

**ИНТЕГРАЦИЯ ФОНДОВЫХ ПЛОЩАДОК РОССИИ И СТРАН
ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ*****Петр Викторович АКИНИН^a, Юлия Олеговна БОЛДАРЕВА^b**

^a доктор экономических наук, профессор кафедры «Финансы и кредит»
Северо-Кавказского федерального университета,
Ставрополь, Российская Федерация
akinin_pv@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: 1496-5501

^b соискатель кафедры «Финансы и кредит» Северо-Кавказского федерального университета,
Ставрополь, Российская Федерация
Boldareva.julya2012@yandex.ru
ORCID: отсутствует
SPIN-код: отсутствует

* Ответственный автор

История статьи:

Получена 17.01.2018
Получена в доработанном
виде 16.05.2018
Одобрена 04.06.2018
Доступна онлайн
16.07.2018

УДК 339.9

JEL: E44, F36, G14, G15,
G23

Ключевые слова: Россия,
страны Юго-Восточной
Азии, фондовые площадки,
листинг, сравнительный
анализ, унификация

Аннотация

Предмет. Регламентированные экономические механизмы деятельности фондовых площадок России и стран Юго-Восточной Азии (листинг).

Цели. Анализ законодательства, регулирующего деятельность фондовых площадок России и стран Юго-Восточной Азии; изучение требований к листингу на основных площадках; разработка мероприятий по обеспечению организационно-нормативного соответствия требований торговли на фондовых рынках России и стран Юго-Восточной Азии (элементы «дорожной карты»).

Методология. В качестве методологического инструментария выступают логическое моделирование и сравнительный анализ.

Результаты. Выявлены элементы организационно-технологического рассогласования в системе внутреннего контроля, капитализации, прогнозе достаточности оборотного капитала. Разработан эскиз «дорожной карты» – мероприятий по обеспечению организационно-нормативного соответствия биржевых механизмов торговли.

Выводы. Ожидаются изменения в динамике развития фондовых рынков, в частности, в России. Процессы, связанные с инфраструктурой, кадровым потенциалом, ресурсами, приведут к смене взглядов в отношении азиатских стран.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

Для цитирования: Акинин П.В., Болдарева Ю.О. Интеграция фондовых площадок России и стран Юго-Восточной Азии // *Региональная экономика: теория и практика*. – 2018. – Т. 16, № 7. – С. 1192 – 1205.
<https://doi.org/10.24891/re.16.7.1192>

Отличительной особенностью развития современной экономики стала возросшая роль

* Авторы выражают глубокую признательность доктору экономических наук, профессору, заведующей кафедрой «Финансы» Саратовского социально-экономического института (филиал) РЭУ им. Г.В. Плеханова Екатерине Анатольевне НЕСТЕРЕНКО; кандидату экономических наук, доценту кафедры «Финансы, кредит и страховое дело» Ставропольского государственного аграрного университета Александру Александровичу ГЛАДИЛИНУ за конструктивные рекомендации при подготовке данной статьи.

фондового рынка, который приобрел глобальное значение в структуре финансовых рынков. Глобальный финансовый мир сдвигается в сторону финансовой раздробленности, что затрудняет отношения между отдельными странами. Наблюдается растущая перспектива утраты евроатлантическим регионом своего главного преимущества – экономического превосходства, что открывает новые горизонты перед потенциальными глобальными игроками.

В связи с меняющейся геополитической обстановкой власть и бизнес уделяют первоочередное внимание активизации экономической деятельности в Сибири и на Дальнем Востоке, международным связям с Китаем, Индией, Японией, Южной Кореей и другими восточными странами [1–4].

Одним из направлений диверсификации российской экономики является сопряжение торговых площадок России и Азии. Авторами был проведен анализ соответствия законодательных актов, регулирующих деятельность фондовых площадок России и Азии [5–10].

Сегодня фондовые биржи России состоят из 10 торговых площадок, однако реальная торговля ценными бумагами осуществляется на четырех основных биржах. Главной фондовой площадкой России является ОАО «Московская Биржа», образованная в результате слияния Группы ММВБ и Группы РТС в декабре 2011 г.¹.

Основная роль биржи – ценообразование на финансовом рынке, основанное на концентрации ликвидности и четко установленных правилах торговли². В международной практике использование услуг биржи является универсальным способом получить доступ к широкому кругу инвесторов, к числу которых относятся также институциональные инвесторы, имеющие право осуществлять инвестирование в финансовые инструменты, отвечающие строго определенным требованиям (табл. 1)^{3, 4, 5, 6}.

¹ ПАО «Московская Биржа».

URL: <https://www.moex.com>

² Попович В., Блэквелл Т., Дубовицкая Е.

Руководство для эмитента: подготовка к IPO.

URL: <https://ipoguide.moex.com/section-2-1.html>

³ Акуев М., Мурыгин А., Белясов И., Поток Л.

Руководство для эмитента: проведение IPO.

URL: <https://ipoguide.moex.com/section-3.html>

⁴ Гражданский кодекс Российской Федерации. URL:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/

⁵ Федеральный закон от 21.11.2011 № 325-ФЗ

«Об организованных торгах». URL:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_121888/

⁶ Приказ Минфина от 30.07.2013 № 13-62/пз-н

«О порядке допуска ценных бумаг к организованным

торгам». URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_197599/

Но необходимо отметить, что в случае реорганизации эмитента требование о составлении и раскрытии подтвержденной аудитом (консолидированной) финансовой отчетности по МСФО/ОПБУ США применяется начиная с (консолидированной) финансовой отчетности за год, в котором была завершена реорганизация эмитента, а если реорганизация эмитента была завершена после 1 октября, то начиная с (консолидированной) финансовой отчетности за год, следующий за годом, в котором была завершена реорганизация. Более того, если идет речь об облигациях, выпущенных российскими компаниями, то в случае реорганизации эмитента данное требование применяется и к поручителю.

Важное значение в практике фондовой биржи имеют следующие показатели, рассчитываемые за периоды, указанные в табл. 1: PnL_e – финансовый результат (прибыль или убыток) эмитента по данным его годовой (консолидированной) финансовой отчетности по МСФО/ОПБУ США за последний заверченный отчетный год; PnL_g – финансовый результат (прибыль или убыток) поручителя по данным его годовой (консолидированной) финансовой отчетности по МСФО/ОПБУ США за последний заверченный отчетный год.

Если эмитент и поручитель входят в одну группу, тогда показатель $GPnL$ равняется прибыли (убытку) по данным подтвержденной аудитом годовой консолидированной финансовой отчетности группы по МСФО/ОПБУ США за последний заверченный отчетный год. Показатель $GPnL$ представляет собой сумму двух названных показателей. Если показатель PnL_e положительный, то $GPnL$ равняется PnL_e .

Фондовый рынок азиатских стран представлен двумя крупными торговыми площадками: Шанхайской и Гонконгской биржами. Стоит отметить, что данные биржи входят в рейтинг семи лучших бирж мира, занимая 5 и 6 места соответственно. Обе торговые площадки

торгам». URL:

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_197599/

предлагают эмитентам определенные условия листинга (табл. 2, 3).

Считаем необходимым изложить требования к сырьевым компаниям, предъявляемые на Гонконгской фондовой бирже.

Так, компания сырьевого сектора – это компания, основной деятельностью которой является проведение геологоразведочных работ с целью последующей добычи полезных ископаемых, включая минералы, нефть, газ или твердые виды топлива, или добыча этих ресурсов. Основной деятельностью считается деятельность, на долю которой приходится более 25% активов компании, валовой выручки или операционных расходов.

Квалификационные требования для листинга такие же, что и для других компаний, за исключением того, что к потенциальным эмитентам при листинге на основной площадке могут не применяться требования к величине прибыли, уровню капитализации, информации о коммерческой деятельности за последние два финансовых года, если Гонконгская фондовая биржа убедилась в том, что совет директоров или высшее руководство, вместе взятые, обладают достаточным опытом в области осуществляемой компанией геологоразведочной или добывающей деятельности. Члены совета директоров и высшего руководства должны иметь соответствующий опыт работы в отрасли не менее 5 лет.

У компании должны иметься исчисленные ресурсы полезных ископаемых и условные ресурсы со значительным и достаточным содержанием ценного компонента, определяемые в соответствии с одним из международно признанных стандартов отчетности и подтвержденные Отчетом независимых, имеющих надежную репутацию на рынке оценщиков запасов полезных ископаемых.

Компания должна располагать достаточным объемом оборотного капитала, составляющим 125% от ее текущей потребности в капитале на следующий год.

Компания сырьевого сектора, еще не приступившая к добыче, обязана раскрыть информацию о своих планах перехода к добыче с указанием приблизительных сроков и затрат, которые должны быть подтверждены, по крайней мере, предпроектными исследованиями и подкреплены заключением независимого оценщика, имеющего надежную репутацию на рынке.

В проспекте требуется раскрыть информацию по социальным и экологическим вопросам (если она является существенной)⁷.

Акции на Шанхайской фондовой бирже⁸ разделены на два сегмента:

- класс А (доступны для иностранных инвестиций только по программе QFII, котируются только в юанях);
- класс В (доступны для всех иностранных партнеров и инвестиций, котируются в долларах США).

Шанхайская фондовая биржа, в отличие от Гонконгской, не полностью открыта для иностранных инвесторов, и контролируется напрямую Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC). Если Гонконгу отведена роль финансового «магнита» для иностранного капитала, то задача Шанхая – удерживать и развивать внутренний.

Отразив в работе требования к механизмам биржевой торговли каждой из торговых площадок, авторы провели анализ их соответствия, регламентации и интерпретации на каждой из бирж. Результаты исследования отражены в табл. 4.

В процессе сравнения требований были выявлены некоторые несоответствия по ряду пунктов: капитализация и задолженность, система внутреннего контроля, прогноз достаточности оборотного капитала, прогноз прибыли.

⁷ Сделки IPO на развивающемся рынке, 2010 г.
URL: https://www.pwc.ru/en/capital-markets/publications/assets/capital_markets_in_2025_rus.pdf

⁸ Особенности фондового рынка Китая.
URL: <https://goldok.ru/rynki-i-birzhi/osobennosti-fondovogo-rynka-kitaya.html>

Детализация несовпадений позволила разработать эскиз «дорожной карты» по интеграции российских и юго-восточных фондовых рынков (табл. 5).

Выполненный анализ показал, что данные несоответствия не имеют принципиального характера и не вызывают сложных проблем в их решении. По нашим подсчетам, на и устранение потребуется два-три года, и необходимо внесение изменений в нормативно-законодательные акты. Проведенное исследование выявило современные доминанты мировых и отечественных тенденций развития.

В недалеком будущем ожидаются изменения в динамике развития фондовых рынков, в частности, в России.

Изменения, происходящие в инфраструктуре, кадровом потенциале, ресурсах, приведут к смене взглядов в отношении азиатских (восточных) стран. «Разворот на Восток» в определенный момент был просто фигурой речи. Начавшийся процесс интеграции нельзя не заметить, осталось определить цели и дальнейшие пути развития. Представленные разработки будут способствовать развитию отечественной экономики в сложных условиях финансовой турбулентности.

Таблица 1

Условия выхода на фондовый рынок РФ, связанные с общей рыночной стоимостью акций эмитента в свободном обращении и их долей (допуск к торгам на Московской бирже)

Table 1

Going-public conditions in the Russian Federation: the total market value of the issuer's float and the shares: Listing on the Moscow Exchange

Требования	Первый уровень	Второй уровень
<i>Акции, выпущенные российскими компаниями</i>		
К обыкновенным акциям	Не менее 3 млрд руб. и не менее 10% от общего количества выпущенных обыкновенных акций соответственно (если рыночная капитализация эмитента составляет более 60 млрд руб.) Не менее 3 млрд руб. и не менее FF от общего количества выпущенных обыкновенных акций соответственно (если рыночная капитализация эмитента составляет 60 млрд руб. или менее этой суммы); $FF = (0,25789 - 0,00263 \cdot \text{Кап}) \cdot 100\%$ где Кап – рыночная капитализация эмитента в млрд руб.	Не менее 1 млрд руб. и не менее 10% от всех выпущенных обыкновенных акций соответственно
К привилегированным акциям	Не менее 1 млрд руб. и не менее 50% от общего количества выпущенных привилегированных акций соответственно	Не менее 500 млн руб. и не менее 50% от общего количества выпущенных привилегированных акций соответственно
Срок существования эмитента или юридического лица, в результате реорганизации которого был создан эмитент, осуществляющего по данным консолидированной финансовой отчетности контроль над одним бизнесом или более, при условии, что доля такого бизнеса (бизнесов) составляет не менее 50% от общего бизнеса группы, в которую входит эмитент	Не менее трех лет	Не менее одного года
Составление и раскрытие подтвержденной аудитором (консолидированной) финансовой отчетности по МСФО/ОПБУ США	За три завершнных года, предшествующих дате включения акций в Первый уровень	За один завершнный год, предшествующий дате включения акций во Второй уровень
Соответствие конкретным требованиям в области корпоративного управления	Да	Да

<i>Облигации, выпущенные российскими компаниями</i>		
Объем выпуска	Не менее 2 млрд руб.	Не менее 500 млн руб.
Номинальная стоимость облигации	Не превышает 50 тыс. руб.	Не превышает 50 тыс. руб.
Срок существования эмитента либо поручителя (условие не применяется, если предоставлен залог в размере не менее объема включаемого выпуска облигаций)	Не менее трех лет	Не менее одного года
Акции и/или облигации эмитента допущены к торгам на МБ (применимо только в отношении выпусков биржевых облигаций)	Да	Да
Составление и раскрытие подтвержденной аудитором (консолидированной) финансовой отчетности эмитента (и поручителя, если применимо) по МСФО/ОПБУ США	За три завершённых года, предшествующих дате включения облигаций в Первый уровень	За один завершённый год, предшествующий дате включения облигаций во Второй уровень
Отсутствие убытков	Если показатель GPn_L по итогам двух из последних трех лет положительный	Если показатель GPn_L по итогам одного года из последних трех лет положительный
Отсутствие дефолта эмитента	Отсутствует, либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых эмитентом был допущен дефолт, прошло не менее трех лет	Отсутствует, либо с момента прекращения обязательств, в отношении которых эмитентом был допущен дефолт, прошло не менее двух лет
Наличие у эмитента или у выпуска облигаций, или у поручителя кредитного рейтинга	Да	–
Соответствие конкретным требованиям в области корпоративного управления	Да	–

Источник: ПАО «Московская биржа». URL: <http://www.moex.com>

Source: Moscow Exchange. URL: <http://www.moex.com>

Таблица 2**Требования к листингу на основных площадках Гонконгской и Шанхайской фондовых бирж****Table 2****Listing requirements on the main market of the Hong Kong and Shanghai Stock Exchanges**

Требования	Гонконгская фондовая биржа	Шанхайская фондовая биржа
	Информация о коммерческой деятельности за последние три финансовых года	Публично размещенных акций должно быть более 25 % от общего акционерного капитала компании. Собственный капитал более 30 млн юаней (4,3 млн долл. США).
	Состав руководства должен оставаться в основном постоянным в течение трех предшествующих финансовых годовых периодов	Для компании, чей общий акционерный капитал превышает 400 млн юаней, соотношение публично размещенных акций и общего акционерного капитала должно быть более 15%. Компания должна быть задействована в бизнес-сфере более трех лет и демонстрировать прибыль на протяжении трех последних лет
	Постоянный состав собственников и контролирующих лиц в период не менее одного финансового года перед листингом	
	В свободном обращении должны находиться не менее 25% акций либо, если капитализация выше 10 млрд гонконгских долл. (около 1,3 млрд долл. США), 15-25% акций	
	Не менее 300 акционеров	Не менее 300 акционеров. В случае холдинга – не менее 1 000 чел.
	Три независимых директора, не являющихся членами руководства компании, включая одного директора, обладающего опытом в области бухгалтерского учета или соответствующего финансового менеджмента	
	Наличие комитета по аудиту	Полное раскрытие информации для держателей контрольного пакета акций
	Разрешается наличие конкурирующих предприятий у держателей контрольного пакета акций или директоров при условии полного раскрытия соответствующей информации	Ведение чистого и легального бизнеса

Источник: Гонконгская фондовая биржа. URL: <https://www.hkex.com.hk>; Шанхайская фондовая биржа. URL: <https://www.sse.com.cn>

Source: Hong Kong Stock Exchange. URL: <https://www.hkex.com.hk>; Shanghai Stock Exchange. URL: <https://www.sse.com.cn>

Таблица 3**Финансовые требования на основной площадке Гонконгской фондовой биржи****Table 3****Revenue and market capitalization requirements on the main market of the Hong Kong Stock Exchange**

Требования	Прибыль и приток денежных средств	Рыночная капитализация	Выручка
	Прибыль не менее 20 млн гонконгских долл. (около 2,6 млн долл. США) за последний финансовый год	Не менее 2 млрд гонконгских долл. (около 256 млн долл. США)	Не менее 500 млн гонконгских долл. (около 64 млн долл. США) за предшествующий финансовый год
	Прибыль не менее 30 млн гонконгских долл. (около 3,8 млн долл. США) за два предшествующих финансовых года	Не менее 4 млрд гонконгских долл. (около 513 млн долл. США)	Не менее 500 млн гонконгских долл. (около 64 млн долл. США)
	Приток от операционной деятельности не менее 100 млн гонконгских долл. (около 13 млн долл. США) за три предыдущих финансовых года в совокупности		за предшествующий финансовый год

Источник: Гонконгская фондовая биржа. URL: <https://www.hkex.com.hk>

Source: Hong Kong Stock Exchange. URL: <https://www.hkex.com.hk>

Таблица 4**Сравнение механизмов биржевой торговли российских и азиатских фондовых площадок****Table 4****Comparison of the exchange trading mechanisms of the Russian and Asian stock markets**

Требования	Гонконгская фондовая биржа	Шанхайская фондовая биржа
Данные о коммерческой деятельности за три финансовых года	Требования совпадают	Требования совпадают
Состав руководства должен оставаться в основном постоянным в течение трех предшествующих финансовых годовых периодов	Требования совпадают	Требования совпадают
Постоянный состав собственников и лиц, обладающих контролем	Постоянный состав собственников и лиц, обладающих контролем, в период не менее одного финансового года, в отношении которого выполнена аудиторская проверка, непосредственно перед листингом	Конкретные требования отсутствуют
Минимальная доля акций, находящихся в свободном обращении, составляет около 25% или менее 25% в случае высокой рыночной капитализации	Требования совпадают	Требования совпадают
Три независимых директора, не являющихся членами руководства компании, включая одного директора, обладающего опытом в области бухгалтерского учета и соответствующего финансового менеджмента	Требования совпадают	Требования совпадают
Комитет по аудиту	Требования совпадают	Требования совпадают
Разрешается наличие конкурирующих предприятий у держателей контрольного пакета акций или директоров при условии полного раскрытия информации	Требования совпадают	Требования совпадают
Юрисдикция	В настоящее время к листингу допускаются компании, зарегистрированные в одной из 26 юрисдикций	Наличие квалифицированных иностранных институциональных инвесторов Qualified Foreign Institutional Investor (QFII)
Назначение спонсора	Требуется	Требуется
Отчет аудиторов: 3 года и промежуточный период ОПБУ	Гонконгские стандарты финансовой отчетности или МСФО	Комиссия по ценным бумагам КНР или МСФО
Прогноз прибыли	На добровольной основе. Если информация включается в проспект эмиссии, необходимо заключение независимого аудитора	Конкретные требования отсутствуют
Прогноз достаточности оборотного капитала: обычно требуется заключение независимого аудитора	Включен в анализ о финансово-хозяйственной деятельности	Подробный отчет (включен в полный отчет об анализе финансово-хозяйственной деятельности)
Проформа финансовой информации	Необходима и должна включать заключение независимого аудитора	Необходима и должна включать заключение независимого аудитора
Капитализация и задолженность	Необходим отчет (в течение 8 недель до даты проспекта эмиссии)	Необходим отчет (в течение 8–10 недель до даты проспекта эмиссии)

Полный отчет об анализе финансово-хозяйственной деятельности	Конкретное требование отсутствует	Необходим
Системы внутреннего контроля	Форма-РН 21. Обычно требуется отчет по согласованным процедурам, выпущенный аудитором	Контроль ведет Комиссия по ценным бумагам КНР, требуя согласованный отчет, выпущенный аудитором

Продолжение

Требования	Московская биржа	
Данные о коммерческой деятельности за три финансовых года	Требования совпадают	
Состав руководства должен оставаться в основном постоянным в течение трех предшествующих финансовых годовых периодов	Да	
Постоянный состав собственников и лиц, обладающих контролем	Постоянный состав собственников и лиц, обладающих контролем, на период не менее 3 лет, в отношении которых выполнена аудиторская проверка, непосредственно перед листингом	
Минимальная доля акций, находящихся в свободном обращении, составляет около 25% или менее 25% в случае высокой рыночной капитализации	Да	
Три независимых директора, не являющихся членами руководства компании, включая одного директора, обладающего опытом в области бухгалтерского учета и соответствующего финансового менеджмента	Минимум 3 члена совета директоров, 1 независимый директор с опытом и знаниями в области подготовки, анализа, оценки и аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности	
Комитет по аудиту	Да, только независимые директора. Если это невозможно в силу объективных причин, то большинство членов комитета должны составлять независимые директора, а остальными членами комитета могут быть члены совета директоров, не являющиеся единоличным исполнительным органом и/или членами коллегиального исполнительного органа эмитента	
Разрешается наличие конкурирующих предприятий у держателей контрольного пакета акций или директоров при условии полного раскрытия соответствующей информации	Да	
Юрисдикция	Допуск к листингу устанавливается Порядком допуска ценных бумаг к организованным торгам. При наличии международного компонента при проведении IPO в виде предложения ценных бумаг эмитента за пределами России эмитент обязан получить разрешение Банка России. При размещении ценных бумаг исключительно в России, в том числе с участием иностранных инвесторов, получения разрешения ЦБ не требуется	
Назначение спонсора	Требуется	
Отчет аудиторов: 3 года и промежуточный период ОПБУ	МСФО	
Прогноз прибыли: на добровольной основе. Если информация включается в проспект эмиссии, необходимо заключение независимого аудитора	Неприемлемо	
Прогноз достаточности оборотного капитала: требуется заключение независимого аудитора	Конкретные требования отсутствуют	
Проформа финансовой информации	Необходима и должна включать заключение независимого аудитора	

Капитализация и задолженность	Значения показателей приводятся на дату окончания последнего завершеного отчетного года и последнего завершеного отчетного периода до даты утверждения проспекта ценных бумаг
Полный отчет об анализе финансово-хозяйственной деятельности	Да, дополнительно приводится экономический анализ прибыльности/убыточности эмитента исходя из динамики приведенных показателей
Системы внутреннего контроля	<p>Приводится полное описание структуры органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента и их компетенции в соответствии с уставом (учредительными документами) и внутренними документами эмитента.</p> <p>Указываются сведения об организации системы управления рисками и внутреннего контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента (внутреннего аудита), в том числе:</p> <ul style="list-style-type: none"> – информация о наличии комитета по аудиту совета директоров (наблюдательного совета) эмитента, его функциях, персональном и количественном составе; – информация о наличии отдельного структурного подразделения (подразделений) эмитента по управлению рисками и внутреннему контролю (иного, отличного от ревизионной комиссии (ревизора), органа (структурного подразделения), осуществляющего внутренний контроль за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента), его задачах и функциях; – информация о наличии у эмитента отдельного структурного подразделения (службы) внутреннего аудита, его задачах и функциях. <p>Указываются сведения о политике эмитента в области управления рисками и внутреннего контроля, а также о наличии внутреннего документа эмитента, устанавливающего правила по предотвращению неправомерного использования конфиденциальной и инсайдерской информации</p>

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Таблица 5

Мероприятия по обеспечению организационно-нормативного соответствия требований биржевой торговли фондовых рынков России и стран Юго-Восточной Азии (элементы «дорожной карты»)

Table 5

Measures to ensure the organizational and regulatory compliance with the stock market trading requirements of Russia and Southeast Asian countries (the road map elements)

Требование, по которому выявлено несоответствие	План мероприятий по выходу на фондовый рынок	
	Шанхайская фондовая биржа	Гонконгская фондовая биржа
Общая рыночная стоимость эмитента	Повысить общую рыночную стоимость компании до 4,3 млрд долл. США	Повысить общую рыночную стоимость компании до 26 млн долл. США
Постоянный состав собственников и лиц, обладающих контролем	Данный фактор не учитывается при выходе на фондовый рынок	Соответствие требованию
Комитет по аудиту	Назначение комитета по аудиту только с независимыми директорами: устранение причин, в силу которых большинство членов комитета должны составлять независимые директора, а остальными членами комитета могут быть члены совета директоров, не являющиеся единоличным исполнительным органом и/или членами коллегиального исполнительного органа эмитента	План идентичен
Юрисдикция	Создание комитета квалифицированных иностранных институциональных инвесторов Qualified Foreign Institutional Investor (QFII) для возможности приобретения акций А-класса	Процедура ратификации соглашения об избежании двойного налогообложения
ОГБУ	Разрешение доступа к финансовой отчетности аккредитованным аудиторам Гонконга (Reports and Financial Statements, Auditor's Report)	Предоставление Комиссии по ценным бумагам КНР права регулировать обращение ценных бумаг
Система внутреннего контроля	Внесение дополнений в п.п. 5.4 «Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг», удовлетворяющих Форме-PN 21	Внесение дополнений в п.п. 5.4 «Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» с возможностью наблюдения за листингом акций компаний и первичными публичными предложениями
Капитализация и задолженность	Внести дополнения в п.п. 6.7 «Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» о необходимости предоставления отчета в течение 8 недель до даты проспекта эмиссии при выходе на азиатские торговые площадки	План идентичен
Прогноз достаточности оборотного капитала: требуется заключение независимого аудитора	Перед принятием Советом директоров решения о выпуске и размещении ценных бумаг необходимо провести прогноз достаточности оборотного капитала (выполняется независимым аудитором) и ввести эту процедуру в список обязательных	План идентичен

Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Глазьев С.Ю. Битва за лидерство в XXI веке. Россия–США–Китай. Семь вариантов обозримого будущего: монография. М.: Книжный мир, 2017. 352 с.
2. Филоsoфова Т., Янгель А. Конкуренция или партнерство: проблемы и перспективы делового сотрудничества КНР и стран АСЕАН // *Международная экономика*. 2012. № 2. С. 44–56.
3. Растяникова Е.В. БРИКС: первичный сектор экономики в мировом хозяйстве в начале XXI века: монография. М.: Институт востоковедения РАН, 2016. 272 с.
4. Лукин А.В. Россия и Китай: четыре века взаимодействия. История, современное состояние и перспективы развития российско-китайских отношений. М.: Весь Мир, 2013. 704 с.
5. Глазьев С.Ю. Между Вашингтоном и Пекином // *Экономические стратегии*. 2015. Т. 17. № 1. С. 6–17. URL: http://www.inesnet.ru/wp-content/mag_archive/2015_01/es2015-01-006-16_Sergey_Glaziev.pdf
6. Макарова А.Д. Фондовый рынок КНР, его биржи и индексы // *Молодой ученый*. 2016. № 28-5. С. 484–486. URL: <https://moluch.ru/archive/132/37016/>
7. Глазьев С.Ю. Мирохозяйственные уклады в глобальном экономическом развитии // *Экономика и математические методы*. 2016. Т. 52. № 2. С. 3–29.
8. Егорова Н.Е., Торжевский К.А. Модели и методы анализа фондовых рынков и опыт их применения в условиях России // *Экономика и математические методы*. 2015. Т. 51. № 1. С. 68–79.
9. Глазьев С.Ю. Прикладные результаты теории мирохозяйственных укладов // *Экономика и математические методы*. 2016. Т. 52. № 3. С. 3–21.
10. Миркин Я.М., Добашина И.В. Российская экономика: вызовы и сценарии волатильного будущего // *Экономическая наука современной России*. 2017. № 3. С. 22–38. URL: <https://www.ecr-journal.ru/jour/article/view/35/35>

Информация о конфликте интересов

Мы, авторы данной статьи, со всей ответственностью заявляем о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

INTEGRATION OF STOCK MARKETS OF RUSSIA AND SOUTHEAST ASIAN NATIONS

Petr V. AKININ^{a*}, Yuliya O. BOLDAREVA^b

^a North Caucasian Federal University, Stavropol, Russian Federation
akinin_pv@mail.ru
ORCID: not available

^b North Caucasian Federal University, Stavropol, Russian Federation
Boldareva.julya2012@yandex.ru
ORCID: not available

* Corresponding author

Article history:

Received 17 January 2018
Received in revised form
16 May 2018
Accepted 4 June 2018
Available online
16 July 2018

JEL classification: E44, F36,
G14, G15, G23

Keywords: Southeast Asian
countries, stock market,
comparative analysis, listing,
unification

Abstract

Subject This article deals with the regulated economic mechanisms of the stock markets of Russia and Southeast Asian countries (listing).

Objectives The article aims to analyze the legislation regulating the activities of the stock markets of Russia and Southeast Asian countries and develop and offer certain measures to ensure the organizational and regulatory compliance with the requirements of exchange trade on the Russian and Southeast Asian stock markets (road map elements).

Methods For the study, we used methods of logical modeling and comparative analysis.

Results The article outlines a road map that includes certain measures to ensure the organizational and regulatory compliance of exchange trade mechanisms.

Conclusions The trends in the stock markets' development are being expected to get changed in Russia, in particular. Changes in infrastructure, staffing capacity and resources will affect and change the attitudes towards the Asian countries.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

Please cite this article as: Akinin P.V., Boldareva Yu.O. Integration of Stock Markets of Russia and Southeast Asian Nations. *Regional Economics: Theory and Practice*, 2018, vol. 16, iss. 7, pp. 1192–1205.
<https://doi.org/10.24891/re.16.7.1192>

Acknowledgments

We are profoundly grateful to Ekaterina A. NESTERENKO, Doctor of Economic Sciences, Professor, Head of the Finance Department of the Saratov Socio-Economic Institute, Branch of the Plekhanov Russian University of Economics, and Aleksandr A. GLADILIN, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Finance, Credit and Insurance Department of the Stavropol State Agrarian University, for the constructive recommendations during our writing this article.

References

1. Glaz'ev S.Yu. *Bitva za liderstvo v XXI veke. Rossiya, SShA, Kitai. Sem' variantov blizhaishego budushchego: monografiya* [The battle for leadership in the 21st century. Russia, USA, China. Seven variants of the nearest future: a monograph]. Moscow, Knizhnyi mir Publ., 2017, 352 p.
2. Filosofova T., Yangel' A. [Competition or partnership: problems and prospects of business cooperation between China and the ASEAN countries]. *Mezhdunarodnaya ekonomika = International Economics*, 2012, no. 2, pp. 44–56. (In Russ.)
3. Rastyannikova E.V. *BRIKS: pervichnyi sektor ekonomiki v mirovom khozyaistve v nachale XXI veka: monografiya* [BRICS: Primary economic sector in the world economy at the beginning

of the 21st century: a monograph]. Moscow, Institute of Oriental Studies of the Russian Academy of Sciences Publ., 2016, 272 p.

4. Lukin A.V. *Rossiya i Kitai: chetyre veka vzaimodeistviya. Istoriya, sovremennoe sostoyanie i perspektivy razvitiya rossiisko-kitaiskikh otnoshenii: monografiya* [Russia and China: four centuries of interaction. History, current state and prospects of development of the Russian-Chinese relations: a monograph]. Moscow, Ves' Mir Publ., 2013, 704 p.
5. Glaz'ev S.Yu. [Between Washington and Beijing]. *Ekonomicheskie strategii = Economic Strategies*, 2015, vol. 17, iss. 1, pp. 6–17. URL: http://www.inesnet.ru/wp-content/mag_archive/2015_01/es2015-01-006-16_Sergey_Glaziev.pdf (In Russ.)
6. Makarova A.D. [China's stock market, its exchanges and indices]. *Molodoi uchenyi = Young Scientist*, 2016, no. 28-5, pp. 484–486. URL: <https://moluch.ru/archive/132/37016/> (In Russ.)
7. Glaz'ev S.Yu. [National economy structures in the global economic development]. *Ekonomika i matematicheskie metody = Economics and Mathematical Methods*, 2016, vol. 52, iss. 2, pp. 3–29. (In Russ.)
8. Egorova N.E., Torzhevskii K.A. [Mathematical models and analysis methods for stock markets and their applying in the Russian environment]. *Ekonomika i matematicheskie metody = Economics and Mathematical Methods*, 2015, vol. 51, iss. 1, pp. 68–79. (In Russ.)
9. Glaz'ev S.Yu. [Applied results in the theory of world economic structures]. *Ekonomika i matematicheskie metody = Economics and Mathematical Methods*, 2016, vol. 52, iss. 3, pp. 3–21. (In Russ.)
10. Mirkin Ya.M., Dobashina I.V. [Russian economy: challenges and scenarios of volatile future]. *Ekonomicheskaya nauka sovremennoi Rossii = Economics of Contemporary Russia*, 2017, no. 3, pp. 22–38. URL: <https://www.ecr-journal.ru/jour/article/view/35/35> (In Russ.)

Conflict-of-interest notification

We, the authors of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.