

Гусамов Степан Александрович  
аспирант департамента финансов  
факультета экономических наук

<https://www.hse.ru/org/persons/14258442>

**Тема:** Эффективность фондов прямых инвестиций на развивающихся рынках капитала

**Аннотация:**

На семинаре будут представлены результаты проведенного исследования эффективности фондов прямых инвестиций (ФПИ) на развивающихся рынках капитала в рамках подготовки диссертации на соискание степени кандидата наук.

В рамках исследования предложен метод анализа эффективности ФПИ с позиции международного инвестора, основанный на изучении пар сделок «вход-выход», произведенных фондами. Управляющие компании на рынках прямого инвестирования в странах БРИК и других развивающихся стран крайне редко и нерегулярно публикуют данные о чистых активах своих фондов, что не позволяет сформировать достаточную базу для оценки параметров их эффективности по аналогии с исследованиями рынков США и Европы. В качестве решения проблемы недостатка данных для анализа предложен альтернативный метод оценки параметров эффективности работы ФПИ, основанный на обработке данных о совершенных фондами сделках по покупке и продаже портфельных компаний. Предложенный метод был реализован на выборке из 3302 сделок, произведенных в странах БРИК и соседствующих регионах в период с 1990 по 2015 гг. Была произведена оценка формы распределения параметров доходности (IRR, CAR), а также оценены показатели бета и альфа Йенсена для ФПИ развивающихся стран как для класса активов в целом. Подтвердилось предположение о том, что доходность ФПИ превышает доходность публичных активов на уровне сделок без учета долга и вознаграждения управляющей компании. Однако распределение доходности является неоднородным, остроконечным и смещенным вправо, что указывает на то, что высокая средняя доходность ФПИ является результатом сложения небольшой группы «фондов-чемпионов» и значительного числа «фондов-неудачников». Кроме того выявлена зависимость доходности ФПИ от трех групп факторов: инвестиционной стратегии, характеристик управляющей компании и внешних факторов.