



Taswyaat
Clearing Services

العقود المستقبلية تداول وتسوية

المحتويات

يهدف هذا العرض إلى إيضاح العناصر الأساسية لتداول وتسوية العقود المستقبلية، حيث يتضمن العرض ما يلي:

- مقدمة عن العقود المستقبلية
- مقارنة بين سوق الأوراق المالية وسوق العقود المستقبلية
- مزايا تداول العقود المستقبلية
- مقارنة بين عمليات شراء الأوراق المالية بالهامش وتداول العقود المستقبلية
- مثال لمواصفات العقد المستقبلي
- التسوية اليومية والنهائية للعقود المستقبلية
- أطراف عمليات التداول والتسوية
- فتح حسابات العملاء و بدء التداول
- دورة عملية التداول والتسوية
- آليات إدارة المخاطر لدى الشركة
- إدارة حالات التعثر

مقدمة عن العقود المستقبلية

ما هي العقود المستقبلية؟

العقود المستقبلية هي اتفاقيات ملزمة بين طرفين تتعلق بشراء أو بيع أصل أساسي (مثل السلع أو الأسهم أو العقارات) في تاريخ مستقبلي بسعر محدد مسبقاً.

مثال توضيحي لفكرة العقود المستقبلية على العقارات:

لنفترض أنك مستثمر تعتقد أن أسعار العقارات في منطقة معينة سترتفع بشكل كبير خلال العام القادم. بدلاً من شراء عقار الآن، يمكنك الدخول في عقد مستقبلي (Long Position) مع طرف آخر (مثل شركة عقارية أو مستثمر آخر Short Position). في هذا العقد، تتفق على شراء عقار محدد بسعر معين في تاريخ مستقبلي (مثلاً، شقة في عقار جديد بسعر 2 مليون جنيه بعد عام).

كيف يعمل هذا؟

• **الدفع المقدم (هامش مبدئي):** قد تدفع مبلغاً صغيراً كدفعة مقدمة لضمان العقد (10% - 200 ألف جنيه)، ولكنك لن تدفع القيمة الكاملة للعقار إلا عند الاستحقاق.

• الربح والخسارة:

- إذا ارتفعت أسعار الشقق المشابهة في المنطقة إلى 2.5 مليون جنيه عند تاريخ الاستحقاق، يمكنك شراء الشقة بسعر العقد الأصلي (2 مليون جنيه) ثم بيعها بسعر السوق الأعلى، محققاً ربحاً.
- إذا انخفضت أسعار الشقق إلى 1.5 مليون جنيه، فستكون ملزماً بشراء الشقة بسعر العقد الأصلي (2 مليون جنيه)، مما يؤدي إلى خسارة.

مقارنة بين سوق الأوراق المالية وسوق العقود المستقبلية

مقارنة بين سوق الأوراق المالية وسوق العقود المستقبلية

م	المقارنة	سوق الأوراق المالية (الأسهم)	سوق العقود المستقبلية
1	مُصدر الورقة المالية / مواصفات العقد	الشركة المصدرة	البورصة
2	جهة تنفيذ أوامر العملاء	شركات السمسرة في الأوراق المالية	أعضاء التداول (TM)
3	تسوية الأرصدة النقدية	شركات السمسرة في الأوراق المالية	أعضاء التسوية (CM)
4	الإيداع والقيود المركزي	مصر للمقاصة والإيداع والقيود المركزي	لا يوجد
5	المقاصة والتسوية للعمليات	مصر للمقاصة والإيداع والقيود المركزي	شركة تسويات لخدمات التقاص
6	إجراءات ما قبل التنفيذ	حجز كمية الأسهم في حالة البيع فقط	التحقق من كفاية ضمانات العميل (بيع/ شراء)
7	تنفيذ أوامر العملاء	شراء / بيع (Trade)	فتح مركز بيع / شراء (عقد) (Position Long / Short)
8	التزامات التسوية في حالة الشراء / Long Position	سداد قيمة عملية الشراء من خلال حساب التسوية بشركة السمسرة بعد التنفيذ	إيداع الهامش المبدئي بحساب التسوية للعميل قبل إدخال الأمر لدى شركة تسويات <u>من خلال عضو التسوية</u>
9	التزامات التسوية في حالة البيع / Short Position	حجز الأرصدة الورقية لدى أمين الحفظ قبل إدخال الأمر وتحويلها في تاريخ التسوية	إيداع الهامش المبدئي بحساب التسوية للعميل قبل إدخال الأمر لدى شركة تسويات <u>من خلال عضو التسوية</u>

تابع - مقارنة بين سوق الأوراق المالية وسوق العقود المستقبلية

م	المقارنة	سوق الأوراق المالية (الأسهم)	سوق العقود المستقبلية
10	سعر التسوية	سعر العملية	الفرق بين سعر التسوية اليومي (DSP*) وسعر العملية الأصلي / DSP السابق
11	تسوية هامش تباين فروق الأسعار يومياً لنفس العملية حتي تاريخ انتهاء العقد	لا يوجد	تتم عملية التسوية يومياً من خلال خصم وإضافة هامش التباين الناتج عن التغيرات السعرية في العقود حتى تاريخ انتهاء العقد
12	التسوية النهائية	تتم وفقاً لتوقعات التسوية (مثال: T+2)	تتم في تاريخ انتهاء العقد (مثال: بعد ثلاثة أشهر)
13	قيمة التسوية النهائية	عدد الأوراق المالية المتفق على بيعها وسداد قيمة الشراء المتفق عليها في عملية التداول	الفارق في قيمة العقود وفقاً للفارق بين سعر الأصل محل العقد (سعر الأصل محل العقد في تاريخ انتهاء العقد وسعر التسوية اليومي في اليوم السابق لتاريخ انتهاء العقد)
14	بيع الأوراق المالية المشتراه	يتم البيع وفقاً لرغبة العميل من خلال عرض الأوراق المالية للبيع وإتمام عملية التسوية	لا يوجد - عكس المراكز
15	إغلاق مراكز البيع أو الشراء	لا يوجد	تغلق العقود تلقائياً في تاريخ انتهاء العقد، كما يمكن للعميل إغلاق مراكزه في الشراء والبيع من خلال الدخول في مركز عكسي على ذات العقد
16	ضمان التسوية	صندوق ضمان التسويات	صندوق التعثر (Dynamic & Responsive DF)
17	نتيجة التسوية	انتقال الأسهم إلى المشتري والقيمة إلى البائع	التسوية النقدية بصافي تغير قيمة العقد بين طرفي العقد خلال مدة العقد (مثال: 3 أشهر)

* Daily Settlement Price

مزاياء تداول العقود المستقبلياء

مزايا تداول العقود المستقبلية

1. استخدام العقود المستقبلية في ادارة المخاطر

بما أن قيمة العقود المستقبلية مرتبطة بقيمة الأصل الأساسي فإن العقود المستقبلية تستخدم في للتحوط من المخاطر. على سبيل المثال، يمكن للمستثمر شراء عقد مشتق تتحرك قيمته في الاتجاه المعاكس لقيمة الأصل الذي يمتلكه المستثمر. بهذه الطريقة، قد تعوض الأرباح في عقود المستقبلية الخسائر في الأصول الأساسية.

2. تحقيق أرباح من خلال التحركات السعرية للعقود

يحقق المستثمر مشتري العقد ارباح في حالة ارتفاع أسعار العقود، كما يحقق المستثمر بائع العقد أرباح في حالة انخفاض قيمة العقد.

3. إدارة أفضل لمحفظه العميل

تستخدم العقود المستقبلية على الأسهم ومؤشرات الأسعار في إدارة محافظ العملاء وذلك عن طريق زيادة أو تخفيض تأثير المحفظة بالتقلبات السعرية للأسواق دون تغيير الأصول المالية داخل المحفظة.

4. إمكانية استخدام الرافعة المالية

أحد الميزات المهمة في تداول العقود المستقبلية هي إمكانية استخدام الرافعة المالية و التي تساعدك في دخول صفقات اكبر من حجم رأس مالك الأساسي لتحقيق عوائد أكبر حيث يمكن المستثمر شراء أو بيع عقد من خلال إيداع هامش مبدئي بسيط وتحقيق مكاسب كبيرة من خلال استثمار مبلغ محدود والعكس صحيح حيث أن خسائر العميل تتعظم أيضا نتيجة للرافعة المالية.

مقارنة بين عمليات شراء الأوراق المالية بالحامش وتداول العقود المستقبلية

مقارنة بين عمليات شراء الأوراق المالية بالهامش وتداول العقود المستقبلية

وجه المقارنة	التعامل النقدي من خلال أموال العميل فقط	شراء الأوراق المالية بالهامش	العقود المستقبلية
نوع السوق	سوق حاضر	سوق حاضر	سوق مستقبلي
الرافعة المالية Financial Leverage	لا يوجد	100%	تصل إلى 1000%
آليات النشاط	لا يوجد تمويل	تمويل العميل من خلال قرض لشراء الأسهم بحد أقصى 50% من قيمة الأوراق المالية	إيداع هامش مبدئي في حدود 10% من قيمة العقد، مع سداد هامش التباين يومياً
تكلفة الاستثمار	عمولات ورسوم التداول والتسوية	فوائد على قيمة التمويل بالإضافة إلى عمولات ورسوم التداول والتسوية	عمولات ورسوم التداول والتسوية فقط
مدة الاستثمار	حسب رغبة العميل وسيولة الورقة المالية	حسب رغبة العميل وسيولة الورقة المالية	بحد أقصى حتى تاريخ استحقاق العقد، وللعميل الدخول في عقود جديدة
اتجاه السوق	يمكن للعميل تحقيق أرباح في حالة ارتفاع أسعار الأسهم فقط	يمكن للعميل تحقيق أرباح في حالة ارتفاع أسعار الأسهم فقط	يمكن للعميل تحقيق أرباح في حالة ارتفاع أو انخفاض أسعار الأسهم، من خلال شراء أو بيع العقود
المخاطر	لا يوجد مخاطر تتعلق بالرافعة المالية	مرتفعة	مرتفعة جداً نظراً للرافعة المالية

شراء الورقة المالية (أ) من خلال التعامل النقدي من خلال أموال العميل فقط أو من خلال نظام شراء الأوراق المالية بالهامش أو من خلال الدخول في عقد مستقبلي مشتق من ذات الورقة المالية وتوضيح أثر التغير في السعر.

مثال

- سعر الورقة المالية الحالي هو 20 جم
- كل عقد مستقبلي يمثل الاتفاق على شراء ورقة مالية واحد من سهم (أ) ويتطلب إيداع هامش مبدئي 10% من قيمة العقد.

وجه المقارنة	التعامل النقدي من خلال أموال العميل فقط	شراء الأوراق المالية بالهامش	العقود المستقبلية
قيمة الاستثمار المخصص من العميل	100,000 جم	100,000 جم	100,000 جم
الحد الأقصى لقيمة المحفظة أو العقود	100,000 جم	200,000 جم	يمكن للعميل الدخول في مراكز في العقود تصل قيمتها إلى 1,000,000 جم
عدد الأوراق المالية أو العقود التي يمكن الاستثمار فيها	5,000 سهم	10,000 سهم	50,000 عقد
الأرباح أو الخسائر في حالة ارتفاع سعر الورقة المالية من 20 جم إلى 21 جم	أرباح غير محققة بقيمة 5,000 جم لحين بيع الأوراق المالية	أرباح غير محققة بقيمة 10,000 جم لحين بيع الأوراق المالية	في حالة مشتري العقد تكون الأرباح 50,000 جم وبائع العقد خسائر قيمتها 50,000 جم ويتم تسوية الأرباح والخسائر يومياً من خلال هامش التباين
الأرباح أو الخسائر في حالة انخفاض سعر الورقة المالية من 20 جم إلى 19 جم	خسائر غير محققة بقيمة 5,000 جم لحين بيع الأوراق المالية	خسائر غير محققة بقيمة 10,000 جم لحين بيع الأوراق المالية	في حالة مشتري العقد تكون الخسائر 50,000 جم وبائع العقد أرباح قيمتها 50,000 جم ويتم تسوية الأرباح والخسائر يومياً من خلال هامش التباين

مثال لمواصفات العقد المستقبلي

مثال لمواصفات العقد المستقبلي

تقوم البورصة بتحديد ونشر مواصفات العقد الذي سيتم اتاحته للتداول

مواصفات العقد على مؤشر EGX30	مواصفات العقد على الورقة المالية CIB	
الأصل محل العقد	مؤشر البورصة المصرية EGX30 Index	الورقة المالية CIB
حجم العقد	5	100 ورقة مالية
عملة التداول والتسوية	جنيه مصري	جنيه مصري
أدنى حركة سعرية	0.1	0.01
قيمة أدنى حركة سعرية	0.5 جنيه مصري	1 جنيه
الحدود السعرية اليومية	10%	20%
نوع التسوية	تسوية نقدية T+1	تسوية نقدية T+1
تاريخ انتهاء العقد	يوم الأربعاء الثالث من شهر انتهاء العقد	يوم الأربعاء الثالث من شهر انتهاء العقد
الحد الأقصى لكمية الأمر	100	1,000
الحد الأقصى للمراكز في حساب التسوية	1,000	10,000
يوم إعادة الإصدار	يوم العمل التالي لتاريخ انتهاء العقد	يوم العمل التالي لتاريخ انتهاء العقد
أشهر العقد	عقدين ربع سنويين متتاليين	عقدين ربع سنويين متتاليين
سعر التسوية اليومي	يتم تحديد سعر التسوية اليومي وفقاً للمنهجية التي تحددها الشركة	يتم تحديد سعر التسوية اليومي وفقاً للمنهجية التي تحددها الشركة
سعر التسوية عند انتهاء العقد	سعر الإقفال المعلن <u>للمؤشر</u> في تاريخ انتهاء العقد	سعر الإقفال المعلن <u>للورقة المالية</u> في تاريخ انتهاء العقد
أيام وساعات التداول	أيام العمل الرسمية وساعات التداول المعمول بها بالبورصة المصرية	أيام العمل الرسمية وساعات التداول المعمول بها بالبورصة المصرية

شهر اصدار العقد	كود العقد	تاريخ انتهاء العقد
يناير 2026	EGX30FMAR26	مارس 2026
	EGX30FJUN26	يونيو 2026
مارس 2026	EGX30FSEP26	سبتمبر 2026
يونيو 2026	EGX30FDEC26	ديسمبر 2026
سبتمبر 2026	EGX30FMAR27	مارس 2027

Contract Code	Maturity	Issue Date	Expiry Date	Qtr 1, 2026			Qtr 2, 2026			Qtr 3, 2026			Qtr 4, 2026			Qtr 1, 2027					
				Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Jan	Feb	Mar			
EGX30FMAR26	55 days	Thu 01/01/26	Wed 18/03/26	█																	
EGX30FJUN26	120 days	Thu 01/01/26	Wed 17/06/26	█																	
EGX30FSEP26	130 days	Thu 19/03/26	Wed 16/09/26				█														
EGX30FDEC26	130 days	Thu 18/06/26	Wed 16/12/26							█											
EGX30FMAR27	130 days	Thu 17/09/26	Wed 17/03/27										█								

مثال رقمي توضيحي لمواصفات العقد المستقبلي

مواصفات العقد CIBFDEC25	مواصفات العقد EGX30FDEC25	
الورقة المالية CIB	مؤشر البورصة المصرية EGX30 Index	- الأصل محل العقد
100 ورقة مالية	5	- حجم العقد
جنيه مصري	جنيه مصري	- عملة التداول والتسوية
0.01	0.1	- أدنى حركة سعرية
1 جنيه مصري	0.5 جنيه مصري	- قيمة أدنى حركة سعرية
20%	10%	- الحدود السعرية اليومية
تسوية نقدية T+1	تسوية نقدية T+1	- نوع التسوية
10%	10%	- الهامش المبدئي*

ملاحظة: لا يوجد علاقة بين سعر الأصل محل العقد وسعر العقد على الأنظمة

حساب قيمة العقد

- سعر العقد على شاشات التداول = 40,000 نقطة
- قيمة العقد = حجم العقد * سعر العقد على شاشات التداول
- $5 * 40,000 = 200,000$ جم
- سعر العقد على شاشات التداول = 100 جنيه
- قيمة العقد = حجم العقد * سعر العقد على شاشات التداول
- $100 * 100 = 10,000$ جم

*حساب الهامش المبدئي المطلوب إيداعه لدى شركة التسوية

- نسبة الهامش المبدئي المحدد من شركة التسوية * قيمة العقد = $200,000 * 10\% = 20,000$ جم
- نسبة الهامش المبدئي المحدد من شركة التسوية * قيمة العقد = $10,000 * 10\% = 1,000$ جم

اليوم التالي للتداول – في حالة ارتفاع قيمة العقد المستقبلي

مواصفات العقد	EGX30FDEC25	CIBFDEC25
- سعر العقد على شاشة التداول	40,100	101
- قيمة العقد	200,500	10,100
- هامش التباين لمشتري العقد (Long Position)	500	100
- هامش التباين لبائع العقد (Short Position)	(500)	(100)
- حساب هامش التباين = قيمة العقد – قيمة العقد في اليوم السابق	200,500 - 200,000 = 500	10,000 - 10,100 = 100

يتم خصم قيمة هامش التباين من حساب العميل البائع وإضافتها إلى حساب العميل المشتري من خلال عضو التسوية.

اليوم التالي للتداول – في حالة انخفاض قيمة العقد المستقبلي

مواصفات العقد	EGX30FDEC25	CIBFDEC25
- سعر العقد على شاشة التداول	39,900	99
- قيمة العقد	199,500	9,900
- هامش التباين لمشتري العقد (Long Position)	(500)	(100)
- هامش التباين لبائع العقد (Short Position)	500	100
- حساب هامش التباين = قيمة العقد – قيمة العقد في اليوم السابق	199,500 - 200,000 = (500)	9,900 - 10,000 = (100)

يتم خصم قيمة هامش التباين من حساب العميل المشتري وإضافتها إلى حساب العميل البائع من خلال عضو التسوية.

ماذا يحدث في تاريخ استحقاق العقود المستقبلية؟

- ❖ في تاريخ الاستحقاق تنتهي العقود تلقائياً وتقوم شركة التسوية بحساب وتسوية هامش التباين في اليوم الأخير من خلال تحديد الفارق بين سعر التسوية النهائي وسعر التسوية اليومي في اليوم السابق كما هو محدد في مواصفات العقد، وفي الغالب ما يكون سعر التسوية النهائي للعقود المستقبلية على الأوراق المالية هو سعر الورقة المالية نفسها.
- ❖ كما تقوم شركة التسوية برد الهامش المبدئي للعميل من خلال عضو التسوية.

كيف يمكن إغلاق مركز الشراء / البيع قبل تاريخ استحقاق العقود المستقبلية؟

يمكن للعميل إغلاق المراكز في العقود المستقبلية قبل تاريخ الاستحقاق من خلال الدخول في مراكز عكسية لمركزه الحالي، في حالة أن العميل كان مشتري لعدد 5 عقود مستقبلية على الورقة المالية يمكن له إغلاق المراكز من خلال الدخول في مراكز بيع لعدد 5 عقود مستقبلية من ذات العقد.

التسوية اليومية والنهائية للعقود المستقبلية

مثال للتسوية اليومية والنهائية للعقود المستقبلية

التاريخ	سعر التسوية (DSP)	قيمة العقد	هامش التباين للطرف المشتري (Long Position)	هامش التباين للطرف البائع (Short Position)
T0	5.96	5,960	–	–
T1	6.16	6,160	200	(200)
T2	6.06	6,060	(100)	100
T3	6.18	6,180	120	(120)
T4	6.22	6,220	40	(40)
T5	6.17	6,170	(50)	50
T...
T+X-1	6.00	6,000	(170)	170
T+X*	5.50*	5,500	(500)	500

- مع افتراض أن حجم العقد 1,000 ورقة.
* في تاريخ الاستحقاق (T+X) سعر العقد هو سعر الأصل محل العقد في السوق.

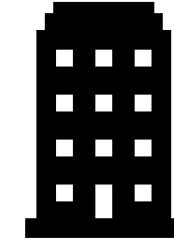
لا يتم ترحيل الأرباح والخسائر من يوم لآخر إنما تتم تسوية المراكز المالية يومياً بين أطراف العقد طوال فترة سريان العقد.

أطراف عمليات التداول والتسوية

أطراف عمليات التداول والتسوية



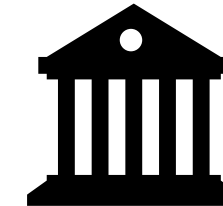
البورصة



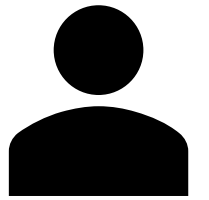
عضو التداول



شركة التسوية



عضو التسوية



العميل

فتح حسابات العملاء و بدء التداول

فتح حسابات العملاء

العميل

- فتح حساب مع عضو التداول
- فتح حساب مع عضو التسوية

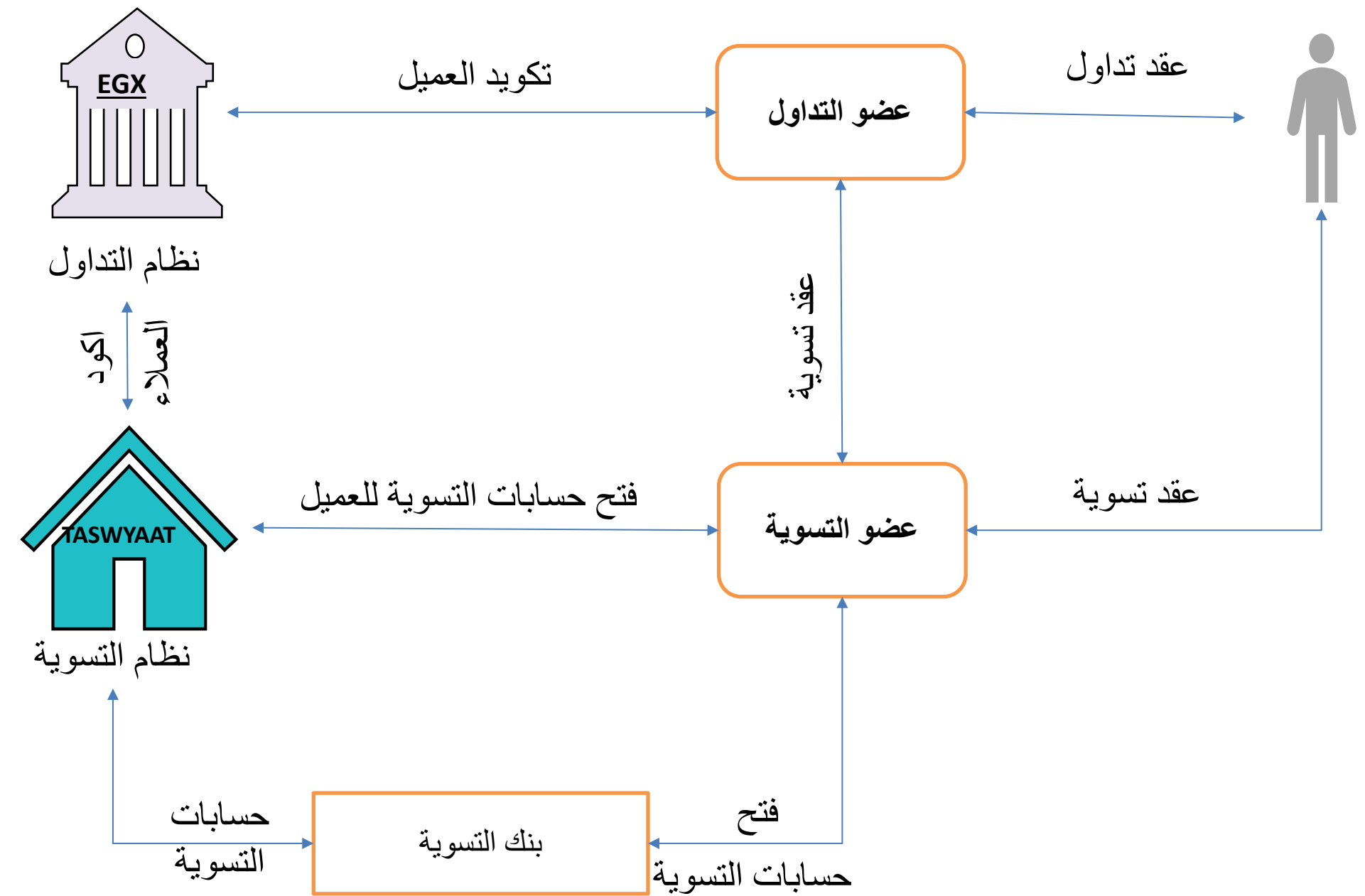
عضو التداول

- فتح حساب تسوية مع عضو التسوية
- تكويد العميل في نظام التداول

عضو التسوية

- فتح حساب تسوية مع بنك التسوية
- تكويد العميل في نظام التسوية

تقوم الشركة بربط كود العميل مع كود عضو التداول وكود عضو التسوية



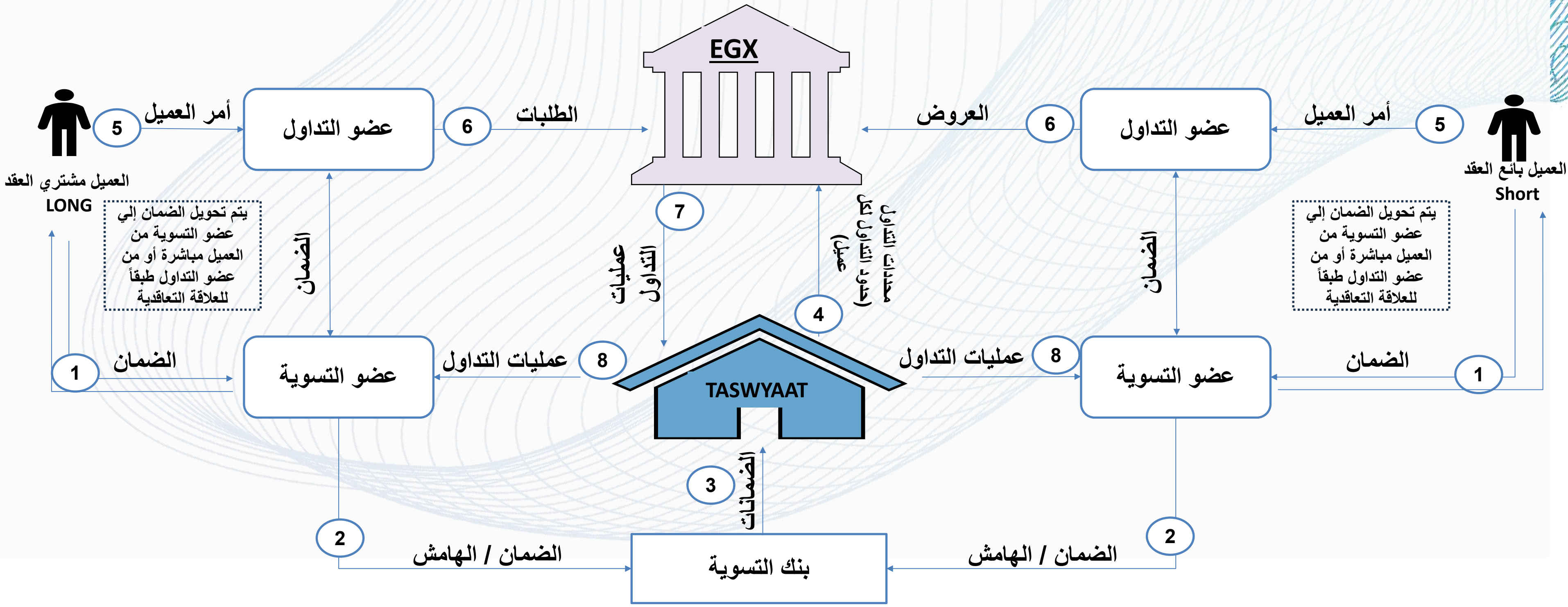
التداول

- تقوم البورصة بتحديد ونشر مواصفات العقود التي سيتم اتاحتها للتداول.
- تقوم الشركة بتحديد الهامش المبدئي (الضمان) المطلوب وفقاً لتحليل المخاطر للأصل محل العقد.
- يقوم عضو التداول أو العميل بإيداع الضمان النقدي لدى عضو التسوية والذي يقوم بدوره بإيداعه لدى الشركة.
- يقوم عضو التداول بإدخال أوامر العملاء (Long ، Short) على نظام التداول في حدود الضمان النقدي المقدم لكل عميل.
- تلاقي الأوامر وفقاً لأولوية السعر والوقت بين العميل البائع للعقد (Short) والعميل مشتري العقد (Long).
- تقوم البورصة بإرسال العمليات المنفذة إلى الشركة لإجراء عمليات المقاصة والتسوية عليها.
- تقوم الشركة باستلام العمليات وتقسيمها لتصبح الطرف المقابل لكل طرف في عمليات التداول التي تم تنفيذها في البورصة (CCP).

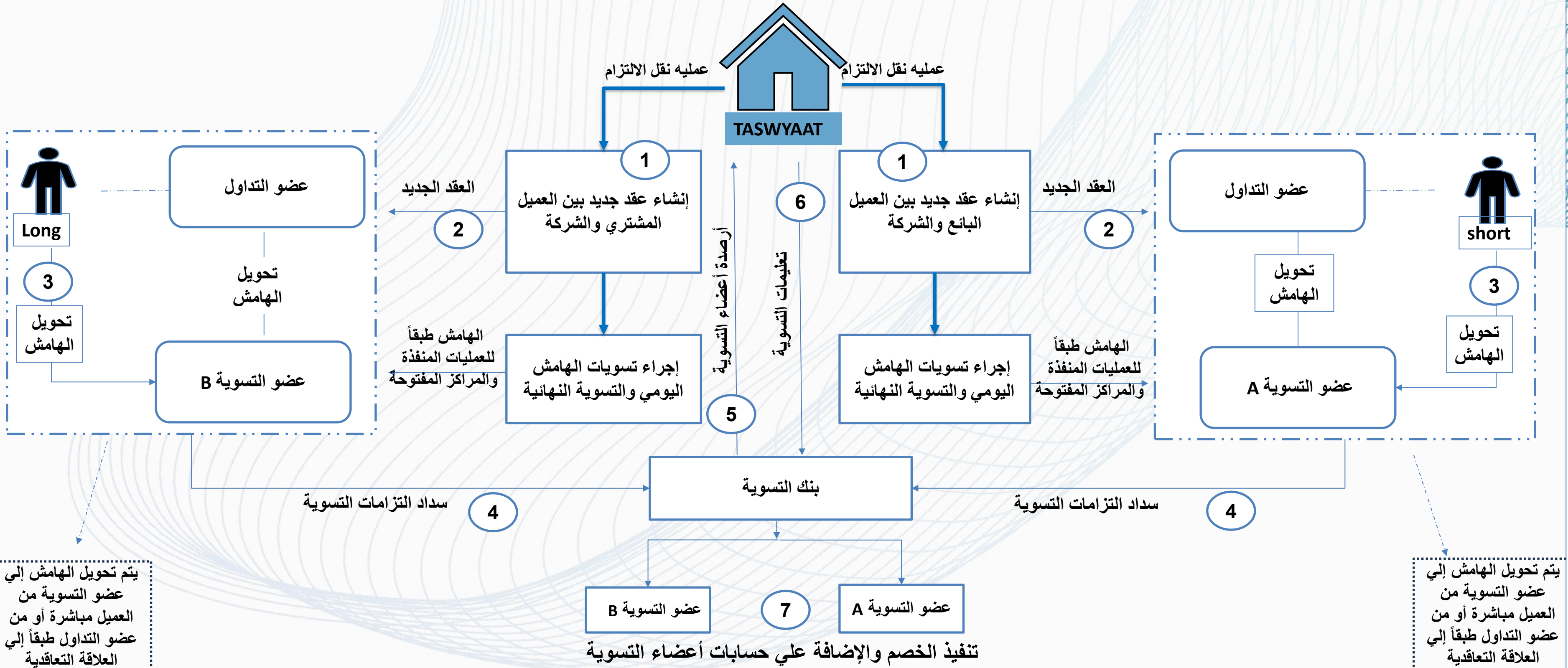
دورة عملية التداول والتسوية

التداول

تقوم البورصة بتحديد مواصفات العقد وتسجيله علي نظام التداول

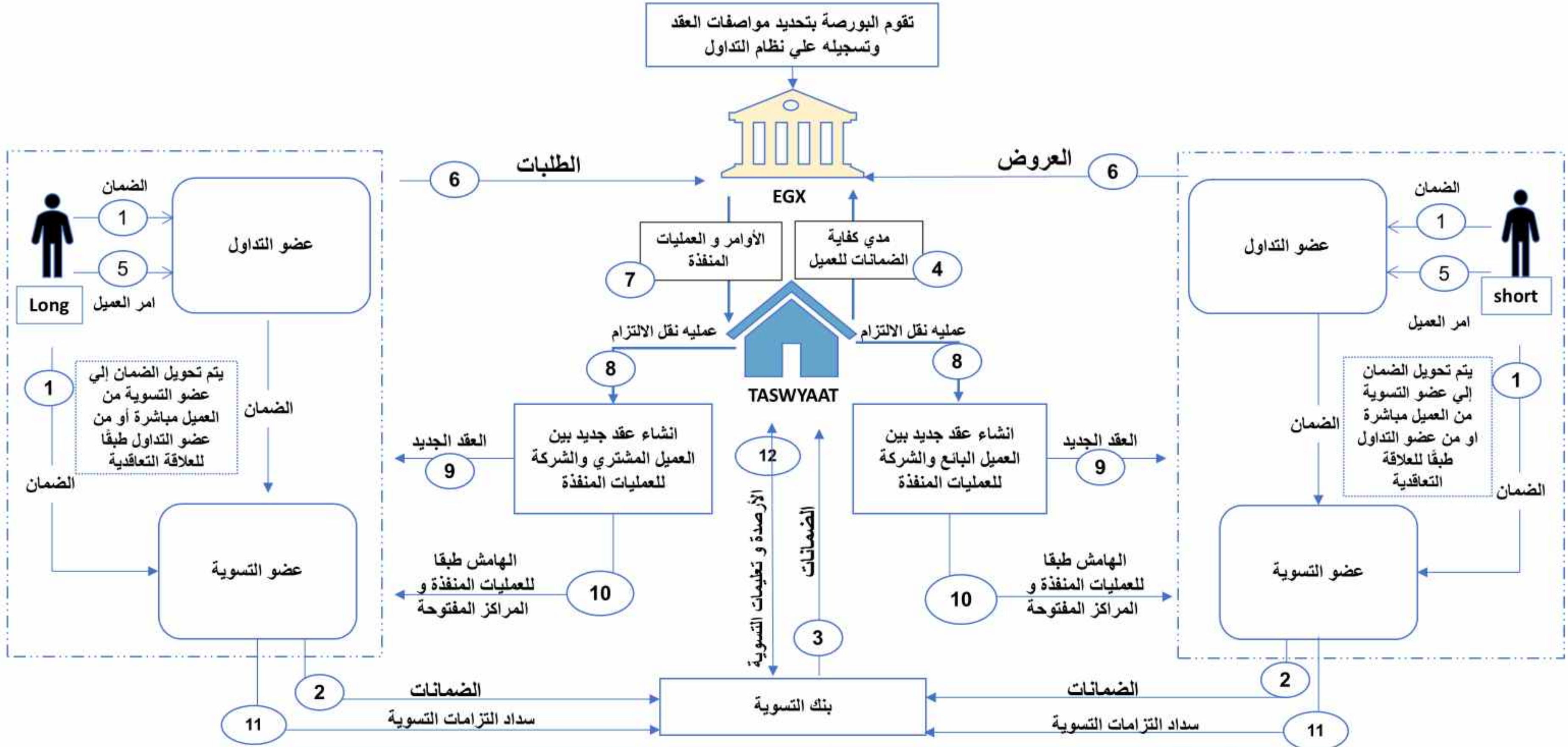


التسوية



لا يتم ترحيل الأرباح والخسائر من يوم لآخر إنما تتم تسوية المراكز المالية يومياً بين أطراف العقد طوال فترة سريان العقد

التداول والتسوية



** تقوم الشركة بإرسال مدي كفاية الضمانات للعميل ومحددات المخاطر وسعر التسوية اليومي إلي البورصة

آليات إدارة المخاطر لدى الشركة

آليات إدارة المخاطر لدى الشركة

تهدف الشركة إلى توفير الاستقرار في سوق العقود المستقبلية من خلال ضمان الوفاء بالالتزامات تجاه الطرف المقابل حال تعثر أحد أعضاء التسوية في الوفاء بالتزاماته. لتحقيق هذا الاستقرار قامت الشركة بوضع إجراءات لتوفير الموارد اللازمة لإدارة حالات التعثر من خلال الاحتفاظ بالهامش المبدئي من العملاء وكذلك مساهمات أعضاء التسوية والشركة في صندوق التعثر. وتهدف المساهمة الجماعية في موارد تغطية حالات التعثر إلى تشجيع الأطراف المختلفة على إدارة المخاطر بشكل أفضل.

متطلبات العضوية

الهامش المبدئي

هامش التباين

مساهمة عضو التسوية المتعثر

مساهمة شركة التسوية

مساهمة أعضاء التسوية غير المتعثرين

إدارة حالات التعثر

ترتيب استخدام الموارد المتاحة في صندوق التعثر

في حالة حدوث تعثر، يتم استخدام موارد الصندوق وفقاً للآتي:

- 1 مساهمة عضو التسوية المتعثر في صندوق التعثر.
 - 2 مساهمة شركة التسوية في صندوق التعثر.
 - 3 المساهمة الأساسية لأعضاء التسوية غير المتعثرين في صندوق التعثر.
 - 4 المساهمة التكميلية لأعضاء التسوية غير المتعثرين في صندوق التعثر.
 - 5 احتياطي شركة التسوية.
- على أن يتم مراعاة إعادة استكمال مساهمات صندوق التعثر.