

Джінью Фенг, Венжао Ванг

## Аналіз зв'язку між результатами інвестиційної діяльності фондів та грошовими потоками та ролі інституційної реформи

У сучасній літературі показаний позитивний вплив інституційного розвитку на раціональну поведінку інвесторів та ринкову ефективність. Автори надають нові докази шляхом аналізу зв'язку між результатами інвестиційної діяльності та грошовими потоками на ринку спільного інвестування в Китаї до та після запровадження переглянутого Закону Китайської Народної Республіки про інвестиційні фонди, що вкладають кошти у цінні папери. Емпіричні докази свідчать про те, що до інституційної реформи китайські інвестори поводитися нерационально в плані бажання інвестувати в минулому процвітаючі країни, але після реформи поступово почали поводитися раціонально та виявляти менше бажання інвестувати у процвітаючі країни. Підвищення прибутковості фондів інвестицій у процвітаючі країни на один відсоток пов'язане з притоком грошей на 0,532 % після реформи, набагато менше 1,433 % до реформи. Результати дослідження підтверджують позитивний вплив інституційного розвитку на раціональну поведінку інвесторів та ринкову ефективність. Успішний досвід може бути запозичений іншими країнами з перехідною економікою з менш розвинутих інститутами.

**Ключові слова:** китайський ринок спільного інвестування, інституційна реформа, раціональна поведінка інвесторів, ринкова ефективність, зв'язок між результатами інвестиційної діяльності фондів та грошовими потоками.

**Класифікація JEL:** G15, G28, G32, G41.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), що дозволяє повторне використання, розповсюдження та відтворення, забороняє використання матеріалів у комерційних цілях та вимагає наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Джінью Фенг, Венжао Ванг

## Анализ связи между результатами инвестиционной деятельности фондов и денежными потоками и роли институциональной реформы

В современной литературе показано положительное влияние институционального развития на рациональное поведение инвесторов и рыночную эффективность. Авторы предоставляют новые доказательства путем анализа связи между результатами инвестиционной деятельности и денежными потоками на рынке совместного инвестирования в Китае до и после внедрения пересмотренного Закона Китайской Народной Республики об инвестиционных фондах, вкладывающих средства в ценные бумаги. Эмпирические доказательства свидетельствуют о том, что до институциональной реформы китайские инвесторы вели себя нерационально в плане желания инвестировать в прошлом процветающие страны, но после реформы постепенно начали вести себя рационально и выявляют меньше желания инвестировать в процветающие страны. Повышение прибыльности фондов инвестиций в процветающие страны на один процент связано с притоком денег на 0,532 % после реформы, намного меньше 1,433 % до реформы. Результаты исследования подтверждают положительное влияние институционального развития на рациональное поведение инвесторов и рыночную эффективность. Успешный опыт может быть позаимствован другими странами с переходной экономикой с менее развитыми институтами.

**Ключевые слова:** китайский рынок совместного инвестирования, институциональная реформа, рациональное поведение инвесторов, рыночная эффективность, связь между результатами инвестиционной деятельности фондов и денежными потоками.

**Классификация JEL:** G15, G28, G32, G41.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/), что позволяет повторное использование, распространение и воспроизведение, запрещает использование материалов в коммерческих целях и требует присутствия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.