

**Роль фондов прямых инвестиций в странах с развивающимися финансовыми рынками (на примере России и Сирии)**

**Научный руководитель – Яндиев Магомед Исаевич**

*Алххаер Ияд*

*Аспирант*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра финансов и кредита, Москва, Россия

*E-mail: i-n-alkhayer@hotmail.com*

Недостаток исследований в области деятельности фондов прямых инвестиций на развивающихся рынках приводит к тому, что инвесторы, заинтересованные во вложении средств в развивающихся странах вынуждены нести дополнительные издержки, связанные с поиском информации и составлением собственного рейтинга фондов прямых инвестиций развивающихся стран.

Основная цель работы - определить роль фондов прямых инвестиций на финансовом рынке России и Сирии и наметить перспективы развития.

С 2015 г. продолжается общемировая тенденция снижения объемов прямых иностранных инвестиций на развивающиеся рынки. Главная причина такого сокращения - опасения инвесторов из-за возможности начала рецессии в Китае.

Россия и Сирия относятся к развивающимся рынкам. На сегодняшний момент большое влияние на инвестиционный климат России и Сирии оказывают санкции западных стран. Кроме того в Сирии идёт гражданская война, соответственно фонды прямых инвестиций фактически не работают.

В перспективе после окончания гражданской войны и снятия санкций, именно за счет своего геополитического положения в регионе, Сирия может возродиться и стать интересным развивающимся рынком для фондов прямых инвестиций.

Что касается финансового рынка Сирии как объекта инвестиций со стороны фондов прямых инвестиций, то следует отметить, что даже в условиях гражданской войны, количество публичных компаний, размещающих свои акции на Дамасской фондовой бирже (Damascus Securities Exchange) с каждым годом увеличивается.

Для того, чтобы роль фондов прямых инвестиций на финансовом рынке Сирии возросла, необходимо, чтобы развитие финансового рынка было направлено на развитие реальных секторов экономики. До войны экономика Сирии была ориентирована не только на нефть, но и на производство продукции сельского хозяйства. До тех пор пока в Сирии не была организована нефтедобыча и производство нефтепродуктов, продажа хлопка была основным источником валютной выручки.

Emerging Market Private Equity Association (EMPEA) основными проблемами для фондов прямых инвестиций в развивающихся странах видит такие как большая неопределенность политических, экономических факторов и нестабильность нормативно-правовой ба-

зы, законодательные трудности в приобретении контрольного пакета компаний развивающихся стран, проблемы в утверждении и реализации стратегии инвестора на предприятии, а также сложности с выходом компаний на IPO. В целом, весь этот круг проблем характерен для работы фондов прямых инвестиций, как в Сирии, так и в России. Однако, если Россия прошла серьезный путь, используя международный опыт для реформирования системы законодательства, экономических и политических институтов, то Сирии этот путь только предстоит пройти. Опыт таких стран, как Россия, Иран и Китай в организации работы фондов прямых инвестиций может быть использован и в современной Сирии.

Таким образом, роль фондов прямых инвестиций в Сирии будет заключаться уже не в направлении страны на инновационный путь развития, как в России, а в восстановлении экономики, разрушенной гражданской войной. В послевоенный период особую роль будут играть страховые компании, так как они будут страховать риски восстановительных работ. Два основных сирийских фонда прямых инвестиций Syria Rising и EFG Herme, хотя и декларировали цели по организации восстановления экономики, разрушенной войной, так и не смогли начать какую-либо деятельность. Деятельность региональных фондов в послевоенный период будет в первую очередь связана с вероятной приватизацией государственных предприятий.

#### Источники и литература

- 1) Badra J. The Syrian Financial Sector [Электронный ресурс]: <http://carnegie-mec.org/2015/01/07/syrian-financial-sector-pub-57651>
- 2) Dittus P., Prowse S. Corporate Control in Central Europe and Russia: Should Banks Own Shares? [Электронный ресурс]: <http://documents.worldbank.org/curated/en/653991468746704283/Corporate-control-in-Central-Europe-and-Russia-should-banks-own-shares>
- 3) 3. Grosman A., Okhmatovskiy I., Wright M. State Control and Corporate Governance in Transition Economie [Электронный ресурс]: <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/corg.12145/full>
- 4) 4. Herbert L. Baer, Cheryl W. Gray Debt as a Control Device in Transitional Economies: The Experiences of Hungary and Poland. [Электронный ресурс]: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers2.cfm?abstract\\_id=604905&rec=1&srcabs=936260&alg=7&pos=3](https://papers.ssrn.com/sol3/papers2.cfm?abstract_id=604905&rec=1&srcabs=936260&alg=7&pos=3)
- 5) 5. Lisitsa V. Stability – What an Investor Needs. [Электронный ресурс]: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers2.cfm?abstract\\_id=2392818](https://papers.ssrn.com/sol3/papers2.cfm?abstract_id=2392818)
- 6) 6. Pradeep M., Yemtsiv R. Increasing Inequality in Transition Economies: Is There More to Come? [Электронный ресурс]: <http://elibrary.worldbank.org/doi/abs/10.1596/1813-9450-4007>
- 7) 7. Березина Е. Стабильно вверх. [Электронный ресурс]: <https://rg.ru/2017/02/19/moodys-uluchshilo-suverennyj-rejting-rossii.html>
- 8) 8. Данные Ассоциации фондов прямых инвестиций на развивающихся рынках. Официальный сайт: [www.empea.org](http://www.empea.org)
- 9) 9. Масленников В.В. Влияние денежно-кредитной политики России на экономический рост. // Институты рынка, 2015. - № 10.
- 10) 10. Официальный сайт Дамасской фондовой биржи [www.dse.sy](http://www.dse.sy). Данные за 2017 г. приведены на 17.02.2017 г.

- 11) 11. Родионов И.И., Гусамов С.А. Эффективность фондов прямых инвестиций на развивающихся рынках. // Корпоративные финансы, 2015. - № 4 (36).