعام 1437هـ	1437/09/22هـ الموافق 2016/06/27م	جزائية
التصنيف الموضوعي		
مخالفة أنظمة هيئة السوق المالية ولوائحها		

الوقائع

تتلخص وقائع هذه الدعوى في أن هيئة السوق المالية تقدمت إلى لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية بلائحة ادعاء، متضمنةً اتهام المدعى عليه بارتكاب أفعال وممارسات شكلت مخالفةً للمادة (التاسعة والأربعين) من نظام السوق المالية، والمادة (الثانية) من لائحة سلوكيات السوق، والفقرة (ب) من المادة (الثالثة) من لائحة سلوكيات السوق، وقد جاءت المخالفات المدعى بها على النحو الآتي:

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة / الوقت: من	إلى	وصف المخالفة	المخالفة
	(أ)	2011/09/19م			
1		15:29:59		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:59 بإدخال أمر شراء بكمية 2,200 سهم وبسعر 24.05 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 24 ريالاً إلى 24.05 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/9/20			
2		15:29:59		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:59 بإدخال أمر شراء بكمية 1,000 سهم وبسعر 24.1 ريالاً، وكان سعر التنفيذ 24.05 ريالاً، ونفذ أمر الشراء كاملاً بسعر 24.1 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق عند هذا المستوى.
		2011/09/21م			

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة		وصف المخالفة	المخالفة
		الوقت:			
		من	إلى		
3		15:29:59		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:59 بإدخال أمر شراء بكمية 7,300 سهم وبسعر 24.3 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 24.15 ريالاً إلى 24.25 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/09/25م			
4		15:29:52		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:52 بإدخال أمر شراء بكمية 2,850 سهماً وبسعر 24.25 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 24.15 ريالاً إلى 24.25 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند سعر 24.2 ريالاً.
		2011/09/26م			
5		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بإدخال أمر شراء بكمية 3,700 سهم وبسعر 24.35 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 24.25 ريالاً إلى 24.35 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/09/27م			
6		15:29:49		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:49 بإدخال أمر شراء بكمية 700 سهم وبسعر 24.45 ريالاً، وكان سعر التنفيذ 24.4 ريالاً، ونفذ أمر الشراء كاملاً بسعر 24.45 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/09/28م			
7		15:29:46		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:46 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 3,000 سهم وبسعر 24.45 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 24.4 ريالاً إلى 24.45 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق لهذا اليوم والأيام السابقة، قام في تاريخ 2011/10/01م ببيع الكمية 23,915 سهماً.
		2012/09/08م			
8		15:29:53		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:53 بإدخال أمر شراء بكمية 1,600 سهم وبسعر 31.2 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 31.1 ريالاً إلى 31.2 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/09/09م عند تمام الساعة 10:55:24 (أي قبل افتتاح السوق) بإدخال أمر بيع بكمية 3,600 سهم وبسعر 31.2 ريالاً، وعند افتتاح السوق،

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة		وصف المخالفة	المخالفة
		الوقت:			
		من	إلى		
					نفذ أمر البيع بالكامل.
		2012/09/18م			
9		15:29:50		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:50 بإدخال أمر شراء بكمية 3,000 سهم وبسعر 32 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 31.8 ريالاً إلى 32 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/09/19م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 11:02:44 إلى الساعة 11:04:13 بإدخال أربعة أوامر بيع بإجمالي كمية 15,645 سهماً وبسعر 32 ريالاً، ونفذت أوامر البيع بالكامل.
		2012/10/01م			
10		15:29:56		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:56 بإدخال أمر شراء بكمية 5,000 سهم وبسعر 28.6 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 28.5 ريالاً إلى 28.6 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/10/02م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 10:59:25 إلى الساعة 11:12:14 بإدخال تسعة أوامر بيع بإجمالي كمية 17,000 سهم وبأسعار تتراوح من 28.6 ريالاً إلى 28.9 ريالاً، ونفذت أوامر البيع بالكامل.
		2012/10/03م			
11		15:29:56		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:56 بإدخال أمر شراء بكمية 6,000 سهم وبسعر 28.6 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 28.4 ريالاً إلى 28.6 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في تاريخ 2012/10/06م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 10:59:25 إلى الساعة 11:13:48 بإدخال وتعديل سبعة أوامر بيع بإجمالي كمية 16,000 سهم وبأسعار تتراوح من 28.5 ريالاً إلى 28.9 ريالاً، ونفذت أوامر البيع بالكامل.
		2012/10/07م			

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة		وصف المخالفة	المخالفة
		الوقت:			
		من	إلى		
12		15:28:54	15:29:58	إدخال أمري شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:28:54 والساعة 15:29:58 بإدخال أمري شراء بإجمالي كمية 6,000 سهم وبسعري 27.9 ريالاً و28 ريالاً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 27.9 ريالاً إلى 28 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/10/08م عند تمام الساعة 10:59:37 (أي قبل افتتاح السوق) بإدخال أمر بيع بكمية 8,601 سهم وبسعر 27.9 ريالاً، وعند افتتاح السوق نفذ أمر البيع بالكامل.
		2012/10/08م			
13		15:29:59		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:59 بإدخال أمر شراء بكمية 2,200 سهم وبسعر 28.1 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 28 ريالاً إلى 28.1 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/10/09م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 10:52:45 إلى الساعة 11:02:09 بإدخال وتعديل أربعة أوامر بيع بإجمالي كمية 4,200 سهم وبأسعار تتراوح من 28.1 ريالاً إلى 28.3 ريالاً، ونفذت أوامر البيع بالكامل.
		2012/10/10م			
14		15:29:54		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:54 بإدخال أمر شراء بكمية 2,500 سهم وبسعر 27.8 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 27.7 ريالاً إلى 27.8 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/10/20م			
15		15:29:55		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:55 بإدخال أمر شراء بكمية 8,000 سهم وبسعر 27.6 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 27.5 ريالاً إلى 27.6 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/10/21م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 11:00:46 إلى الساعة 11:23:48 بإدخال أربعة أوامر بيع بإجمالي كمية 16,000 سهم وبسعري 27.5 ريالاً و27.6 ريالاً، ونفذ من أوامر البيع الكمية 15,905 أسهم.

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	تاريخ المخالفة الوقت: إلى	وصف المخالفة	المخالفة
	(ب)	**2011/06/04م**			
16		15:29:34		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:34 بإدخال أمر شراء بكمية 3,500 سهم وبسعر 33.4 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 33.3 ريالاً إلى 33.4 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/06/05م			
17		15:29:27		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:27 بإدخال أمر شراء بكمية 500 سهم وبسعر 33.4 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 33.3 ريالاً، ونفذ أمر الشراء كاملاً بسعر 33.4 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/06/06م			
18		15:29:09		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:09 بإدخال أمر شراء بكمية 1,100 سهم وبسعر 33.4 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 33.3 ريالاً إلى 33.4 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2011/06/07م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 10:59:18 إلى الساعة 11:02:14 بإدخال ثلاثة أوامر بيع بإجمالي كمية 2,600 سهم وبسعر 33.4 ريالاً، ونفذت أوامر البيع بالكامل.
		2011/06/08م			
19		15:29:47		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:47 بإدخال أمر شراء بكمية 1,000 سهم وبسعر 32.9 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32.7 ريالاً إلى 32.9 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند سعر 32.8 ريالاً.
		2011/06/11م			
20		15:29:30		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:30 بإدخال أمر شراء بكمية 5,500 سهم وبسعر 33.1 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32.5 ريالاً إلى 33 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند سعر 32.9 ريالاً.
		2011/06/12م			

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	تاريخ المخالفة الوقت: إلى	وصف المخالفة	المخالفة
21		15:29:25		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:25 بإدخال أمر شراء بكمية 3,600 سهم وبسعر 32.8 ريالاً، علماً بأن لدى المدعى عليه أمر بيع بنفس السعر (32.8 ريالاً)، ونفذ جزء من أمر الشراء للمتهم بسعر 32.7 ريالاً، وألغى النظام باقي أمر الشراء بسبب تضارب سعر أمر الشراء مع سعر أمر البيع لنفس المدعى عليه، ثم قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بإدخال أمر شراء آخر بكمية 500 سهم وبنفس السعر (32.8 ريالاً)، في محاولة للتأثير في سعر الإغلاق، وألغى النظام أمر الشراء دون تنفيذ أيّ كمية منه، وأغلق السهم عند السعر 32.7 ريالاً.
		2011/06/13م			
22		15:29:48		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:48 بإدخال أمر شراء بكمية 2,000 سهم وبسعر 32.7 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32.6 ريالاً إلى 32.7 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/06/14م			
23		15:29:39		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:39 بإدخال أمر شراء بكمية 1,200 سهم وبسعر 32.5 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32.4 ريالاً إلى 32.5 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/06/15م			
24		15:29:47		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:47 بإدخال أمر شراء بكمية 1,000 سهم وبسعر 32.2 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 32 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 32.1 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/06/18م			
25		15:29:58		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	في محاولة للتأثير في سعر السهم، قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:58 بإدخال أمر شراء بكمية 5,200 سهم وبسعر 32.1 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32 ريالاً إلى 32.1 ريالاً، وأغلق السهم عند سعر 32 ريالاً.
		2011/06/19م			
26		15:29:33		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:33 بإدخال أمر شراء بكمية 3,000 سهم وبسعر 32 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 31.4 ريالاً إلى 32 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	تاريخ المخالفة الوقت: إلى	وصف المخالفة	المخالفة
		2011/06/20م			
27		15:29:31		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:31 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 3,500 سهم وبسعر 31.7 ريالاً، وقد نتج عن تعديل أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 31.4 ريالاً إلى 31.6 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق لهذا اليوم والأيام السابقة، قام في اليوم التالي الموافق 2011/06/21م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 11:03:21 إلى الساعة 15:29:48 بإدخال وتعديل سبعة عشر أمر بيع بإجمالي كمية 29,500 سهم وبأسعار تتراوح من 31.6 ريالاً إلى 32.5 ريالاً، ونفذ للمتهم من أوامر البيع الكمية 28,941 سهماً، دون تنفيذ أي أمر شراء طوال اليوم.
		2011/11/29م			
28		15:26:03	15:29:53	إدخال أمري شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:26:03 والساعة 15:29:53 بإدخال وتعديل أمري شراء بإجمالي كمية 1,100 سهم وبسعري 31.2 ريالاً و31.3 ريالاً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 31.2 ريالاً إلى 31.3 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2011/11/30م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 11:05:52 إلى الساعة 11:56:36 بإدخال سبعة أوامر بيع بإجمالي كمية 9,812 سهماً وبأسعار تتراوح من 31.5 ريالاً إلى 31.8 ريالاً، ونفذت أوامر البيع بالكامل.
		2011/11/30م			
29		15:29:53		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:53 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 3,200 سهم وبسعر 31.5 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 31.4 ريالاً إلى 31.5 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/12/03م			

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	تاريخ المخالفة الوقت: إلى	وصف المخالفة	المخالفة
30		15:29:54		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:54 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 6,000 سهم وبسعر 32.2 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32.1 ريالاً إلى 32.2 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/12/04م			
31		15:29:36		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	في محاولة للتأثير في سعر الإغلاق، قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:36 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 500 سهم وبسعر 32.2 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 32 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بسعر 32.2 ريالاً، وأغلق السهم عند سعر 32 ريالاً. ويُلاحظ أن أمر الشراء المنفذ هو الوحيد للمتهم طوال اليوم.
		2011/12/05م			
32		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بإدخال أمر شراء بكمية 4,700 سهم وبسعر 32.2 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32 ريالاً إلى 32.1 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق لهذا اليوم والأيام السابقة، قام في اليوم التالي الموافق 2011/12/06م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 10:21:53 إلى الساعة 15:01:24 ببيع كامل الكمية التي كان يملكها (وهي 15,000 سهم) بسعري 32.1 ريالاً و32 ريالاً.
		2011/12/19م			
33		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بإدخال أمر شراء بكمية 4,000 سهم وبسعر 32.5 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32.3 ريالاً إلى 32.5 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2011/12/20م			
34		15:29:52		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:52 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 1,200 سهم وبسعر 32.8 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32.7 ريالاً إلى 32.8 ريالاً، وأغلق السهم عند سعر 33 ريالاً. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق لهذا اليوم والأيام السابقة، قام في اليوم التالي الموافق 2011/12/21م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 10:56:25 إلى الساعة 13:22:13 ببيع كامل الكمية التي كان يملكها (وهي 16,898 سهماً) بأسعار تتراوح من 33.7

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	تاريخ المخالفة الوقت: إلى	وصف المخالفة	المخالفة
					ريالاً إلى 33 ريالاً، دون تنفيذ أيّ كمية شراء طوال الوقت.
		2012/01/09م			
35		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بإدخال أمر شراء بكمية 5,500 سهم وبسعر 35.6 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 35.5 ريالاً إلى 35.6 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/01/11م			
36		15:29:55		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:55 بإدخال أمر شراء بكمية 1,000 سهم وبسعر 35.8 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 35.6 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 35.8 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/01/14م			
37		15:29:52		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:52 بإدخال أمر شراء بكمية 4,200 سهم وبسعر 35.8 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 35.7 ريالاً إلى 35.8 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى
		2012/01/15م			
38		15:29:46		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:46 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 7,500 سهم وبسعر 34.7 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 34.6 ريالاً إلى 34.7 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/01/16م			
39		15:29:50		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:50 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 9,045 سهماً وبسعر 34 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 33.7 ريالاً إلى 33.9 ريالاً، وأغلق السهم عند سعر 33.8 ريالاً.
		2012/01/18م			
40		15:28:26	15:29:51	إدخال أمري شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:28:26 والساعة 15:29:51 بإدخال أمري شراء بإجمالي كمية 2,500 سهم وبسعري 33.6 ريالاً و33.8 ريالاً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 33.6 ريالاً إلى 33.8 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/01/21م			
41		15:29:58		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:58 بإدخال أمر شراء بكمية 500 سهم وبسعر 34 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 33.5 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 34 ريالاً، وأغلق

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	تاريخ المخالفة الوقت: إلى	وصف المخالفة	المخالفة
					السهم عند هذا المستوى.
		2012/01/22م			
42		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بإدخال أمر شراء بكمية 6,000 سهم وبسعر 33.9 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 33.8 ريالاً إلى 33.9 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/01/23م			
43		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 3,800 سهم وبسعر 33.8 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 33.7 ريالاً إلى 33.8 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/01/25م			
44		15:29:53		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:53 بإدخال أمر شراء بكمية 1,000 سهم وبسعر 33.5 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 33.5 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/01/28م			
45		15:29:52		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:52 بإدخال أمر شراء بكمية 4,500 سهم وبسعر 33.7 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 33.5 ريالاً إلى 33.7 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/01م			
46		15:28:20	15:29:50	إدخال أمري شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:28:20 والساعة 15:29:50 بتعديل أمري شراء سابقين ليصبحا بإجمالي كمية 5,500 سهم وبسعري 34 ريالاً و34.1 ريالاً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 34 ريالاً إلى 34.1 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/05			
47		15:29:41		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:41 بإدخال أمر شراء بكمية 2,000 سهم وبسعر 34.5 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 34.5 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/06م			
48		15:29:55		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:55 بإدخال أمر شراء بكمية 1,000 سهم وبسعر 34.7 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 34.6 ريالاً إلى 34.7 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/07م			

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة		وصف المخالفة	المخالفة
		الوقت:			
		من	إلى		
49		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 1,000 سهم وبسعر 34.7 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 34.7 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/11م			
50		15:29:39		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:39 بإدخال أمر شراء بكمية 2,500 سهم وبسعر 35.1 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 35 ريالاً إلى 35.1 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/12م			
51		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بإدخال أمر شراء بكمية 5,200 سهم وبسعر 35 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 34.9 ريالاً إلى 35 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/02/13م عند تمام الساعة 11:06:03 والساعة 11:07:35 بإدخال أمري بيع بإجمالي كمية 5,200 سهم وبسعر 34.9 ريالاً، ونفذ أمرا البيع بالكامل.
		2012/02/15م			
52		15:29:47		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:47 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 2,500 سهم وبسعر 34.9 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 34.7 ريالاً، ونفذ أمر الشراء كاملاً بسعر 34.8 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/18م			
53		15:28:22	15:29:55	إدخال أمري شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:28:22 والساعة 15:29:55 بإدخال أمري شراء بإجمالي كمية 2,000 سهم وبسعري 34.9 ريالاً و35 ريالاً، ونفذ أمرا الشراء بسعر 34.9 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/19			

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	تاريخ المخالفة الوقت: إلى	وصف المخالفة	المخالفة
54		15:29:50		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:50 بإدخال أمر شراء بكمية 500 سهم وبسعر 35.1 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 35 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 35.1 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/20م			
55		15:25:25	15:29:36	إدخال أمري شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:25:25 والساعة 15:29:36 بإدخال وتعديل أمري شراء بإجمالي كمية 3,500 سهم وبسعري 34.9 ريالاً و35 ريالاً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 34.9 ريالاً إلى 35 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/21م			
56		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 10,000 سهم وبسعر 35 ريالاً، ونفذ من أمر الشراء كمية 4,846 سهماً بسعر 35 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/02/22م			
57		15:29:26	15:29:55	إدخال أمري شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:26 والساعة 15:29:55 بإدخال وتعديل أمري شراء بإجمالي كمية 15,000 سهم وبسعر 35 ريالاً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 34.9 ريالاً إلى 35 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق لهذا اليوم والأيام السابقة، قام في تاريخ 2012/02/25م ببيع الكمية 25,000 سهم بأسعار تتراوح من 35.1 ريالاً إلى 35.5 ريالاً.
		2012/07/31م			
58		15:29:47		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:47 بإدخال أمر شراء بكمية 1,700 سهم وبسعر 27.9 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 27.8 ريالاً إلى 27.9 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/08/01م			
59		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 10,000 سهم وبسعر 27.9 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 27.8 ريالاً إلى 27.9

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة		وصف المخالفة	المخالفة
		الوقت:			
		من	إلى		
					رياالً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق لهذا اليوم واليوم السابق، قام المدعى عليه في تاريخ 2012/08/04م ببيع الكمية 24,000 سهم بأسعار تتراوح من 28 رياالً إلى 28.3 رياالً.
		2012/11/06م			
60		15:29:52		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:52 بإدخال أمر شراء بكمية 4,000 سهم وبسعر 27.6 رياالً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 27.5 رياالً إلى 27.6 رياالً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/11/07م			
61		15:29:11	15:29:51	إدخال أمري شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:11 والساعة 15:29:51 بإدخال أمري شراء بإجمالي كمية 3,000 سهم وبسعري 27.2 رياالً و27.3 رياالً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 27.2 رياالً إلى 27.3 رياالً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/11/10م			
62		15:29:48		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:48 بإدخال أمر شراء بكمية 2,000 سهم وبسعر 27.4 رياالً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 27.3 رياالً إلى 27.4 رياالً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند سعر 27.3 رياالً. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/11/11م عند تمام الساعة 11:06:30 بإدخال أمر بيع بكمية 6,000 سهم وبسعر 27.3 رياالً، ونفذ أمر البيع بالكامل.
		2012/11/11م			
63		15:28:21	15:29:52	إدخال أمري شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:28:21 والساعة 15:29:52 بإدخال أمري شراء بإجمالي كمية 6,000 سهم وبسعري 27.2 رياالً و27.3 رياالً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 27.2 رياالً إلى 27.3 رياالً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/11/12م			

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة		وصف المخالفة	المخالفة
		الوقت:			
		من	إلى		
64		15:29:45		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	في محاولة للتأثير في سعر الإغلاق، قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:45 بإدخال أمر شراء بكمية 1,000 سهم وبسعر 27 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 26.8 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 26.9 ريال، وأغلق السهم عند سعر 26.8 ريال.
		2012/11/13م			
65		15:29:54		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:54 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 1,700 سهم وبسعر 26.7 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 26.7 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/11/14م			
66		15:29:54		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:54 بإدخال أمر شراء بكمية 4,500 سهم وبسعر 26.7 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 26.6 ريالاً إلى 26.7 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/11/17م			
67		15:29:53		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:53 بإدخال أمر شراء بكمية 3,000 سهم وبسعر 26.4 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 26.3 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/11/18م			
68		15:29:16	15:29:53	إدخال أمري شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:16 والساعة 15:29:53 بإدخال أمري شراء بإجمالي كمية 4,500 سهم وبسعري 25.9 ريالاً و26 ريالاً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 25.9 ريالاً إلى 26 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/11/20م			
69		15:29:59		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	في محاولة للتأثير في سعر الإغلاق، قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:59 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 1,200 سهم وبسعر 25.2 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 25.1 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بسعر 25.2 ريالاً، وأغلق السهم عند سعر 25.1 ريالاً.
		2012/11/21م			
70		15:29:54		إدخال أمر شراء	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:54 بإدخال أمر شراء

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة		وصف المخالفة	المخالفة
		الوقت:			
		من	إلى		
				بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	بكمية 2,286 سهماً وبسعر 25.1 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 25 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بسعر 25.1 ريالاً، وهو أمر الشراء الوحيد للمتهم طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في تاريخ 2012/11/24م عند تمام الساعة 10:59:12 (أي قبل افتتاح السوق) بإدخال أمر بيع بكمية 6,000 سهم وبسعر 25.1 ريالاً، وعند افتتاح السوق نفذ أمر البيع بالكامل.
		2012/11/24م			
71		15:25:24	15:28:05	إدخال أوامر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 15:25:24 إلى الساعة 15:28:05 بإدخال وتعديل أربعة أوامر شراء بإجمالي كمية 6,000 سهم وبسعر 25 ريالاً، نفذت بالكامل. وعند تمام الساعة 15:29:51 قام المدعى عليه بإدخال أمر شراء خامس بكمية 1,000 سهم وبسعر 25.1 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بسعر 25.1 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/11/25م عند تمام الساعة 10:51:40 (أي قبل افتتاح السوق) بإدخال أمر بيع بكمية 9,000 سهم وبسعر 25 ريالاً، وعند افتتاح السوق، نفذ أمر البيع بالكامل، ثم قام المدعى عليه بإدخال أمر بيع آخر عند تمام الساعة 11:00:46 بكمية 2,000 سهم وبسعر 25 ريالاً، نفذ بالكامل.
		2012/11/25م			
72		15:29:54		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:54 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 2,500 سهم وبسعر 24.7 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 24.65 ريالاً إلى 24.7 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/11/26م			
73		15:29:52		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:52 بإدخال أمر شراء بكمية 2,500 سهم وبسعر 24.85 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 24.8 ريالاً إلى 24.85 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/11/27م عند تمام الساعة 11:03:13 بإدخال أمر بيع بكمية 1,500 سهم وبسعر 24.65 ريالاً، ونفذ أمر البيع بالكامل.
		2012/11/27م			

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	إلى	وصف المخالفة	المخالفة
74		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بإدخال أمر شراء بكمية 3,700 سهم وبسعر 24.35 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 24.3 ريالاً إلى 24.35 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
	(ج)	**2012/04/29م**			
75		15:29:58		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:58 بإدخال أمر شراء بكمية 12,000 سهم وبسعر 32.5 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32.3 ريالاً إلى 32.5 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/04/30م عند تمام الساعة 11:02:45 والساعة 11:10:36 بإدخال أمري بيع بإجمالي كمية 20,000 سهم وبسعري 32.3 ريالاً و32.2 ريالاً، ونفذ من أمري البيع الكمية 14,700 سهم.
		2012/04/30م			
76		15:29:54		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:54 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 9,000 سهم وبسعر 32.3 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 32.1 ريالاً إلى 32.3 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق لهذا اليوم واليوم السابق، قام في يوم 2012/05/01م ببيع 19,000 سهم وهي تمثل كامل الكمية التي كان يملكها في شركة ...، دون تنفيذ أيّ كمية شراء طوال اليوم.
	(د)	**2012/04/09م**			
77		15:29:57		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:57 بإدخال أمر شراء بكمية 4,190 سهماً وبسعر 92.75 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 92.25 ريالاً إلى 92.75 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/04/10م			
78		15:29:59		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:59 بإدخال أمر شراء بكمية 875 سهماً وبسعر 92 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 91.5 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/04/11م			
79		15:29:58		إدخال أمر شراء	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:58 بتعديل أمر شراء

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	إلى	وصف المخالفة	المخالفة
				بهـدف التـأثير في سعر الإغلاق.	سابق ليصبح بكمية 1,300 سهم وبسعر 91.25 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 91 ريالاً إلى 91.25 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/04/14م			
80		15:28:38	15:29:52	إدخال أمري شراء بهـدف التـأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:28:38 والساعة 15:29:52 بإدخال أمري شراء بإجمالي كمية 700 سهم وبسعري 90.5 ريالاً و90.75 ريالاً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 90.5 ريالاً إلى 90.75 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/04/15م			
81		15:29:33		إدخال أمر شراء بهـدف التـأثير في سعر الإغلاق.	في محاولة للتأثير في سعر الإغلاق، قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:33 بإدخال أمر شراء بكمية 250 سهماً وبسعر 87.75 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 86.75 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 87 ريالاً، وأغلق السهم عند سعر 87.5 ريالاً.
		2012/04/16م			
82		15:29:55		إدخال أمر شراء بهـدف التـأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:55 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 2,400 سهم وبسعر 88.75 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 86.75 ريالاً إلى 88.75 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/04/17م			
83		15:29:41		إدخال أمر شراء بهـدف التـأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:41 بإدخال أمر شراء بكمية 700 سهم وبسعر 90 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 89.75 ريالاً إلى 90 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/04/18م			
84		15:28:46	15:29:44	إدخال أمري شراء بهـدف التـأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:28:46 والساعة 15:29:44 بإدخال وتعديل أمري شراء بإجمالي كمية 1,575 سهماً وبسعري 89.75 ريالاً و90 ريالاً، وقد نتج عن أمري الشراء ارتفاع سعر السهم من 89.5 ريالاً إلى 90 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/04/21م			
85		15:29:50		إدخال أمر شراء بهـدف التـأثير في سعر الإغلاق.	في محاولة للتأثير في سعر الإغلاق، قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:50 بإدخال أمر شراء بكمية 1,000 سهم وبسعر 90.75 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 90.5 ريالاً إلى 90.75 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند سعر 90 ريالاً.

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة		وصف المخالفة	المخالفة
		الوقت:			
		من	إلى		
		2012/04/22م			
86		15:29:54		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:54 بإدخال أمر شراء بكمية 200 سهم وبسعر 87.75 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 87.5 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 87.75 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/04/23م			
87		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بإدخال أمر شراء بكمية 600 سهم وبسعر 87.25 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 87 ريالاً إلى 87.25 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/04/24م			
88		15:29:45		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	في محاولة للتأثير في سعر الإغلاق، قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:45 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 200 سهم وبسعر 84.75 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 84.5 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 84.75 ريالاً، وأغلق السهم عند سعر 84.5 ريالاً.
		2012/04/25م			
89		15:28:53		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:28:53 بإدخال أمر شراء بكمية 200 سهم وبسعر 84.75 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 84.5 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 84.75 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق لهذا اليوم والأيام السابقة، قام في يوم 2012/04/28م ببيع الكمية 11,700 سهم.
	(د)	**2012/07/28م**			

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	تاريخ المخالفة الوقت: إلى	وصف المخالفة	المخالفة
90		15:29:50		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:50 بإدخال أمر شراء بكمية 12,000 سهم وبسعر 22.25 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 22.15 ريالاً إلى 22.25 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/07/29م خلال الفترة الزمنية الممتدة من الساعة 11:44:46 إلى الساعة 13:30:32 بإدخال عشرة أوامر بيع بإجمالي كمية 57,000 سهم (وهي كامل الكمية التي يملكها المدعى عليه في هذه الشركة) وبأسعار تتراوح من 22.25 ريالاً إلى 22.4 ريالاً، ونفذت أوامر البيع بالكامل، دون تنفيذ أيّ أمر شراء طوال اليوم.
	(ر)	**2012/06/18م**			
91		15:29:56		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:56 بإدخال أمر شراء بكمية 1,500 سهم وبسعر 22.5 ريالاً، وكان آخر سعر تنفيذ 22.45 ريالاً، ونفذ أمر الشراء بالكامل بسعر 22.5 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/06/20م			
92		15:29:52		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:52 بإدخال أمر شراء بكمية 9,000 سهم وبسعر 22.9 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 22.75 ريالاً إلى 22.9 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/06/23م			
93		15:29:52		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:52 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 10,000 سهم وبسعر 22.6 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 22.5 ريالاً إلى 22.6 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/06/24م			
94		15:29:55		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:55 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 2,500 سهم وبسعر 22.5 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 22.45 ريالاً إلى 22.5 ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/07/01م			
95		15:29:56		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:56 بتعديل أمر شراء سابق ليصبح بكمية 1,500 سهم وبسعر 21.75 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 21.7 ريالاً إلى 21.75

م	الشركة محل المخالفة	تاريخ المخالفة الوقت: من	تاريخ المخالفة الوقت: إلى	وصف المخالفة	المخالفة
					ريالاً، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/07/03م			
96		15:29:53		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:53 بإدخال أمر شراء بكمية 8,000 سهم وبسعر 22.7 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 22.5 ريالاً إلى 22.7 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق لهذا اليوم والأيام السابقة، قام المدعى عليه في يوم 2012/07/04 ببيع الكمية 23,161 سهماً.
	(ز)	**2012/07/23م**			
97		15:29:51		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:51 بإدخال أمر شراء بكمية 3,000 سهم وبسعر 37.3 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 37 ريالاً إلى 37.3 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى.
		2012/07/24م			
98		15:29:49		إدخال أمر شراء بهدف التأثير في سعر الإغلاق.	قام المدعى عليه عند تمام الساعة 15:29:49 بإدخال أمر شراء بكمية 1,500 سهم وبسعر 37.2 ريالاً، وقد نتج عن أمر الشراء ارتفاع سعر السهم من 37 ريالاً إلى 37.2 ريالاً، وهو أعلى سعر تنفيذ طوال اليوم، وأغلق السهم عند هذا المستوى. وبعد تأثير المدعى عليه في سعر الإغلاق لهذا اليوم واليوم السابق، قام في اليوم التالي الموافق 2012/07/25م ببيع الكمية 20,235 سهماً، وهي كامل الكمية التي يملكها المدعى عليه في هذه الشركة.

وقد أجملت المدعية دعواها بالطلبات التالية:

أ) إيقاع الحجز التحفظي بما قدره (880,412.25) ثماني مئة وثمانون ألفاً وأربع مئة واثنا عشر ريالاً وخمس وعشرون هللة، من حساباته المصرفية ومحافظه الاستثمارية، استناداً إلى الفقرة الفرعية (7) من الفقرة (أ) من المادة التاسعة والخمسين من نظام السوق المالية.

ب) إيقافه عن التداول شراءً في أسهم الشركات المدرجة في السوق لحسابه أو بالوكالة عن الغير حتى انتهاء القضية، استناداً إلى الفقرة الفرعية (2) من الفقرة (أ) من المادة التاسعة والخمسين من نظام السوق المالية.

ج) إدانته بمخالفة المادة التاسعة والأربعين من نظام السوق المالية والمادتين الثانية والثالثة من لائحة سلوكيات السوق، وإيقاع العقوبات التالية عليه:

1 -إلزامه بدفع المكاسب الناتجة عن المخالفات المرتكبة من خلال المحفظة الاستثمارية العائدة له، البالغة (180,412.25) مئة وثمانين ألفاً وأربع مئة واثني عشر ريالاً وخمساً وعشرين هللة إلى حساب الهيئة، استناداً إلى الفقرة الفرعية (4) من الفقرة (أ) من المادة التاسعة والخمسين من نظام السوق المالية.

2 -فرض غرامة مالية عليه مقدارها (100,000) مئة ألف ريال عن كلّ شركة مدرجة وقعت عليها المخالفة، بمبلغ إجمالي قدره (700,000) سبع مئة ألف ريال؛ لارتكابه مخالفات على سبع شركات مدرجة في السوق، استناداً إلى الفقرة (ب) من المادة التاسعة والخمسين من نظام السوق المالية.

3 -إيقاع عقوبة السجن المقررة نظاماً به، استناداً إلى الفقرة (ج) من المادة السابعة والخمسين من نظام السوق المالية.

4 -منعه من تداول أسهم الشركات المدرجة في السوق لحسابه أو بالوكالة عن الغير مدة ثلاث سنوات، استناداً إلى الفقرة الفرعية (2) من الفقرة (أ) من المادة التاسعة والخمسين من نظام السوق المالية.

5 -منعه من إدارة المحافظ أو العمل مستشاراً استثمارياً مدة ثلاث سنوات، استناداً إلى الفقرة الفرعية (6) من الفقرة (أ) من المادة (59) من نظام السوق المالية.

6 -منعه من العمل في الشركات التي تُتداول أسهمها في السوق مدة ثلاث سنوات، استناداً إلى الفقرة الفرعية (9) من الفقرة (أ) من المادة (59) من نظام السوق المالية.

وقد نُظرت الدعوى، وصدر بشأنها قرار لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية رقم 1520/ل/د1/2015 لعام 1436 هـ، القاضي بالآتي:

"أولاً: إدانة المدعى عليه بمخالفة المادة التاسعة والأربعين من نظام السوق المالية والمادتين الثانية والثالثة من لائحة سلوكيات السوق، وإيقاع الجزاءات الآتية عليه:

1 -غرامة مالية قدرها مليون وثماني مائة وعشرون ألف (1,820,000) ريال.

2 -إلزامه بدفع المكاسب المحققة على محفظته الاستثمارية نتيجة المخالفات المذكورة إلى حساب الهيئة، والبالغة مائة ألف وثماني مائة وستة وخمسون ريالاً وأربعون هللة (100,856/40) ريال.

ثانياً: رفض ما عدا ذلك من طلبات".

وأُبلغَت المدعية بنسخة من القرار، فتقدمت بمذكرة استئناف طعناً فيه، ورد فيها الآتي:

"أولاً: وقائع المخالفات محلّ الدعوى: تتلخّص وقائع هذه الدعوى في قيام المدعى عليه من خلال محفظته الاستثمارية بارتكاب مخالفات أثناء تداوله أسهم عدد من الشركات المدرجة في السوق المالية، وقدّ شكلت هذه التصرفات والممارسات تلاعباً، واحتيالاً، وأوجدت انطباعاً مضللاً وغير صحيح بوجود تداول نشط على أسهم تلك الشركات بهدف حث المستثمرين للتداول فيها، وذلك على النحو الوارد تفصيلاً في لائحة الدعوى. مخالفاً بذلك المادة التاسعة والأربعين من النظام، والمادتين الثانية والثالثة من لائحة

سلوكيات السوق. وبناءً على ذلك، تقدّمت الهيئة إلى لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية بلائحة دعوى ضدّ المدعى عليه تطلب فيها إيقاع عدد من العقوبات عليه على النحو الوارد تفصيلاً في لائحة الدعوى.

ثانياً: أسباب الاعتراض على جزئية القرار المستأنف ضدّه المتعلقة باحتساب المكاسب المحققة نتيجة المخالفات محلّ الدعوى: بدراسة القرار المستأنف ضدّه، يتضح أنّه لم يتضمّن الحكم بكامل المكاسب المحققة التي طالبت بها الهيئة في دعواها على المدعى عليه، مسببةً اللجنة قرارها بالقول: 'أن لها السلطة التامة والصلاحيات الضرورية في تقدير وقائع الدعوى وفي تقدير قيمة المكاسب نتيجة هذه المخالفة، ولها وهي تباشر سلطتها في هذا التقدير أن تأخذ بما تطمئن إليه'، حيث اعتمدت في احتسابها للمكاسب المحققة في هذه الدعوى إلى طريقة أخرى تختلف عما استقرّ عليه قضاؤها في قضايا سابقة مماثلة، وما استقر عليه أيضاً قضاء لجنة الاستئناف حالياً، وفي ما يلي جدول يوضح المكاسب التي طالبت بها الهيئة في دعواها على المدعى عليه، وما حكمت به اللجنة في قرارها المستأنف ضدّه، ومُلخص تلك الفروقات على النحو الآتي:

المبلغ المطلوب في لائحة الدعوى	المبلغ المحكوم به من اللجنة	الفارق
180,412.25 ريال	100,856.40 ريال	79,555.85 ريال

وعليه، فإنّ ما حكمت به اللجنة من مكاسب لا تُمثل إلا جزء من المكاسب الفعلية المحققة نتيجة المخالفات التي ارتكبها المدعى عليه، الأمر الذي يتطلب إعادة النظر في احتساب هذه المكاسب، والحكم بكامل المكاسب المطالب بها في دعوى الهيئة.

ثالثاً: أسباب الاعتراض على جزئية القرار المستأنف ضدّه المتعلقة بعدم الحكم بالعقوبات المطالب بها في لائحة الدعوى بمنع المدعى عليه من تداول أسهم الشركات التي تُتداول أسهمها في السوق، ومنعه من العمل في الشركات المدرجة في السوق، والمنع من إدارة المحافظ والعمل مستشاراً استثمارياً، وإيقاع عقوبة السجن: بدراسة القرار المستأنف ضدّه يتضح أنّ قرار اللجنة لم يتضمّن الحكم بطلبات الهيئة المتمثلة في منعه من تداول أسهم الشركات المدرجة في السوق، ومنعه إدارة المحافظ والعمل مستشاراً استثمارياً، ومنعه من العمل في الشركات المدرجة في السوق مدة ثلاث سنوات، بالإضافة إلى أنّ قرار اللجنة لم يتضمّن إيقاع عقوبة السجن على المدعى عليه المنصوص عليها في المادة السابعة والخمسين من النظام التي طالبت الهيئة أيضاً بإيقاعها على المدعى عليه، وبالتالي فإنّ ما انتهى إليه قرار اللجنة في هذا الشأن لا يتناسب مع الجرم المرتكب من المدعى عليه؛ ما يدعو إلى استئنافه والحكم على المدعى عليه بالعقوبات الواردة في لائحة الدعوى وبما يتناسب مع جسامة المخالفة والظروف المصاحبة لها (كما هو موضح في لائحة الدعوى)".

ثم أجملت المدعية طلباتها في ختام مذكرتها بتعديل قرار اللجنة المستأنف ضدّه، والحكم بكامل طلبات الهيئة الواردة في لائحة الدعوى.

وأُبلِغ المدعى عليه، بنسخة من القرار، فتقدم وكيل المدعى عليه، بمذكرة استئناف طعناً فيه، متضمنة الآتي:

"1 -انتفاء ركنين المخالفة المادي والمعنوي:

حيث جاء القرار في أسبابه على أنه يلزم لثبوت المخالفة للمادة (49) من نظام السوق المالية والمادتين (2،3) من لائحة سلوكيات السوق، لا بد من توافر ركنين المادي والمعنوي، إلا أن سلوك المستأنف لم ينطوي على تلاعب أو تضليل عند تداوله للأسهم محل المخالفة، حيث استلزمت المادة (49) من نظام السوق المالية أن تكون الأفعال والتصرفات المخالفة لأحكام النظام تكون عمديه، وبذلك يتضح أنه لا يُسأل المستأنف عن أفعاله إلا إذا ارتكبت عمداً، ويتوافر القصد إذا ارتكب الفعل أو التصرف بإرادته وعلمه وبنية إحداث النتيجة المعاقب عليها، وألزمت الهيئة بوضع وتحديد القواعد والإجراءات الهادفة للمحافظة على استقرار أسعار الأوراق المالية المعروضة للجمهور والأسلوب والوقت الذي يتعين فيه اتخاذ هذه الإجراءات، وإن السلوك الذي اتخذه المستأنف لا يهدف إلى إيجاد انطباع كاذب أو مضلل يوحي بوجود عمليات تداول نشطة في الأسهم خلافا للحقيقة، بل هو سلوك طبيعي واستثمار يقوم به، وأن النظام ولوائحه لم يقيد أو يمنع من اتخاذ أوامر الشراء قبل إغلاق السوق ولم يحدد وقت معين على المستثمر اتخاذ الأوامر خلالها كما ألزمت المادة (49) الهيئة بذلك في الفقرة (ب)، وخير دليل على ذلك ما قامت به اللجنة في قرارها باستبعاد بعض الأوامر واعتبارها غير مخالفة لأحكام نظام السوق المالية ولوائحه بالرغم من اتخاذ الإجراءات وتنفيذ الأوامر قبل إغلاق السوق بثوان، فما هو الدليل على اتخاذ أو قيام المستأنف بالتلاعب والتضليل في تداول أسهم الشركات محل المخالفة .

حيث ذكر القرار في أسبابه لقيام الركن المادي -(ص34 من القرار) -للمخالفة هو اتخاذ الأفعال قبل الدقائق الأخيرة من التداول مما أثر في سعر الإغلاق مع إدخال عدد كبير من أوامر الشراء بكميات وأسعار متفاوتة، والقول بأن سعر الإغلاق تأثر من ذلك فإنه لابد أن يتأثر لكونه آخر عملية تم تنفيذها، حيث كان يحتسب سعر الإغلاق في حينه بطريقة آخر صفقة عادية، أما الآن فالأمر اختلف حيث يحتسب سعر الإغلاق بطريقة المعدل السعري من خلال معدل السعر لآخر (15) دقيقة قبل إغلاق السوق، وأن أوامر الشراء بكميات لم تكن متفاوتة بل هي جاءت بناءً على ما هو معروض في السوق، واستدل القرار على أوامر البيع التي تلاحق أوامر الشراء لتأكيد قيام الركن المعنوي للمخالفة ولكن الأمر لم يكن كذلك، بل جاء نتيجة قراءة السوق واتجاهاته، والدليل على ذلك وجود أوامر بيع جاءت بعد الشراء بيومين، ويستفاد من ذلك أن المستأنف لم يقصد البيع للاستفادة من سعر الإغلاق المرتفع – الأمر رقم

(11/1). والسلوك الذي اتخذه المستأنف مقصود بذاته وهو الاستثمار وتداول الأسهم -الاستثمار هو التضحية بمنفعة حالية نظير الحصول على منفعة أكبر في المستقبل - ولا يهدف إلى التلاعب أو التضليل ولم يثبت أن ما قام به رتب ضرر للمستثمرين الآخرين أو رتب أثر سلبي على حقيقة الأسهم محل المخالفة، ولم تقدم الهيئة دليل مادي ترتب عليه ذلك.

وتدعي المستأنف ضدها – هيئة سوق المال– أن المستأنف يهدف لارتفاع أسعار الأسهم محل المخالفة، بل إن نشاط الأسهم كفيل لإحداث تأثير في سعر السهم، وأن أوامر المستأنف لم تغير سعر السهم والدليل على ذلك بأنه في حالات قام بشراء بسعر أعلى وباع بسعر أدنى، فلو كان لدية القدرة على إيجاد انطباع كاذب ومخالف لما عليه سعر السهم لتم صنع أسعار أقل للشراء وأسعار أكبر للبيع، ولكن الواقع يخالف ذلك، فقد قام المستأنف بمسايرة حركة الأسهم واعتمد على النشاط الموجود في الأسهم لاتخاذ قرارات الشراء والبيع وتداول الأسهم، والدليل على ذلك بالنظر إلى سجل نشاط الشركات محل المخالفة يجد أنه لم تؤثر فيه الأوامر الصادرة من المستأنف، وأن من مقاصد النظام المحافظة على سلامة السوق وحماية المستثمرين، وأن تلك الأوامر لا تعد انتهاكا جوهريا لسلامة واستقرار السوق المالية وحماية المستثمرين التي يسعى النظام إلى تحقيقها.

وصف القرار بأن سلوك المستأنف يخلو من أي أهداف استثمارية، ولم يحدد لنا ما هي الأهداف الاستثمارية التي يتعارض معها سلوك المستأنف، في حين ليس هناك استراتيجية استثمارية واحدة تناسب جميع المستثمرين؛ فالاستراتيجية التي يتبناها المستثمر يجب أن تكون جزءاً من خطته المالية العامة. والتخطيط المالي يعني قيام المستثمر بتحديد الأهداف الاستثمارية التي يرغب تحقيقها، ودرجة توقعاته لتحقيق هذه الأهداف، ثم يقوم بتنفيذ خطته المالية من خلال البحث عن طرق الاستثمار والادخار المناسبة التي يمكن أن توفر الموارد المالية الكافية لتأمين احتياجاته المستقبلية، ويحدد التخطيط المالي أولوية الأهداف الاستثمارية لدى المستثمر، فيقدم الأعلى في قائمة الأولويات ويؤخر أو يحذف من هذه الأهداف ما هو في أدنى القائمة. بعدها يقوم المستثمر بتحديد حجم الأموال والمدة الزمنية التي يحتاجها لتحقيق هذه الأهداف. ويساعد تحديد الأهداف والمدة الزمنية للوصول إليها المستثمر في تحديد الطريقة الاستثمارية ومستويات المخاطرة اللتين تناسبه، ومن المتفق عليه أن الناس يختلفون فيما يحتاجون أو يرغبون الحصول عليه في الحياة. الاستثمار يعني شراء أصول ذات قيمة، تدعى الأصول الرأسمالية، يشتريها المستثمر بناءً على توقعات لها إما بارتفاع قيمتها بمرور الوقت، وإما للقناعة بأنها سوف توفر مصدراً جديداً للدخل، أو أنها تحقق الأمرين معاً أي ارتفاع قيمتها مع مرور الوقت، وتوفيرها مصدراً جديداً للدخل.

وتتفاوت أهداف الناس من استثمار أموالهم، فمنها مثلاً الرغبة في توفير دخل إضافي في المستقبل لتأمين الاحتياجات الضرورية التي قد لا يستطيع الأفراد توفيرها في حال عدم استثمارهم. وهناك آخرون

يستثمرون أموالهم على أمل التعويض عن الآثار السيئة التي قد يخلفها التضخم على مدخراتهم بمرور الوقت. وهناك من يستثمر لمجرد إشباع متعة التحدي التي تصاحب اتخاذ القرارات الاستثمارية.

وجاء القرار في أسبابه أن المستأنف لم يقدم مبرراً يفسر سلوكه، وذلك يخالف ما ورد في حيثيات القرار، حيث إن المستأنف حدد الغاية من اتخاذ هذا السلوك - ص 27 من القرار - بأنه كان يستهدف فقط شركات معروفة باستقرارها وانخفاض تذبذب أسعارها، وهي شركات ذات عوائد وتقوم بتوزيع أرباح سنوية وهي شركات استثمارية في السوق ويعلم ملاك تلك الأسهم مدى قوتها و ربحيتها، لذلك فإن العرض يكون قليل جداً ونادر والطلب عليها يكون مرتفع نظراً لأن التوزيعات النقدية تصل إلى 6٪ من قيمة السهم، فلذلك يكون العرض شحيح، الأمر الذي دفعني للقيام بشراء الكمية التي احتاجها، مما يؤدي إلى ارتفاع بسيط في سعر السهم لا يذكر ولا يتجاوز بالكثير ربع في المائة 0,25٪ والنسبة المسموح بها في السوق 10٪.

وكانت الزيادة أو النقص في السعر نتيجة الشراء والبيع وهو الحد الأدنى الذي يسمح به النظام، وهذا يعني أن ارتفاع السهم نتيجة الشراء أو انخفاضه نتيجة البيع لا يتجاوز مبلغ الفرق بين الشراء والبيع الذي يسمح به النظام الآلي وفي معظم الأوامر نسبة الارتفاع قليلة جدا. إن ارتفاع سعر السهم محل المخالفة أمر طبيعي؛ لكونه ناتج عن شراء بأقل سعر معروض في السهم، حيث تم الشراء في الأسهم الخفيفة التي ممكن أن يصل الارتفاع اليومي إلى النسبة القصوى، فجميع الشركات التي تم الشراء فيها هي شركات قوية وذات قيمة دفترية عالية.

وكان رد اللجنة على دفاع المستأنف بجهله بطبيعة التصرف وما قد يرتب عليه من نتائج سلبية على السوق والمستثمرين الآخرين – بحسبان أنه سلوك مخالف– بأنه لا يجوز لأحد الاعتذار بالجهل بأحكام النظام، وإن ذلك لا خلاف عليه بأنه لا يجوز الاعتذار بالجهل بأحكام النظام، ولكن دفاع المستأنف لم يكون على أساس جهله بأحكام النظام، بل بجهل بطبيعة السلوك وأسلوب تداوله لمحفظته الاستثمارية، والدليل على ذلك بأن اللجنة صاحبة القرار محل الاستئناف قد حجبت بعض الأوامر واعتبرتها غير مخالفة بالرغم من اتخاذها نفس السلوك، وبذلك يتضح أن المستأنف لا يعلم بطبيعة سلوكه، وأنه لا يتوافر له أسس منطقية تتيح له أن يعلم بطبيعة ذلك التصرف كالتوعية وتوضيح كيفية التداول في السوق المالية كما هو معمول به في الوقت الحاضر، وأن القرار لم يوضح لنا بأنه ثبت للّجنة بأن المستأنف يعلم بطبيعة التصرف، بل إنها افترضت فيه علمه بذلك، وإن الاتهام لا يقوم بناءً على الافتراض والتوقع بل على اليقين والجزم بعلمه بطبيعة سلوكه، وإن الشك يفسر لمصلحة المتهم، وإن الهيئة المستأنف ضدها واللجنة

صاحبة القرار محل الاستئناف لم توضح لنا ما هو المعيار في تحديد العلم بطبيعة السلوك من عدمه، وإنه على الهيئة توضيح ذلك بناءً على الالتزام المدرج في الفقرة (ب) من المادة (49) من نظام السوق المالية.

2 -عدم كفاية الأدلة والقرائن لثبوت الاتهام:

حيث ورد في أسباب القرار ثبوت المخالفة في حق المدعى عليه وسلامة إسنادها في حقه، وذلك مما ثبت للّجنة من واقع سجل النشاط محل المخالفة، ومحضر التحقيق مع المدعى عليه، وما ثبت من حركة المحفظة الاستثمارية العائدة له. وهذا لا يكفي لإسناد المخالفة للمستأنف، ولم يثبت أن سلوك المستأنف كان بناءً على تلاعب وتضليل، ولكي يستقيم الأمر وثبوت الاتهام والمخالفة أن يتم تقديم تقرير عن حركة نشاط أسهم الشركات محل المخالفة قبل فترة المخالفة وبعد التوقف عن السلوك المعتبر مخالف؛ لبيان ما إذا كان سلوك المستأنف هو العامل الوحيد في التأثير على أسهم الشركات بسلوك مخالف أو كانت حركة الأسهم أمر طبيعي بسبب التداول في السوق، وأن إصدار أوامر الشراء هي السبب الوحيد لارتفاع سعر الإغلاق للسهم.

3 -خضوع أوامر المستأنف للرقابة على الأسعار:

تعتمد أية عملية إيقاف أو تنبيه لرمز أو لسهم على آخر سعر إغلاق، وتكون جميع الرموز التي يتم تداولها في السوق خاضعة لوسائل الرقابة على الأسعار، ويتم وضع معيار رفض أوامر باستخدام أحدث سعر إغلاق في احتساب نسبة الـ 10٪ صعودًا أو هبوطًا للرقابة على أسعار التداول، إذا تم إدخال أمر في النظام يتجاوز نسبة الـ 10٪ صعودًا أو هبوطًا من آخر سعر إغلاق، يقوم النظام برفض الأمر، حيث إلأوامر التي تصدر في نظام التداول تخضع للرقابة، فإذا تجاوز الأمر سعر الإغلاق بنسبة 10٪ يتم إلغاء الأمر، وعدم إلغائه يعد الأمر صحيح وليس مخالف للنظام.

4 -عدم تناسب الجزاء مع طبيعة المخالفة. (احتياطيا):

إن العقوبة مبالغ فيها ولا تتناسب مع السلوك وإن المستأنف أصابته خسارة فادحة بسبب عدم توافر الأساليب الفنية في التداول، ولذلك نلتمس من سعادتكم في حالة رفض أسباب الاستئناف العدول عن الغرامة أو النزول بها إلى الحد الأدنى".

ثم أجمل وكيل المدعى عليه طلباته في ختام مذكرته الاستئنافية بطلب قبول الدعوى شكلاً، وفي الموضوع إلغاء القرار والقضاء مجدداً برفض الدعوى، واحتياطياً النزول بالغرامة للحد الأدنى.

لجنة الاستئناف

بناءً على نظام السوق المالية ولوائحه التنفيذية، ولوائح السوق، والقواعد والتعليمات والأنظمة الأخرى ذات العلاقة.

وحيث إن الاستئنافين قُدما خلال المدة المحددة واستوفيا متطلباتهما النظامية، مما يتعين معه قبولهما شكلاً.

ومن الناحية الموضوعية، فحيث انصبت مذكرة الاستئناف المرافقة لملف الدعوى والمقدمة من المدعية على طلب تعديل قرار اللجنة المستأنف ضدّه، والحكم بكامل طلبات الهيئة الواردة في لائحة الدعوى.

وحيث انصبت مذكرة الاستئناف المقدمة من وكيل المدعى عليه على طلب إلغاء القرار والقضاء مجدداً برفض الدعوى، واحتياطياً النزول بالغرامة للحد الأدنى.

وباطلاع هذه اللجنة على المادة (التاسعة والأربعين) من نظام السوق المالية التي نصت على أنه: "(أ) يعد مخالفاً لأحكام هذا النظام أي شخص يقوم عمداً بعمل أو يشارك في أي إجراء يوجد انطباعاً غير صحيح أو مضللاً بشأن السوق، أو الأسعار، أو قيمة أي ورقة مالية، بقصد إيجاد ذلك الانطباع، أو لحث الآخرين على الشراء أو البيع أو الاكتتاب في تلك الورقة، أو الإحجام عن ذلك أو لحثهم على ممارسة أي حقوق تمنحها هذه الورقة، أو الإحجام عن ممارستها"، والمادة (الثانية) من لائحة سلوكيات السوق التي نصت على أنه:

"أ) يحظر على أي شخص القيام أو المشاركة في أي تصرفات أو ممارسات تنطوي على تلاعب أو تضليل فيما يتعلق بأمر أو صفقة على ورقة مالية، إذا كان ذلك الشخص يعلم بطبيعة ذلك التصرف أو الممارسة، أو إذا توافرت أسس منطقية تتيح له أن يعلم بطبيعة ذلك التصرف أو الممارسة، ب) يحظر على أي شخص القيام بشكل مباشر أو غير مباشر بإدخال أمر أو تنفيذ صفقة على ورقة مالية بهدف تكوين أي مما يلي:

1) انطباع كاذب أو مضلل بوجود نشاط تداول في الورقة المالية أو اهتمام بشرائها أو بيعها، 2) سعر مصطنع لطلب أو عرض أو تداول الورقة المالية أو أي ورقة مالية ذات علاقة"، والمادة (الثالثة) من لائحة سلوكيات السوق التي نصت على أنه: "أ) تدخل في الأعمال والتصرفات التي تعد من أنواع التلاعب أو التضليل التصرفات الآتية: 1) إجراء صفقة تداول وهمي، 2) تنفيذ صفقة تداول على ورقة مالية لا تنطوي على تغيير في الملكية الحقيقية لها، ب) تدخل في الأعمال والتصرفات التي تعد من أنواع التلاعب أو التضليل، عند ارتكابها بهدف تكوين انطباع كاذب أو مضلل بوجود نشاط تداول في ورقة مالية أو اهتمام بشرائها أو بيعها، أو بهدف تكوين سعر مصطنع لطلب أو عرض أو تداول ورقة مالية، التصرفات الآتية: 1) إدخال أمر أو أوامر لشراء ورقة مالية مع العلم المسبق بأنه تم أو سوف يتم إدخال أمر أو أوامر مشابهة ومقاربة من حيث الحجم والتوقيت والسعر لبيع تلك الورقة المالية، 2) إدخال أمر أو أوامر لبيع

ورقة مالية مع العلم المسبق بأنه تم أو سوف يتم إدخال أمر أو أوامر مشابهة ومقاربة من حيث الحجم والتوقيت والسعر لشراء تلك الورقة المالية، 3) شراء أو تقديم عروض لشراء ورقة مالية بأسعار تتزايد بشكل متتابع، أو بنمط من الأسعار متتابعة التزايد، 4) بيع أو تقديم عروض لبيع ورقة مالية بأسعار تتناقص بشكل متتابع، أو بنمط أسعار متتابعة التناقص، 5) إدخال أمر أو أوامر لشراء أو بيع ورقة مالية بهدف: وضع سعر مسبق التحديد للبيع أو العرض أو الطلب، تحقيق سعر إغلاق مرتفع أو منخفض للبيع أو العرض أو الطلب، إبقاء سعر البيع أو العرض أو الطلب ضمن مدى مسبق التحديد، إدخال أمر أو سلسلة من الأوامر على ورقة مالية دون وجود نية لتنفيذها".

وباطلاع هذه اللجنة على الأوراق الثابتة في ملف الدعوى والبيانات المستخلصة من سجل نشاط الشركات محل المخالفة، وحركة عمليات المحفظة الاستثمارية للمدعى عليه الواردة من شركة السوق المالية (تداول)، وما احتوته من أدلة وقرائن وتحليلها من قبل هذه اللجنة، وحيث إنه يلزم لإسناد التهمة بمخالفة المادة (التاسعة والأربعين) من نظام السوق المالية توافر ركنين أحدهما مادي ويتحقق بقيام المتهم بأي تصرفات أو ممارسات تنطوي على تلاعب أو تضليل فيما يتعلق بأمر أو صفقة على ورقة مالية، وثانيهما معنوي ويتمثل في انصراف إرادة المتهم للقيام بالعمل أو التصرف أو الممارسة التي تنطوي على تلاعب أو تضليل، مع علمه أو إمكانية علمه بطبيعة التصرف أو الممارسة، أو إذا توافرت أسس منطقية تتيح له أن يعلم بطبيعة ذلك التصرف أو الممارسة التي تنطوي على تلاعب أو تضليل فيما يتعلق بأمر أو صفقة على ورقة مالية.

وحيث ثبت أن المدعى عليه أدخل أوامر شراء قبل إغلاق السوق بهدف التأثير في سعر الإغلاق، الأمر الذي يتحقق معه الركن المادي.

وحيث ثبت لهذه اللجنة من سلوك وممارسات المدعى عليه على أسهم الشركات محل المخالفة انصراف إرادته إلى إدخال عدد من الأوامر بالمخالفة لنظام السوق المالية ولوائحه التنفيذية، وبالنظر إلى تلك الممارسات يظهر أنها كانت بقصد التلاعب والتضليل على أسهم الشركات محل المخالفة، مما يتحقق معه الركن المعنوي.

وحيث تبين لهذه اللجنة أن تصرفات وممارسات المدعى عليه الواردة في البنود رقم: (2) (6) (12) (17) (28) (31) (36) (40) (41) (44) (46) (47) (49) (53) (54) (55) (56) (57) (61) (63) (65) (68) (69) (70) (71) (80) (84) (86) (88) (89) (91) من جدول الوقائع المبين في هذا القرار لا تشكل مخالفة لأحكام المادة (التاسعة والأربعين) من نظام السوق المالية والمادتين (الثانية) و(الثالثة) من لائحة سلوكيات السوق، مما ترى معه هذه اللجنة عدم إدانة المدعى عليه فيها.

وحيث تبين لهذه اللجنة من الاطلاع على وقائع الدعوى واستخلاص الأدلة والقرائن أن تصرفات وممارسات المدعى عليه الواردة في البنود رقم: (1) (3) (4) (5) (7) (8) (9) (10) (11) (13) (14) (15) (16) (18) (19) (20) (21) (22) (23) (24) (25) (26) (27) (29) (30) (32) (33) (34) (35) (37) (38) (39) (42) (43) (45) (48) (50) (51) (52) (58) (59) (60) (62) (64) (66) (67) (72) (73) (74) (75) (76) (77) (78) (79) (81) (82) (83) (85) (87) (90) (92) (93) (94) (95) (96) (97) (98) من جدول الوقائع المبين في هذا القرار شكلت مخالفة صريحة لأحكام المادة (التاسعة والأربعين) من نظام السوق المالية والمادتين (الثانية) و(الثالثة) من لائحة سلوكيات السوق؛ إذ إن التعامل في السوق لابد أن يكون وفقاً لنظام السوق المالية ولوائحه، وأن تكون العمليات التي تتم بموجبه مقصودة لذاتها وأن لا يكون القصد منها التلاعب أو الإيهام أو التضليل، وأن لا تنفذ تلك العمليات بقصد جني منفعة شخصية بحتة غير مشروعة مما يحدث ضرراً بالآخرين ويعطي صورة غير حقيقية عن عمليات تداول الأسهم ويؤثر في السعر العادل للعرض والطلب في السوق، مما ينعكس سلباً على المتداولين، الأمر الذي تنتهي معه هذه اللجنة إلى ثبوت إدانة المدعى عليه بارتكاب تلك المخالفات والبالغ عددها (67) مخالفة.

وفيما يتعلق بما طالبت به المدعية في مذكرتها الاستئنافية من طلب نقض القرار محل الاستئناف في جزئيته المتعلقة بإلزام المدعى عليه بدفع المكاسب غير المشروعة المحققة على محفظته الاستثمارية وفقاً لما ورد في لائحة الدعوى، وحيث إن المادة (التاسعة والخمسين) من نظام السوق المالية قد منحت المدعية الحق في إقامة دعوى أمام اللجنة لاستصدار قرار بالعقوبة المناسبة "إذا تبين للهيئة أن أي شخص قد اشترك أو يشترك أو شرع في أعمال أو ممارسات تشكل مخالفة لأي من أحكام هذا النظام أو لوائحه أو قواعد السوق"، وحيث إن مطالبة المدعية بإلزام المخالف بدفع المكاسب غير المشروعة تأتي استناداً إلى الفقرة (أ/4) من المادة (التاسعة والخمسين) التي نصت على "... إلزام المخالف بدفع المكاسب التي حققها نتيجة هذه المخالفة إلى حساب الهيئة"، وحيث إن إقامة المدعية لهذه الدعوى على المدعى عليه كان بهدف المحافظة على سلامة السوق وحماية المستثمرين من الممارسات غير العادلة، أو غير السليمة، أو التي تنطوي على احتيال، أو غش، أو تدليس، أو تلاعب، مما يجعل دعوى الهيئة بهذه الصفة ضمن نطاق الدعوى العامة. وحيث إنه مُن المُقرر نظاماً وقضاءً أن لهذه اللجنة سلطة إيقاع الجزاء المناسب وفق ما قضى به النظام، بما في ذلك تحديد مقدار المكاسب غير المشروعة. وباستقراء هذه اللجنة للطرق المتبعة لاحتساب المكاسب غير المشروعة لدى الهيئة ولجنة الفصل وهذه اللجنة، توصلت هذه اللجنة إلى أن المكاسب غير المشروعة المتحققة نتيجة ارتكاب المدعى عليه للمخالفات وفقاً لما ثبت لها جاءت على النحو الآتي:

م	الشركة	فترة المخالفة		تكلفة الشراء	قيمة البيع (النماء)	المكاسب المتحققة
1	(أ)	٢٠١١/٠٩/١٩	٢٠١١/٠٩/٢٨	1,512,828.40	1,521,605.10	8,776.70
		٢٠١٢/٠٩/٨		973,815.60	983,320.00	9,504.40
		٢٠١٢/٠٩/١٨		580,192.90	582,954.20	2,761.30
		٢٠١٢/١٠/١	٢٠١٢/١٠/١٠	3,546,569.80	3,570,524.50	23,954.70
2	(ب)	٢٠١١/١١/٣٠	٢٠١١/١٢/٥	1,759,529.70	1,788,423.40	28,893.70
		٢٠١١/١٢/١٩	٢٠١١/١٢/٢٠	1,420,961.90	1,448,896.00	27,934.10
		٢٠١٢/٠٢/٦	٢٠١٢/٠٢/١٥	3,141,071.00	3,150,882.20	9,811.20
		٢٠١٢/٠٧/٣١	٢٠١٢/٠٨/١	1,247,947.20	1,254,400.00	6,452.80
3	(ج)	٢٠١٢/٠٤/٢٩	٢٠١٢/٠٤/٣٠	1,484,858.80	1,486,297.40	1,438.60
4	(ذ)	٢٠١٢/٠٧/٢٨		1,261,599.30	1,268,250.00	6,650.70
5	(ر)	٢٠١٢/٠٧/١	٢٠١٢/٠٧/٣	1,493,777.00	1,545,295.95	51,518.95
6	(ز)	٢٠١٢/٠٧/٢٣	٢٠١٢/٠٧/٢٤	723,141.40	725,400.00	2,258.60
	الاجمالي					**179,955.75**

وباطلاع هذه اللجنة على ما ورد في تقرير المدعية المرافق لملف الدعوى المتضمن تقدير المكاسب غير المشروعة المتحققة نتيجة المخالفات المرتكبة على الشركات الآتية:

م	الشركة	المكاسب غير المشروعة كما وردت في تقرير المدعية المرافق لملف الدعوى	المكاسب غير المشروعة وفقاً لما توصلت إليه هذه اللجنة
1	(أ)	40,703.80	44,997.10
2	(ج)	228.20	1,438.60
3	(ذ)	6,125.70	6,650.70
4	(ر)	1,886.55	51,518.95

فقد ارتأت هذه اللجنة قصر الإلزام بدفع المكاسب غير المشروعة المتحققة نتيجة ارتكاب تلك المخالفات وفقاً لما طالبت به المدعية، ليصبح مقدارها (124,294/65) مائة وأربعة وعشرين ألفاً ومائتين وأربعة وتسعين ريالاً وخمساً وستين هللة.

وبالنسبة إلى ما ورد في المذكرة الاستئنافية المقدمة من المدعية من طلبها منع المدعى عليه من التداول بأسهم الشركات التي تتداول أسهمها في السوق، ومنعه من العمل في الشركات المدرجة في السوق، ومنعه من إدارة المحافظ والعمل مستشاراً استثمارياً، استناداً إلى المادة (التاسعة والخمسين) من نظام السوق المالية، وإيقاع عقوبة السجن المقررة في الفقرة (ج) من المادة (السابعة والخمسين) من نظام السوق

المالية، وحيث انتهت لجنة الفصل بقرارها محل الاستئناف إلى عدم وجود ما يوجب إيقاع تلك الجزاءات على المدعى عليه، الأمر الذي ترى معه هذه اللجنة تأييد ما انتهت إليه لجنة الفصل.

وبالنسبة إلى ما ورد في المذكرة الاستئنافية المقدمة من وكيل المدعى عليه من طلبه تخفيض الغرامات بحق موكله، وحيث إن لجنة الفصل انتهت في قرارها محل الاستئناف إلى إلزام المدعى عليه بدفع غرامة مالية قدرها (20,000) ريال عن كل مخالفة من المخالفات التي ارتكبها البالغ عددها (91) مخالفة بما مجموعه (1,820,000) ريال، تأسيساً على أن الفقرة (ب) من المادة (التاسعة والخمسين) من نظام السوق المالية تقضي بأن الغرامة المفروضة تكون عن كل مخالفة يرتكبها المدعى عليه، وبناءً على السلطة التقديرية لهذه اللجنة وفقاً لنظام السوق المالية في تقدير العقوبة المناسبة لكل مخالفة وبما يحقق المصلحة العامة على نحو ما يتجلى من مقاصد النظام وأهدافه التي وضع من أجل تحقيقها، وحيث إن من سلطة هذه اللجنة عند تقدير العقوبة المناسبة أن تستشف الظروف المخففة أو المشددة من طبيعة المخالفات والظروف والملابسات المحيطة بها، وما انطوت عليه من تحايل وتضليل للمستثمرين، فإن هذه اللجنة ترى الاكتفاء بفرض غرامة مالية قدرها (10,000) عشرة آلاف ريال عن كل مخالفة من المخالفات المرتكبة البالغ عددها (67) مخالفة، وذلك وفق الجدول الآتي:

الشركة محل المخالفة	عدد المخالفات لكل شركة	مجموع عدد المخالفات
(أ)	12	67
(ب)	37	
(ج)	2	
(د)	8	
(ذ)	1	
(ر)	5	
(ز)	2	

أما ما دفع به وكيل المدعى عليه من أن الركن المادي لم يتحقق في العمليات التي أجراها موكله؛ إذ لم تنطو تلك العمليات على تلاعب أو تضليل، وأن سلوك موكله كان سلوكاً طبيعياً، فيجاب عنه بأن المخالفة لأحكام نظام السوق المالية ولوائحه تكون بأي عمل أو إجراء يمارسه في السوق المالية من شأنه أن يوجد انطباعاً غير صحيح أو مضلل بشأن السوق، أو الأسعار، أو قيمة أي ورقة مالية، وحيث إن الظروف المحيطة بممارسات المدعى عليه في السوق تُعدّ هي المعيار الرئيس في بناء القصد الجنائي، وبما أن إثبات التلاعب والتضليل في السوق يكون بناءً على أدلة ظرفية غير مباشرة واستنتاجات تتوصل إليها جهة التحقيق على ضوء تلك الأدلة تكشف عن وجود مثل ذلك القصد لدى المدعى عليه، والتي استندت إليها لجنة الفصل في سياق تسبيبها لقرارها بثبوت توافر القصد الجنائي لدى المدعى عليه، وحيث قامت لجنة الفصل وهذه اللجنة بتحليل سلوكيات المدعى عليه التي استهدفت التأثير في أسعار الأوراق المالية

محل المخالفة وتكوين انطباع كاذب ومضلل في شأن تداول تلك الأوراق محل المخالفة، وتوصلت هذه اللجنة بناءً على ذلك إلى ثبوت توافر القصد الجنائي لدى المدعى عليه، فإن هذه اللجنة تؤيد ما انتهت إليه لجنة الفصل في هذه الشأن وفقاً لما ثبت لهذه اللجنة من مخالفات.

أما بشأن ما دفع به وكيل المدعى عليه من جهل موكله بطبيعة السلوك الذي يمارسه وعدم توافر أسس منطقية تتيح له أن يعلم بطبيعة سلوكه، فيجاب عن ذلك بأن القواعد القانونية المستقر عليها قضاءً تقضي بأن العلم بالنظام أمر مفترض وأنه لا يعتد بالاعتذار بالجهل به.

أما بالنسبة إلى ما أورده من عدم توافر الركن المعنوي في حق موكله وعدم انصراف إرادته إلى التضليل والتلاعب أو جني منفعة غير مشروعة، فيجاب عنه بأن الركن المعنوي في الجرائم الاقتصادية مفترض وعلى المخالف أن يثبت عدم توافر هذا الركن أو قيام سبب يحول دون مسؤوليته عن الفعل المخالف، وأن المخالفة لأحكام نظام السوق المالية ولوائحه تكون بأي عمل أو إجراء يمارسه في السوق المالية من شأنه أن يوجد انطباعاً غير صحيح أو مضلل بشأن السوق، أو الأسعار، أو قيمة أي ورقة مالية.

فلهذه الأسباب

قررت لجنة الاستئناف:

أولاً: إلغاء قرار لجنة الفصل في منازعات الأوراق المالية رقم 1520/ل/د1/2015 لعام 1436هـ.

ثانياً: ثبوت مخالفة المدعى عليه للمادة (التاسعة والأربعين) من نظام السوق المالية والمادة (الثانية) والفقرة (ب) من المادة (الثالثة) من لائحة سلوكيات السوق، وإيقاع الجزاءات الآتية عليه:

1. **فرض غرامة مالية على المدعى عليه قدرها (670,000) ستمائة وسبعون ألف ريال عن هذه المخالفات.**
2. **إلزامه بدفع مبلغ قدره (124,294/65) مائة وأربعة وعشرون ألفاً ومائتان وأربعة وتسعون ريالاً وخمس وستون هللة لحساب الهيئة، نظير المكاسب غير المشروعة المحققة على محفظته الاستثمارية.**

ثالثاً: رفض ما عدا ذلك من طلبات.