

# FMB850 대체투자 사모펀드

---

Finance MBA

정 지 웅  
고려대학교 경영대학

# 사모펀드 관련 이슈

---

07 MAY, 2019

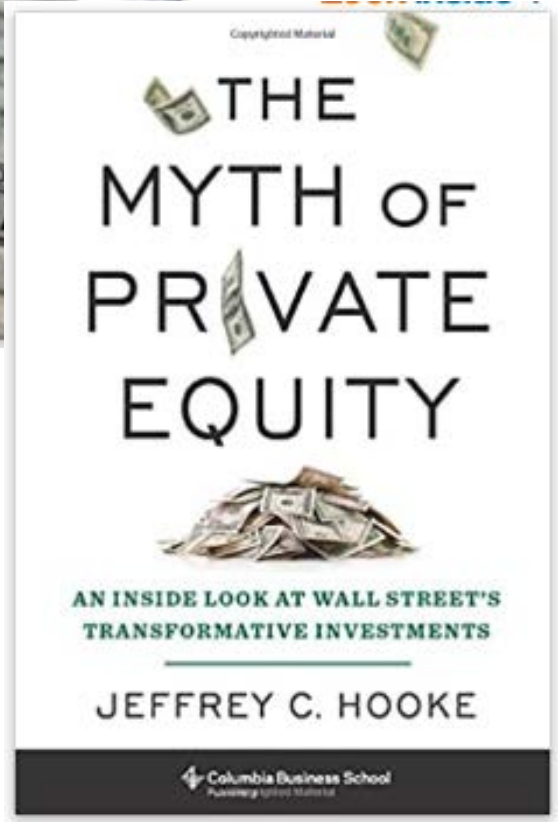
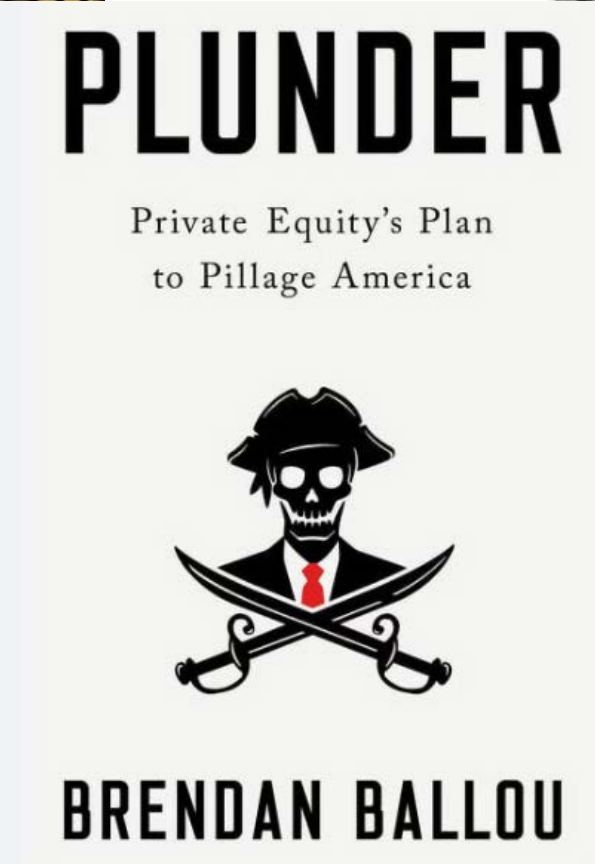
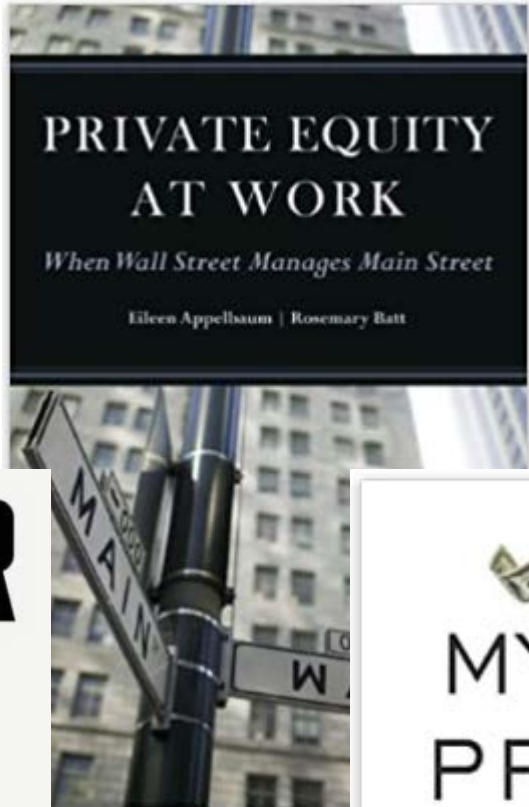
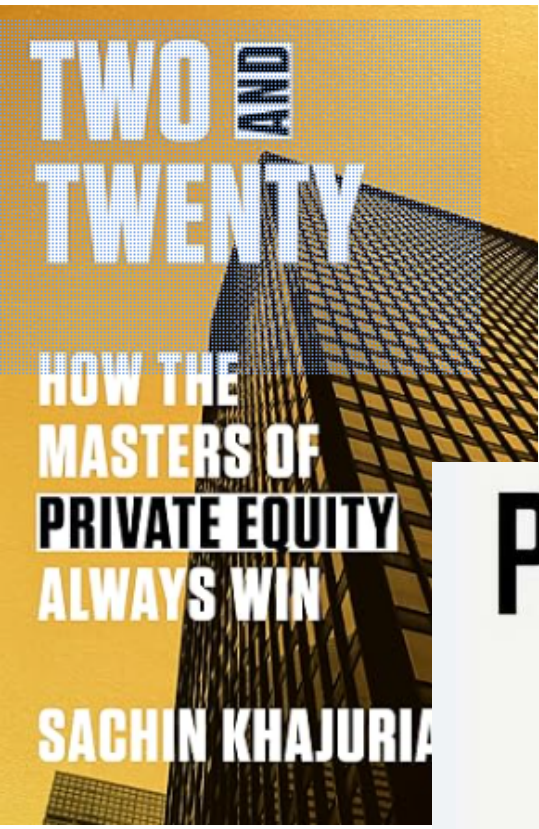
# Buffett calls out 'dishonest' private equity practices

Legendary investor Warren Buffett has voiced doubts over the high returns generated by private equity investment, claiming he has seen returns calculated in a way that looked dishonest.

## PE 의 경제적 역할?

---

- 과다한 보수 (성과보수, 관리보수)
- LP관점에서의 성과?
- 숨겨진 수수료 (포트폴리오 수수료)
- GP소득에 대한 세금 (개인소득, 투자수익)
- 운용의 불투명성
- 고용 등 경제에 영향



## PE 의 경제적 역할?

- “우리가 저녁식사를 기대할 수 있는 건 푸줏간 주인, 양조장 주인, 혹은 빵집 주인의 자비심 때문이 아니라 이익을 추구하는 그들의 생각 덕분이다. 우리가 바라보는 건 그들의 인간성이 아니라 자기애다.” (아담스미스, “국부론”)
- PE 역시 자본시장의 다른 주체들과 마찬가지로
  - 레버리지, 성과보수 등 강력한 인센티브를 바탕으로 이윤추구
- 전반적인 연구 결과
  - 시장 기업, 규제 차익거래를 시도함
  - 기업의 비효율성을 없애는 전략 추구
  - 생산성 증대
  - 고용에는 큰 영향력 없음
- 왜 일반 기업은 그러하지 못하는가?

