

الشروط المرجعية المستخدمة في احتساب الحد المعياري لمعدل العائد الخالي من المخاطر بالجنيه المصري

مؤشر لمتوسط معدل العائد لليلة واحدة للتعاملات بين البنوك "CONIA"

١. المقدمة

هذا المستند يشمل مقترحاً ("المقترح") للحد المعياري الجديد لإحتساب معدل العائد الخالي من المخاطر بالجنيه المصري ("الحد المعياري"). ويتضمن المعلومات التي تتعلق بتعريف المعيار وطريقة الاحتساب والنشر والحوكمة.

تم إعداد هذا الاقتراح من قبل كل من البنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية (EBRD) والبنك المركزي المصري بصفته مسؤولاً عن الحد المعياري ("المسؤول").

يخضع هذا المقترح لموافقة المشاركين في مجموعة عمل سوق المال المصري (MMCG) ("المشاركون"). وبمجرد أن تتم الموافقة عليه، يصبح هذا المستند تلقائياً هو الشروط المرجعية للحد المعياري.

٢. المسمى الرسمي

بعد التشاور مع المشاركين، قرر المسؤول إطلاق اسم "CONIA" على الحد المعياري لمعدل العائد الخالي من المخاطر بالجنيه المصري والموضح أدناه.

٣. التعريفات

بعد عدة اجتماعات، اختار المشاركون في مجموعة العمل بسوق المال المصري معدل العائد على المعاملات بين البنوك بدون ضمان بالجنيه المصري لمدة ليلة واحدة كالحده المعياري لمعدل العائد الخالي من المخاطر. معدل العائد CONIA هو مقياس لمعدل العائد للإيداع والاقتراض بين البنوك المصرية بالجنيه المصري في ظل ظروف تكون فيها مخاطر الائتمان والسيولة وغيرها في أدنى مستوياتها.

في كل يوم عمل في القاهرة ("يوم التثبيت")، يتم قياس معدل العائد CONIA على أساس المتوسط الحسابي المقتطع (مقرباً إلى ثلاثة علامات عشرية) لمعدلات العائد المدفوعة على معاملات الإيداع بالجنيه المصري والمؤهلة للدخول في احتسابه.

يتم احتساب المتوسط الحسابي المقتطع، كمتوسط لمعدلات العائد المرجحة بالحجم، والمعتمد على النسبة الوسطية البالغة ٧٠٪ من معدلات العائد المرجحة بالحجم.

المعاملات المؤهلة للدخول في احتساب معدل العائد CONIA هي:

- قد تم الإفصاح عنها من قبل البنوك المصرية لنظام مراقبة السوق المحلي (DMMS) الخاص بالبنك المركزي المصري وكذا قاعدة بيانات نظام التعاملات Refinitiv.
- بدون ضمانات ولمدة ليلة واحدة.
- تم تنفيذها بين الساعة ٨:٣٠ والساعة ١٦:٣٠ بتوقيت القاهرة وتسويتها في نفس اليوم (ساعات عمل نافذة التعاملات بين البنوك في نظام RTGS بالبنك المركزي المصري).
- قيمتها أكبر من أو تساوي ٥٠ مليون جنيه.

٤. منهجية الاحتساب

يتم احتساب معدل العائد CONIA بواسطة المسؤول على النحو التالي:

(أ) يتم ترتيب جميع المعاملات التي تم تنفيذها والمؤهلة للدخول ضمن الحد المعياري، في أي يوم تثبيت، من الأصغر إلى الأكبر، بحسب معدل العائد المعلن عنه لهذه المعاملات.

(ب) يتم دمج جميع المعاملات التي لها نفس معدل العائد من أجل الحصول على حجم تراكمي واحد لكل معدل عائد، ويتم ربط كل معدل عائد بالحجم التراكمي المتداول.

(ج) يتم اعتبار أعلى وأدنى ١٥ في المائة من أحجام التداول (والمرتبطة بأعلى وأدنى معدل عائد) كقيم متطرفة وبالتالي يتم استبعادها من المشاهدات المحتسبة.

(د) يتم احتساب معدل العائد CONIA على أنه المتوسط المرجح بالحجم للمعاملات المتبقية على النحو التالي:

$$\text{الحد المعياري} = \frac{\sum_{i=0}^n (R_i * V_i)}{V}$$

حيث:

- R_i هو معدل العائد للمعاملة المنفذة

- V_i هو الحجم المقابل لمعدل العائد R_i .

- V هو الحجم الإجمالي المستخدم في الحساب (مجموع أحجام V_i)

(هـ) يتم الإفصاح عن معدل العائد CONIA كنسبة مئوية سنوية (على أساس عدد الأيام الفعلية / ٣٦٠ يوماً)

٥. المعدلات المركبة لمعدل العائد CONIA

بالإضافة إلى معدل العائد في ليلة واحدة، يوجد أيضاً ثلاثة معدلات عائد مركبة لمعدل العائد CONIA، يتم احتسابها ونشرها في كل يوم عمل بالقاهرة.

المعدلات الجديدة لمؤشر CONIA هي "معدل العائد المركب لـ CONIA في ٣٠ يوماً"، "معدل العائد المركب لـ CONIA في ٩٠ يوماً" و "معدل العائد المركب لـ CONIA في ١٨٠ يوماً" ويتم احتسابها عن طريق مضاعفة معدلات العائد لـ CONIA على مدى فترة مرجعية معينة، ويتم تطبيق الفائدة البسيطة على أي يوم لا يقع ضمن أيام العمل، باستخدام معدل عائد يساوي قيمة CONIA ليوم العمل السابق.

(أ) ولكل فترة مرجعية يتم احتساب معدل العائد المركب لـ CONIA باستخدام المعادلة التالية:

$$\text{CONIA X – day Compounded Rate} = \left[\prod_{i=1}^{d_b} \left(1 + \frac{\text{CONIA}_i \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{T}$$

حيث:

- CONIA_i هو الحد المعياري لمعدل العائد لليلة واحدة للتعاملات بين البنوك و المطبق في يوم العمل i
- n_i هو عدد الأيام التقويمية التي يتم تطبيق CONIA_i عليها (غالباً يوماً واحداً، أو ٣ أيام خلال عطلة نهاية الأسبوع العادية)
- T هو عدد الأيام التقويمية في الفترة المرجعية (أي ٣٠- أو ٩٠- أو ١٨٠- يوم تقويمي)
- d_b هو عدد أيام العمل في الفترة المرجعية،

(ب) يتم نشر معدلات العائد المركبة لمعدل العائد CONIA كنسب مئوية مقربة إلى منزلة عشرية رابعة،
 (ج) تشمل معدلات العائد المركبة في تاريخ نشر معين لجميع قيم الحد المعياري CONIA التي تبدأ مباشرة قبل تاريخ النشر بـ ٣٠ و ٩٠ و ١٨٠ يوماً، بغض النظر عما إذا كان هذا التاريخ هو عطلة نهاية الأسبوع أو إجازة رسمية، ويمتد حتى نشر بيانات CONIA في ذلك اليوم. ومن أجل الحفاظ على أسلوب عمل "يوم التثبيت"، يتم تحديد أسعار العائد المركبة لـ CONIA طبقاً ليوم العمل السابق عندما يقع تاريخ بدء مدة الاحتساب في عطلة نهاية الأسبوع أو يوم إجازة رسمية. على سبيل المثال، إذا صادف تاريخ البدء يوم الجمعة، فسيتم تطبيق CONIA ليوم الخميس السابق لمدة يومين تقويميين (الجمعة والسبت). إذا كان تاريخ البدء يقع في يوم سبت، فسيتم تطبيق CONIA ليوم الخميس السابق ليوم تقويمي واحد (السبت).

٦. المؤشر الخاص بمعدل العائد CONIA (CONIA Index)

يقيس المؤشر الخاص بمعدل العائد CONIA التأثير التراكمي على ألف وحدة استثمار بمرور الوقت، مع تعيين القيمة الأولية على أساس قيمة ١٠٠٠,٠٠٠,٠٠٠ فمثلاً في ٢٠١٧/٠١/٠٢ (يوم / شهر / سنة) على وجه التحديد، يتم حساب المؤشر الخاص بمعدل العائد CONIA على النحو التالي:

$$CONIA\ Index_{dd/mm/yyyy} = 1000.00000$$

$$CONIA\ Index_T = 1000.00000 \times \prod_{i=1}^T \left(1 + \frac{CONIA_i \times n_i}{360} \right)$$

حيث

$CONIA_i$ هو معدل العائد المطبق في يوم العمل i

n_i هو عدد أيام التقويم التي يتم ينطبق عليها معدل العائد CONIA (غالبًا يوماً واحداً، أو ٣ أيام عطلة نهاية الأسبوع العادية)

لحساب معدل CONIA المركب لأي فترة مرجعية، من المتوقع أن يستخدم المشاركون في السوق المعادلة أدناه لاشتقاقها من المؤشر الخاص بـ CONIA المحسوب.

$$CONIA\ Term\ Rate_{period} = \left[\frac{CONIA\ Index_{End\ Period}}{CONIA\ Index_{Start\ Period}} - 1 \right] \times \frac{360}{T}$$

T هو عدد الأيام التقويمية في فترة حساب معدل العائد

٧. النشر

لأي يوم تثبيت بحسب أيام العمل بالقاهرة:

- يقوم المسؤول بنشر الحد المعياري المحتسب على موقعه الرسمي في موعد أقصاه الساعة 10:30 صباحاً بتوقيت القاهرة في يوم العمل التالي.

- ينشر المسؤول معدل العائد CONIA المحتسب على كلاً من Bloomberg و Refinitiv. يرجى الرجوع إلى الموقع الإلكتروني لمسؤول الحد المعياري CONIA للمزيد من التفاصيل حول الصفحات الخاصة به.

- بعد النشر، يكون معدل العائد CONIA نهائياً ويحظر القيام بأي تغيير. إلا أنه قد يقوم البنك المركزي بتدارك أية أخطاء قد تحدث في ظروف محدودة للغاية. في حالة ما إذا كان معدل العائد المعاد احتسابه على أساس بيانات محدثة، يختلف عن معدل العائد المنشور في العاشرة والنصف صباحاً بقيمة ثلاث نقاط أساس أو أكثر ($< 0.03\%$)، فسيتم إعادة نشر معدل العائد للحد المعياري لذلك اليوم (بما لا يزيد عن الساعة ١٦:٠٠، مع الإشارة إلى أنه قد تم تصحيحه ("Recalculated").

- سيقوم البنك المركزي بإعادة نشر الحد المعياري مرة واحدة فقط لليوم الواحد.

إلى جانب معدل العائد CONIA، سيتم أيضاً إتاحة المعلومات التالية على موقع البنك المركزي:

١. إجمالي حجم المعاملات المؤهلة للدخول في حسابه (بالمليون جنيه).
٢. البيانات التاريخية لمعدل العائد والحجم لكل يوم عمل.

٨. البيانات

- يتم استخراج بيانات المعاملات من قاعدة بيانات نظام التعاملات Refinitiv ويتم احتساب معدل العائد CONIA واحجام التعاملات بعد الاقتراع والمعدلات المركبة لمعدل العائد والمؤشر الخاص ب CONIA تلقائياً باستخدام منتج Refinitiv ويتم مراجعة المعاملات والنتائج من قبل فريق الأسواق.
- كما تتم مراجعة المعاملات المسجلة مقابل المعاملات المبلغ عنها من قبل البنوك على DMMS .
- تتم عملية تسجيل البيانات واستخراجها على ب DMMS كالتالي:
- يقوم البنوك بتسجيل المعاملات يومياً من الساعة ١٢:٠٠ إلى الساعة ١٨:٠٠ كملفات جداول بيانات XML ، في نفس يوم العمل.
- يحتوي الملف على البيانات التالية لكل معاملة: كود البنك المقرض، كود البنك المقترض، المبلغ، معدل العائد، تاريخ الاستحقاق، عدد الأيام، نوع المعاملة. نوع المعاملة يمكن أن يكون: ليلة واحدة، أقل من أسبوع، أسبوع، أقل من شهر، شهر، أكثر من شهر.
- تتم مطابقة تفاصيل كل معاملة من ملفات البيانات لكل من البنك المقرض والبنك المقترض .
- جميع البنوك مطالبة بالإفصاح عن معاملاتها على نظام الـ DMMS. ويجب على البنوك التي ليس لديها معاملات تحميل ملف فارغ.
- يمكن للبنوك مراجعة ملفات البيانات وتأكيدها حتى الساعة ٣٠:٠٨ صباحاً في يوم العمل التالي. ال يمكن إجراء مراجعة وتأكد الملف من قبل أي بنك حتى تقوم جميع البنوك بتحميل ملفاتنا .
- بعد أن تقوم جميع البنوك بالتأكد على ملفات البيانات الخاصة بها، يتم إغلاق يوم العمل ويتم إتاحة التقارير.

٩. خطط الطوارئ

سيعتبر البنك المركزي أن البيانات المقدمة من البنوك في يوم محدد كافية لاحتساب معدل العائد CONIA، إلا إذا:

- كان إجمالي عدد المعاملات المؤهلة للدخول ضمن المعيار أقل من ٥،
- أو كان إجمالي عدد البنوك المتعاملة أقل من ٥ أو عدد البنوك المقترضة أقل من ٢،
- أو إجمالي حجم المعاملات المؤهلة أقل من ٥٠٠ مليون جنيه.

في حالة استيفاء أحد شروط عدم كفاية البيانات الموضحة أعلاه، سيتم تحديد CONIA على النحو التالي: معدل

العائد على الإيداع لليلة واحدة لدى البنك المركزي، مضافاً إليه المتوسط الحسابي للفارق بين الحد المعياري (CONIA) ومعدل العائد على الإيداع لليلة واحدة لدى البنك المركزي المصري، وذلك للخمسة أيام عمل السابقة التي تم فيها نشر الحد المعياري.

في حالة استخدام منهجية خطة الحالات الطارئة، سيتم الإشارة إلى ذلك بوضوح في الموقع الرسمي الخاص بالبنك المركزي "Contingency Plan".

يتم العمل بهذه المنهجية فقط في الحالات الطارئة قصيرة الأجل نسبياً. وإذا كان من المتوقع أن تستمر هذه الأحداث لفترة مطولة، فسيقوم البنك المركزي بالقيام بالاستجابة الملائمة، مع الرجوع إلى عملية "المراجعة وتطوير المنهجية" الموضحة في القسم ٨.

١٠. مراجعة وتطوير المنهجية

سيقوم البنك المركزي بمراجعة المنهجية القائمة، على الأقل مرة سنوياً، وذلك بهدف ضمان ملاءمتها لقياس الحد المعياري. ولكن عند إطلاقه للمرة الأولى، سيقوم البنك المركزي بإجراء أول مراجعة بعد ثلاثة أشهر.

عند القيام بهذه الخطوة، سيعمل البنك المركزي على مراجعة الظروف المرتبطة بالسوق للوقوف على ما إذا كان السوق قد مر أو يمر حالياً بتغير هيكلي قد يستدعي إجراء تعديلات على منهجية احتساب الحد المعياري. وسيسعى البنك المركزي، بصورة خاصة، إلى تحديد ما إذا كان السوق المعني مستمراً، ومن المتوقع أن يستمر في الأداء الجيد، كما أنه يتمتع بوجود أحجام تداولات تكفي لتشكيل أساس قوي للحد المعياري.

سيتيح البنك المركزي المصري أيضاً المجال لممثلين عن مستخدمي CONIA والمشاركين بمجموعة عمل سوق المال المصري (MMCG)، لتقييم الحاجة لإجراء تغييرات في منهجية الحد المعياري.

إذا قرر البنك المركزي، بناءً على مراجعته، أن التغييرات في منهجية الحد المعياري لها ما يبررها، فإنه يجوز له إجراء هذه التغييرات بعد التشاور مع أعضاء مجموعة عمل سوق المال المصري.