

## الباب التاسع

### القواعد المنظمة لمعاملات البنك المركزي المصري مع البنوك

#### من خلال عمليات السوق المفتوحة

- الفصل الأول: قواعد العمل في نظام اطار أسعار العائد Corridor System.....٢
- الفصل الثاني: القواعد المنظمة لعمليات إعادة الشراء Repo.....٥
- الفصل الثالث: القواعد المنظمة لعمليات ربط ودائع البنوك.....١٦

## الفصل الأول

### قواعد العمل في نظام اطار أسعار العائد Corridor System<sup>١</sup>

أصدر مجلس إدارة البنك المركزي المصري بجلسته المنعقدة بتاريخ ٨ فبراير ٢٠٠٥ قراراً بأن يكون سعر العائد على المعاملات بين البنوك لليلة واحدة هو الهدف التشغيلي للسياسة النقدية للبنك المركزي المصري. ويتم تحقيق هذا الهدف من خلال نظام إطار لأسعار العائد Corridor System والذي يسمح للبنوك بالاقتراض من البنك المركزي المصري أو الإيداع لديه لليلة واحدة ، ويمثل سعر عائد الاقتراض الحد الأقصى لهذا الإطار وسعر عائد الإيداع الحد الأدنى له. ويتم تحديد سعرى عائد الاقتراض والإيداع لليلة واحدة من جانب لجنة السياسة النقدية للبنك المركزي المصري ويتم إعلان هذين السعرين على كل من شاشات رويترز وموقع البنك المركزي المصري على شبكة الانترنت فور انتهاء اجتماع لجنة السياسة النقدية .

وفيما يلي قواعد العمل في ضوء هذا النظام:

١- يتم إبلاغ البنك المركزي بعمليات الإيداع والاقتراض لليلة واحدة عبر نظام Reuters Dealing System على أن يشار في بداية المحادثة إلى EGP Corridor.

٢- الضمانات المقبولة في حالة الاقتراض:

- يستخدم كضمان لعمليات الاقتراض في المرحلة الأولى أذون الخزانة (بما فيها أذون الخزانة المستخدمة في العمليات العكسية لإعادة الشراء)، وتحدد القيمة الحالية لأذون الخزانة المستخدمة في عمليات إعادة الشراء وفقاً للمعادلة الآتية:

القيمة الحالية =

$$\left( \frac{1}{1 + \frac{r \times t}{360}} \right) \times \text{القيمة الاسمية} *$$

(العائد المعطى للورقة من قبل البنك المركزي \* المدة الباقية على تاريخ الاستحقاق) + ١

٣٦٥

١٠٠

<sup>١</sup> كتاب دوري رقم (١) سياسة نقدية بتاريخ ٣١ مايو ٢٠٠٥.

- تتحدد قيمة الشراء لأذون الخزانة وفقاً للمعادلة الآتية:

قيمة الشراء = القيمة الحالية لأذون الخزانة \* (١٠٠% - الهامش المعلن من قبل البنك المركزي بواقع ٣%)

• اعتباراً من ١٧ مايو ٢٠٠٧ تم إضافة الودائع التي يتم ربطها للبنوك لدى البنك المركزي المصري من خلال عمليات السوق المفتوح إلى الضمانات التي يمكن استخدامها لعمليات الاقتراض لليلة واحدة وبذات القواعد الواردة بالبند رقم (٢) من الكتاب الدوري رقم (١) المؤرخ ٣١ مايو ٢٠٠٥.

٣- مواعيد تقدم البنوك لتسهيلات الليلة الواحدة:

يمكن لمصرفكم التقدم بطلب التسهيلات مرة واحدة في اليوم تنتهي في الساعة الثالثة بالنسبة للاقتراض وفي الساعة الرابعة والنصف بالنسبة للإيداع.

٤- مبلغ العملية:

تقدم طلبات الإيداع والاقتراض لليلة واحدة بمبلغ مليون جنيه ومضاعفاتها ، وتمثل عمليات الاقتراض عمليات شراء لليلة واحدة مع الالتزام بإعادة البيع.

٥- في حالة عدم كفاية الضمانات بالنسبة لعمليات الاقتراض لا يتم تنفيذ العملية مع إخطار البنك طالب التسهيل بذلك من خلال نظام رويترز ، وفي حالة عدم تلقى البنك طالب التسهيل أى اتصال من البنك المركزي حتى الساعة الثالثة والنصف تعتبر العملية مقبولة ، وفي حالة ما إذا كانت عملية ربط ودايع لليلة واحدة ستؤدى إلى تحويل رصيد البنك إلى رصيد مدين لا يتم تنفيذ العملية ويحاط البنك علماً من خلال ذات النظام.

٦- أسلوب حساب العائد:

يتم حساب العائد وفقاً لما يلي :

عائد الإيداع لليلة واحدة = المبلغ المودع × معدل العائد السنوى للإيداع لليلة واحدة × ١

٣٦٠

عائد الاقتراض لليلة واحدة = المبلغ المقترض × معدل العائد السنوى للاقتراض لليلة واحدة × ١

٣٦٠

٧- تنفيذ العمليات:

- بالنسبة لعمليات الإيداع يقوم البنك المركزي المصري بالخصم على حسابكم الجاري طرفه بقيمة عملية الإيداع في تاريخ العملية والإضافة إلى حسابكم الجاري بقيمة العملية مضافاً إليها العائد في اليوم التالي للعملية. وفي حالة ما إذا كان اليوم التالي عطلة رسمية يتم الإضافة إلى حسابكم الجاري في أول يوم عمل ويحسب العائد المضاف على أساس عدد أيام العملية.
- بالنسبة لعمليات الاقتراض يقوم البنك المركزي المصري بإضافة قيمة العملية إلى حسابكم الجاري لديه في تاريخ العملية. ويقوم بالخصم على حسابكم الجاري طرفه بقيمة العملية مضافاً إليها العائد المستحق في اليوم التالي للعملية، وفي حالة ما إذا كان اليوم التالي عطلة رسمية يتم الخصم في أول يوم عمل، وتحسب التكلفة على أساس عدد أيام العملية.

٨- لا تدرج قيمة الودائع لليلة واحدة ضمن مكونات بسط نسبة السيولة بالعملة المحلية.

٩- فيما يتعلق بالمراكز المالية ونماذج البيانات الدورية للبنك، يتم إفراد بند مستقل للودائع لليلة واحدة في جانب الأصول وبند مستقل لعمليات إعادة الشراء لليلة واحدة في جانب الخصوم.

١٠- يبدأ العمل بهذا النظام اعتباراً من ٥ يونيه ٢٠٠٥ وبذلك يعتبر تسهيل عمليات إعادة الشراء لليلة واحدة المعمول به حالياً لاغياً اعتباراً من ذلك التاريخ.

## الفصل الثاني

### القواعد المنظمة لعمليات إعادة الشراء Repo

#### أولاً: لمدة ٧ أيام وفقاً لسعر عائد ثابت<sup>١</sup>

١. يتم الإعلان عن العملية ونتائجها على كل من شاشة رويترز وموقع البنك المركزي على شبكة الانترنت عن العملية.

٢. تقوم البنوك الراغبة في الاشتراك في عمليات إعادة الشراء بالتقدم بعبءاتها إلى البنك المركزي المصري اعتباراً من الساعة الثامنة صباحاً وحتى الساعة الحادية عشر ظهراً في اليوم المحدد لبدء عمليات إعادة الشراء ويقدم الطلب بمبلغ مليون جنيه ومضاعفاته من خلال رسائل سويفت توجه إلى الإدارة العامة للعلاقات الخارجية والاستثمارات (مرفق ١).

ويقوم البنك بإيضاح القيمة الاسمية لأذون الخزنة التي يرغب في بيعها مع الالتزام بإعادة شرائها مرة أخرى كضمانات لعملية إعادة الشراء وكذا تاريخ استحقاقها. ويقوم البنك المركزي بالإضافة والخصم لقيمة العملية من خلال الحسابات الجارية للبنوك طرف البنك المركزي.

٣. تتحدد قيمة عمليات إعادة الشراء التي سيتم إجرائها مع البنك المركزي وفقاً للمعادلات الموضحة بالعقد المرفق.

٤. يستخدم رصيد أذون الخزنة القائم لكل بنك في نهاية أعمال اليوم السابق لإجراء عمليات إعادة الشراء، بعد استبعاد عمليات السوق الثانوي والتسهيلات الائتمانية خلال اليوم (Intraday Loan) التي يتم إجرائها في نفس يوم إجراء عملية إعادة الشراء، على أن يكون تاريخ استحقاق أذون الخزنة لاحقاً لتاريخ عملية إعادة الشراء.

٥. تم تحديد قيمة الهامش المستخدم في معادلة تحديد قيمة الشراء لأذون الخزنة الواردة بالعقد المرفق بواقع ٣%.

٦. في حالة عدم كفاية الضمانات المقدمة لإجراء عمليات إعادة الشراء لا يتم تنفيذ العملية مع إخطار البنك طالب العملية برفضها نظراً لعدم كفاية الضمانات المقدمة.

<sup>١</sup> كتاب السيد/ نائب المحافظ الصادر بتاريخ ١٦ مارس ٢٠١١.

٧. لا تدرج ضمن مكونات بسط نسبة السيولة بالعملية المحلية الأذون المستخدمة في عمليات إعادة الشراء خلال فترة العملية.

**(مرفق ٢):** العقد الخاص لعمليات إعادة الشراء Repo بين البنك المركزي ومصرفكم لتوقيعه وإعادته للبنك المركزي المصري.

## مرفق (١)

### رسالة السويفت الخاصة بعمليات إعادة الشراء

١. يتم إرسال الطلبات فقط باستخدام رسالة السويفت MT٥٩٩ ولن يعتد بأي نوع رسالة أخرى.
٢. يتم الإرسال على العنوان التالي CBEGEGCXBKO ولن يعتد بأي رسالة ترد على عنوان آخر.

٣. يتم مراعاة الآتي برسائل السويفت MT٥٩٩:

- أن تكون درجة أهمية الرسالة "Urgent" SWIFT Message priority "URGENT".

- تحديد Reference في الـ FIELD رقم ٢١

(IN CAPITAL LETTERS) - (REPO AUCTION)

- ويراعى ألا يسبق الـ Reference أى حروف أو مسافات حيث لن يعتد بأي رسالة لا تلتزم بالتعليمات المذكورة أعلاه (سترفض الرسالة).

٤. سيسمح للبنوك بإرسال عطاءاتها من الساعة الثامنة صباحا حتى الساعة ١١ ظهرا ولن يعتد بأي رسالة ترد للبنك المركزي قبل أو بعد ذلك التوقيت (طبقا لمرفق ١).

٥. فى حالة رغبة البنوك فى التعديل قبل الساعة الحادية عشر فستقوم بإرسال رسالة جديدة تلغى سابقتها وسيعتد بأخر رسالة فقط مع الأخذ فى الاعتبار بأن الرسالة الواحدة قد تحتوى عدة صفحات.

٦. يجب التأكد من تلقى البنك المرسل رسالة سويفت تفيد تسلم البنك المركزى لرسالته من نوع MT٠١١ (SWIFT Delivery Notification message) قبل الساعة الحادية عشر صباحا، وفى حالة عدم تلقى البنك المرسل ما يفيد ذلك التوقيت (١١ صباحا) يرجى الاتصال بالأرقام التالية للأهمية (٢٧٧٠٢٨١٤ ، ٢٧٧٠٢٨١٣ ، ٢٧٧٠٢٨١٠).

٧. يتم تحديد قيمة عملية إعادة الشراء التي يرغب البنك فى إجرائها.

٨. يتم ترتيب أذون الخزانة المقدمة كضمانة لعملية إعادة الشراء حسب أولوية أخذها كضمانة وذلك فى حالة قيام البنك المركزي بإجراء عملية تخصيص.

تابع مرفق (١)

REPO AUCTION

(LE mio)

REPO AMOUNT

-----

RELATIVE IMPORTANCE OF COLLATERAL

MATURITY DATE

FACE VALUE

١. -----

-----

٢. -----

-----

٣. -----

-----

٤. -----

-----

٥. -----

-----

٦. -----

-----



مرفق (٢)

عقد اتفاق بين البنك المركزى المصرى

وبنك.....

لإجراء عمليات إعادة الشراء

أنه فى يوم / / ٢٠١١ تم الاتفاق بين كل من:

١. البنك المركزى المصرى ويمثله فى هذا العقد السيد/

(طرف أول)

٢. بنك ويمثله فى هذا العقد السيد/

(طرف ثانى)

تمهيد

أن الغرض من هذا العقد هو تحديد الإجراءات الخاصة بعمليات إعادة الشراء لأغراض السياسة النقدية، وتمثل الترتيبات التالية الحد الأدنى من القواعد والإجراءات التى يلتزم بها طرفا العقد فى عمليات إعادة الشراء التى تُجرى فيما بينهما ولا يُحول ذلك دون الاتفاق كتابة على معايير إضافية.

بند ١: تعريفات

١. يوم العمل: أى يوم تعمل فيه البنوك فى مصر.
٢. عمليات إعادة الشراء: عمليات تتم بين مالك الأوراق محل العملية وبين طرف آخر يرغب فى استثمار سيولة متاحة لديه لمدة محددة وذلك بقيام ذلك الطرف بشراء إذن الخزانة من مالكه مع التزامه بإعادته إليه بعد مدة مُحددة وذلك بالأسعار المتفق عليها فيما بينهما.

٣. البنك البائع: البنك البائع للأذون مع الالتزام بإعادة الشراء.
٤. البنك المشتري: البنك المُشترى للأذون مع الالتزام بإعادة البيع.
٥. الأوراق محل العملية: أذون الخزانة بشرط أن يكون تاريخ استحقاقها لاحقاً لتاريخ إعادة الشراء.

### بند ٢: بدء العملية

يكون الدخول في عمليات إعادة الشراء بمبادرة من البنك المشتري أو من البنك البائع ويُسلم للبنك المركزي المصري إخطاراً يحدد الأوراق محل العملية والبائع والمشتري وتاريخ الشراء وقيمة الشراء وتاريخ إعادة الشراء ومعدل العائد المطبق على العملية ويعتبر ذلك الإخطار جزءاً لا يتجزأ من هذا العقد.

وبموجب الإخطار المشار إليه في الفقرة السابقة يقوم البنك المركزي المصري بتحويل الأوراق محل العملية في سجلات الإيداع المركزي لديه من البنك البائع إلى البنك المشتري مقابل الخصم على حساب البنك المشتري بقيمة الشراء والإضافة إلى حساب البنك البائع.

### بند ٣: القيمة

- تتحدد القيمة الحالية لأذون الخزانة المُستخدمة في عمليات إعادة الشراء وفقاً للمعادلة الآتية:<sup>١</sup>

القيمة الحالية =

$$\left( \frac{1}{1 + \frac{100}{365}} \right) * \text{القيمة الاسمية}$$

- تتحدد قيمة الشراء لأذون الخزانة وفقاً للمعادلة الآتية:

$$\text{قيمة الشراء} = \text{القيمة الحالية لأذون الخزانة} * (100\% - \text{الهامش المعلن من قبل البنك المركزي بواقع } 3\%)$$

<sup>١</sup> (أ) يقرب ناتج المعادلة الواردة فيما بين القوسين إلى الكسر الخامس.  
(ب) يقوم البنك المركزي المصري يومياً بنشر معدلات العائد لكافة إصدارات أذون الخزانة السارية.

- تتحدد قيمة إعادة الشراء لأذون الخزانة وفقاً للمعادلة الآتية:

$$\text{قيمة إعادة الشراء} = \text{قيمة الشراء} + (\text{قيمة الشراء} * \text{معدل العائد المطبق} * \text{عدد أيام العملية})$$

$$360 \quad 100$$

#### **بند ٤: انتهاء العملية**

بموجب الإخطار المشار إليه في البند ٢ يقوم البنك المركزي المصري في تاريخ إعادة الشراء بالخصم على حساب البنك البائع بقيمة إعادة الشراء والإضافة لحساب البنك المشتري مقابل تحويل الأوراق محل العملية من البنك المشتري إلى البنك البائع.

وفي حالة كون البنك المركزي المصري مشترياً مع عدم كفاية رصيد البنك البائع لا يتم تحويل الأوراق ويتم تحويل العملية إلى عملية منح تسهيل انتماني خلال اليوم و يتم الاتصال بالبنك لموافاة البنك المركزي بضمانات أخرى في حالة الحاجة إلى ذلك.

#### **بند ٥: نقل الملكية**

تنتقل ملكية أذون الخزانة من البنك البائع إلى البنك المشتري في تاريخ الشراء، مع استمرار تمتع البنك البائع بعائد الأوراق محل العملية وتحمله بأعبائها الضريبية وذلك لقاء ما يدفعه للمشتري من تكلفة العملية.

ويكون البنك المشتري هو مالك الورقة خلال فترة العملية ويكون له حق التصرف فيها في السوق الثانوي بإجراء عمليات إعادة شراء أخرى عليها تنتهي في موعد أقصاه تاريخ إعادة الشراء الخاص بالعملية الأصلية، وذلك بالمقابل الذي يتفق عليه طرفاً كل عملية أخرى.

#### **بند ٦: تفويض بالخصم**

يفوض الطرف الثاني بموجب توقيعه على هذا العقد الطرف الأول بالخصم على كافة أرصدة حسابات الطرف الثاني لديه بقيمة عملية الشراء والعمليات العكسية لها الواردة بإخطار كل عملية.

#### **بند ٧: المسائل الإدارية**

يسرى هذا العقد مالم يُخطر أحد الطرفين الطرف الآخر برغبته في إنهائه، على أن يكون ذلك الإخطار قبل ثلاثين يوماً على الأقل من التاريخ المحدد لانتهاء.

وتخضع العمليات القائمة قبل ذلك التاريخ لشروط الاتفاق حتى تاريخ إعادة الشراء الخاص بكل عملية.

ويقر كل طرف بأن القائم بالتوقيع على هذا الاتفاق مفوض منه بالتوقيع نيابة عنه.

**بند ٨: حل المنازعات**

يُحل أى خلاف بالطرق الودية وفى غير ذلك يتم عرض أى خلاف على التحكيم طبقاً لقانون التحكيم المصرى ويكون التحكيم أمام مركز القاهرة الإقليمي للتحكيم التجارى الدولى.

**بند ٩: النسخ**

تحرر هذا العقد من نسختين تسلم كل طرف نسخة منه للعمل بموجبها.

(طرف ثانى)

(طرف أول)

## ثانياً: لمدة ٢٨ يوم بمعدل عائد متغير<sup>١</sup>

١. يتم الإعلان عن عملية إعادة الشراء ذات أجل ٢٨ يوماً على كل من شاشة رويترز وموقع البنك المركزي على شبكة الانترنت يوم الأحد السابق عن العملية التي سيجريها البنك المركزي.

٢. تقوم البنوك الراغبة في الاشتراك في عمليات إعادة الشراء بالتقدم بطلباتها إلى البنك المركزي المصري يوم الاثنين السابق عن إجراء العملية اعتباراً من الساعة الحادية عشر ظهراً وحتى الساعة الثانية ظهراً، ويقدم الطلب بمبلغ مليون جنيه ومضاعفتها، وبعد أقصى ثلاث عطاءات من خلال رسائل سويفت توجه إلى الإدارة العامة للعلاقات الخارجية والاستثمارات ويقوم البنك بإيضاح القيمة الاسمية لأذون الخزانة التي يرغب في بيعها مع الالتزام بإعادة شرائها مرة أخرى كضمانات لعملية إعادة الشراء وكذا تاريخ استحقاقها (مرفق ١).

يقوم البنك المركزي المصري بترتيب العطاءات المقدمة من البنوك حسب الأسعار حيث يتم ترسية العطاءات وفقاً لأعلى سعر مقدم من البنوك ثم الأقل حتى يتم تغطية عملية إعادة الشراء بالكامل، وفي حالة تساوى معدل العائد لأكثر من عطاء سيتم التخصيص عند القيمة المعلن عنها وفقاً للكميات المقدمة.

ويقوم البنك المركزي يوم الثلاثاء بالإضافة والخصم لقيمة العملية من خلال الحسابات الجارية للبنوك طرف البنك المركزي.

٣. تتحدد قيمة عمليات إعادة الشراء التي سيتم إجرائها مع البنك المركزي وفقاً للمعادلات الموضحة بعقد عمليات إعادة الشراء.

٤. يستخدم كضمان لعمليات إعادة الشراء رصيد أذون الخزانة القائم بالجنيه المصري الصادرة على الخزانة العامة للدولة لكل بنك في نهاية عمل اليوم السابق لإجراء عمليات إعادة الشراء، بعد استبعاد عمليات السوق الثانوي والتسهيلات الائتمانية خلال اليوم (Intraday Loan) التي يتم إجرائها في نفس يوم إجراء عملية إعادة الشراء.

٥. تم تحديد قيمة الهامش المستخدم في معادلة تحديد قيمة الشراء لأذون الخزانة الواردة بالعقد بواقع ٣%.

<sup>١</sup> كتاب السيد نائب المحافظ الصادر بتاريخ ١٤ يونيو ٢٠١٢

٦. في حالة عدم كفاية الضمانات المقدمة لإجراء عمليات إعادة الشراء لا يتم تنفيذ العملية مع إخطار البنك طالب العملية بإلغائها نظرا لعدم كفاية الضمانات المقدمة.

٧. لا تدرج ضمن مكونات بسط نسبة السيولة بالعملة المحلية الأذون المستخدمة في عمليات إعادة الشراء خلال فترة العملية.

مرفق (١)

REPO AUCTION

(LE mio)

REPO AMOUNT

INTEREST RATE

١. -----

-----

٢. -----

-----

٣. -----

-----

RELATIVE IMPORTANCE OF COLLATERAL

MATURATY DATE

FACE VALUE

١. -----

-----

٢. -----

-----

٣. -----

-----

٤. -----

-----

٥. -----

-----

٦. -----

-----

## الفصل الثالث

### القواعد المنظمة لعمليات ربط ودائع البنوك<sup>١</sup>

١. يعلن البنك المركزي المصري عن مبلغ العملية والنتائج على كل من موقع البنك المركزي ([www.cbe.org.eg](http://www.cbe.org.eg)) وصفحتي البنك المركزي على رويترز وبلومبرج CBEZ و CBEG على التوالي.

٢. تتقدم البنوك بعطاءاتها لربط الودائع من خلال نظام Auction Portal System في موعد غايته الساعة ١١,٠٠ صباحاً.

٣. يقوم البنك المركزي المصري في تاريخ الربط بخصم قيمة الودائع المقبولة على حساب البنك المعنى لديه، ويقوم في تاريخ الاستحقاق بإضافة قيمة الودائع والعوائد المستحقة عليها لذات الحساب.

---

١ بدأ العمل بها اعتباراً من ١٧ سبتمبر ٢٠٠٢ وتم تفعيلها بتاريخ ٢١ مارس ٢٠١٣