

УДК
DOI:

Фондовый рынок в условиях пандемии, тенденции его развития и влияние на экономическую конъюнктуру государств

Владимир М. Грибанич

*Дипломатическая академия МИД РФ, Москва, Россия,
gribanich@rambler.ru*

Аннотация. Статья посвящена анализу развития фондового рынка, его этапах развития и влиянию на экономическую конъюнктуру стран. Актуальность исследований, посвященных развитию фондового рынка в современных реалиях, возрастает каждый день, количество сделок постоянно увеличивается несмотря на пандемию, а это формирует огромные денежные обороты.

Цель исследования, проведенного в данной статье, заключается в том, чтобы не только выявить влияние фондового рынка на развитие стран в современных условиях, но и провести статистический анализ данных, отражающих состояние основных биржевых индексов в условиях пандемии, а также на основе произведенных расчетов дать оценку состоянию рынка ценных бумаг в 2019 и 2020 гг. и разработать прогнозы относительно его будущего развития.

В работе были применены несколько методов: анализ официальных информационных источников, статистическое наблюдение (планомерный сбор информации), группировка исходных данных, их графическое представление, а также построение диаграмм.

Ключевые слова: фондовый рынок, экономический рост, капитализация, рынок акций, биржевые индексы, пандемия

Для цитирования: Грибанич В.М. Фондовый рынок в условиях пандемии, тенденции его развития и влияние на экономическую конъюнктуру государств // Наука и искусство управления / Вестник Института экономики, управления и права Российского государственного гуманитарного университета. 2021. № 3. С. 60–73. DOI:

© Грибанич В.М., 2021

Stock market in a pandemic, trends in its development and impact on the economic environment of states

Vladimir M. Gribanich

*Diplomatic Academy of the Ministry of Foreign Affairs
of the Russian Federation, Moscow, Russia, gribanich@rambler.ru*

Abstract. The article is devoted to the analysis of the development of the stock market, its stages of development and the impact on the economic conjuncture of countries. The relevance of studies on the development of the stock market in modern realities is growing every day, the number of transactions also grows steadily despite the pandemic, and that forms huge cash flows.

The purpose of the study carried out in the article is not only to identify the influence of the stock market on the development of countries in modern conditions, but also to conduct a statistical analysis of data reflecting the state of the main stock exchange indices in a pandemic, as well as to assess the state of the securities market in 2019 and 2020 and work out forecasts for its future development.

Several methods were used in the work: analysis of official information sources, statistical observation (systematic collection of information), grouping of the source data, their graphical presentation, as well as building diagrams.

Keywords: stock market, economic growth, capitalization, equity market, stock indices, pandemic

For citation: Gribanich, V.M. (2021), “Stock market in a pandemic, trends in its development and impact on the economic environment of states”, *Science and Art of Management / Bulletin of the Institute of Economics, Management and Law of the Russian State University for the Humanities*, no. 3, pp. 60–73, DOI:

Влияние фондового рынка на экономический рост развитых стран

Влияние фондового рынка на экономический рост – одно из направлений более общей программы исследований финансового рынка как фактора экономического роста. В рамках данной программы, как правило, анализируется и сопоставляется воздействие на экономический рост двух крупнейших структурных элементов финансового рынка – банковского сектора и фондового рынка.

Влияние фондового рынка на экономический рост развитых государств целесообразно проанализировать на примере некоторых стран G-7. Несомненно, крупнейшие фондовые биржи находятся в США. Представим данные по капитализации крупнейших бирж всего мира 2017–2018 гг.

Таблица 1

Капитализация крупнейших бирж всего мира
2017–2018 гг.¹

Крупнейшие биржи	Капитализация в конце 2018 г., млн долл.	Капитализация в конце 2017 г., млн долл.	Изменение, %
Nasdaq – US	9756836,1	10039335,6	–2,8
NYSE ²	20679476,9	22081367	–6,3
Hong Kong Exchanges and Clearing	3819215,4	4341403,9	–12,0
JapanExchangeGroup	5296811,1	6372337,3	–16,9
LSE Group	3637996	4455429,5	–18,3
MoscowExchange	576116,3	517049,1	11,4

Источник: расчеты автора в Excel

Отметим, что в конце 2018 г. на бирже котируются акции 2285 компаний, из них 510 – зарубежных. Для сравнения, в конце 2018 г. на Московской бирже котируются акции всего 225 компаний, поэтому уровень ее капитализации в 36 раз меньше, чем Нью-Йоркской, зато на Московской активно торгуют облигациями. Токийская биржа на данный момент третья по капитализации в мире, так как на ней котируются акции 3657 компаний, из которых лишь 5 зарубежных. На Гонконгской бирже котируются акции 2315 компаний, из которых 154 зарубежных. На Лондонской бирже котируются акции 2479 компании, из которых 418 иностранные.

¹ Мировой атлас данных [Электронный ресурс]. URL: <https://knoema.ru/atlas/%d0%9a%d0%b0%d0%bd%d0%b0%d0%b4%d0%b0/topics/%d0%ad%d0%ba%d0%be%d0%bd%d0%be%d0%bc%d0%b8%d0%ba%d0%b0/%d0%a4%d0%b8%d0%bd%d0%b0> (дата обращения 15 мая 2021).

² Самая крупная – Нью-Йоркская биржа, NYSE, которая была основана в 1792 г. Тогда место на бирже можно было купить. Места передавались по наследству, и их количество было ограничено.

Для справки: под фондовым рынком в данном случае следует понимать рынок акций и корпоративных облигаций. Среднее значение коэффициента корреляции между отношением капитализации рынка акций к ВВП и темпами прироста реального ВВП в 2007–2019 гг. составило 0,07. Для типичных стран с доминированием фондового рынка в структуре финансового рынка (США, Канада) индивидуальные коэффициенты корреляции равны или выше медианного, для стран с банкоориентированной финансовой системой (Германия) – отрицательны или близки к нулю [Малинина 2011] (табл. 2).

Таблица 2

Коэффициенты корреляции
между долей капитализации рынка акций в ВВП
и темпами прироста реального ВВП развитых стран³

Страна	Коэффициент
США	0,55
Канада	0,26
Франция	0,07
Германия	–0,20
Япония	–0,35

Источник: расчеты автора в Excel

Если говорить о США, то в данном случае очевидна тесная взаимосвязь между фондовым рынком и экономическим ростом страны, в частности это происходит посредством инвестирования.

Развитие фондового рынка благоприятствует отраслям, характеризующимся существенной потребностью во внешнем финансировании, но не имеющих достаточного объема материальных активов в качестве обеспечения, т. е. речь идет об инновационных фирмах, осуществляющих венчурное предпринимательство [Финансовое планирование и бюджетирование 2020].

В частности, фирмы, представляющие фармацевтическую и электронную промышленность, а также биотехнологии, в гораздо большей степени зависимы от доступа к источникам внешнего финансирования, чем компании таких традиционных отраслей, как ста-

³Мировой атлас данных.

лелитейная промышленность или автомобилестроение. Этот вывод подтверждается и на основе анализа микроэкономических данных.

В развитых странах наличие эффективного и «глубокого» фондового рынка ассоциируется с большими возможностями для развития наукоемких отраслей экономики. Единственное, что, как правило, нивелирует позитивное воздействие IPO на объемы реальных инвестиций, – использование указанных доходов на цели, не связанные с ростом производственных мощностей. Пока основной доход от IPO часто поступает мажоритарным акционерам, направляется на реструктуризацию задолженности компаний или финансирование сделок по приобретению активов у их прежних владельцев, т. е. на цели, не связанные с приращением реального капитала.

Также следует учитывать, что развитие фондового рынка влияет на экономический рост опосредованно – через стимулирование компаний в направлении внедрения передовых методов и стандартов управления, корпоративного поведения, поддержания высокого уровня прозрачности информации о финансово-хозяйственной деятельности [Зенкина 2020]. Именно эти изменения, которые часто инициируются выходом компаний на публичный фондовый рынок, качественным образом повышают оценки кредитоспособности компаний и делают для них доступными долгосрочные инвестиционные ресурсы глобальных кредиторов и инвесторов. До настоящего времени наиболее весомый вклад фондового рынка в рост ВВП был связан именно с его косвенным эффектом, и в этом развитые страны представляют собой эталон.

Анализ состояния фондового рынка в условиях пандемии по трем основным индексам

Рынок ценных бумаг на современном этапе оказывает большое влияние как на доходы населения, предприятий, так и на экономику в целом. Инвесторы вкладывают свои деньги в инструменты фондового рынка – акции, облигации, паи инвестиционных фондов и др. Это позволяет им сохранить деньги от инфляции, а в некоторых случаях и преумножить их. С учетом того, что на фондовом рынке ежедневно наблюдаются огромные денежные потоки, то эта деятельность естественно находится под контролем государства.

Ссылаясь на 39 ФЗ «О рынке ценных бумаг», необходимо отметить, что существует биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг. Различия между этими двумя рынками колоссальные. На биржевом рынке ценные бумаги проходят процедуру листинга,

торги происходят по определенным правилам, ценные бумаги более ликвидные, чем активы внебиржевого рынка, осуществление поставок гарантируется самой биржей, присутствует целый ряд участников – брокеры, клиринговые компании и депозитарии. А на внебиржевом рынке ценных бумаг торгуется большая часть активов, но инвесторы менее уверены в сделках на данном рынке, с учетом отсутствия всяких гарантии, к тому же на данном рынке отсутствует регламент правил совершения сделок – продавец и покупатель договариваются на индивидуальных условиях. Многие сделки на внебиржевом рынке носят разовый характер, например, покупка крупных долей компании. Перед тем как ценные бумаги попадают на вторичные рынки, которые автор рассмотрел выше, они сначала размещаются эмитентом на первичном по номинальной цене после чего на вторичном формируется рыночная цена.

Экономическая роль фондового рынка заключается в том, что с помощью ценных бумаг происходит процесс финансирования производства, строительства, транспорта, сферы услуг и т. д. [Чернухина, Осиповская, Архипова 2011]. Также ценные бумаги не только стимулируют деятельность предприятий, но и создают финансовые условия функционирования банков, бирж, страховых компаний [2020].

С помощью государственных ценных бумаг покрывается дефицит текущего бюджета, сглаживаются неравномерности поступления налогового платежей. Еще одной функцией данных активов является межотраслевое и межрегиональное перемещение капитала. Через состояние фондового рынка многие инвесторы могут понять состояние экономики отдельного государства [Малинина 2011; 2021].

Помимо всего вышеперечисленного, ценные бумаги позволяют снизить инфляционное состояние экономики – отправляя часть доходов в качестве инвестиции, снижается избыточное давление на потребительский рынок, что способствует нормализации пропорций потребления и накопления.

Основными фактами о состоянии рынка ценных бумаг для любого инвестора являются фондовые индексы [Мировая экономика 2020]. Для анализа фондовых индексов России будут рассмотрены три основных индекса: MICEX, RTS, MICEX 10.

MICEX (ММВБ) – включает котировки акций наиболее ликвидных, крупных эмитентов, количество эмитентов не ограничено определенным числом.

Автор провел анализ индекса Мосбиржи за два года с 2019 по 2020 г., из которого видно, что котировки имели просадку пять месяцев, но по итогу за 2020 г. цена на рынке увеличилась на 10,62%

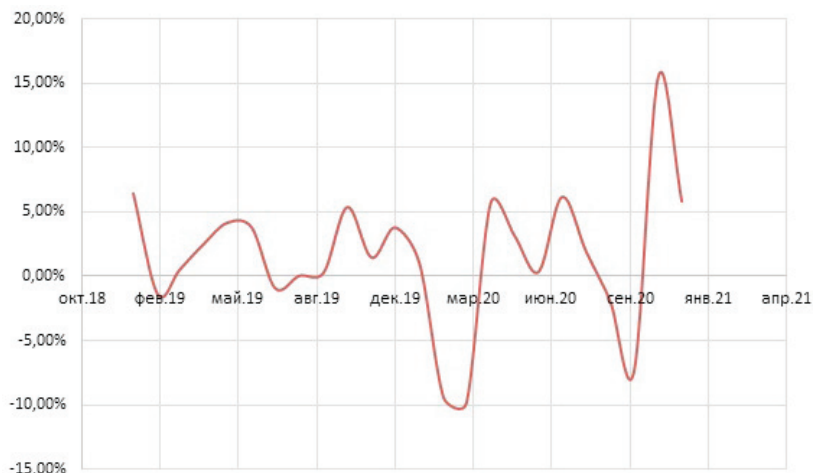


Рис. 1. Прирост цены по MICEX
Источник: расчеты автора в Excel

На данном рисунке можно наглядно увидеть как просадку, так и скачки котировок. При этом за два года средняя цена составила 2790,2 руб.

RTS – тот же перечень эмитентов, что и у MICEX, но расчеты производятся в долларах США. Оценивается фондовый рынок России по тем же критериям, что и в индексе Мосбиржи, но учитывается курс доллара. Если рубль укрепляется, то индекс будет выше. Фактически RTS может падать, несмотря на то, что в рублях цены на акции могут расти.

По индексу RTS⁴ видно, что котировки имели просадку 9 месяцев из 24, но цена акций все равно увеличилась на 29,89% за два года, а за 2020 г. – на 0,62%.

⁴Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]. URL: <https://www.moex.com/ru/index/stat/monthlyhistory.aspx?code=RTSI> (дата обращения 16 мая 2021).

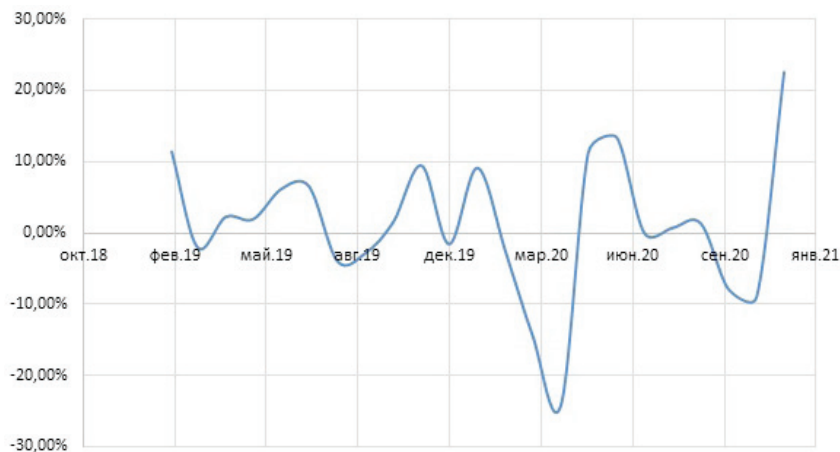


Рис. 2. Прирост цены по RTS
Источник: расчеты автора в Excel

На данном рисунке можно наглядно увидеть как просадку, так и скачки котировок. При этом за два года средняя цена составила 1274,4 долл.

MICEX 10⁵ (ММВБ-10) – ограничивается 10 самыми крупными акциями российского фондового рынка, расчет происходит в рублях.

В состав ММВБ-10 на 26.12.2020 входят: Polymetal, ГК Норникель, Татнефть, Лукойл, Полиус, Аэрофлот, Сбербанк, Газпром, Яндекс.

По индексу ММВБ-10 видно, что котировки имели просадку девять месяцев из 24, но цена акций все равно увеличилась на 21,02% за два года, а за 2020 г. – на 4,18%.

⁵ Исторические данные индекса ММВБ 10 (MOEX10) [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/indices/mcx10-historical-data> (дата обращения 18 мая 2021).

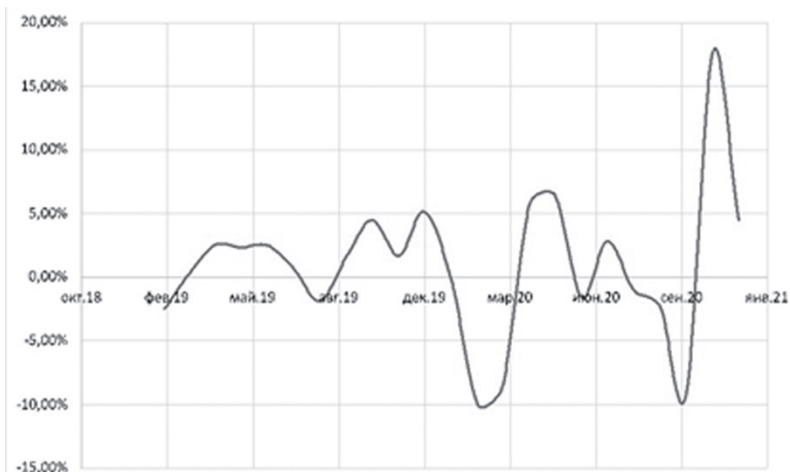


Рис. 3. Прирост цены по MICEX 10

Источник: расчеты автора в Excel

На данном рисунке можно наглядно увидеть как просадку, так и скачки котировок. При этом за два года средняя цена составила 4834,7 руб.

По всей приведенной статистической информации можно сделать вывод, что индексы за год увеличились, и наблюдается тенденция роста активов, входящих в состав индексов, с октября по декабрь 2020 г., что говорит о том, что ситуация на фондовом рынке позитивная, становится актуальным покупать портфели акций ведущих компаний-эмитентов, входящих в топ-10 по индексу ММВБ-10. Если бы наблюдалась обратная ситуация, например, когда индекс Мосбиржи бы падал, то в таком случае, это послужило бы сигналом о возможном оттоке капитала и резком падении капитализации ведущих компаний страны.

Также помимо самих значений индекса важными показателями являются объем торгов и разница между минимальным и максимальным значением индекса во время торгов. Объем торгов показывает насколько высок спрос сделок – чем выше объем торгов, тем быстрее вы сможете купить или продать акции. А разница между максимальным и минимальным значением индекса показывает волатильность рынка, и если она наименьшая, и диапазон изменения индекса небольшой, то брокер будет больше уверен в своем вложении. Также важным моментом является анализ «голубых фишек», ведь вкладываясь в индекс и отслеживая его изменения, вы можете

не получить доходность, если не будете отслеживать изменения доходности отдельно взятых самых крупных компаний, входящих в индекс. Например, при стабильном росте индекса ММВБ вы наблюдаете финансовые проблемы у Сбербанка или Аэрофлота, в таком случае вы можете предугадать падение индекса и вывести активы. Но в любом случае методики получения прибыли от индексов различные, опять же можно сразу избавиться от дешевеющих активов либо ожидать дальнейший рост индекса.

По статистическим просадкам индексов наблюдается связь с 1-й и 2-й волнами пандемии коронавируса. С учетом того, что пандемия пагубно сказалась на экономике в целом, индексы это тоже отражают. Это происходит из-за снижения инвестиционной активности, нестабильных цен на сырье, изменений котировок нефти. Так же важно отметить, что немалую роль на рынок ценных бумаг играет курс доллара, что отражает индекс РТС, если по индексу Мосбиржи цена акций за 2020 г. возросла на 10%, то по индексу РТС всего на 0,6%. Ко всем данным проблемам можно добавить, что из-за пандемии большая часть отечественных инвесторов стала прибегать к альтернативным методам инвестирования – банковские депозиты, покупка драгоценных металлов или инвестиции в сектор недвижимости. К тому же сейчас большинство населения не может откладывать денежные средства, из-за чего спрос на ценные бумаги снижается, так же до сих пор существует и преумножается ряд финансовых пирамид, скам-проектов, которые занимаются обманом и кражей средств клиентов.

По данным три основных индексов для российского фондового рынка можно спрогнозировать два потенциальных сценария дальнейшего развития. Согласно первому за таким скачком последует относительный спад стоимости акций, и инвесторам следует либо понадеяться на будущий рост этих акций, либо вывести свои средства со счетов на пока что максимальной точке. Второй сценарий предполагает дальнейший рост, возможно, не такой большой, этих индексов, и этому есть несколько причин. Одна из них это начало вакцинации населения.

Правительство может смягчить ограничения по коронавирусу и компаниям будет «проще жить», так как потребительский спрос будет постепенно возвращаться к примерным значениям до пандемии. Также вакцинация позволит минимизировать вероятность третьей волны пандемии, которая означала бы очередное резкое падение котировок [Беленчук 2020].

Однако невозможно точно предугадать будущее фондового рынка, любого, не только российского [Зенкина 2020]. Тем не менее, говоря о российских реалиях, вероятно, фондовый рынок будет за-

висеть от скорости вакцинирования граждан, и следующего за этим смягчения ограничений. Более того, несмотря на описанные выше два сценария, сейчас в любом случае отличный шанс вхождения на рынок ценных бумаг. Если даже в ужасном 2020 суммарно за год индексы выросли, а между прочим, этот год был очень проблемным и тяжелым, то и в последующие годы, ситуация будет как минимум удовлетворительная. Иными словами, исследовав приведенные данные, в долгосрочной перспективе вложения в фондовый рынок имеют место быть.

Фондовый рынок после пандемии

Как и ожидалось после выпуска вакцины от коронавируса фондовый рынок оживился. Индекс крупнейших компаний США S&P 500 достиг исторического максимума в 3646 пунктов, совокупная капитализация компаний из 47 стран подскочила, по методике MSCI AllCountryIndex, сразу на 1,8 трлн долларов, нефть подорожала на 10%. Не остались в стороне и российские компании – индекс Московской биржи подрос до 2 988 пунктов, что является максимальным значением с сентября. В результате взрывной рост наблюдался не только у акций самих разработчиков вакцины (ценные бумаги Pfizer подорожали на 14%, BioNTech на 21%), но и у компаний, которые смогут начать работать в полную силу только после отмены всех карантинных ограничений.

На фоне вспышки новой болезни инвесторы пересмотрели свои взгляды на будущее мировой экономики. Вводимые ограничительные меры в разных странах негативно повлияли практически на все отрасли, связанные с потребительской активностью: туризм, торговля, общепит, развлечения и другие. В условиях карантина люди тратят и передвигаются меньше. Участники торгов стали избавляться от акций авиакомпаний, нефтяников, производителей потребительской электроники и других компаний, ожидая падения выручки и доходов.

Индексы ведущих мировых бирж обвалились. Один только итальянский индекс FTSE MIB с 19 февраля по 11 марта потерял 29,8%. Режим самоизоляции стал толчком к ускоренному переходу на цифровые технологии, что поддержало компании технологического сектора. Росли акции биотехов и фармацевтических компаний, так как инвесторы ожидали появления вакцины и лекарств от коронавируса. Неопределенность в мировой экономике способствовала росту цен на золото. На своем пике драгметалл подорожал

до рекордной отметки \$2069,4 за унцию. Вслед за золотом вверх устремились акции золотодобывающих компаний.

Рост фондовых индексов, упавших в начале пандемии, поддерживали триллионные пакеты помощи, выделенные центробанками: большая часть этих средств осела на рынках, подтолкнув котировки вверх. Вопреки негативу в мировой экономике приток ликвидности вызвал ралли на рынках акций. Чтобы спасти экономику, центробанки по всему миру вводят низкие процентные ставки. В России они сейчас находятся на минимальном историческом уровне. От процентных ставок напрямую зависят банковские ставки по вкладам – они тоже опустились до минимальных значений. Частные инвесторы ищут альтернативные и более доходные способы вложений. Поэтому фондовые рынки регистрируют большой приток вкладчиков. Консервативные способы инвестирования сейчас приносят минимальную прибыль: те же банковские вклады и облигации зависят от процентной ставки и приносят минимальную прибыль. Инвесторы ищут альтернативные способы вложения. Именно поэтому в 2020 г. рекордно взлетели такие высоко-рисковые активы, как биткоин, IPO молодых компаний AirBnb и Doordash, акции Tesla.

Заключение

В данной статье представлен анализ роли и основных тенденций развития фондового рынка в период пандемии и после, были рассмотрены фондовые рынки ряда развитых стран. В результате можно отметить, что фондовый рынок оказывает огромное влияние на экономики стран, однако из-за его волатильности и многих внешних факторов очень сложно прогнозировать и оценивать его дальнейшее развитие в целом. Однако очевидно, что фондовые рынки являются отражением происходящих событий и это заметно в силу привлекательности ценных бумаг отдельных компаний, которые показывали стабильный рост даже во время пандемии. Из-за разных по отношению к рискам инвесторам актуальность вложений никогда не пропадёт, так как какие бы ситуации в мире не происходили найдется инвестор, который будет заинтересован в сделках: рискофил в наиболее рискованных и будет вкладываться в самые рискованные котировки акции, а рискофоб – в наиболее рациональные облигации, уменьшая свои риски.

Вакцинирование доказало, что восстановление фондового рынка – не иллюзия. Произошла быстрая переориентация ключевых компаний и инвестор сразу же нашел инструмент для вложе-

ний – технологические компании. Хотя фондовый рынок многих стран из-за огромных просадок в котировках компаний, которые болезненно переживали коронавирус, и потерпел крах, но его восстановление больше зависит от общих тенденций восстановления мировой экономики. Сравнительно с другими составляющими мировой экономики, например, валютным и товарным рынками, рынок ценных бумаг пережил этот спад наименее болезненно.

Литература

- Беленчук 2020 – *Беленчук С.И.* Сдвиги в управлении мировой финансово-денежной системой в условиях пандемии // Наука и искусство управления / Вестник Института экономики, управления и права Российского государственного гуманитарного университета. 2020. № 1/2. С. 114–122.
- Зенкина 2020 – *Зенкина Е.В.* В поисках новых инструментов стимулирования экономического развития // Инновации и инвестиции. 2020. № 5. С. 38–41.
- Малинина 2011 – *Малинина Е.В.* Роль капитализации в современной мировой экономике // Финансы и кредит. 2011. № 13 (445). С. 63–66.
- Мировая экономика: Учеб. / Отв. ред. Ю.А. Щербанин. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Юнити-Дана. 2020. 503 с.
- Мировая экономика и международные экономические отношения 2021 – *Мировая экономика и международные экономические отношения*. Полный курс: Учеб. / Отв. ред. А.С. Булатов. 4-е изд., перераб. и доп. М.: КноРус. 2021. 678 с.
- Финансовое планирование и бюджетирование 2020 – Финансовое планирование и бюджетирование: Учеб. / Незамайкин В.Н., Платонова Н.А., Поморцева И.М., Юрзинова И.Л., Алиева Т.М. 2-е изд., испр. и доп. М.: Инфра-М, 2020. 112 с.
- Чернухина, Осиповская, Архипова 2011 – *Чернухина И.А., Осиповская А.В., Архипова Н.И.* Финансовые рынки и институты: Учеб. для студентов вузов, обучающихся по направлению «Экономика» / Под ред. Н.И. Архиповой. М., 2011. 317 с.

References

- Bulatov, A.S. (ed.) 2021, *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye ekonomicheskie otnosheniya*, Uchebnik [World economy and international economic relations. Coursebook], 4th ed., revised. and enlarged, KnoRus, Moscow, Russia.
- Belenchuk, S.I. (2020), "Shifts in the management of the global financial and monetary system in a pandemic", *Science and Art of Management / Bulletin of the Institute of Economics, Management and Law of the Russian State University for the Humanities*, no. 1/2, pp. 114–122.
- Chernukhina, I.A., Osipovskaya, A.V. and Arkhipova, N.I. (2011), *Finansovye rynki i instituty* [Financial Markets and Institutions], Moscow, Russia.

- Malinina, E.V. (2011), "Role of capitalization in modern economy", *Finance and Credit*, vol. 17, iss. 13, pp. 63–66.
- Nezamaikin, V.N., Platonova, N.A., Pomortseva, I.M., Yurzinova, I.L. and Alieva, T.M. (2020), *Finansovoe planirovanie i byudzhetrovanie, Uchebnik* [Financial planning and budgeting. Coursebook], 2nd ed., revised. and enlarged, Infra-M, Moscow, Russia.
- Shcherbanin, Yu..A.. (ed.) (2020), *Mirovaya ekonomika, Uchebnik* [World economy. Coursebook], 5th ed., revised and enlarged, Yuniti-Dana, Moscow, Russia.
- Zenkina, E.V. (2020), "In search of new tools stimulating the economic development", *Innovation & Investment*, no. 5, pp. 38–41.

Информация об авторе

Владимир М. Грибанич, доктор экономических наук, профессор, Дипломатическая академия МИД РФ, Москва, Россия; 119021, Россия, Москва, ул. Остоженка, д. 53/2, стр. 1; gribanich@rambler.ru

Information about the author

Vladimir M. Gribanich, Dr. of Sci. (Economics), professor, Diplomatic Academy of the Ministry of Foreign Affairs of the Russian Federation, Moscow, Russia; bldg. 1, bld. 53/2, Ostozhenka Street, Moscow, Russia; gribanich@rambler.ru