В диссертационный совет

Финансового университета Д 505.001.103

ОТЗЫВ

на автореферат диссертации Архипова Алексея Дмитриевича по теме «Развитие механизмов контроля за международным движением капитала», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. Мировая экономика

Актуальность выбранной А.Д. Архиповым темы не вызывает сомнения. Беспрецедентное санкционное давление на Российскую Федерацию, блокировка значительных финансовых ресурсов (включая золотовалютные резервы Центрального банка и средства частных компаний) в недружественных юрисдикциях, а также фактическое отключение нашей страны от международных рынков капитала требуют пересмотра национальной системы валютного регулирования и выработки принципиально новых подходов к контролю за движением капитала. В этом контексте диссертационное исследование соискателя представляет собой крайне востребованный научный труд, предлагающий конкретные пути адаптации отечественной экономики к новым геоэкономическим реалиям.

Следует подчеркнуть высокую практическую значимость работы. Автором не только проанализированы теоретические аспекты и выявлены новые вызовы, но и разработаны конкретные, прикладные рекомендации для Российской Федерации. В частности, заслуживает поддержки предложение по внесению поправок в Федеральный закон № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» в части наделения Правительства РФ правом устанавливать особые ограничения на капитал из недружественных стран. Особую ценность представляет предлагаемая автором имплементация «светофорной» системы ранжирования иностранного капитала (зеленый, желтый, оранжевый, красный уровни) на законодательном уровне. Это позволит, как справедливо отмечает автор, заменить всеобщие запреты 2022 года на гибкую систему разрешений, налогов и мониторинга, превратив

налоговые инструменты в эффективный рычаг структурной инвестиционной политики.

Отдельного внимания заслуживает предложение о введении налоговых стимулов для привлечения долгосрочных производительных инвестиций. Автор предлагает установить пониженную ставку налога на прибыль в размере 5% (вместо 25%) для «дружественных» стратегических инвесторов, вкладывающих не менее 1 млрд рублей в приоритетные проекты на срок от 5 лет. Данная мера способна, по нашему мнению, стать действенным механизмом стимулирования притока «качественного» капитала в реальный сектор экономики.

Особого внимания заслуживает предложенный автором алгоритм стимулирования перехода от использования «токсичных» валют при осуществлении внешнеторговой деятельности к валютам стран-партнеров.

Интересным является предложение о выработке стандартов регулирования потоков капитала на уровне интеграционных объединений с участием России (ЕАЭС, БРИКС). Данное предложение представляет собой важный шаг к унификации подходов к механизмам регулирования движения «внешнего» капитала, стимулированию перетока инвестиций внутри блока и снижению транзакционных издержек. Автор справедливо отмечает, что такая унификация позволит не только купировать внешние угрозы, но и создаст эффективные каналы для привлечения иностранного капитала для долгосрочного роста национальной экономики.

Вместе с тем, необходимо отметить следующее замечание. Автор предлагает ввести налоговые стимулы в виде ставки налога на прибыль 5% для «дружественных» стратегических инвесторов, вкладывающих не менее 1 млрд рублей. Однако в автореферате не уточняется, каким образом будет осуществляться контроль за целевым использованием данных средств и не последует ли за льготным периодом (через 5 лет) массовый вывод капитала. Проработка механизма «привязки» инвестора к проекту на более длительный срок (например, через применение штрафных санкций при досрочном выходе

или поэтапное повышение ставки налога в случае нарушения обязательств) усилила бы надежность предлагаемых мер и снизила бы фискальные риски для бюджета. Также остается открытым вопрос о том, как будет осуществляться верификация конечных бенефициаров таких инвестиций, учитывая, что капитал из «дружественных» юрисдикций может иметь происхождение из недружественных стран.

Высказанное замечание не снижает общей положительной оценки работы. Автореферат отражает содержание завершенного диссертационного исследования, соответствующего требованиям Положения о присуждении ученых степеней. Архипов Алексей Дмитриевич заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.5. Мировая экономика.

Руководитель Отдела экономических
исследований ФГБУН Институт
Европы Российской академии наук,
Главный научный сотрудник,
доктор экономических наук, доцент Бажан Анатолий Иванович

06.11.2026

Почтовый адрес: 125009, г. Москва, ул. Моховая, д. 11, стр. 3.
Телефон: +7 (495) 692-29-36
Эл. почта: aibazhan@bk.ru