

الحدود المعيارية لمعدلات العائد

تلعب الحدود المعيارية لمعدلات العائد دورًا حيويًا في النظام المالي، وتعد بالغة الأهمية لتحقيق أداء فعال وسلس في الأسواق المالية. يستخدم المشاركون في السوق الحدود المعيارية لمعدل العائد لتقييم أصولهم وكذا تقييم أنواع من العقود المالية مثل عقود المبادلة لمعدلات العائد والرهونات العقارية والسحب على المكشوف من البنوك ومعاملات مالية أخرى أكثر تعقيدًا.

مجموعة العمل بسوق المال المصري (MMCG)

تضم مجموعة العمل بسوق المال المصري (MMCG) كلاً من البنك المركزي المصري والبنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية (EBRD) وعدداً من البنوك التجارية العاملة في السوق المصري. تعمل مجموعة العمل بسوق المال المصري على مناقشة وإصدار توصيات بعمل تطورات سوقية محددة من شأنها أن تضمن أمان وكفاءة سوق المال المصري.

توصي مجموعة العمل بسوق المال المصري المشاركين في السوق بالبدء في استخدام معدل العائد CONIA في تسعير معاملات النقد والمشتقات المالية.

مؤشر لمتوسط معدل العائد لليلة واحدة للتعاملات بين البنوك CONIA

قرر البنك المركزي المصري تطوير مؤشر لمعدل العائد الخالي من المخاطر بالجنيه المصري استنادًا إلى بيانات الاقراض بين البنوك لليلة واحدة والتي يتم جمعها من قبله، لتكون بمثابة حد معياري موثوق به لمعرفة وإدارة معدلات العائد على المعاملات. يتم احتساب CONIA على أنه المتوسط الحسابي المقتطع والمرجح بالحجم لمعدل العائد على المعاملات الغير مضمونة بين البنوك لليلة واحدة.

متى تم نشر معدل العائد CONIA لأول مرة؟

قام البنك المركزي المصري بنشر بيانات معدل العائد CONIA لأول مرة في الأول من أكتوبر 2019، ليعكس نشاط المعاملات التي تمت بين البنوك في يوم 30 سبتمبر 2019.

يتم نشر معدل العائد في موعد أقصاه الساعة 10:30 صباحًا بتوقيت القاهرة في كل يوم عمل، استنادًا إلى المعاملات الفعلية التي تمت في يوم العمل السابق، وذلك على كل من الصفحة الرئيسية والصفحة المخصصة لمعدل العائد CONIA تحت قسم الاحصائيات على موقع البنك المركزي المصري، وكذلك من خلال رمز معدل العائد (CONIA#0) على ريفينيتيف Refinitiv و (COIAA Index) على بلومبرج Bloomberg.

كيف يتم احتساب معدل العائد CONIA؟

تم وضع منهجية لاحتساب معدل العائد CONIA بعد أخذ ملاحظات مجموعة العمل بسوق المال المصري في الاعتبار من خلال عقد سلسلة من ورش العمل. ويقوم البنك المركزي بمراجعة تلك المنهجية بشكل سنوي على الأقل.

سيتم احتساب CONIA يوميًا بناءً على جميع التعاملات المؤهلة بين البنوك خلال يوم العمل السابق ويتم ترتيبها من الأصغر إلى الأكبر طبقاً لمعدل العائد الاسمي الذي تم الإفصاح عنه لتلك المعاملات. يتم تحديد واستبعاد أعلى وأقل 15% من أحجام التداول لاعتبارها قيمًا متطرفة. ثم يتم احتساب المتوسط المرجح للمعاملات المتبقية وهو ما يمثل معدل عائد CONIA لذلك اليوم تحديداً إلى جانب قيمة حجم التداول المؤهلة.

ما هي معدلات العائد المركبة لمعدل العائد CONIA؟

تمثل المعدلات المركبة التي يتم نشرها معدل العائد المركب خلال الفترة المرجعية، وهو ما يعادل الاستثمار اليومي في سوق الائتربنك لتلك الفترة. يتم احتساب هذه المعدلات باستخدام القيم التاريخية اليومية لمعدل العائد CONIA في ليلة واحدة، وذلك للفترة المرجعية باستخدام العدد الفعلي للأيام مقسومة على 360 يومًا سنويًا كما هو معتاد في أسواق المال المصرية.

لماذا ينشر البنك المركزي المصري معدلات العائد المركبة لـ CONIA؟

سيتيح نشر المعدلات المركبة لـ CONIA للمشاركين في السوق تتبع تطور معاملاتهم خلال الفترات المرجعية المنشورة. يوصى باستخدام هذه المعدلات كمؤشر فقط وليس لاستخدامها لحساب العائد على مستوى الفترات القياسية (على سبيل المثال 1 أو 3 أو 6 أشهر)، حيث إنها نادرًا ما تتطابق مع عدد الأيام الفعلية لفترة العائد وذلك بسبب عطلات نهاية الأسبوع أو العطلات في بداية الفترات المذكورة.

ما هو المؤشر الخاص بمعدل العائد CONIA وكيف يجب استخدامه؟

يمثل المؤشر الخاص بـ CONIA العوائد الناتجة من استثمار متجدد يربح عائد كل يوم طبقاً لمعدل العائد CONIA. وبالتالي، يمكن استخدام التغيير في هذا المؤشر بين أي تاريخين لحساب معدل العائد المستحق الدفع على المنتجات المالية التابعة لمعدل العائد CONIA خلال عدد محدد من الأيام في كل فترة فائدة.

سيكون المؤشر الخاص بـ CONIA هو الوسيلة الأفضل لحساب العائد على المنتجات المختلفة التي تتبع CONIA في احتساب معدل العائد. ومن المهم استخدام هذا المؤشر لزيادة كفاءة التحوط على مستوى كافة المنتجات المالية.

سيقوم المتعاملون بالسوق باستخدام المؤشر الخاص بـ CONIA لحساب المعدل المركب لأي فترة عائد، عن طريق استخدام المعادلة أدناه:

$$\text{CONIA Term Rate}_{\text{period}} = \left[\frac{\text{CONIA Index}_{\text{End Period}}}{\text{CONIA Index}_{\text{Start Period}}} - 1 \right] \times \frac{360}{T}$$

حيث T هو عدد الأيام في فترة العائد المحتسبة

متى تم نشر معدلات العائد المركبة والمؤشر الخاص بـ CONIA لأول مرة؟

قام البنك المركزي المصري بنشر معدلات العائد المركبة والمؤشر الخاص بـ CONIA في 14 يوليو 2021، ليعكس نشاط تعاملات 13 يوليو 2021.

يتم نشر معدل العائد المركب وبيانات المؤشر الخاص بـ CONIA في موعد أقصاه الساعة 10:30 صباحًا بتوقيت القاهرة في كل يوم عمل، استنادًا إلى المعاملات الفعلية التي تمت في يوم العمل السابق. ومن المهم ملاحظة أنه بينما يكون التاريخ المرجعي لمعدل العائد CONIA هو نفس تاريخ إجراء المعاملات في سوق الائتربنك، فإن التاريخ المرجعي لمعدلات العائد المركبة والمؤشر الخاص بـ CONIA هو تاريخ استحقاق تلك المعاملات. مما يعني أن معدلات العائد المركبة والمؤشر الخاص بمعدل العائد CONIA سيكون التاريخ المرجعي لهما دائمًا بعد يوم عمل واحد من التاريخ المرجعي لمعدل العائد CONIA النهائي المنشور.

يتم نشر المعدلات أيضاً على كل من الصفحة الرئيسية والصفحة المخصصة لـ CONIA تحت قسم الإحصائيات على موقع البنك المركزي المصري، وكذلك من خلال رمز معدل العائد (=CONIA#0) على ريفينيتيف Refinitiv و (COIAA Index) على بلومبرج Bloomberg.

لمزيد من المعلومات، يرجى التواصل على البريد الإلكتروني dmu.mm@cbe.org