

**КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ДИВЕРСИФИКАЦИИ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА В СОВРЕМЕННЫХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ\*****Петр Викторович АКИНИН<sup>а\*</sup>, Юлия Олеговна БОЛДАРЕВА<sup>б</sup>**

<sup>а</sup> доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и кредита, Северо-Кавказский федеральный университет, Ставрополь, Российская Федерация  
akinin\_pv@mail.ru

<sup>б</sup> аспирантка кафедры финансов и кредита, Северо-Кавказский федеральный университет, Ставрополь, Российская Федерация  
Boldareva.julya2012@yandex.ru

\* Ответственный автор

**История статьи:**

Принята 02.11.2016  
Принята в доработанном виде 16.11.2016  
Одобрена 30.11.2016

УДК 336.13

JEL: F36, F51, G14, G15, G17

**Ключевые слова:**

фондовый рынок, санкции, цены на нефть, геополитические факторы, диверсификация

**Аннотация**

**Предмет.** Разработка методологии диверсификации российского фондового рынка в современных геополитических условиях. Подробно проанализированы тенденции развития мировой экономики, в том числе межстрановой структуры, крупнейшие сделки IPO стран – лидеров по числу эмитентов и объему капитализации, основные площадки при планировании IPO.

**Цель.** Создание концептуального эскиза диверсификации российского фондового рынка в современных геополитических условиях.

**Методология.** Статистический анализ, расчетный метод, монографическое обследование, логическое моделирование.

**Результаты.** На основании статистического анализа выявлено, что вектор мировой динамики биржевой активности смещается в направлении АТР. Аргументирована значимость геополитических рисков на мировых торговых площадках, в том числе цен на нефть, создана структурно-логическая модель факторов ценообразования на мировом рынке нефти, определено, что развитие фондового рынка России целесообразно реализовывать через выход на торговые площадки АТР, в первую очередь Китая, и создания МФЦ на Дальнем Востоке.

**Выводы.** В качестве приоритетов определено избавление от долларовой зависимости и наращивание активности в восточном векторе; создание МФЦ на Дальнем Востоке (без отказа от реализации подобной цели в Москве); разработка дорожных карт выхода на азиатские рынки, конструирование принципиально новых финансовых инструментов для доминирующих товаров (лес, зерно, рыба и т.д.) с учетом их специфики.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2016

Значительное влияние на мировые фондовые рынки оказывают геополитические процессы, инициированные государствами, занимающими выгодное географическое и экономическое положение в том или ином регионе или мире в целом.

В последнее время участники фондового рынка обращают особое внимание на геополитические риски. Данный вид рисков является наиболее трудным для управления.

\* Авторы выражают глубокую признательность доктору экономических наук, профессору Ставропольского государственного аграрного университета Татьяне Генриховне ГУРНОВИЧ, а также доктору экономических наук, профессору Кубанского государственного университета им. И.Т. Трубилина Юлии Георгиевне ЛЕСНЫХ.

В частности, обострение геополитических финансовых рисков связано с введением санкционных режимов (в современных условиях они связаны с санкциями ЕС и США по поводу конфликта России с Украиной) [1].

В настоящее время глобальный финансовый мир сдвигается в сторону финансовой раздробленности, что затрудняет отношения между отдельными странами. России в этих условиях необходимо активно моделировать реакцию на потенциальные санкции, причем самые неблагоприятные и критические.

Чрезмерная зависимость российской экономики от глобальных процессов мировой экономики,

высокие риски и угрозы, ее уязвимость к ним представляют своего рода минное поле для возможных санкций со стороны США и ЕС. При анализе влияния санкций на безопасность сложившихся в мире бизнес-отношений все их участники учитывают, что взаимозависимость России как поставщика энергоносителей и Европы как их потребителя на протяжении многих десятилетий являлась важным фактором безопасности и взаимодействия сторон. И то, что полномасштабный военный конфликт развивается близ границ России, как минимум очень нервирует инвесторов. Поэтому, даже если бы санкций и геополитики не было, все равно рынок не находился бы в позитивном настроении [2].

Основа формирования тренда на фондовом рынке любой страны мира – состояние экономики. Состояние мировой экономики на сегодняшний день все чаще заставляет задавать вопросы о нынешнем положении и вариантах развития в будущем.

Глобальный финансовый кризис конца прошлого десятилетия и текущие экономические войны вносят свои коррективы в состояние экономической сферы. После кризиса 2008–2009 гг. мировая экономика еще не успела восстановиться в полной мере, а хозяйственная динамика в целом отличается существенной нестабильностью. По мнению ведущих специалистов, ожидается новый спад, который ударит по многим странам, в том числе и развитым, однако распределение лидеров изменится незначительно (табл. 1) [3].

Из данных таблицы видно, что США продолжают сохранять лидирующие позиции, однако на втором месте идет Китай (хочется отметить, что разница этих двух экономик невелика – 24,8 трлн долл. США против 22,2 трлн долл. США), в то время как Великобритания спустилась на 7-ю позицию, уступив Бразилии и Индии. Россия в этом списке на 10-й строчке с оцениваемым состоянием в 2,4 трлн долл. США [4, 5].

На сегодняшний день в сложной политической ситуации, а также в условиях глобального экономического кризиса вопрос о принятии верных политических решений в

международных отношениях стоит особенно остро.

Особую роль играет здесь учет геополитических факторов.

Геополитические факторы – это те факторы, которые проявляются в зависимости от политических решений в международных отношениях и их последствий, от географического положения стран и народов, которых эти решения касаются. Иными словами, политические решения в международных отношениях, принимаемые главами государств, правительством, иными властными структурами, не могут не зависеть от географического положения, этнической составляющей, политических и экономических условий в данном регионе.

Текущая ситуация на мировой арене позволяет нам выделить геополитические факторы (специфические и конкретно экономические), оказывающие влияние на развитие национальных фондовых рынков.

К специфическим факторам отнесем:

- 1) международные санкции;
- 2) «жесткую посадку» экономики Китая;
- 3) эскалацию конфликта в Сирии.

Конкретно экономическими факторами можно назвать:

- 1) долгосрочные циклы мировой экономики;
- 2) уровень развития рынка;
- 3) мировые цены на нефть и сырье;
- 4) сравнительную конкурентоспособность страны;
- 5) зависимость от рынков лидеров;
- 6) взаимозависимость рынков.

Рассмотрим более детально геополитический фактор, участвующий в биржевом ценообразовании на нефть.

Нефть – ключевой для современной цивилизации топливно-энергетический

ресурс, основа деятельности крупных производственных комплексов, транспорта, жилищно-коммунального сектора. Значение его уже давно вышло за собственно технико-экономические рамки. Нефть – не только топливо, но и актив, стоимость которого связана со сложными финансовыми процессами.

Цены на нефть стали «болевым точкой» в мировой экономике, их изменения привлекают всеобщее внимание. Особенно сильно оно в странах, которые зависят от экспортных цен на нефть. Среди этих стран и Российская Федерация. Для России различные сценарии изменения цен на нефть означают радикальные изменения экономического положения – от экономического подъема до кризиса<sup>1</sup>.

Значительное влияние на мировой рынок нефти оказывают геополитические процессы, инициированные государствами, занимающими выгодное географическое и экономическое положение в том или ином регионе или мире в целом. Геополитические и геоэкономические факторы лежат в основе ряда крупных проектов в мировой нефтегазовой отрасли, начало работ над которыми не может быть объяснено только лишь методами инвестиционного анализа. Примером такого проекта, который должен быть реализован в интересах Российской Федерации, является строительство газопровода «Южный поток».

Исходя из сказанного можно сделать выводы о тесной взаимосвязи геополитики как стран-потребителей, так и стран-производителей, о влиянии указанных факторов на мировую цену на нефть как на регулятор мировой экономики.

Цены на нефть (биржевые и внебиржевые) определяются двумя ключевыми показателями – текущим и ожидаемым соотношением спроса и предложения и динамикой издержек. Поскольку точных данных о настоящем мировом балансе спроса и предложения нефти

не существует, нефтяные трейдеры в основном ориентируются на информацию об изменении складских запасов нефти – стратегических и промышленных<sup>2</sup>.

Можно выделить четыре основные группы факторов, влияющих на конъюнктуру цен мирового рынка нефти и нефтепродуктов:

- спрос и предложение;
- биржевые механизмы ценообразования и управления рисками;
- политические факторы стран-экспортеров и импортеров;
- погода [6].

Данные группы факторов нами конкретизированы и более подробно представлены (рис. 1).

При оценке воздействия всех упомянутых факторов на формирование цен на нефть, необходимо иметь в виду то, что часто это воздействие взаимозависимое. Например, рост предложения относительно недорогой нефти ведет к увеличению ее использования (явление, характерное для первой половины XX в.), а растущий спрос приводит к вовлечению в оборот новых месторождений.

Формируясь под воздействием спроса и предложения, мировые цены на нефть имеют обратный эффект на данный спрос и предложение. Высокие цены на нефть, с одной стороны, сдерживают спрос и являются стимулом для замещения нефти альтернативными видами топлива, а с другой – ведут к увеличению производства нефти в регионах с относительно низкими издержками по ее добыче. Подобное ограничение спроса и увеличение предложения создает предпосылку для снижения цен на рынке нефти. При низких ценах на нефть, наоборот, наблюдается увеличение спроса и снижение предложения (за счет сокращения добычи и инвестиций в регионах с более высокими издержками по добыче), в результате чего наблюдается последующий рост цен.

<sup>1</sup> Афанасьев В.Я., Линник Ю.Н., Байкова О.В. Международный бизнес и торговля в отраслях нефтегазового комплекса. М.: ГУУ, 2009.

<sup>2</sup> Биржевое ценообразование нефти. URL: [http://www.neft-product.ru/info\\_detail-120.html](http://www.neft-product.ru/info_detail-120.html)

Ценообразование является сложным процессом, влияние на который оказывает большое количество различных экономических факторов. За последнее время ситуация на мировом рынке, связанная с ценами на нефть и развитием принципов и подходов к данному процессу, существенно изменилась.

Если раньше существовало преимущественное главенство семи нефтяных компаний, то на данный момент цены на нефть определяются международной биржевой торговлей, при этом одну из ключевых ролей играют операции по хеджированию и спекулятивные сделки.

В принципах и подходах учета геополитических факторов России как правило отмечается специфичность отношений страны с ее ближайшими соседями, в частности с Европой.

Учет факторов для российского фондового рынка необходим, поскольку они влияют на его динамику (рис. 2).

Данные факторы оказывают мгновенное позитивное или негативное влияние на котировки акций и значение национальных и международных индексов, в то время как внутренние экономические условия оказывают косвенное воздействие на национальный фондовый рынок, поскольку их взаимосвязь зачастую проявляется в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

В настоящее время в капиталистическом мире происходит то, что предрекали многие мыслители от К. Маркса до Дж. Сороса, российские ученые Д.С. Львов, С.Ю. Глазьев, М.Г. Делягин и др. – обозначились реальные четкие признаки краха существующей либеральной модели, по большому счету гигантской финансовой пирамиды.

Если до 2008 г. еще можно было говорить о существующих противоречиях во взаимодействии финансового и реального секторов экономики, то сегодня глобальная экономика, ориентированная на американский доллар, прошла точку невозврата. Внешний

долг США достиг порядка 19 трлн долл. США, то есть сравнялся с ВВП, глобальный пузырь деривативов, который привел планету к кризису, продолжает надуваться, он увеличился на 20%.

По данным Банка Международных расчетов, общая сумма деривативов во всем мире выросла до колоссальной цифры в 710 трлн долл. США. По другим расчетам, эта сумма составляет квадриллионы долларов [7].

Есть и другие примеры нарастания кризисных явлений. За последние годы внешние проявления ухудшения ситуации были заморожены астрономической эмиссией и силовой экспансией. Пирамиды деривативов, долгов и неравенств становятся все выше, грозя катастрофическим обрушением. Удержать равновесие могут только захват новых ресурсов, развязывание локальных войн, гонка вооружений.

Приближает этот крах именно Россия, которая несмотря на свои собственные проблемы взяла на себя лидерство в противостоянии однополярному миру. Более того, наряду с другими государствами, прежде всего странами БРИКС, наша страна покусилась на «святая святых» – американский доллар, все активнее применяя во внешнеэкономической деятельности национальную валюту.

Следует отметить, что, являясь одним из ведущих мировых экспортеров нефти, Россия на Санкт-Петербургской бирже стала использовать рублевый финансовый инструмент в торговле данным продуктом марки Urals. Есть перспективы применить аналогичный инструмент в торговле другими товарами.

В условиях объективного процесса глобализации мирового финансового рынка, а также непрерывной эволюции его подсистем можно выделить две основные и в то же время противоположные тенденции:

- концентрация оборотов биржевой торговли, интеграция бирж сперва в национальном, а после и в международном масштабе;

- распыление рынка вследствие формирования альтернативных торговых систем, которые вступают в конкурентную борьбу с крупнейшими фондовыми биржами.

Фондовый рынок в России принимает все более транснациональный характер, его структура усложняется, появляются специализированные сегменты, ориентированные на использование определенного инструментария [8].

Важно подчеркнуть, что процесс глобализации фондовых рынков приводит к возникновению немалых рисков, проявляющихся время от времени в финансовых кризисах, которые отражаются на всех фондовых рынках как развивающихся, так и развитых стран. Отсюда интенсивные поиски путей предотвращения и преодоления таких кризисов.

В сложившихся условиях усиления геополитических рисков и более медленного, чем ожидалось, восстановления мировой экономики сформировалась конъюнктура мировых финансовых рынков [9].

На сегодняшний день мир больше нельзя назвать однополярным – у него три полюса. Примерно 18% мирового ВВП (по паритету покупательной способности) генерируют США, 18–20% – ЕС, примерно столько же – Китай. В этих условиях у России есть несколько вариантов будущего. Самый перспективный вариант – экономический, культурный и цивилизационный мост между ЕС и Китаем, для создания которого необходимо добиться восстановления добрососедских отношений с Евросоюзом. На фоне громкой риторики, в частности о развороте на восток, существует мнение, согласно которому, чтобы менять ориентиры, надо иметь что предложить.

Сегодня мы с большим интересом и вниманием наблюдаем, как Китай и другие страны АТР уверенно утверждают на позициях наиболее драматично развивающегося мирового полюса экономического роста. Центр мировой

геополитики неуклонно сдвигается из Атлантики в Тихий океан [10, 11].

Россия приветствует эти изменения и полна решимости всемерно содействовать формированию в регионе нового экономического центра, сопоставимого по своему потенциалу с уже существующими мировыми центрами, такими как США или ЕС. В наших планах мы исходим из того, что роль стран АТР в мирохозяйственных связях, их политическое влияние будут и дальше возрастать. Перед Россией в связи с этим возникает необходимость пересмотра системы ее стратегических приоритетов в соответствии с происходящими изменениями.

При этом на первый план выдвигается задача достижения в ближайшем будущем следующих целей:

- 1) обеспечение государственной поддержки выхода сибирских и дальневосточных субъектов Российской Федерации на рынки АТР;
- 2) сохранение роли России в мировой экономической системе с опорой на широкое использование потенциала Сибири и Дальнего Востока;
- 3) создание эффективного механизма привлечения инвестиций, который должен опираться на развитие системы финансового и фондового рынков страны;
- 4) обеспечение национальной безопасности Российской Федерации на ее восточных и южных рубежах.

Достижение поставленных целей окажет благоприятное воздействие не только на российский фондовый рынок, но и на всю систему национальных рынков в целом.

Глобальный рост фондовых рынков смещается на восток. Об этом свидетельствует отчет ООН «Мировая экономическая ситуация и ее перспективы» (World Economic Situation and Prospects) за 2011 г., выявивший поразительные различия между перспективами восточных стран с развивающейся экономикой, где сохраняется

устойчивый рост, и перспективами западных стран с развитой экономикой, где рост по-прежнему остается слабым.

Наилучшей иллюстрацией подъема развивающихся рынков служит изменение динамики на азиатских фондовых биржах. Совокупная рыночная капитализация фондовых рынков Шанхая и Шеньчжэня (Китай) выросла с 400 млрд долл. США в 2005 г. до 4 трлн долл. США на конец IV кв. 2010 г. Вместе взятые эти биржи опережают Токийскую фондовую биржу, в прошлом биржевого гиганта Азиатско-Тихоокеанского региона, капитализация которой на ту же дату составила 3,8 трлн долл. США.

Этот рост объясняется тем, что в течение указанного пятилетнего периода здесь было проведено более 500 сделок IPO и Шанхайская биржа стала местом листинга некоторых крупнейших китайских – а по сути и мировых – компаний<sup>3</sup> (табл. 2) [12].

Помимо повышения собственной ликвидности, у многих бирж в странах с развивающейся экономикой имеются далеко идущие планы по созданию региональных центров (хабов) и привлечению иностранных эмитентов. Это хорошо укладывается в рамки тенденции по переориентации компаний из развитых стран, которые стремятся воспользоваться растущим спросом на развивающихся рынках. Все большее число компаний понимает, насколько важно повышать узнаваемость бренда с помощью сделок IPO, проводимых на биржах целевых рынков таких компаний.

Полагаем, что такое движение в сторону Востока уже началось. Западные компании рассчитывают провести листинг на биржах развивающихся рынков. Похоже, это соответствует тому, что многие участники рынка испытывают на практике.

По словам Мэтью Вестермана, руководителя глобального направления по работе с фондовыми рынками, объемы сделок IPO

показывают, что на развивающиеся рынки уже сейчас приходится растущая доля деятельности на первичных рынках. Если учесть уровень экономического роста и привлечения недолгового капитала (процесс, в рамках которого компании вместо привлечения банковских кредитов привлекают капитал посредством продажи акций на открытых рынках), который еще ожидается в недалеком будущем, трудно представить себе, что может изменить эту тенденцию [13, 14].

Подтверждением нашей гипотезы выступает объем сделок IPO. В 2004 г. на страны с развивающейся экономикой приходилось менее одной четверти мирового объема сделок IPO. К концу 2010 г. эта цифра взлетела до 67%. На развивающиеся рынки пришлось 55% объема мировых сделок IPO, осуществленных за год до момента написания нашей статьи [15–18].

Какие страны будут представлены большинством эмитентов в ближайшем будущем и на какие страны будет приходиться наибольший объем привлеченного капитала? На данный вопрос попытались ответить представители Economist Intelligence Unit., результаты их исследования продемонстрированы (табл. 3) [19].

Большинство аналитиков полагает, что Китай станет местом, где к 2025 г. будет большинство новых эмитентов, что именно в этой стране будет привлечен самый большой объем долевого капитала. Индия занимает второе место по числу эмитентов и третье – по объему привлекаемого капитала. США и Великобритания в данном рейтинге занимают последние строчки, хотя по привлекаемому капиталу (в %) США идут вторыми после Китая.

Мощь Китая уже очевидна. Китайские эмитенты возглавили страновой рейтинг сделок IPO, поскольку привлекли 47,7 млрд долл. США в рамках 302 сделок. За ними следуют американские эмитенты, которые привлекли 26 млрд долл. США в рамках 77 сделок IPO<sup>4</sup>. Не можем не согласиться с

<sup>3</sup> Ляхно Ю.В. Оценка современного состояния и потенциала конкурентоспособности российского фондового рынка // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2013. № 38. С. 46–52.

<sup>4</sup> По данным Dealogic.

аналитиками, что преимущества от движения в сторону развивающихся рынков получит Шанхайская фондовая биржа.

Несмотря на то что эта биржа пока закрыта для иностранных компаний, более половины респондентов (55%) полагают, что к 2025 г. Шанхай (он же является штаб-квартирой БРИКС) станет самым популярным местом для листинга. О намерении открыть эту биржу для листинга иностранных компаний было объявлено более двух лет назад, однако оно до сих пор не реализовано. Пекинских политиков останавливает тот факт, что в 2016 г. фондовые рынки серьезно пострадали от волатильности, и они ожидают благоприятного момента для запуска [20].

Далеко не все страны БРИКС одинаковы. Индия представляет немалый интерес. По мнению аналитиков, к 2025 г. биржи этой страны станут важными платформами для листинга иностранных компаний. Эта оценка резко отличается от ситуации с Россией. Причина относительной популярности Индии может заключаться в том, что она, как считается, стоит на пороге длительного цикла роста. Россия при этом может оказаться не в состоянии привлечь иностранные компании, поскольку существуют оценки, согласно которым в стране преобладают бизнес-структуры, контролируемые государством, а практика корпоративного управления находится на низком уровне<sup>5</sup>.

Институциональные инвесторы направляют большие объемы капитала в Азиатско-Тихоокеанский регион, в частности в Китай, чем в Латинскую Америку, потому что там (в Азиатско-Тихоокеанском регионе) больше возможностей для использования этого капитала. В долгосрочной перспективе на бразильских рынках капитала появятся возможности для игры на повышение. У них очень конструктивное правительство, интересные компании, и мы видим больше международных инвестиций как в Бразилию, так и из Бразилии, чем в прошлом. Это

предвещает более долгосрочную активность на рынке капитала в этой стране.

Конечно, ни Бразилия, ни Россия не могут сравниться с Китаем по объемам сделок IPO. Пока что бразильские компании привлекли 4,4 млрд долл. США в рамках 11 сделок, а российские получили 4,7 млрд долл. США в результате восьми сделок, при этом китайские компании привлекли 47,7 млрд долл. США в рамках 302 сделок IPO (табл. 4).

Из данных таблицы видно, что фондовые биржи стран БРИКС активно укрепляют свои позиции и выходят в лидеры, оставляя позади таких гигантов, как Лондонская биржа или торговые площадки США (Шанхайская фондовая биржа продемонстрировала рост в на 51%, в то время как Лондонская – падение на 45%).

Остановить подъем развития рынков могут сложности, с которыми они по-прежнему сталкиваются.

Попытаемся выделить основные препятствия для выхода на биржи развивающихся рынков:

- нормативно-правовая база;
- неопределенность в области политики;
- замедление экономического роста;
- бегство инвесторов от риска;
- рост инфляции и т.д.

Стабильная нормативно-правовая база и последовательная государственная политика считаются необходимыми предпосылками для роста привлекательности иностранных юрисдикций как места проведения листинга. Нормативно-правовая система выступает в качестве наиболее вероятного фактора, который может стать препятствием для роста популярности бирж на развивающихся рынках. За этим фактором следует политическая нестабильность.

Политическая и правовая нестабильность будет всегда влиять на процесс принятия решений, и компаниям необходимо оценивать

<sup>5</sup> Сделки IPO на развивающемся рынке, 2010 г., BNY Mellon.

этот момент в рамках широкого спектра факторов, рассматриваемых при выборе платформы для листинга, однако это всего лишь фактор, подлежащий рассмотрению, а не препятствие [21, 22].

Согласно проведенному анализу в ближайшие несколько лет можно ожидать больших

изменений в динамике развития фондовых рынков. Если экономический рост в развивающихся странах продолжится и они будут наращивать свое присутствие на финансовых рынках, то скорее всего мы будем наблюдать изменения в инфраструктуре, кадровых ресурсах и отношении инвесторов к странам Востока.

**Таблица 1**

**Крупнейшие экономики мира в 2030 г.**

*Table 1*

**The world's largest economies in 2030**

Страна	Состояние экономики, трлн долл. США
США	24,8
Китай	22,2
Индия	6,6
Япония	6,4
Германия	4,5
Бразилия	4
Великобритания	3,6
Франция	3,3
Канада	2,6
Россия	2,4

*Источник:* составлено авторами

*Source:* Authoring



**Таблица 2**

**Крупнейшие сделки IPO**

**Table 2**

**Largest IPOs**

<b>Биржа</b>	<b>Крупнейшие IPO рынков</b>	<b>Стоимость сделки, млн долл. США</b>
Лондон	Gartmore Group Ltd	551
	Tata Steel	500
	Max Property Group	309
	Mail.Ru Group	916
	Vallar	1 049
	Essar Energy	1 874
	Justice Holdings	1 660
	Vallares Plc	2 127
	Glencore International Plc	10 045
	Гонконг	China Longyuan Power Group Corp Ltd
China Minsheng Banking Corp Ltd		4 027
China Pacific Ins Group Co. Ltd		3 575
United Company RUSAL Ltd		2 237
Agricultural Bank of China Ltd (гонконгская часть)		11 873
AIA Group Ltd		20 465
Citic Securities Co. Ltd		1 187
Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd		2 064
Prada Spa		2 456
Нью-Йорк		HCA Holdings Inc.
	Kinder Morgan Inc.	3 293
	Nielsen Holdings NV	1 889
	General Motors Company	15 774
	Swift Transportation Company	806
	Smart Technologies Inc.	660
	Banco Santander (Бразилия)	7 035
	Verisk Analytics Inc.	1 876
	Shanda Games Ltd	1 044
	Шанхай	Sinohydro
Sinovel Wind Group Co. Ltd		1 435
Pang Da Automobile Trade Co. Ltd		965
Agricultural Bank of China (только шанхайская часть)		10 399
China Everbright Bank Company		3 293
Huatai Securities		2 295
China State Construction Engineering Corp.		7 342
Metallurgical Corp of China (только шанхайская часть)		2 779
China Shipbuilding Industry Co.		2 157

*Источник:* составлено по данным Гонконгской, Нью-Йоркской и Шанхайской фондовых бирж

*Source:* Authoring, based on the Hong Kong, New York, and Shanghai stock exchange data

**Таблица 3****Страны – лидеры по числу эмитентов и объему капитализации к 2025 г., %****Table 3****Countries leading by the number of issuers and capitalization volume by 2025, percentage**

<b>Страна</b>	<b>Большинство эмитентов</b>	<b>Наибольший объем привлеченного капитала</b>
Бразилия	32	28
Китай	78	80
Германия	11	9
Индия	59	39
Япония	4	5
Мексика	3	2
Россия	12	11
Саудовская Аравия	2	7
Южная Корея	4	5
ОАЭ	3	6
Великобритания	11	15
США	53	57
Прочие	1	1

*Источник:* составлено авторами*Source:* Authoring

Таблица 4

Основные площадки при планировании IPO эмитентами, %

Table 4

Major trading platforms of issuers planning IPOs, percentage

Торговая площадка	В настоящее время	В 2025 г.	Разница, п.п.
Австралийская фондовая биржа	5	7	+2
Vovespa (Бразилия)	5	29	+24
Немецкая фондовая биржа Deutsche Borse	17	8	-9
Гонконгская фондовая биржа	27	27	0
Индийские фондовые биржи (Бомбейская фондовая биржа и Национальная фондовая биржа Индии)	5	38	+33
Лондонская фондовая биржа	72	27	-45
NYSE	74	39	-35
NASDAQ	46	18	-28
Московская биржа	1	11	+10
Шанхайская фондовая биржа	4	55	+51
Сингапурская фондовая биржа	6	14	+8
Южно-Корейская фондовая биржа	2	3	+1
Токийская фондовая биржа	12	3	-9
Фондовая биржа Торонто	5	4	-1

*Примечание.* Общая сумма процентов не составляет 100%, поскольку респонденты могли выбрать до трех бирж.

*Источник:* обзор Economist Intelligence Unit

*Note.* Percentages may not add up to 100%, as respondents could select up to three stock exchanges.

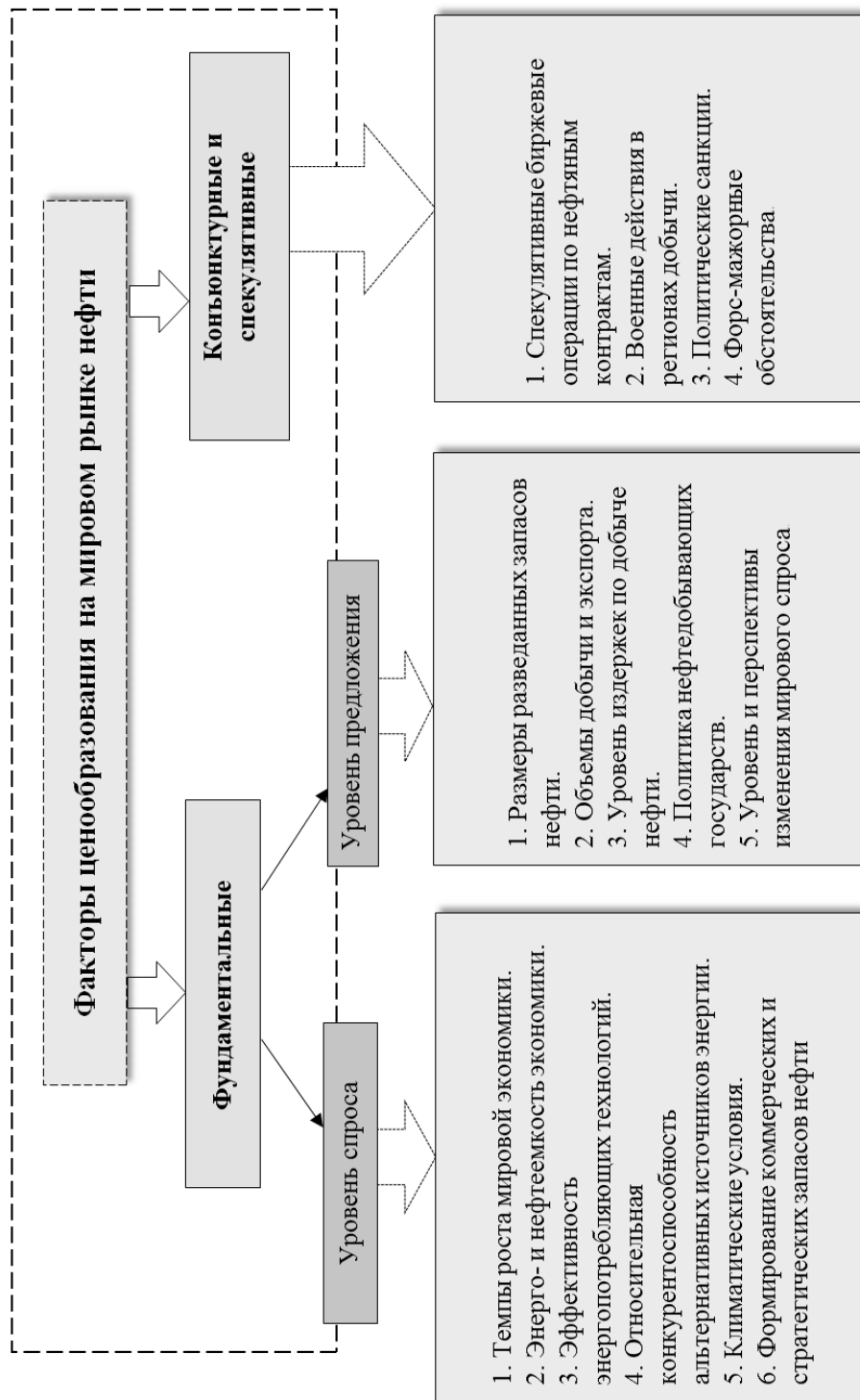
*Source:* The Economist Intelligence Unit review

Рисунок 1

Факторы ценообразования на мировом рынке нефти

Figure 1

Pricing factors in the global oil market



Источник: составлено авторами

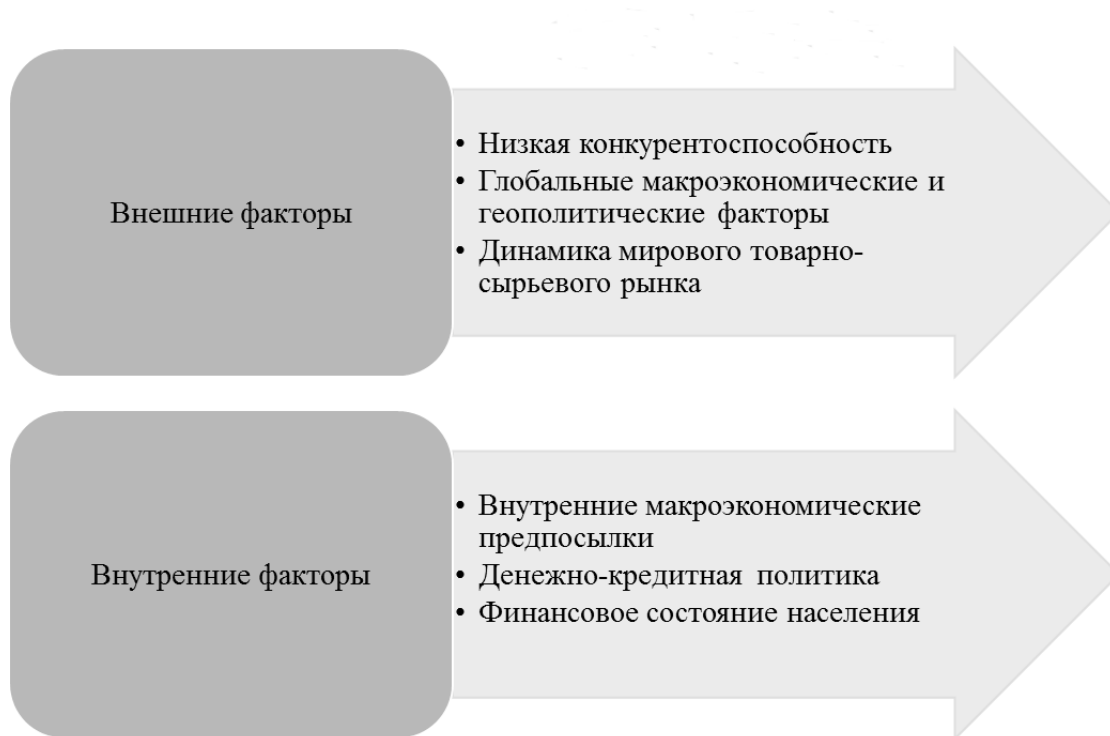
Source: Authoring

*Рисунок 2*

**Факторы, оказывающие влияние на динамику российского фондового рынка**

*Figure 2*

**Factors affecting the trends in the Russian stock market**



*Источник:* составлено авторами

*Source:* Authoring

**Список литературы**

1. *Сергеев Е.* Новая индустриализация России как альтернатива ее крушению. М.: Ascent graphics communication, 2016. 200 с.
2. *Болвачев А.И., Дарда Е.С., Прохоров П.Э.* Санкционные войны как фактор формирования тенденций на фондовом рынке Российской Федерации // *Экономические стратегии.* 2016. Т. 18. № 2. С. 88–93.
3. *Глазьев С.Ю.* Переход к новой идеологии управления глобальным экономическим развитием // *Проблемы теории и практика управления.* 2016. № 6. С. 9–16.
4. *Глазьев С.Ю.* О новой парадигме в экономической науке // *Государственное управление. Электронный вестник.* 2016. № 56. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/o-novoy-paradigme-v-ekonomicheskoy-nauke>.
5. *Глазьев С.Ю.* О неотложных мерах по укреплению экономической безопасности России и выводу российской экономики на траекторию опережающего развития // *Российский экономический журнал.* 2015. № 5. С. 3–62.
6. *Панова С.А., Сребина Б.В.* Проблемы и приоритеты развития российского финансового рынка // *Финансы.* 2015. № 12. С. 67–63.
7. *Akinin P., Akinina V., Alimova I. et al.* The Priorities of Socio-economic and Financial Development of the North Caucasus Federal District in the Current Geopolitical Situation. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 2016, vol. 6, no. 1S, pp. 200–205.
8. *Смыслов Д.В.* Мировой фондовый рынок и интересы России. М.: Наука, 2009. 358 с.
9. *Хаертфельдер М., Лозовская Е., Хануш Е.* Фундаментальный и технический анализ рынка ценных бумаг. СПб.: Питер, 2008. 352 с.
10. *Шувалов И.И.* Глобальные и интеграционные процессы в Азиатско-Тихоокеанском регионе (правовое и экономическое исследование): монография. М.: Инфра-М, 2015. 332 с.
11. *Миркин Я.М.* Циклы глобальных финансов // *Проблемы теории и практики управления.* 2016. № 6. С. 51–56.
12. *Садовничий В.А., Яковец Ю.В., Акаев А.А.* Перспективы и стратегические приоритеты восхождения БРИКС. Научный доклад к VII саммиту БРИКС. М.: МИСК-ИНЭС-НКИ БРИКС, 2014. 388 с.
13. *Миркин Я.М.* Развивающиеся рынки и Россия в структуре глобальных финансов: финансовое будущее, многолетний тренд. М.: Магистр, 2015. 176 с.
14. *Сулашкин С.С.* Финансовые рынки и экономическая политика России: монография. М.: Научный эксперт, 2013. 454 с.
15. *Астанов К.Л.* Модернизация инфраструктуры российского рынка ценных бумаг в соответствии с международными принципами // *Деньги и кредит.* 2014. № 3. С. 27–34.
16. *Галкова Е.* Особенности размещения эмиссионных бумаг: сравнительно-правовой аспект // *Хозяйство и право.* 2014. № 2. С. 94–107.
17. *Волков И.М.* Основные модели рынка ценных бумаг // *Макроэкономика.* 2012. № 5. С. 93–96.
18. *Кули-Заде Т.* О рынках ценных бумаг становящегося Евразийского экономического союза // *Российский экономический журнал.* 2014. № 6. С. 77–81.

19. *Ватрушкин С.В.* Анализ и оценка временных эффектов российского рынка ценных бумаг // Финансовый бизнес. 2015. № 6. С. 17–22.
20. *Мусихина Е.А.* Первичные размещения акций: конкуренция бирж Европы, Америки и «Большого Китая» // Вестник Московского государственного университета. Серия 6: Экономика. 2008. № 5. С. 32–46.
21. *Миркин Я.М.* Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски. М.: Geleos Publishing House, Кэпитал Трейд Компани, 2011. 480 с.
22. *Сорос Дж.* Новая парадигма финансовых рынков. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2008. 192 с.

**CONCEPTUAL ASPECTS OF THE RUSSIAN STOCK MARKET DIVERSIFICATION UNDER THE PRESENT-DAY GEOPOLITICAL CONDITIONS****Petr V. AKININ<sup>a,\*</sup>, Yuliya O. BOLDAREVA<sup>b</sup>**<sup>a</sup>North-Caucasus Federal University, Stavropol, Russian Federation  
akinin\_pv@mail.ru<sup>b</sup>North-Caucasus Federal University, Stavropol, Russian Federation  
Boldareva.julya2012@yandex.ru

\* Corresponding author

**Article history:**

Received 2 November 2016

Received in revised form

16 November 2016

Accepted 30 November 2016

**JEL classification:** F36, F51,  
G14, G15, G17**Keywords:** stock market,  
sanctions, oil price,  
geopolitical factors,  
diversification**Abstract****Importance** The article focuses on the development of a methodology for the Russian stock market diversification in the current geopolitical environment. It analyzes in detail development trends in the world economy.**Objectives** The aim is to develop a conceptual outline of the Russian stock market diversification under the present-day geopolitical conditions.**Methods** The paper employs methods of statistical analysis, calculation, monographic survey, and logic modeling.**Results** The statistical analysis revealed a shift in the stock exchange activity towards the Asia-Pacific Region. We gave reasons for the importance of geopolitical risks in the global markets, including the oil price; created a structural and logical model of pricing factors in the global oil market; rationalized the significance for Russia to develop its stock market through entering the Asia-Pacific marketplace, primarily in China, and creating an International Financial Center in the Far East.**Conclusions and Relevance** We define the following priorities: to get rid of the dollar dependence and increase activity in the East; to establish an International Financial Center in the Far East (without giving up the idea of creating it in Moscow); to develop road maps of entrance to Asian markets; to create innovative financial instruments for dominant commodities (timber, grain, fish, etc.), taking into account their specifics.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2016

**Acknowledgments**

We express our sincere gratitude to Tat'yana G. GURNOVICH, Doctor of Economics, Professor of the Stavropol State Agrarian University, and Yuliya G. LESNYKH, Doctor of Economics, Professor of the Kuban State Agrarian University, for their advice and comments during the preparation of this article.

**References**

1. Sergeev E. *Novaya industrializatsiya Rossii kak al'ternativa ee krusheniyu* [The new industrialization of Russia as an alternative to its collapse]. Moscow, Accent graphics communication Publ., 2016, 200 p.
2. Bolvachev A.I., Darda E.S., Prokhorov P.E. [Sanctions wars as a factor of trends formation in the stock market of the Russian Federation]. *Ekonomicheskie strategii = Economic Strategies*, 2016, vol. 18, no. 2, pp. 88–93. (In Russ.)
3. Glaz'ev S.Yu. [A transition to the new ideology of management of global economic development]. *Problemy teorii i praktika upravleniya = Theoretical and Practical Aspects of Management*, 2016, no. 6, pp. 9–16. (In Russ.)



4. Glaz'ev S.Yu. [A new paradigm of economic science]. *Gosudarstvennoe upravlenie. Elektronnyi vestnik*, 2016, no. 56. (In Russ.) Available at: <http://cyberleninka.ru/article/n/o-novoy-paradigme-v-ekonomicheskoy-nauke>.
5. Glaz'ev S.Yu. [On urgent measures to strengthen the economic security of Russia and to enter the path of priority development]. *Rossiiskii ekonomicheskii zhurnal = Russian Economics Journal*, 2015, no. 5, pp. 3–62. (In Russ.)
6. Panova S.A., Srebina B.V. [Challenges and development priorities of the Russian financial market]. *Finansy = Finance*, 2015, no. 12, pp. 67–63. (In Russ.)
7. Akinin P., Akinina V., Alimova I. et al. The Priorities of Socio-economic and Financial Development of the North Caucasus Federal District in the Current Geopolitical Situation. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 2016, vol. 6, no. 1S, pp. 200–205.
8. Smyslov D.V. *Mirovoi fondovyi rynek i interesy Rossii* [The global stock market and interests of Russia]. Moscow, Nauka Publ., 2009, 358 p.
9. Khaertfel'der M., Lozovskaya E., Khanush E. *Fundamental'nyi i tekhnicheskii analiz rynka tsennykh bumag* [Fundamental and technical analysis of the securities market]. St. Petersburg, Piter Publ., 2008, 352 p.
10. Shuvalov I.I. *Global'nye i integratsionnye protsessy v Aziatsko-Tikhookeanskom regione (pravovoe i ekonomicheskoe issledovanie): monografiya* [Global and integration processes in the Asia-Pacific region (a legal and economic study): a monograph]. Moscow, INFRA-M Publ., 2015, 332 p.
11. Mirkin Ya.M. [Cycles of global finance]. *Problemy teorii i praktiki upravleniya = Theoretical and Practical Aspects of Management*, 2016, no. 6, pp. 51–56. (In Russ.)
12. Sadovnichii V.A., Yakovets Yu.V., Akaev A.A. *Perspektivy i strategicheskie priority vskhozhdeniya BRIKS. Nauchnyi doklad k VII sammitu BRIKS* [Prospects and strategic priorities of BRICS uprise. A scientific paper for the 7th Summit of BRICS]. Moscow, MISK-INES-NKI BRIKS Publ., 2014, 388 p.
13. Mirkin Ya.M. *Razvivayushchiesya rynki i Rossii v strukture global'nykh finansov: finansovoe budushchee, mnogoletnii trend* [Emerging markets and Russia in the structure of global finance: Financial future, long-term trend]. Moscow, Magistr Publ., 2015, 176 p.
14. Sulashkin S.S. *Finansovye rynki i ekonomicheskaya politika Rossii: monografiya* [Financial markets and the economic policy of Russia: a monograph]. Moscow, Nauchnyi ekspert Publ., 2013, 454 p.
15. Astanov K.L. [Modernizing the Russian securities market infrastructure in accordance with international principles]. *Den'gi i kredit = Money and Credit*, 2014, no. 3, pp. 27–34. (In Russ.)
16. Galkova E. [Specifics of placement of issued securities: A comparative-and-legal aspect]. *Khozyaistvo i pravo = Business and Law*, 2014, no. 2, pp. 94–107. (In Russ.)
17. Volkov I.M. [Basic models of the securities market]. *Makroekonomika = Macroeconomics*, 2012, no. 5, pp. 93–96. (In Russ.)

18. Kuli-Zade T. [On the securities markets of the developing Eurasian Economic Union]. *Rossiiskii ekonomicheskii zhurnal = Russian Economics Journal*, 2014, no. 6, pp. 77–81. (In Russ.)
19. Vatrushkin S.V. [Analysis and evaluation of temporal effects of the Russian securities market]. *Finansovyi biznes = Financial Business*, 2015, no. 6, pp. 17–22. (In Russ.)
20. Musikhina E.A. [IPOs: Competition at European, US and the Greater China stock exchanges]. *Vestnik Moskovskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya 6: Ekonomika = Moscow University Economics Bulletin. Series 6: Economics*, 2008, no. 5, pp. 32–46. (In Russ.)
21. Mirkin Ya.M. *Finansovoe budushchee Rossii: ekstremumy, bumy, sistemnye riski* [The financial future of Russia: Extremums, booms, systemic risks]. Moscow, Geleos Publishing House, Kapital Treid Kompani Publ., 2011, 480 p.
22. Soros G. *Novaya paradigma finansovykh rynkov* [The New Paradigm for Financial Markets: The Credit Crisis of 2008 and What It Means]. Moscow, Mann, Ivanov i Ferber Publ., 2008, 192 p.