

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

На правах рукописи

Архипов Алексей Дмитриевич

РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМОВ КОНТРОЛЯ ЗА МЕЖДУНАРОДНЫМ ДВИЖЕНИЕМ КАПИТАЛА

5.2.5. Мировая экономика

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель

Навой Антон Викентьевич,
доктор экономических наук, доцент

Москва – 2026

Диссертация представлена к публичному рассмотрению и защите в порядке, установленном ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» в соответствии с предоставленным правом самостоятельно присуждать ученые степени кандидата наук, ученые степени доктора наук согласно положениям пункта 3.1 статьи 4 Федерального закона от 23 августа 1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике».

Публичное рассмотрение и защита диссертации состоятся 21 декабря 2026 г. в 16:00 часов на заседании диссертационного совета Финансового университета Д 505.001.103 по адресу: Москва, Ленинградский проспект, д. 51, корп. 1, аудитория 1001.

С диссертацией можно ознакомиться в диссертационном зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125167, Москва, Ленинградский проспект, д. 49/2, комн. 100 и на официальном сайте Финансового университета в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: www.fa.ru.

Персональный состав диссертационного совета:

председатель – Толмачев П.И., д.э.н., профессор;
заместитель председателя – Соколова Е.С., д.э.н., профессор;
ученый секретарь – Глебова А.Г., д.э.н., профессор;

члены диссертационного совета:

Абрамов В.Л., д.э.н., профессор;
Авдокушин Е.Ф., д.э.н., профессор;
Балюк И.А., д.э.н., профессор;
Бунич Г.А., д.э.н., профессор;
Кашбразиев Р.В., д.э.н., профессор;
Кузнецов А.В., д.э.н., с.н.с.;
Леонтьева Л.С., д.э.н., профессор;
Логинов Е.Л., д.э.н.;
Навой А.В., д.э.н., доцент;
Перская В.В., д.э.н., профессор;
Пищик В.Я., д.э.н., профессор;
Саввина О.В., д.э.н., доцент;
Сапир Е.В., д.э.н., профессор;
Сильвестров С.Н., д.э.н., с.н.с.;
Стародубцева Е.Б., д.э.н., профессор.

Автореферат диссертации разослан 23 октября 2026 г.

Ученый секретарь диссертационного совета
Финансового университета Д 505.001.103

А.Г. Глебова

I Общая характеристика работы

Актуальность темы исследования: Международное движение капитала (далее – МДК), призванное обеспечить перелив инвестиционных ресурсов между странами на основе рыночных принципов аллокации капитала, стремительно видоизменяется. На авансцену выходят новые экономические явления, такие как глубокая фрагментация мирового финансового пространства, формирование блоковой структуры мирового хозяйства; стремительный распад ключевых финансовых институтов (в широком смысле – как устоявшихся механизмов и норм), таких как резервные (свободно-используемые) валюты, международные иммунитеты иностранных инвестиций; ограничения на проведение торговых и финансовых операций, а также международных расчетов. На международном финансовом рынке все более значимую роль занимает продвижение национальных интересов крупных игроков глобального Юга, а также колоссальные масштабы операций глобальных коллективных инвесторов (например, BlackRock).

Несмотря на возрастающие риски со стороны трансграничного движения капитала сохраняется их конструктивный воспроизводственный потенциал, представленный привлечением долгосрочных ресурсов на формирующиеся рынки, нацеленных на участие в решении задач долгосрочного экономического развития принимающих стран.

В этих условиях встает комплексная научная задача по переосмыслению подходов к регулированию потоков капиталов в новых геополитических реалиях, а именно: к купированию негативных последствий проникновения глобального финансового капитала на национальные рынки и стимулированию лишь тех форм иностранных инвестиций, которые отвечают целям и задачам долгосрочного экономического развития принимающих стран. Не менее важным представляется и выработка практических рекомендаций по имплементации выработанных теоретических подходов как на уровне национальных регуляторов, так и на уровне международных организаций.

Решению этой научно-практической задачи посвящено данное исследование.

Степень разработанности темы исследования. Вопросы регулирования трансграничных потоков капитала достаточно подробно исследованы как в отечественной, так и в зарубежной литературе. Среди отечественных исследователей данная тема в поле научного внимания: А.В. Навоя, В.Л. Абрамова, И.А. Балюка, М.В. Жарикова, В.П. Колесова, Г.М. Костюниной, А.В. Кузнецова, А.М. Либмана, В.В. Перской, В.Я. Пищика,

П.И. Толмачева, С.Н. Сильвестрова, Б.М. Смитиенко, А.Н. Спартака, Т.В. Тепловой, Б.А. Хейфеца, Ю.В. Шишкова, Л.В. Шкваря, Е.Ю. Винокурова и других.

Среди зарубежных ученых данной проблематике посвящены труды: А. Ботта, Дж. Сакса, С. Стрейнджа и других.

Вместе с тем, широкий пласт научных проблем, связанных с переосмыслением регулирования потоков капитала в новых геополитических реалиях фрагментации глобального финансового пространства и усиления глобальных финансовых рисков, практически не освещен, что требует восполнения данного научного пробела.

Целью исследования является разработка научно-методических подходов к трансформации механизмов контроля за движением капитала в условиях усиления глобальных финансовых рисков и фрагментации мирового финансового пространства.

Для достижения указанной цели поставлены следующие **задачи**:

1) выявить направления трансформации форм движения глобального финансового капитала в условиях усиления глобальных финансовых рисков и фрагментации мирового финансового рынка, выявить основные вызовы и возможности для стран-реципиентов международного капитала;

2) сформировать научные подходы к модификации параметров выбора механизмов контроля за МДК в условиях усиления глобальных финансовых рисков с учетом специфики финансовых систем стран-реципиентов капитала;

3) на основе международной практики применения подходов к контролю за движением капитала выработать методические рекомендации к оценке их результативности и сформировать перечень наиболее эффективных механизмов контроля за движением капитала в условиях усиления глобальных финансовых рисков;

4) выработать практические предложения по имплементации подходов к модификации подходов выбора механизмов контроля за движением капитала в условиях усиления глобальных финансовых рисков на уровне международных организаций и на уровне национальных регуляторов;

5) с учетом специфики внешних вызовов и особенностей национальной финансовой системы, разработать практические рекомендации по модификации контура контроля за движением капитала в Российской Федерации.

Объектом исследования является международное движение капитала.

Предметом исследования являются механизмы контроля за международным движением капитала в условиях усиления рисков фрагментации мирового финансового пространства.

Область исследования диссертации соответствует п. 8. «Международное движение капитала. Международные инвестиции» и п. 16. «Мировая финансовая архитектура. Международные валютно-финансовые организации и их роль в регулировании мировой экономики» Паспорта научной специальности 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки).

Методология и методы исследования. Методологической основой исследования являются системный подход; использование основных диалектических методов: дедуктивного, индуктивного; исторический анализ. В ходе раскрытия темы применялись следующие методы: научная абстракция, структурный анализ, логическое обобщение и экономико-статистический анализ. При изучении также были использованы методы группировок и классификаций, экспертной оценки, детализации.

Информационной базой исследования выступают научные работы отечественных и зарубежных ученых по тематике исследования, официальные данные международной финансовой статистики Международного валютного фонда (далее – МВФ), Всемирного банка (далее – ВБ), Организация экономического сотрудничества и развития (далее – ОЭСР), Банка международных расчетов (далее – БМР), официальная статистическая информация национальных регуляторов.

Научная новизна заключается в разработке теоретико-методической основы для модификации подходов к механизмам контроля за движением капитала в условиях усиления глобальных финансовых рисков и фрагментации мирового финансового рынка, а также выработке практических рекомендаций по имплементации механизмов контроля за движением капитала на глобальном и национальном уровнях.

Положения, выносимые на защиту, содержащие элементы научной новизны:

1) Доказано, что в условиях формирования новых вызовов на глобальном финансовом рынке искажается рыночная основа для формирования трансграничных потоков капитала и для их эффективной аллокации; обосновано, что потоки капитала все в большей степени формируются под влиянием экспансионистских задач глобального финансового капитала, разрушительных волн спекулятивного «горячего капитала» и все в меньшей степени связаны с воспроизводственными процессами. Выявлены основные вызовы для МДК: фрагментация финансового пространства; активизация роли розничных

инвесторов; усиление роли цифровых валют и децентрализованных финансов; усиление государственной кредитной экспансии; доминирование глобальных коллективных инвесторов. Вместе с тем сохраняется высокий воспроизводственный потенциал перелива долгосрочных инвестиций. В связи с этим объективно возрастает потребность в модификации подходов по выбору механизмов контроля за МДК на национальном и международном уровнях (С. 25-32; 34; 35-37).

2) Разработаны научно-методические подходы к модификации подходов по выбору механизмов контроля за движением капитала в условиях усиления новых вызовов глобального финансового рынка. На основе авторской классификации механизмов контроля за движением капитала сформирована методика выбора пула наиболее результативных инструментов, позволяющих купировать основные вызовы международного финансового рынка, базирующаяся на учете состояния платежного баланса принимающей страны; степени развития ее национального финансового рынка; уровня открытости экономики; модели интеграции страны в систему МРТ; реализуемого режима денежно кредитной политики (далее – ДКП) (С. 53-61).

3) На основе разработанной авторской классификации механизмов контроля за МДК (антикризисные механизмы и механизмы развития) создана двухуровневая система оценки результативности их применения. В рамках антикризисного блока анализируются корреляция сальдо счета текущих операций (далее – СТО) и прямых иностранных инвестиций (далее – ПИИ), коэффициент приоритизации прямых инвестиций и коэффициент стабилизации «горячего капитала». В блоке механизмов развития оцениваются динамика ВВП, динамика реального ВВП на душу населения и динамика доли валового национального сбережения (далее – ВНС) в ВВП. На основе предложенной методики рассчитан скоринг результативности мер контроля для отдельных стран (С. 116-123).

4) На основе теоретических наработок предложены практические шаги по модификации механизмов контроля за движением капитала, базирующиеся на дифференциации подходов к регулированию в зависимости от странового происхождения капитала («дружественные» / «недружественные» юрисдикции) и его качественных характеристик (связан с задачами национального развития или нацелен на краткосрочную спекулятивную прибыль). На международном уровне предложены корректировки Статей Соглашений МВФ, текст модельной Декларации об ответственном управлении потоками капитала для «Группы двадцати», а также изменения в «Принципы ответственного

инвестирования» ООН. На уровне национальных регуляторов разработан алгоритм модификации пула механизмов контроля за движением капитала, учитывающий дифференцированный подход к различным формам движения капитала и специфику национального финансового рынка (С. 135-144).

5) С учетом специфики глобальных вызовов, стоящих перед Российской Федерацией, разработаны практические рекомендации по модификации контура механизмов контроля за движением капитала: введение системы дифференцированной модели регулирования на основе характеристик иностранного капитала; стимулирование перехода от использования «токсичных» валют при осуществлении внешнеторговой деятельности; создание дополнительных налоговых стимулов для привлечения долгосрочных инвестиций производительного характера; выработка стандартов регулирования потоков капитала на уровне интеграционных объединений с участием Российской Федерации (С. 148-157).

Теоретическая значимость работы состоит в формировании научной основы для модификации подходов к регулированию потоков капитала, заключающейся в теоретическом обосновании возрастающей потребности в компенсации провалов рынка при аллокации капиталов; разработке теоретико-методических подходов к оценке результативности применения механизмов контроля за движением капитала и обосновании специфики выбора механизмов применительно к национальным условиям отдельных стран.

Практическая значимость работы заключается в разработке практических рекомендаций, предложений по изменению нормативных и методологических документов международных организаций, нормативных актов Российской Федерации, позволяющих имплементировать теоретические наработки по модификации механизмов контроля за движением капитала в условиях новых глобальных вызовов.

Степень достоверности, апробация и внедрение результатов исследования. Достоверность результатов исследования подтверждается использованием статистических сведений, привлечением данных из национальных источников и статистических баз данных международных организаций; использованием современных методов эконометрического анализа больших массивов данных; привлечением обширного пласта современной научной периодики по тематике исследования, а также фундаментальных научных трудов по вопросам регулирования международного движения капитала.

Основные положения и результаты диссертационной работы апробированы: на IX Ежегодной международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» (Москва, Финансовый университет, 20 декабря 2023 г.); на X Ежегодной международной научно-практической конференции «Красавинские чтения» (Москва, Финансовый университет, 6 декабря 2024 г.); на Межвузовском международном конгрессе «Высшая школа: научные исследования» (Москва, Издательство «Инфинити», 17 октября 2024 г.); на Международной научно-практической конференции «Административно-правовое регулирование и государственное управление в сфере экономики» (Москва, НИУ ВШЭ, 25 апреля 2025 г.); на XX Международной научно-практической конференции «Устойчивое развитие общества: новые научные подходы и исследования» (Москва, Университет информационных технологий и бизнес-образования, 8 июля 2025 г.); на XI Ежегодной международной конференции «Красавинские чтения» (Москва, Финансовый университет, 9 декабря 2025 г.); на научно-практической конференции «Новая архитектура международных финансов: высокотехнологичный вектор» (Москва, МГИМО МИД России, АО «Альфа-Банк», 22 апреля 2026 г.).

Результаты настоящего исследования были использованы при выполнении научно-исследовательской работы (далее – НИР) ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по теме «Эволюция экономической глобализации в условиях полицентризма» (Государственное задание, приказ Финуниверситета от 25.04.2025 № 1225/о) в части обоснования необходимости использования адаптивных инструментов регулирования движения капитала, необходимого в условиях перехода к полицентричной мировой экономике и роста глобальных финансовых рисков.

Материалы диссертации используются в практической деятельности АО «Медбэнк» при разработке аналитических модулей собственного программного обеспечения для мониторинга трансграничных потоков капитала. Реализованная авторская методика оценки эффективности применения инструментов контроля за движением капитала позволяет в автоматизированном режиме оценивать достигнута ли корректировка структуры ввезенного капитала и улучшение темпов экономического роста. Выводы диссертации о необходимости дифференцированного регулирования иностранного капитала в зависимости от его странового происхождения и качественных характеристик применяются при настройке алгоритмов компании для государственных заказчиков. В результате внедрения достигнут реальный экономический эффект

за 2025 год в размере 2,4 млн рублей за счет оптимизации настройки алгоритмов и снижения трудозатрат аналитического отдела, а также сокращено время оценки эффективности контроля за движением капитала на 30%. Ожидаемый дополнительный экономический эффект в 2026 году составляет 1,8 млн рублей. В целом внедрение результатов диссертационного исследования способствует повышению обоснованности принимаемых решений при мониторинге трансграничных потоков капитала.

Материалы диссертации используются в практической деятельности ООО «Димеко Информационные Технологии», в частности используется сформулированный в диссертации перечень вызовов для международного движения капитала: фрагментация финансового пространства, активизация роли розничных и глобальных коллективных инвесторов, усиление влияния цифровых валют, государственная кредитная экспансия. По материалам исследования внедрена авторская классификация данных вызовов применительно к страновому риск-анализу, что позволяет дифференцированно подходить к оценке устойчивости национальных финансовых систем к внешним шокам. Выводы диссертации о структуре и характере современных вызовов международному движению капитала применяются для детального ранжирования рисков при анализе групп стран, более качественной характеристики текущих проблем национальных экономик и, как следствие, более быстрой оценки вероятных последствий от трансграничных перемещений капитала. Эффект от внедрения выражается в ускорении процедуры анализа рисков для каждой отдельно взятой страны на 15%.

Результаты диссертации используются Кафедрой мировой экономики и мировых финансов Факультета международных экономических отношений Финансового университета в преподавании дисциплин «Международная финансовая статистика и платежный баланс» и «Трансграничные движения капиталов на мировом финансовом рынке».

Апробация и внедрение результатов исследования подтверждены соответствующими документами.

Публикации. Результаты диссертационного исследования отражены в 13 научных работах общим объемом 10,74 п.л. (весь объем авторский), в том числе 10 работ авторским объемом 9,65 п.л. опубликованы в рецензируемых научных изданиях, определенных ВАК при Минобрнауки России.

Структура и объем диссертации определяются логикой исследования в соответствии с целью и поставленными задачами. Диссертация состоит из введения, трех

глав, заключения, списка литературы, включающего 205 наименований, и 11 приложений. Текст диссертации изложен на 223 страницах, включает 33 таблицы, 24 рисунка и 6 формул.

II Основное содержание работы

В соответствии с поставленными целью и задачами получены следующие положения, составляющие научную новизну проведенного исследования:

1) Доказано, что в условиях формирования новых вызовов на глобальном финансовом рынке искажается рыночная основа для формирования трансграничных потоков капитала и для их эффективной аллокации; обосновано, что потоки капитала все в большей степени формируются под влиянием экспансионистских задач глобального финансового капитала, разрушительных волн спекулятивного «горячего капитала» и все в меньшей степени связаны с воспроизводственными процессами. Выявлены основные вызовы для МДК - фрагментация финансового пространства; активизация роли розничных инвесторов; усиление роли цифровых валют и децентрализованных финансов; усиление государственной кредитной экспансии; доминирование глобальных коллективных инвесторов. Вместе с тем сохраняется высокий воспроизводственный потенциал перелива долгосрочных инвестиций. В связи с этим объективно возрастает потребность в модификации подходов по выбору механизмов контроля за МДК на национальном и международном уровнях.

МДК в рамках данного исследования понимается как комплексный процесс трансграничного перемещения капитала в товарной или финансовой форме (прямые, портфельные инвестиции, торговые кредиты и авансы и др.) с целью инвестирования, торгового финансирования или поддержки производства и подразумевающее извлечение прибыли и/или получение выгод в иных формах.

В рамках исследования установлено, что традиционные представления о генезисе и мотивах МДК, сформированные в эпоху либерализации и глобализации мировой экономики, требуют переосмысления в условиях усиления вызовов на глобальном финансовом рынке. В работе систематизированы теоретические подходы к объяснению мотивов движения капитала – от классических теорий Д. Рикардо, Дж. С. Милля и К. Маркса до современных взглядов международных финансовых институтов. Показано, что если ранее основными стимулами трансграничных потоков капитала выступали

экономические мотивы – различия в доходности инструментов на различных сегментах международного рынка, альтернативные издержки и другие, – то в современных условиях в мотивах движения капитала все большее значение приобретают геополитические риски, санкционные режимы, а также структурные дисбалансы, вызванные фрагментацией глобального финансового пространства и деглобализацией.

Обосновано, что потоки капитала все в большей степени формируются под влиянием экспансионистских задач глобального финансового капитала, разрушительных волн спекулятивного «горячего капитала» и все в меньшей степени обоснованы воспроизводственными процессами. Основная причина изменения природы МДК заключается в том, что современный глобальный финансовый капитал все в большей отрывается от воспроизводства капитала в товарно-вещественной форме и превращается из инструмента развития мировой экономики в инструмент завоевания экономической власти, подчиняя движение финансовых потоков задачам экспансии на новые рынки и получению спекулятивной сверхприбыли. В результате потоки капитала все слабее связаны с национальными целями развития принимающих стран и все больше зависят от решений глобальных игроков на рынке капитала.

На основе систематизации научных взглядов выявлено, что на современном этапе развития международных валютно-кредитных и финансовых отношений на МДК все большее влияние оказывают новые экономические явления (вызовы). Обобщенный анализ данных вызовов представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Влияние современных финансовых процессов на МДК и глобальную экономику

№ п/п	Название процесса	Последствия для мировой экономики	Последствия для развитых стран	Последствия для развивающихся стран
1	2	3	4	5
1	Тенденция деглобализации и фрагментации валютного пространства	Ухудшение торгово-экономических связей, снижение мирового ВВП, рост нестабильности валютных курсов	Ухудшение доступа к капиталу и новым рынкам, усиление зависимости от локальных экономических зон	Снижение доступности зарубежных инвестиций, девальвация национальных валют

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4	5
2	Активизация роли мелких инвесторов (включая роботов-консультантов)	Снижение предсказуемости движения капитала, усиление волатильности глобальных финансовых рынков	Рост волатильности рынков, снижение эффективности традиционного регулирования	Проблемы с привлечением стабильных инвестиций, нестабильные потоки капитала
3	Усиление роли ЦФА и ЦВ	Расширение нерегистрируемых трансграничных операций	Снижение эффективности ДКП, ослабление контроля за потоками капитала	Рост финансовых рисков, утечка капитала через нерегулируемые цифровые платформы
4	Активизация роли государственных (национальных) интересов на рынке МДК (пример: долговая стратегия Китая)	Усиление региональной зависимости, рост долговых кризисов в развивающихся странах	Усиление геополитического влияния развитых стран, ухудшение конкуренции в движении капитала	Долговая зависимость, невозможность маневрирования в национальной экономической политике
5	Усиление роли глобальных коллективных инвесторов (например, BlackRock)	Усиление неравенства и монополизации капиталов, разрушение долгосрочных стратегий	Ограничение возможностей национальных экономик, рост давления на рынки локальных акций и облигаций	Ухудшение условий для национальных инвестиционных стратегий, дестабилизация рынка труда

Источник: составлено автором.

Современное развитие международного движения капитала происходит в условиях глубокой фрагментации финансового пространства, которая разделяет мир на обособленные блоки, ограничивая переток ресурсов между ними искусственными и естественными барьерами. В трансграничные транзакции вовлекается масса непрофессиональных розничных инвесторов: миллионы физических лиц через мобильные приложения получают доступ на глобальные рынки, и их «стадное поведение» создает дополнительную волатильность на рынке капитала. Одновременно происходит усиление роли цифровых валют и децентрализованных финансов, которые позволяют обходить традиционные ограничения и санкции, порождая риски неконтролируемого движения финансовых потоков. На международном финансовом рынке все более ощутимо доминирование глобальных коллективных инвесторов (BlackRock, Vanguard), концентрирующих триллионные сбережения и своими операциями дестабилизировать

практически любой национальный рынок. Параллельно сами национальные государства разворачивается собственную кредитную экспансию, создавая долговую зависимость у развивающихся стран. Все эти явления определяют новую архитектуру международного движения капитала с ее растущей неустойчивостью и дисбалансами.

В исследовании проанализированы как позитивные, так и негативные последствия бесконтрольного движения иностранного капитала в новых экономических условиях. К числу негативных последствий, в частности, отнесены: угроза потери экономического суверенитета, рост волатильности на национальных рынках, возрастающая долговая уязвимость, а также давление со стороны крупных институциональных инвесторов. Позитивные черты состоят в возможности привлечь дополнительное внешнее финансирование для обеспечения долгосрочного развития экономики в условиях ограниченных сбережений развивающихся экономик, возможность привнести новые технологии и международный опыт инвесторов.

Таким образом с учетом все большего отдаления механизма аллокации МДК от рыночных принципов («провалов рынка»), а также наличия как позитивных, так и негативных последствий движения капитала, объективно возрастает потребность в корректировке действия рыночных механизмов в отношении трансграничных потоков капитала на основе мер регулирующего воздействия. Следовательно, сложившиеся научные подходы к объяснению причин МДК в значительной степени нуждаются в переосмыслении с учетом указанных новых экономических явлений. Основными задачами регулирования при этом становятся: устранение угроз для национальной финансовой стабильности принимающих стран и мобилизация долгосрочных капиталов воспроизводственного характера для решения задач долгосрочного экономического развития.

2) Разработаны научно-методические подходы к модификации подходов по выбору механизмов контроля за движением капитала в условиях усиления новых вызовов глобального финансового рынка. На основе авторской классификации механизмов контроля за движением капитала сформирована методика выбора пула наиболее результативных инструментов, позволяющих купировать основные вызовы международного финансового рынка, базирующаяся на учете состояния платежного баланса принимающей страны; степени развития ее национального финансового рынка; уровня открытости экономики; модели интеграции страны в систему МРТ; реализуемого режима ДКП.

Под механизмами контроля за движением капитала в данном исследовании понимается иерархически организованная совокупность административных, правовых и экономических рычагов воздействия, которые опосредуют реализацию основных этапов контроля (мониторинг, проверка, анализ, превентивное ограничение) через конкретные инструменты. Механизмы контроля включают правовые нормы, процедуры и институты, обеспечивающие надзор за движением финансовых потоков, применение корректирующих мер воздействия и мониторинг полученных результатов. В свою очередь под инструментами контроля за движением капитала понимаются конкретные меры в области валютных, кредитных, финансовых отношений, обеспечивающие функционирование механизма в целом.

В рамках формирования научного подхода к модификации выбора механизмов контроля за движением капитала в условиях усиления глобальных финансовых рисков были проанализированы существующие классификации. Анализ показал, что наиболее проработанные классификации разработаны на уровне международных организаций МВФ и «Группы двадцати». Они кластеризуют механизмы по влиянию на счет текущих операций и финансовый счет платежного баланса. Наиболее комплексной является система AREAER, включающая 13 укрупненных групп контрольных мер, охватывающих как текущие операции, так и финансовый счет, включая цифровые валюты. Однако даже эта классификация не лишена недостатков, что потребовало ее дальнейшей доработки для целей настоящего исследования.

С учетом поставленных целей исследования в работе предложена авторская категоризация, базирующаяся на целевом характере регуляторных мер. Механизмы разделены на две группы: антикризисные механизмы – для оперативного преодоления угроз для финансовой стабильности; и механизмы развития – для долгосрочного воздействия на экономику с целью обеспечения стабильного экономического роста. Обобщенное правило классификации представлено в таблице 2.

Таблица 2 – Критерии разграничения механизмов контроля за МДК по целям и характеру действия

Группа механизмов	Цель	Характер действия
Антикризисные (стабилизационные)	Остановить панику, резкий приток/отток капитала	Временные, контрциклические, часто количественные
Механизмы развития	Долгосрочное управление структурой платежного баланса	Постоянные или долгосрочные, секторальные, инвестиционные

Источник: составлено автором.

Авторская классификация механизмов контроля за МДК в полном объеме представлена в диссертации.

Далее в рамках исследования установлено, что научный подход к оптимизации выбора механизмов должен учитывать пять ключевых параметров: состояние счета текущих операций страны-реципиента капитала, степень развитости национального финансового рынка, положение страны в системе МРТ, степень открытости экономики и режим ДКП.

Исходный параметр – состояние СТО. Хронический дефицит СТО требует стимулирования притока капитала, устойчивый профицит – селективного управления ввозом капитала. Степень развитости финансового рынка определяет логику контроля: на неразвитых рынках более эффективны прямые административные рычаги («аварийный тормоз»), на зрелых – рыночно-ориентированные инструменты. Положение в МРТ задает тип угроз: зависимые периферийные экономики более уязвимы к оттоку капитала, зрелые – к чрезмерному притоку спекулятивного капитала. Жесткость и масштаб применяемых в стране ограничений на МДК определяет степень открытости национальной экономики: в закрытых экономиках возможны масштабные ограничения, в открытых – точечные временные меры в связке с макропруденциальным регулированием. Режим ДКП при фиксированном курсе подчиняет механизмы контроля задаче обеспечения стабильности курса, при плавающем курсе – позволяет использовать иные меры регулирования, в том числе монетарные.

Из проведенного анализа выведена ключевая закономерность. Антикризисные механизмы (группа 1.1-1.11 в авторской классификации) более характерны для стран с тремя характерными чертами: дефицит счета текущих операций, неразвитый финансовый рынок, зависимое положение в системе МРТ. Напротив, механизмы развития (группа 2.1-2.20) чаще используются в странах с более развитыми финансовыми рынками, открытой экономикой, гибким курсом и стремлением к долгосрочной структурной трансформации. При этом использование как антикризисных механизмов, так и механизмов развития возможно в любых экономических системах в зависимости от поставленных целей регулирования.

Внутри каждой рассматриваемой группы существует дальнейшая дифференциация: жесткие административные запреты эффективны в закрытых экономиках с фиксированным курсом; налоги и режим спецсчетов – в частично открытых;

мониторинговые механизмы универсальны; контроль над криптоактивами актуален при высокой волатильности и дефиците СТО независимо от открытости.

Разработанная методика позволяет определить пул наиболее результативных механизмов для купирования основных вызовов: фрагментации финансового пространства, активизации розничных инвесторов, усиления роли цифровых валют, государственной кредитной экспансии и доминирования глобальных коллективных инвесторов. Предложенный подход дает странам-реципиентам возможность целенаправленно выбирать меры контроля в зависимости от поставленных целей и специфики национальной экономики, а также адаптировать их к нарастающей нестабильности и фрагментации мировой финансовой системы.

3) На основе разработанной авторской классификации механизмов контроля за МДК (антикризисные механизмы и механизмы развития) создана двухуровневая система оценки результативности их применения. В рамках антикризисного блока анализируются корреляция СТО и ПИИ, коэффициент приоритизации прямых инвестиций и коэффициент стабилизации «горячего капитала». В блоке механизмов развития оцениваются динамика ВВП, динамика реального ВВП на душу населения и динамика доли ВНС в ВВП. На основе предложенной методики рассчитан скоринг результативности мер контроля для отдельных стран.

Для эмпирической верификации разработанных теоретических положений и оценки результативности механизмов контроля за движением капитала в исследовании были выработаны критерии для формирования репрезентативной выборки стран. Все государства были разделены на две группы в зависимости от характера вызовов, с которыми они столкнулись, и целевой направленности применяемых мер. В первую группу (блок антикризисного регулирования) вошли страны, пережившие разрушительное влияние международного движения капитала и вынужденные применять экстренные антикризисные механизмы. Среди них Аргентина (период 2000-2006 годов), Бразилия (2008-2014 годы), Индонезия (1997-1998 годы) и Россия (2022-2024 годы). Вторая группа (блок развития) объединила государства, которые использовали механизмы контроля более комплексно – не только для купирования острых кризисов, но и для стимулирования долгосрочного экономического роста. Сюда вошли Китай, Турция, Узбекистан, Южно-Африканская Республика (каждая рассматривалась в рамках периода последних 7-15 лет), а также Польша (1994-2000 годы). Дополнительными критериями отбора служили значимые размеры экономики, относительная развитость финансовых

рынков и достаточная степень открытости национальных хозяйств. Представленное разделение, как подчеркивается в работе, носит условный характер, поскольку отобранные страны использовали широкий спектр мер как антикризисного, так и развивающего характера, однако кластеризация базировалась на ключевых целевых установках, которые ставили перед собой регуляторы.

Для количественной оценки результативности была разработана двухуровневая система показателей, учитывающая принципиальное различие в целевой направленности механизмов контроля за движением капитала. Поскольку влияние каждого отдельного инструмента контроля крайне сложно изолировать от воздействия других мер государственной политики и внешних факторов, объектом анализа становился обобщенный опыт страны по применению всего комплекса мер государственной экономической политики с акцентом на механизмах контроля за движением капитала. Предложенная система оценки для каждой из двух групп представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Авторская система эффективности применения механизмов контроля за МДК

Группа механизмов	Показатель	Вес показателя (0-1 балла)	Комментарий
Антикризисные механизмы	Корреляции СТО и ПИИ	0,4	Отражает наличие излишков капитала в стране, возникающего в результате профицита СТО и/или ПИИ или недостатка капитала в обратной ситуации
	Коэффициент приоритизации прямых инвестиций	0,3	Показывает изменение структуры ввезенного и вывезенного капитала в пользу прямых инвестиций по сравнению с другими видами инвестиций
	Коэффициент стабилизации «горячего капитала»	0,3	Показывает, насколько изменилась доля портфельных инвестиций в общем потоке иностранных инвестиций после введения контроля
Механизмы развития	Динамика ВВП	0,4	Оценивает состояние экономики страны на основании ВВП
	Коэффициент динамики реального ВВП на душу населения	0,3	Оценивает, достигнуто ли увеличение ВВП на душу населения
	Динамика доли ВНС в ВВП	0,3	Оценивает структурный сдвиг в экономике

Источник: составлено автором.

Для блока антикризисных механизмов используются три показателя: коэффициент корреляции между СТО и ПИИ, отражающий наличие или отсутствие структурных дисбалансов; коэффициент приоритизации прямых инвестиций, показывающий изменение структуры капитала в пользу долгосрочных вложений; а также коэффициент стабилизации «горячего капитала», оценивающий динамику доли портфельных и прочих инвестиций после введения контроля. Для блока механизмов развития применяются иные индикаторы: динамика реального ВВП, динамика реального ВВП на душу населения и динамика доли ВНС в ВВП. Важно отметить, что временные горизонты оценки различаются: для антикризисных мер ключевое значение имеет скорость реагирования, поэтому анализ ведется на интервале в два года (кризисный год и год +2), тогда как для механизмов развития оцениваются пятилетние периоды, что позволяет выявить устойчивые тренды результативности, а не временную конъюнктуру.

Результаты апробации методики на странах антикризисного блока показали значительный разброс итоговых баллов. Наивысшую оценку (1,0) получила Россия, что свидетельствует об эффективном выходе из кризиса 2022-2024 годов даже в санкционных условиях. Бразилия набрала 0,6 балла: приток прямых инвестиций был умеренным, но стабилизировать спекулятивный капитал не удалось. Аргентина и Индонезия показали нулевой результат из-за катастрофического оттока капитала и провала мер контроля. Ключевой вывод: решающее значение имеет своевременность введения мер контроля. Запоздалые действия Аргентины и Индонезии не достигли целей стабилизации, тогда как проактивная реакция России позволила купировать риски. Это подтверждает необходимость учета страновой специфики – состояния платежного баланса, развитости финансового рынка, положения в международном разделении труда и режима ДКП.

В блоке механизмов развития результаты оказались более однородными. Китай, Турция, Узбекистан и Польша получили по 0,7 балла: рост ВВП и доходов на душу населения был значительным, но инвестиционный потенциал не наращивался. ЮАР набрала лишь 0,4 балла из-за практического отсутствия экономического роста и повышения благосостояния.

Таким образом, на основе анализа международной практики применения мер контроля за движением капитала были выработаны методические подходы к оценке их результативности, дифференцированные по двум группам целевых установок: антикризисные механизмы и механизмы развития. Для каждой группы определены три ключевых показателя, позволяющие количественно оценить, как способность

регуляторов купировать острые кризисные явления, так и вклад контроля за движением капитала в долгосрочный экономический рост. Апробация разработанной методики на девяти странах подтвердила ее жизнеспособность и позволила выявить примеры наиболее успешного применения наборов механизмов контроля за МДК.

4) На основе теоретических наработок предложены практические шаги по модификации механизмов контроля за движением капитала, базирующиеся на дифференциации подходов к регулированию в зависимости от странового происхождения капитала («дружественные» / «недружественные» юрисдикции) и его качественных характеристик (связан с задачами национального развития или нацелен на краткосрочную спекулятивную прибыль). На международном уровне предложены корректировки Статей Соглашений МВФ, текст модельной Декларации об ответственном управлении потоками капитала для «Группы двадцати», а также изменения в «Принципы ответственного инвестирования» ООН. На уровне национальных регуляторов разработан алгоритм модификации пула механизмов контроля за движением капитала, учитывающий дифференцированный подход к различным формам движения капитала и специфику национального финансового рынка.

Эмпирический анализ демонстрирует, что результативность механизмов контроля за МДК носит сугубо контекстуальный характер и зависит от их соответствия конкретным целям регулирования и институциональной среде.

Из сказанного вытекает необходимость отказа от унифицированного регулирования потоков капитала в пользу селективной модели, основанной на стратификации капитала. Нами обоснован подход к разделению форм международного движения капитала по двум ключевым критериям: географическому происхождению («дружественные» или «недружественные» юрисдикции) и качественным характеристикам (связь с долгосрочными целями развития или ориентация на краткосрочную спекулятивную прибыль). Для практической реализации этой модели разработана «светофорная» система ранжирования форм международного движения капитала, включающая четыре уровня. Предлагаемая система представлена в таблице 4.

Таблица 4 – «Светофорная модель» ранжирования и регулирования иностранных инвестиций

Уровень, присеваемый иностранному капиталу	Формы инвестиций	Формы регулирования
Зеленый	Инвестиции в приоритетные сферы реальной экономики (инфраструктура, высокие технологии и другие)	Максимальная свобода перемещения, налоговые и регуляторные преференции
Желтый	Инвестиции в другие секторы реальной экономики в форме долгосрочных портфельных инструментов (долевых и долговых) на срок более 3 лет	Стандартное, но не обременительное регулирование и мониторинг
Оранжевый	Исключительно спекулятивный капитал: инвестиции в высоколиквидные деривативы с высоким левэриджем, инвестиции из «недружественных» юрисдикций в стратегические активы	Жесткие ограничительные меры или полный запрет
Красный	Краткосрочные портфельные инвестиции, включая инвестиции в государственные долговые ценные бумаги, размещение средств на банковских депозитах	Превентивные меры контроля: налоги на финансовые операции, ограничения на репатриацию прибыли в короткие сроки

Источник: составлено автором.

Разработанная система стратификации МДК, по нашему мнению, призвана лечь в основу корректировки подходов к выбору механизмов контроля за МДК, как на уровне международных финансовых институтов (МВФ, «Группа двадцати» и ООН), так и на уровне национальных регуляторов.

На уровне МВФ предлагается инициировать корректировку Статей соглашения, в частности объединить разделы 2 и 3 статьи VIII, закрепив суверенное право стран-членов без предварительного одобрения Фонда регулировать движение капитала в соответствии с национальными интересами страны-реципиента (при условии последующего уведомления Фонда). Важнейшим нововведением является легитимизация дифференцированного подхода: страны получают право применять различные меры в зависимости от цели и характера входящих инвестиций, их срока и вклада в развитие национальной экономики, а также уровня рисков для финансовой стабильности. В рамках «Группы двадцати» предлагается вынести вопрос о выработке международного консенсуса по управлению потоками капитала на уровень Рабочей группы по прозрачности и устойчивости потоков капитала, а также сформировать модельную

Декларацию об ответственном управлении потоками капитала, закрепляющую право стран на использование селективных мер контроля за движением капитала для обеспечения финансовой стабильности и долгосрочного устойчивого развития. В рамках ООН предлагается дополнить «Принципы ответственного инвестирования» новым принципом, обязывающим инвесторов обеспечивать вклад в устойчивое развитие принимающей страны через содействие экономическому росту, трансфер технологий, развитие человеческого капитала, фискальную прозрачность и укрепление местных рынков. Такое дополнение позволит трансформировать парадигму международных инвестиций из модели, ориентированной исключительно на финансовую отдачу, в модель совместного создания ценности и взаимной ответственности. Мы полагаем, что наиболее заинтересованными в предложенных корректировках подходов МФИ к выбору механизмов контроля за движением капитала являются развивающиеся страны, которые могли выступить с консолидированной позицией в рамках имеющихся у них голосов в ключевых МФИ.

На национальном уровне предлагается имплементировать подходы к модификации выбора механизмов контроля за МДК с учетом четырех ключевых факторов: качества привлекаемого капитала (на основе описанной «светофорной» модели), национальной специфики применения механизмов, результативности применяемых мер, а также ограничений на использование существующего инструментария. Такой комплексный подход позволяет не просто адаптировать зарубежные практики, но и выстроить гибкую, проактивную систему регулирования, способную учитывать как новые вызовы глобального финансового рынка (фрагментацию, цифровизацию, доминирование крупных институциональных инвесторов), так и особенности каждой отдельной страны-реципиента капитала. В итоге предложенные изменения на международном и национальном уровнях формируют целостную архитектуру селективного контроля за движением капитала, отвечающую реалиям фрагментированного мира.

5) С учетом специфики глобальных вызовов, стоящих перед Российской Федерацией, разработаны практические рекомендации по модификации контура механизмов контроля за движением капитала: введение системы дифференцированной модели регулирования на основе характеристик иностранного капитала; стимулирование перехода от использования «токсичных» валют при осуществлении внешнеторговой деятельности; создание дополнительных налоговых стимулов для привлечения долгосрочных инвестиций производительного характера; выработка стандартов

регулирования потоков капитала на уровне интеграционных объединений с участием Российской Федерации.

В рамках решения задачи по разработке практических рекомендаций для России, с учетом специфики внешних вызовов и особенностей национальной финансовой системы, был проведен анализ объективных ограничений, с которыми сталкивается национальная система валютного регулирования и валютного контроля. Эти ограничения носят системный характер и требуют пересмотра подходов к контролю за движением капитала.

Во-первых, это ограничение доступа к международным рынкам капитала. Российские эмитенты и государство утратили возможность привлекать долгосрочное финансирование на мировых финансовых рынках, во многих случаях фиксировались факты срочного востребования обязательств со стороны иностранных инвесторов, что вынуждает переориентироваться на внутренние источники капитала. Во-вторых, переориентация торговых потоков на страны Азии, Ближнего Востока и СНГ выявила серьезный дисбаланс: при положительном сальдо торгового баланса Россия сталкивается с отсутствием у этих партнеров глубоких и ликвидных финансовых рынков для размещения свободных средств, полученных от внешней торговли с ними. Полученную выручку в национальных валютах (юанях, рупиях, дирхамах) крайне сложно инвестировать, что приводит к накоплению низколиквидных активов и новым валютным рискам. В-третьих, отток инвестиций стал следствием не только прямых санкций, но и эскалации геополитических рисков, а также спорадической перестройки рыночной инфраструктуры в пользу новых партнеров из числа дружественных стран. В-четвертых, блокировка значительных финансовых ресурсов (включая золотовалютные резервы ЦБ и средства частных компаний) в недружественных юрисдикциях подрывает базовые принципы международного финансового права и создает долгосрочные репутационные риски для российских заемщиков.

С учетом этих ограничений были сформулированы четыре ключевые цели модификации российской системы контроля за движением капитала: обеспечение финансовой стабильности (селективное ограничение вывоза капитала в недружественные юрисдикции); устойчивый приток валютной выручки и замещение расчетов в национальных валютах; приток «качественного» долгосрочного капитала; формирование новой парадигмы экспорта капитала в дружественные страны.

Первое направление – обоснован переход к «светофорной» системе ранжирования иностранного капитала (зеленый, желтый, оранжевый, красный уровни), и его закрепление в форме поправок в статью 24 Федерального закона № 173-ФЗ, наделяющих Правительство РФ правом устанавливать особые ограничения в отношении капитала из недружественных государств, а также капитала спекулятивной направленности. Это позволит заменить всеобщие запреты 2022 года на гибкую систему разрешений, налогов и мониторинга.

Второе направление – стимулирование перехода от использования «токсичных» валют при реализации внешнеторговых сделок к использованию валют стран-партнеров. Данная задача предполагает внесение системных изменений в Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» и Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая).

Третье направление – создание дополнительных налоговых стимулов для привлечения долгосрочных производительных инвестиций предложено реализовать в рамках поправок в Налоговый кодекс, установив пониженную ставку налога на прибыль: для «дружественных» стратегических инвесторов, вкладывающих не менее 1 млрд рублей в приоритетные проекты на срок от 5 лет, предусматривается ставка налога на прибыль в размере 5% (вместо 25%). Это должно превратить налог в эффективный рычаг структурной инвестиционной политики.

Четвертое направление – выработка стандартов регулирования потоков капитала на уровне интеграционных объединений с участием России (ЕАЭС, БРИКС). Предлагается инициировать диалог о создании общих принципов контроля за движением капитала в условиях фрагментации глобального финансового пространства, что позволит унифицировать подходы к механизмам регулирования движения «внешнего» капитала, стимулировать переток инвестиций внутри блока, снизить транзакционные издержки и купировать внешние угрозы.

Обосновано, что применение предложенных подходов позволит адаптировать национальную экономику к санкционному давлению, выстроить гибкую архитектуру контроля за движением капитала, которая обеспечит финансовую стабильность – с одной стороны и создаст эффективные каналы для привлечения иностранного капитала для долгосрочного роста национальной экономики – с другой.

III Заключение

В ходе проведенного диссертационного исследования достигнута основная цель работы и решены все поставленные задачи. В процессе научного исследования были разработаны теоретико-методические основы для выбора наиболее точного и адресного выбора механизмов контроля за международным движением капитала. Разработанная авторская модель оценки эффективности примененных механизмов контроля за МДК может позволить регулятору перейти от реактивного к проактивному надзору, своевременно выявляя и нивелируя системные риски в данной сфере.

Результаты проведенного диссертационного исследования могут быть использованы Банком России при практической реализации моделей определения наиболее подходящих механизмов контроля за МДК. Кроме того, полученные выводы позволяют оптимизировать методологию оценки эффективности различных инструментов надзора, что способствует повышению обоснованности регуляторных решений.

IV Список работ, опубликованных по теме диссертации

*Публикации в рецензируемых научных изданиях,
определенных ВАК при Минобрнауки России:*

1. Архипов, А.Д. Переосмысление необходимости контроля за международным движением капитала странами-реципиентами / А.Д. Архипов // Мировая экономика и мировые финансы. – 2024. – № 4. Том 3. – С. 71-79. – ISSN 2949-6462.
– Текст : электронный. – DOI 10.24412/2949-6454-2024-0370.
– URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pereosmyslenie-neobhodimosti-kontrolya-za-mezhdunarodnym-dvizheniem-kapitala-stranami-retsipientami> (дата обращения: 28.09.2026).
2. Архипов, А.Д. Влияние финансовой глобализации и международного движения капитала на национальные экономики / А.Д. Архипов // Московский экономический журнал. – 2024. – № 4. Том 9. – С. 276-287. – ISSN 2413-046X.
– Текст : электронный. – DOI 10.55186/2413046X_2024_9_4_203.
– URL: <https://escience.ru/en/nauka/article/82962/view> (дата обращения: 28.09.2026).
3. Архипов, А.Д. Угрозы для национальных экономик со стороны бесконтрольного движения капитала и механизмы их купирования / А.Д. Архипов //

Теоретическая экономика. – 2024. – № 11. – С. 124-135. – ISSN 2221-3260.
– Текст : электронный. – DOI 10.52957/2221-3260-2024-11-124-135.
– URL: <https://theoreticaleconomy.ru/en/nauka/article/91528/view> (дата обращения: 28.09.2026).

4. Архипов, А.Д. Инновационные механизмы контроля за международным движением капитала / А.Д. Архипов // Мировая экономика и мировые финансы. – 2025. – № 1. Том 4. – С. 70-77. – ISSN 2949-6462. – Текст : электронный. – DOI 10.24412/2949-6454-2025-0090. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/innovatsionnye-mehanizmy-kontrolya-za-mezhdunarodnym-dvizheniem-kapitala> (дата обращения: 28.09.2026).

5. Архипов, А.Д. Регулирование международного движения капитала на основании его классификации / А.Д. Архипов // Мировая экономика и мировые финансы. – 2025. – № 3. Том 4. – С. 97-105. – ISSN 2949-6462. – Текст : электронный. – DOI 10.24412/2949-6454-2025-0300. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/regulirovanie-mezhdunarodnogo-dvizheniya-kapitala-na-osnovanii-ego-klassifikatsii> (дата обращения: 28.09.2026).

6. Архипов, А.Д. Регламентная ясность в условиях глобализации капиталов / А.Д. Архипов // Modern Economy Success / Успехи современной экономики. – 2025. – № 6. – С. 29-34. – ISSN 2500-3747. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://mes-journal.ru/wp-content/uploads/2025/12/mes-6-2025.pdf> (дата обращения: 28.09.2026).

7. Архипов, А.Д. Финансовые манипуляции в международном движении капитала и их влияние на национальные экономические цели / А.Д. Архипов // Теоретическая экономика. – 2025. – № 8. – С. 95-107. – ISSN 2221-3260. – Текст : электронный. – DOI 10.52957/2221-3260-2025-8-95-107. – URL: <https://theoreticaleconomy.ru/en/nauka/article/100318/view> (дата обращения: 28.09.2026).

8. Архипов, А.Д. Обеспечение финансовой устойчивости в условиях мобильности капитала: рекомендации на основе опыта России и стран Африки / А.Д. Архипов // Мировая экономика и мировые финансы. – 2026. – № 1. Том 5. – С. 81-90. – ISSN 2949-6462. – Текст : электронный. – DOI 10.65324/wewf022. – URL: <https://wewf.ru/issue-2026-5-1> (дата обращения: 28.09.2026).

9. Архипов, А.Д. Комплексный подход к оценке эффективности контроля за международным движением капитала / А.Д. Архипов // Экономический вестник. – 2026.

– № 1. Том 5. – С. 41-46. – ISSN 2949-4648. – Текст : электронный. – DOI отсутствует.
 – URL: <https://eb-journal.ru/wp-content/uploads/2026/03/jekonomicheskij-vestnik-t-5-1-2026.pdf> (дата обращения: 28.09.2026).

10. Архипов, А.Д. Управление движением капитала в эпоху фрагментации: вызовы и законодательные инициативы для России / А.Д. Архипов // Russian Economic Bulletin / Российский экономический вестник. – 2026. – № 1. Том. 9. – С. 221-227. – ISSN 2658-5286. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: <https://dgpu-journals.ru/wp-content/uploads/2026/03/reb-t-9-1-2026.pdf> (дата обращения: 28.09.2026).

Публикации в других научных изданиях:

11. Архипов, А.Д. Влияние развития цифровых валют на международное движение капитала / А.Д. Архипов // Высшая школа: научные исследования : материалы Межвузовского международного конгресса : в 2 томах. Том 2. – Москва : Издательство Инфинити, 2024. – С. 14-19. – 121 с. – ISBN 978-5-905695-53-7.

12. Архипов, А.Д. Глобальный капитал: вызовы и угрозы суверенитету государств в эпоху глобализации / А.Д. Архипов // Устойчивое развитие общества: новые научные подходы и исследования : сборник научных трудов по материалам XX Международной научно-практической конференции. – Москва : Издательство АНО ДПО «Университет ИТБО», 2025. – С. 125-131. – 330 с. – ISBN 978-5-907970-49-6.
 – Текст : электронный. – DOI отсутствует.
 – URL: <https://voenvestnik.ru/PDF/XX%20МУРО.pdf> (дата обращения: 28.09.2026).

13. Архипов, А.Д. Новые вызовы для развития международного движения капитала / А.Д. Архипов // Концепция «общества знаний» в современной науке : сборник статей Международной научно-практической конференции. – Уфа : OMEGA SCIENCE, 2025. – С. 86-89. – 274 с. – ISBN 978-5-907856-84-4. – Текст : электронный. – DOI отсутствует. – URL: https://elibrary.ru/download/elibrary_80641665_21907479.pdf (дата обращения: 28.09.2026).