

УДК 336.763

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК ЮЖНОЙ КОРЕИ

Афанасьева Оксана Николаевна, доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и валютно-кредитных отношений ФГБОУ ВО «Всероссийская академия внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации» ВАВТ Минэкономразвития России

Шестак Мария Алексеевна, студент факультета экономистов-международников ФГБОУ ВО «Всероссийская академия внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации» ВАВТ Минэкономразвития России

### Аннотация

*В статье рассмотрены особенности фондового рынка Южной Кореи как самой инновационной страны среди ведущих экономик. Определены основы деятельности Корейской биржи, образованной путем объединения трех ранее самостоятельных рынков: Корейской фондовой биржи, системы KOSDAQ и Корейской фьючерсной биржи (KOFEX). Раскрыты основные фондовые индексы Южной Кореи, связь южнокорейского фондового рынка с технологическими гигантами. Авторы уточнили факторы, оказывающие влияние на волатильность Южнокорейского фондового рынка.*

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:** фондовый рынок, финансовый рынок, Южная Корея, Корейская биржа, фондовые индексы, волатильность фондового рынка.

## SOUTH KOREAN STOCK MARKET

Afanasyeva Oksana Nikolaevna, Doctor of Economics, Professor of the Department of Finance and Monetary and Credit Relations, Russian Foreign Trade Academy, Ministry of Economic Development of the Russian Federation

Shestak Maria Alexeevna, Student of the Faculty of International Economics, Russian Foreign Trade Academy, Ministry of Economic Development of the Russian Federation

### Abstract

*This article examines the characteristics of the South Korean stock market as the most innovative country among the leading economies. It defines the fundamentals of the Korean Exchange, which was formed by merging three previously independent markets: the Korea Stock Exchange, the KOSDAQ system, and the Korea Futures Exchange (KOFEX). It reveals the main stock indices of South Korea and the connection between the South Korean stock market and technology giants. The authors have clarified the factors influencing the volatility of the South Korean stock market.*

**KEYWORDS:** stock market, financial market, South Korea, Korea Exchange, stock indices, stock market volatility.

Являясь важной частью финансового рынка, фондовый рынок привлекает внимание ученых [8]. Фондовый рынок — ключевой элемент экономики, ведь он дает компаниям доступ к значительным ресурсам. Эти средства становятся топливом для развития перспективных идей (например, стартапов), расширения операций, реструктуризации бизнеса через слияния или решения проблем с долгами [9].

Азиатские фондовые рынки представляют большой интерес для инвесторов со всего мира благодаря стабильному экономическому развитию региона [1]. Страны Азии демонстрируют устойчивый рост и занимают ведущие позиции в глобальной экономике.

Кроме того, азиатские биржи показывают высокую эффективность по основным финансовым параметрам [5].

На фондовых площадках Азии можно приобрести ценные бумаги крупнейших мировых компаний и банков, включая акции таких гигантов, как Samsung, LG, Sony, Nissan, Toyota, Hyundai и других. Помимо акций, здесь активно торгуются онлайн-облигации, производные инструменты (в том числе опционы и фьючерсы), сырьевые товары и валюты различных стран.

По данным Global Innovation Index, Южная Корея признана самой инновационной страной среди ведущих экономик, занимая второе место в Азии и шестое место в мире по количеству достижений в этой сфере [6]. Фондовый рынок Южной Кореи, управляемый Корейской биржей (KRX), представляет собой уникальное сочетание динамичного технологического сектора, сложных корпоративных структур и политических вызовов и играет ключевую роль в экономике страны, известной своими инновациями и высокими технологиями. Корейская фондовая биржа занимает одно из ведущих мест в мире благодаря своей способности эффективно преобразовывать финансовые ресурсы в капитал и производственные активы, а также, она отличается большим объёмом операций с деривативами. Площадка интересна как для спекулянтов, так и для инвесторов, ориентированных на долгосрочную перспективу.

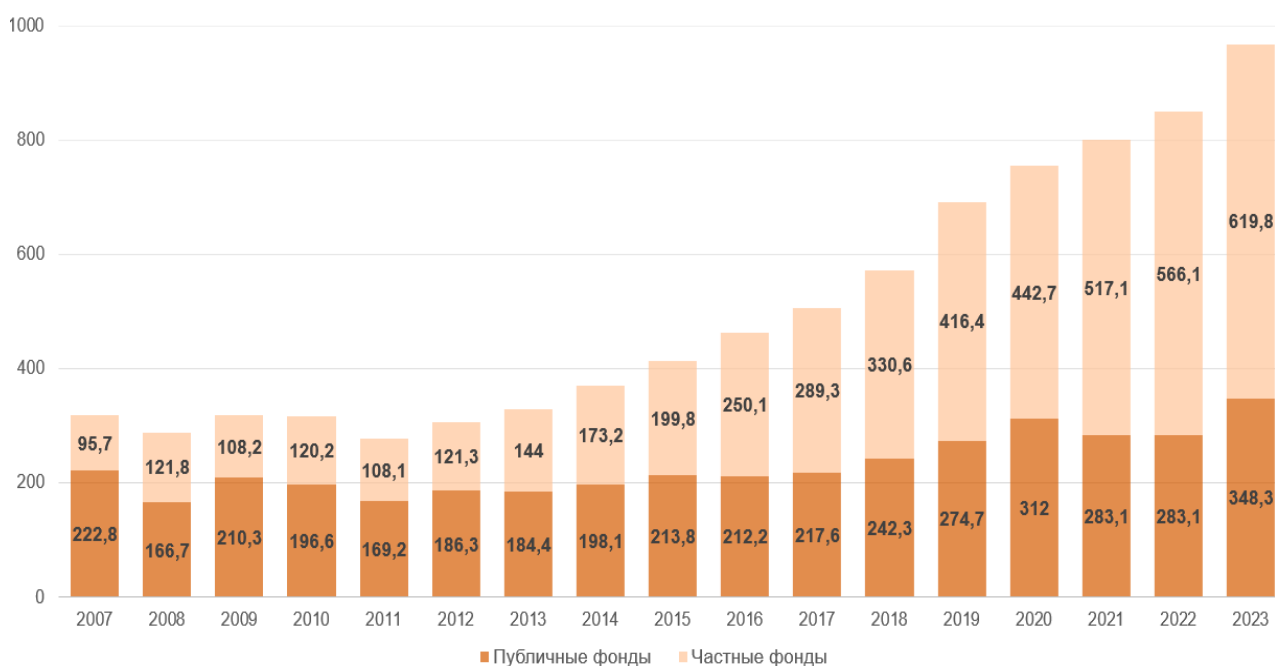
С января 2005 г. в Корее действует единый организатор торговли - Корейская биржа (Korea Exchange), образованная путем объединения трех ранее самостоятельных рынков: Корейской фондовой биржи, системы KOSDAQ и Корейской фьючерсной биржи (KOFEX). Корейская биржа (KRX) является центральной площадкой для торговли акциями, облигациями, опционами и фьючерсами. Рынок характеризуется высокой ликвидностью и развитой инфраструктурой, что обусловлено быстрым экономическим ростом страны, основанным на выпуске конкурентоспособной продукции. Сегментация рынка включает различные категории ценных бумаг, отличающиеся по специализации деятельности и месту торговли.

По состоянию на конец 2023 года совокупная чистая стоимость активов инвестиционных фондов в Южной Корее достигла 968,1 трлн вон. Из этой суммы на публично размещённые фонды пришлось 348,3 трлн вон, а на частные фонды — 619,8 трлн вон. Общий рост чистой стоимости активов фондов составил 14,0% в годовом исчислении, при этом

публичные фонды увеличились на 23,0%, а частные — на 9,5%. Этот восходящий тренд наблюдается с 2011 года. (Рис. 1)

Особенно примечателен рост частных фондов, которые за последнее десятилетие демонстрировали среднегодовой темп роста (CAGR) в 13,6%. В 2022 году, на фоне возросшей экономической неопределённости, чистая стоимость активов публичных фондов снизилась на 9,3%. Однако в 2023 году они восстановились, показав рост на 23,0%, что соответствует среднегодовому темпу роста в 9,5% за последние годы.

Таким образом, несмотря на экономические колебания, инвестиционные фонды в Южной Корее продолжают демонстрировать устойчивый рост, отражая доверие инвесторов и эффективность финансового сектора страны.



**Рис. 1. Совокупная чистая стоимость активов инвестиционных фондов (трлн. южнокорейских вон), Korea Financial Investment Association (KOFIA) Annual Review 2024 [10]**

Общее количество инвестиционных фондов на конец 2023 года составило 15.354, увеличившись по сравнению с 15.095 фондами в 2022 году. При этом число публично размещённых фондов сократилось на 70, тогда как количество частных фондов выросло на 329 (рис. 2).

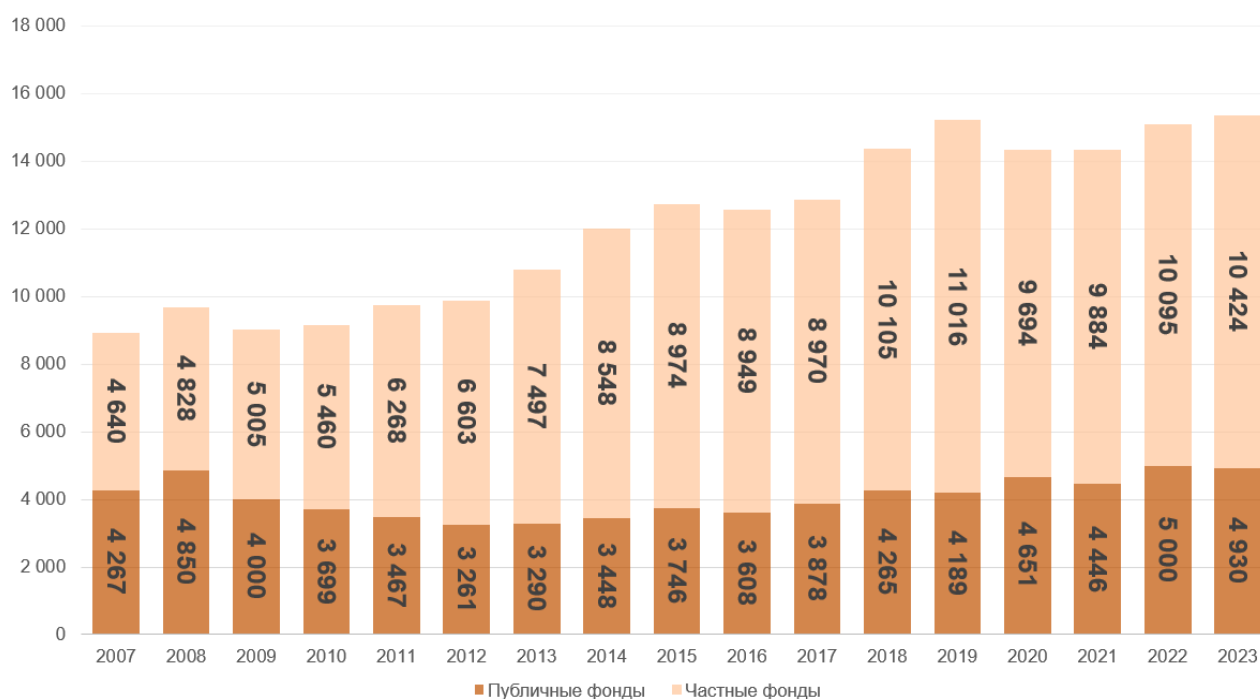


Рис. 2. Количество фондов. Korea Financial Investment Association (KOFIA) Annual Review 2024 [10]

Главным фондовым индексом Южной Кореи является KOSPI (Korea Composite Stock Price Index), который начали рассчитывать 4 января 1983 года (Рис. 3). Это классический индекс, взвешенный по рыночной капитализации, включающий все 763 обыкновенные акции, обращающиеся на Корейской бирже (за исключением сегмента KOSDAQ). Индекс отслеживает 300 крупнейших компаний, занимающих около 80% общей рыночной капитализации. Базовое значение индекса — 100 — было установлено на 4 января 1980 года [12].

С 15 июня 1994 года Корейская фондовая биржа начала публиковать индекс KOSPI 200, включающий 200 крупнейших компаний, на долю которых приходится 90% общей рыночной капитализации. Его базовое значение (100) отсчитывается с 3 января 1990 года. Этот индекс активно используется для торговли фьючерсами и опционами.

С 1 июня 2005 года также рассчитывается индекс KRX100, который формируется на основе акций 92 компаний основной секции и 8 компаний с платформы KOSDAQ.

С 2007 года индекс рассчитывается на основе свободно обращающейся рыночной капитализации (free-float), что позволяет более точно отражать рыночную ситуацию. В 2017 году KRX приняла Глобальный стандарт классификации отраслей (GICS) для более точного распределения компаний по секторам.



Рис. 3. Фондовый индекс KOSPI [14]

Экономика Южной Кореи представляет интерес для иностранных инвесторов благодаря редкому сочетанию стабильности и стремительного роста.

Будучи быстро развивающейся, экономика страны, как и у большинства государств группы Next Eleven (N-11), сохранит темпы ежегодного роста на уровне 3,9–4,2% вплоть до 2030 года [15].

Южная Корея входит в состав G20 и Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), а её валовой доход на душу населения превышает 30 000 долларов США, что свидетельствует о высокой степени стабильности [2].

Южнокорейский фондовый рынок традиционно связан с технологическими гигантами, такими как Samsung и Hyundai, что делает его чувствительным к глобальным колебаниям спроса на электронику и автомобили. Помимо этого, рынок часто реагирует на геополитические события. Например, в 2011 году после сообщения о смерти лидера КНДР Ким Чен Ира индекс Kospi упал более чем на 4% [11].

Южнокорейский фондовый рынок остается чувствительным к целому спектру факторов, формирующих его волатильность. Если присмотреться к динамике корейских акций, можно выделить их зависимость от нескольких основных факторов. [7]

Во-первых, влияние оказывает политическая нестабильность. К примеру, такие политические кризисы, как импичмент президента Юн Сок Ёля в 2025 году, моментально отражаются на показателях фондовых индексов. При этом не только незапланированные события оказывают влияние, плановые выборы тоже могут усиливать неопределенность, особенно если вводятся временные ограничения. Например, запрет на короткие продажи влияет на поведение частных инвесторов.

Во-вторых, стоит учитывать геополитические риски региона [3]. Сложные отношения с КНДР и общая напряженность в регионе делают рынок уязвимым к внешним шокам. При этом одновременное давление со стороны других стран и желание сохранить экономические интересы, усиливает нестабильность. Южная Корея оказывается в двойственной позиции: с одной стороны, необходимость сохранять экспортные коридоры с Китаем, с другой – зависимость от американской системы безопасности.

Также стоит отметить влияние глобального экономического спроса. Особенностью южнокорейской экономики является её ориентированность на экспорт высокотехнологичной продукции (электроника, автомобили), поэтому она и фондовые индексы сильно зависят от мирового спроса на продукцию данных секторов [4]. Финансовые кризисы, такие как кризис 2008 года, также влияют на рынок, хотя с определенным запозданием.

В 2025 году экономика Южной Кореи вступает в фазу заметного охлаждения. Согласно последним прогнозам, которые озвучили эксперты Международного валютного фонда, увеличение ВВП едва ли превысит 1% — такие цифры страна не видела со времен глобальных кризисов прошлых десятилетий. Аналитики связывают эту тенденцию с двойным ударом: нестабильностью на международных рынках и пассивностью местных потребителей, которые всё реже открывают кошельки для крупных покупок [13].

Не секрет, что корейские биржевые индексы традиционно чутко реагируют на малейшие изменения в мировой торговле. Достаточно небольшого сбоя в логистических маршрутах или скачка стоимости нефти для оказания влияния на акции. Но даже в этих условиях Сеул не теряет статуса важного игрока на финансовой карте мира. Местные корпорации по-прежнему удерживают первенство в создании микрочипов и прорывных IT-разработок, что придает рынку устойчивости.

Однако эта стабильность требует определенных мер для её поддержания. Уязвимость южнокорейского фондового рынка к внешним шокам требует усиления мер по диверсификации экономики и снижению зависимости от геополитических факторов.

### Литература

1. Почанина А.А., Зубайдуллина Д. В. Анализ современного азиатского фондового рынка. // COLLOQUIUM-JOURNAL. — 2019. — №26-9 (50) — С. 125 — 126.
2. Исакова С.А., Кузякина Т.О., Гук А.И., Захарян А.В. Фондовый рынок Южной Кореи: преимущества и риски инвестирования // Актуальные вопросы современной экономики. — 2023. — №4. — С. 592-595.

3. Беликова К.М., Ахмадова М.А. Инвестиционная политика стран БРИКС (на примере Индии и Китая). // Законодательство и экономика – 2016. – № 1. – С. 75-82.
4. Бризицкая А.В., Сидорова П.С. Особенности развития фондового рынка республики Корея с учётом модели её экономического роста. // Вестник ростовского государственного экономического университета (РИНХ). — 2021. — №3 (75) — С. 154-161.
5. Демина Я.В. Финансовые рынки стран восточной Азии: интеграция и конвергенция. // Пространственная Экономика. — 2016. — № 3. — С. 81—104.
6. World Intellectual Property Organization (WIPO). Global Innovation Index 2024: Unlocking the Promise of Social Entrepreneurship. Geneva: WIPO. — 2024.
7. Cristi Spulbar, Ramona Birau, Jatin Trivedi, Mircea Laurentiu Simion, Andrei Cristian Spulbar. Abstracting Volatility Dynamics of South Korean Stock Market: A case study. // Revista de Ştiinţe Politice. Revue des Sciences Politiques. — No. 76. — 2022: 115 – 123.
8. Афанасьева О.Н., Булаева В.В. Финансовый рынок и структура его инструментов. // Бюллетень науки и практики. — 2025. — № 2. — С. 369-377.
9. Афанасьева О.Н., Болдырева Е. Фондовый рынок России: три этапа современной эволюции. // Финансовый бизнес. — 2024. — № 12 (258). — С. 233-239.
10. Korea Financial Investment Association (KOFIA) Annual Review 2024.
11. Южнокорейский фондовый рынок рухнул на 4% после сообщения о смерти вождя КНДР [Электронный ресурс]. URL: <https://rus.postimees.ee/673606/yuzhnokoreyskiy-fondovyy-rynok-ruhnul-na-4-posle-soobshcheniya-o-smerti-vozhdya-kndr> (Дата обращения: 06.05.2025)
12. KOSPI: A Reflection of Korea's Economic Resilience? [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kappasignal.com/2024/03/kospi-reflection-of-koreas-economic.html?m=1> (Дата обращения: 06.05.2025).
13. IMF Country Report No. 25/41. 2024 Article IV Consultation-Press Release; Staff Report; And Statement By The Executive Director For The Republic Of Korea.
14. KOSPI Composite Index (^KS11) Charts, Data & News - Yahoo Finance [Электронный ресурс]. URL: <https://finance.yahoo.com/quote/%5EKS11/> (Дата обращения: 06.05.2025).
15. Comparative Analysis Describe and Compare the Economies of the U.A.E. and South Korea [Электронный ресурс]. URL: [https://www.linkedin.com/pulse/comparative-analysis-describe-compare-economies-uae-south-mahnaz?utm\\_source=chatgpt.com](https://www.linkedin.com/pulse/comparative-analysis-describe-compare-economies-uae-south-mahnaz?utm_source=chatgpt.com) (Дата обращения: 06.05.2025).