

Каріман Корді, Аліаа Бассіуні, Ескандар Тоома

### Невідповідності оцінки у фондах грошового ринку під час ринкових потрясінь: досвід Єгипту

Фонди грошового ринку загалом вважаються безпечним інструментом інвестування, але глобальна фінансова криза 2008 року показала їх вразливість під час ринкових потрясінь, що призвело до більш ретельного регулятивного нагляду на ринках розвинених країн для захисту інвесторів. У статті проаналізовано вплив фінансового регулювання фондів грошового ринку на інвесторів у контексті ринку, що розвивається. Зроблено припущення про те, що довготривале використання методів амортизованої вартості для врахування чистої вартості активів фондів грошового ринку під час ринкових потрясінь може призвести до несправедливого ставлення до інвесторів. Грошовий ринок Єгипту є унікальним для перевірки гіпотези у зв'язку з вираженою економічною кризою, яка поєднала в собі високий ступінь волатильності відсоткової ставки та структуру фондів грошового ринку виключно з умовою погашення. На основі даних про ринок Єгипту було перевірено модель оцінки невідповідностей між амортизованою та плаваючою ринковою чистою вартістю активів за сертифікат для різних портфелів грошового ринку, які стимулюють фонди грошового ринку різної тривалості. Зроблено висновок про те, що різке збільшення відсоткової ставки призводить до значних невідповідностей між амортизованою чистою вартістю активів, але лише власники сертифікатів, які залишаються у фондах, несуть сукупні витрати, які можуть бути збільшені для портфелів з більшою тривалістю. Результати дослідження свідчать про те, що регулюючі органи країн, що розвиваються розглядають можливість впровадження правил розрахунку плаваючої чистої вартості активів для фондів грошового ринку в такі періоди для забезпечення рівності між усіма інвесторами.

**Ключові слова:** ринки, що розвиваються, фонди грошового ринку, чиста вартість активів, регулювання, доходність казначейських облігацій

**Класифікація JEL:** G01, G14, G15, G18



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

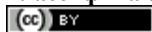
Каріман Корди, Аліаа Бассіуні, Ескандар Тоома

### Несоответствия оценки в фондах денежного рынка во время рыночных потрясений: опыт Египта

Фонды денежного рынка в целом считаются безопасным инструментом инвестирования, но глобальный финансовый кризис 2008 года показал их уязвимость во время рыночных потрясений, что привело к более тщательному регулятивному надзору на рынках развитых стран для защиты инвесторов. В статье проанализировано влияние финансового регулирования фондов денежного рынка на инвесторов в контексте развивающегося рынка. Сделано предположение о том, что долговременное использование методов амортизированной стоимости для учета чистой стоимости активов фондов денежного рынка во время рыночных потрясений может привести к несправедливому отношению к инвесторам. Денежный рынок Египта является уникальным для проверки гипотезы в связи с выраженным экономическим кризисом, который соединил в себе высокую степень волатильности процентной ставки и структуру фондов денежного рынка исключительно с условием погашения. На основе данных о рынке Египта была проверена модель оценки несоответствий между амортизированной и плавающей рыночной чистой стоимостью активов за сертификат для различных портфелей денежного рынка, которые стимулируют фонды денежного рынка разной продолжительности. Сделан вывод о том, что резкое увеличение процентной ставки приводит к значительным несоответствиям между амортизированной чистой стоимостью активов, но лишь владельцы сертификатов, которые остаются в фондах, несут совокупные расходы, которые могут быть увеличены для портфелей с большей продолжительностью. Результаты исследования свидетельствуют о том, что регулирующие органы развивающихся стран рассматривают возможность внедрения правил расчета плавающей чистой стоимости активов для фондов денежного рынка в такие периоды для обеспечения равенства между всеми инвесторами.

**Ключевые слова:** развивающиеся рынки, фонды денежного рынка, чистая стоимость активов, регулирование, доходность казначейских облигаций

**Классификация JEL:** G01, G14, G15, G18



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.