

УДК 336.73

DOI 10.30914/2411-9687-2023-9-4-443-450

## ВЫВОД КАПИТАЛОВ ЗА РУБЕЖ В КОНТЕКСТЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА

**А. В. Швецов, Н. К. Швецова**

*Марийский государственный университет, г. Йошкар-Ола, Российская Федерация*

**Аннотация. Введение.** В последние десятилетия наблюдается ускоренная динамика вывода капиталов за рубеж. Страны по всему миру сталкиваются с растущими потоками капитала, которые перетекают через границы в поисках новых возможностей и выгодных инвестиций. Этот процесс имел значительное влияние на экономическую ситуацию в различных странах и вызвал обсуждение о его причинах, последствиях и возможных способах регулирования. Одной из основных причин вывода капиталов является желание предпринимателей и инвесторов получить более высокую доходность за границей. Вместо того чтобы оставаться в своей стране, где риски и неопределенность могут быть выше, они предпочитают перевести свой капитал туда, где условия для бизнеса благоприятнее или где доступны новые рынки и технологии. Кроме того, некоторые предприниматели могут стремиться минимизировать налоговые обязательства путем перемещения своих активов за пределы собственной страны. Однако вывод капиталов может иметь негативные последствия для экономики страны, негативно сказываясь на экономической безопасности государства. Он может привести к уменьшению инвестиций в местную экономику, сокращению рабочих мест и потере налоговых поступлений. Кроме того, это может создать дисбаланс в области распределения богатства и увеличить зависимость от зарубежных капиталов. **Цель** – анализ текущей экономической ситуации на основе информации Центрального Банка РФ, данных Росстата, анализа зарубежных источников по данной проблематике, а также выработка предложений, способствующих мерам регулирования вывода капиталов и обеспечения устойчивого развития отечественной экономики. **Материалы и методы.** В исследовании анализируются официальные статистические данные Росстата и Центрального Банка РФ, исследована нормативно-правовая база данной проблемы. **Заключение.** Анализ материалов, изложенных в статье, позволяет сделать вывод о неэффективной политике ЦБ РФ относительно ключевой ставки, борьбы с инфляцией и вывода капиталов за рубеж.

**Ключевые слова:** вывод капиталов, ключевая ставка, инфляция, финансовая политика, девальвация рубля, импортозамещение

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

**Для цитирования:** *Швецов А. В., Швецова Н. К.* Вывод капиталов за рубеж в контексте финансово-экономической безопасности государства // Вестник Марийского государственного университета. Серия «Сельскохозяйственные науки. Экономические науки». 2023. Т. 9. № 4. С. 443–450. DOI: <https://doi.org/10.30914/2411-9687-2023-9-4-443-450>

## WITHDRAWAL OF CAPITAL ABROAD IN THE CONTEXT OF FINANCIAL AND ECONOMIC SECURITY OF THE STATE

**A. V. Shvetsov, N. K. Shvetsova**

*Mari State University, Yoshkar-Ola, Russian Federation*

**Abstract. Introduction** In recent decades, there has been an accelerated dynamics of capital withdrawal abroad. Countries around the world are facing growing capital flows that flow across borders in search of new opportunities and profitable investments. This process had a significant impact on the economic situation in various countries and caused a discussion about its causes, consequences and possible ways of regulation. One of the main reasons for the withdrawal of capital is the desire of entrepreneurs and investors to get higher returns abroad. Instead of staying in their country, where risks and uncertainty may be higher, they choose to transfer their capital to a place where business conditions are more favorable or where new markets and technologies are available. In addition, some entrepreneurs may seek to minimize tax liabilities by moving their assets outside of their country. However, the withdrawal of capital can also have negative consequences for the country's economy, negatively affecting the economic security of the state. It can lead to a decrease in investment in the local economy, job cuts and loss of tax revenue. In addition, it can

create an imbalance in the distribution of wealth and increase dependence on foreign capital. *The purpose of the study* is to analyze the current economic situation based on information from the Central Bank of the Russian Federation, data from the Russian Statistics Agency (Rosstat), analysis of foreign sources on this issue, as well as to develop proposals that contribute to measures to regulate the withdrawal of capital and ensure the sustainable development of the domestic economy. *Materials and methods.* The study analyzes the official statistical data of Rosstat and the Central Bank of the Russian Federation, examines the regulatory framework of this problem. *Conclusion.* The analysis of the materials presented in the article allows us to conclude about the ineffective policy of the Central Bank of the Russian Federation regarding the key rate, the fight against inflation and the withdrawal of capital abroad.

**Keywords:** withdrawal of capital, key rate, inflation, financial policy, ruble devaluation, import substitution

The authors declare no conflict of interest.

**For citation:** Shvetsov A. V., Shvetsova N. K. Withdrawal of capital abroad in the context of financial and economic security of the state. *Vestnik of the Mari State University. Chapter "Agriculture. Economics"*, 2023, vol. 9, no. 4, pp. 443–450. (In Russ.). DOI: <https://doi.org/10.30914/2411-9687-2023-9-4-443-450>

## Введение

В данной статье рассматриваются основные факторы, влияющие на динамику вывода капиталов за рубеж, а также его воздействие на экономику в целом. Рассматриваются различные подходы и инструменты, которые государства могут использовать для контроля вывода капитала и обеспечения стабильности своей экономики.

История и причины динамики вывода капиталов за рубеж являются важным аспектом анализа экономического развития страны. Начиная с конца XX века наблюдается значительный рост подвижности капитала на международных финансовых площадках, что оказывает существенное влияние на национальные экономики.

Одной из основных причин вывода капиталов за рубеж является поиск новых возможностей для инвестиций и получения высокой доходности. Многие компании и частные инвесторы стремятся расширить свою деятельность за пределами своей страны, чтобы получить доступ к новым рынкам и потребителям. Кроме того, вывод капитала может быть вызван неопределенностью или неблагоприятными факторами внутри страны, такими как политическая нестабильность, высокие налоги или непредсказуемость законодательства.

Также стоит отметить, что динамика вывода капиталов за рубеж может быть обусловлена различными глобальными факторами, такими как изменения в мировой экономике, финансовые кризисы, изменения валютных курсов и проч.

Текущие тренды и факторы играют важную роль в определении динамики вывода капиталов

за рубеж. В последнее время наблюдается усиление этой тенденции, что вызвано политической нестабильностью, санкционной и налоговой политикой.

Кроме того, глобализация и развитие информационных технологий делают процесс вывода капиталов более простым и доступным. Инвесторы могут быстро и удобно перемещать деньги через электронные системы платежей, минуя бюрократические преграды, а сами деньги отчасти стали электронными.

## Основная часть

Текущий год стал настоящим испытанием для отечественной финансовой системы. Центральный Банк страны предпринимает попытки борьбы с инфляцией с помощью повышения ключевой ставки, а ученые-экономисты спорят относительно правильности выбранного ЦБ курса. По словам Эльвиры Набиуллиной, принятые с июля 2023 г. шаги по повышению ключевой ставки – это ответ на реализацию инфляционных рисков, в том числе из-за влияния валютного курса. В текущих условиях для возврата к цели потребуется продолжительный период жесткой денежно-кредитной политики<sup>1</sup>.

В июле 2023 г. наблюдался скачок текущих темпов роста цен. В августе этого года темпы немного снизились, но при этом ценовое давление все больше формировалось за счет устойчивых

<sup>1</sup> Заявление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров Банка России 15 сентября 2023 года. URL: <https://cbr.ru/eng/press/event/?id=17070> (дата обращения: 30.10.2023).

компонентов. При этом показатели базовой инфляции продолжали ускоряться. Значимый вклад в текущую инфляцию внесли товары, цена которых зависит от валютного курса, например автомобили, одежда, обувь, техника, электроника и так далее.

В экономике и экономическом развитии с ослаблением рубля связано одновременно несколько факторов. Валютная выручка сокращается из-за значительного снижения стоимостных объемов экспорта в течение года, одновременно наблюдается инфляционный рост внутреннего

спроса, который является следствием стимулирующей бюджетной политики. В свою очередь государство проводит бюджетную политику, выражающуюся в ограничениях по экспортно-импортным операциям. Следствием этого является тот факт, что инфляция идет вверх. При этом Центральный Банк РФ для борьбы с инфляцией просто повышает значение ключевой ставки (рис. 1). Основной задачей при этом, судя по всему, является определение размера этого повышения.



Рис. 1. Динамика ключевой ставки Центрального Банка Российской Федерации в период с 2013 по 2023 гг. /  
Fig. 1. Dynamics of the key rate of the Central Bank of the Russian Federation in the period from 2013 to 2023

По результатам прошлого, 2022 года, 240 миллиардов долларов осталось за рубежом, что является абсолютным рекордом, как следствие этого, курс пошел вверх. При этом ЦБ говорит об оттоке всего 1 млрд долл. США, а 227 млрд – это величина сальдо финансового счета (сальдо счета текущих операций + сальдо счета операций с капиталом + сальдо чистых ошибок и пропусков = сальдо финансового счета)<sup>1</sup>.

Девальвация рубля – это удар по нашему авторитету, это падение доходов граждан, это всплеск инфляции, и следствием этого немедленно становится сокращение кредита. Исследователи отмечают, что «отличительными чертами нынешней фи-

нансово-кредитной сферы ведущих государств считаются: снижение депозитных ставок; повышение государственного и частного долга» [1]. Председатель ЦБ Э. Набиуллина подчеркивала, что кредитов, выдаваемых гражданам и предприятиям слишком много, но в действительности количество кредитов сокращается. Это означает, что Центральный Банк, по сути, блокирует работу всей банковской системы, которая перестает кредитовать инвестиции, не выполняя свои обязательства.

Эти модели нам предоставили отставные эксперты некоторых европейских центральных банков. Сводятся они к так называемой кривой Филлипса, которая давно отвергнута научным сообществом как нереалистичное утверждение. Согласно данной концепции существует обратная зависимость между уровнем инфляции и уровнем безработицы в экономике. Среднегодовые уровни инфляции в Российской Федерации, согласно данным Росстата, представлены на рисунке 2.

<sup>1</sup> О переходе к представлению данных платежного баланса Российской Федерации с использованием нового формата знаков. 27 марта 2015 г. / Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Пресс-центр URL: [http://www.cbr.ru/press/PR.aspx?file=27032015\\_181311if2015-03-27T18\\_07\\_29.htm](http://www.cbr.ru/press/PR.aspx?file=27032015_181311if2015-03-27T18_07_29.htm) (дата обращения: 30.10.2023).



Рис. 2. Динамика инфляции в России за период с 2000 по 2023 гг. /  
Fig. 2. Inflation dynamics in Russia for the period from 2000 to 2023<sup>1</sup>

То есть, когда безработица высока инфляция низкая, и наоборот. В своей первоначальной формулировке Филлипс сделал вывод, что при

понижении безработицы происходит ускорение инфляции. Считаем, что данная логика ошибочна по своей макроэкономической сущности (рис. 3).



Рис. 3. Динамика количества безработных в РФ в период с 2010 по 2021 гг., по данным Росстата РФ /  
Fig. 3. Dynamics of the number of unemployed in the Russian Federation in the period from 2010 to 2021, according to Rosstat of the Russian Federation <sup>2</sup>

Авторы справедливо отмечают, что «чем выше уровень занятости, тем выше спрос на кредиты» [2]. Действительно, по многим отраслям промышленности имеется скрытая безработица, размер которой достигает 20 %.

Сегодня мы можем удвоить объем выпуска промышленной продукции, если эти предприятия получают кредит, что соответствует целям импортозамещения, о чем много раз говорилось на высоком политическом уровне. Специалисты говорят о том, что до 80 % западной продукции

можно было бы заместить собственным товаром. То, что мы импортировали раньше с Запада, мы импортируем теперь через Турцию или замещаем продукцию товарами из Юго-Восточной Азии.

Таким образом, нельзя рассуждать о потенциале выпуска продукции, только опираясь на показатель официальной безработицы. Производство может увеличиться без изменения занятости, поскольку у нас на предприятиях есть скрытая безработица, они могут нарастить «выпуск рабочей силы».

Следует отметить, что главным фактором экономического развития является научно-технический прогресс, но, для того чтобы эти новые технологии появились, нужно кредитование инвестиций, кредитование инноваций. Целевые кредиты в технологии повысят эффективность

<sup>1</sup> Инфляция в России. Калькулятор инфляции. URL: <https://calculus.ru/influyaciya> (дата обращения: 30.10.2023).

<sup>2</sup> Рабочая сила, занятость и безработица в России // Федеральная служба государственной статистики. Москва, 2022 г. 151 с. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Rab\\_sila\\_2022.pdf](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Rab_sila_2022.pdf) (дата обращения: 30.10.2023).

снижения издержек, а значит, произойдет снижение инфляции. Отметим также, что большинство стран предпочитают принимать стимулирующий экономику бюджет, чем использовать финансовые инструменты, сдерживающие инфляцию.

Надо понимать, что ключевая ставка – это не единственная причина, влияющая на развитие экономики. В Марте 1996 года в России был создан Всероссийский банк развития регионов. Первоначальной целью при создании ВБРР являлось «совершенствование финансового взаимодействия между субъектами РФ через создание государственной кредитной организации»<sup>1</sup>.

Ныне же банк, на наш взгляд, представляет собой тривиальную кредитную организацию, представляющую своим клиентам комплекс финансовых услуг – от вкладов до выпуска кредитных и дебетовых карт. Основным акционером банка является НК «Роснефть», имеет шесть представительств в регионах, как правило нефтедобывающих.

Первоначально идея была правильной – развивать институт финансирования и рефинансирования, например, предоставлять целевые кредиты на отечественное производство стройматериалов как драйвера развития многих отраслей, при этом ставка кредитования составляла бы доли процента. То же самое касается процентных ставок для предприятий, которые хотят расширить производство. И похожая ситуация в Европе. Во всех странах, которые успешно развиваются, действует вектор процентных ставок [3; 4].

Если ЦБ принимает решение о выдаче коммерческим банкам ссуд под относительно умеренный процент, то зачастую у банкиров возникает соблазн не кредитовать экономику, а пускать это на потребительское кредитование или участвовать в валютных спекуляциях. Эти действия, несомненно, приносят большие доходы коммерческим банкам, но средства идут мимо реального сектора. Эти операции и приводят к разгону инфляции, с которой борется ЦБ путем перекрытия кредитования коммерческих банков.

Но и отправлять национальную валюту в свободное плавание нельзя, данная стратегия не развита в мире [9; 10]. Это всегда ведет к катастрофическим последствиям. Таким образом, именно колебания курса валюты обеспечивают большую часть инфляционного давления.

Еще одним фактором, оказывающим непосредственное воздействие на инфляцию и курс национальной валюты, является блокировка отечественных валютных резервов в объеме не менее 300 млрд долл. в результате санкционной политики Запада. При этом ЦБ РФ признал, что защититься от подобных враждебных действий было невозможно, поэтому никакие шаги в этом направлении им не предпринимались: «Хранить резервы внутри страны или потратить их внутри страны – это все равно что не иметь никаких резервов, вообще никакой защиты от внешних кризисов»<sup>2</sup>.

Но как можно представить себе ограничения на вывоз капитала? Ограничения на вывоз капитала – это меры, которые страны могут ввести для ограничения перемещения капитала (денег и активов) за пределы своей юрисдикции. Эти меры могут быть введены в различных целях, включая стабилизацию национальной валюты, предотвращение финансовых кризисов, борьбу с оттоком капитала, контроль над инвестициями и др. К способам ограничения вывоза капитала следует отнести:

- Квоты и лимиты. Государство может установить квоты и лимиты на сумму капитала, которую физические лица и компании могут вывозить за определенный период времени.
- Разрешения и лицензии. Для вывоза капитала может потребоваться получение специальных разрешений или лицензий от регулирующих органов.
- Валютный контроль. Государство может ввести валютный контроль, который ограничивает обмен местной валюты на иностранную.
- Налоги и штрафы. Введение налогов или штрафов на вывоз капитала может стимулировать инвесторов оставлять средства в стране.
- Временные меры. Ограничения на вывоз капитала могут быть введены как временные меры в ответ на финансовые кризисы или другие экстренные ситуации.
- Контроль над движением активов. Государство может установить правила движения активов и контроль над ними, чтобы предотвратить их вывоз.

Ограничения на вывоз капитала могут влиять на инвестиционные решения и мобильность капитала в экономике. Они обычно вводятся в странах как средство контроля за финансовой

<sup>1</sup> Сайт Всероссийского Банка Развития Регионов. URL: <https://mainfin.ru/bank/vbrr> (дата обращения: 30.10.2023).

<sup>2</sup> Ответ Банка России о работе финансовой системы в условиях санкционных ограничений, Март 2022. URL: <https://base.garant.ru/77142928/> (дата обращения: 30.10.2023).

стабильностью и могут иметь различную степень жесткости в зависимости от конкретных условий и целей страны. Подобные ограничения были введены в РФ практически сразу с момента начала СВО (Указ № 79 от 28.02.2022 г.)<sup>1</sup>.

Причиной вывода капиталов также следует признать «высокие риски обесценивания активов» [5] с точки зрения предпринимательских структур, которые таким образом фиксируют свою прибыль, борясь с инфляцией.

Однако подчеркнем: тезис о том, что у нас инфляция, падает курс, а значит, надо поднять процентную ставку, является ошибочным. В этой картине мира нет реального сектора экономики, нет никаких обратных связей, обеспечивающих экономический рост, а есть черный ящик.

Хорошо известное в экономической литературе понятие керри-трейд означает торговлю валютой, в частности, когда западный спекулятивный капитал тянется в ту страну, где более низкая процентная ставка по кредитам. Там спекулянты занимают под 2 % годовых, а кладут на депозит в наши банки под 12 %. С одной стороны, нашему ЦБ это выгодно, так как рубли начинают покупать для того, чтобы вложить деньги в банки под высокий процент. Банки, соответственно, получая деньги под высокий процент, не могут кредитовать под низкий процент. Возникает порочный круг. Рано или поздно курс рубля рухнет, и заплатят за эти действия спекулянтов не только наши граждане, но и реальный сектор экономики. Данные сопоставления подтверждают тезис о том, что «между фундаментальными целями стимулирования роста ВВП и занятости населения (обеспечиваемого расширением совокупного спроса) и контроля над инфляцией (в той степени, в какой она зависит от находящейся в обращении денежной массы) объективно существует серьезное противоречие» [6; 7]. Последствия вывода капиталов за рубеж для экономики и бизнеса

<sup>1</sup> Указ Президента РФ от 28.02.2022 N 79 «О применении специальных экономических мер в связи с недружественными действиями Соединенных Штатов Америки и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций» – Собрание законодательства Российской Федерации, № 10 от 7 марта 2022 г.

1. Кочиева О. Т., Токаева А. С., Джабраилов Х. А. Ключевая ставка, как инструмент денежно-кредитной политики центральных банков в разных странах // Инновации. Наука. Образование. 2020. № 17. С. 346–353. URL: <https://elibrary.ru/iomnhl?ysclid=Iq3uqrve424131990> (дата обращения: 25.10.2023).

2. Маргарян А. Г., Надарян А.Э., Фролова Н.В. Ключевая ставка, уровень инфляции и уровень безработицы как факторы потребительского кредитования // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2020. № 12-2. С. 348–355. DOI: <https://doi.org/10.17513/vaael.1518>

могут быть значительными. Одно из основных последствий – снижение инвестиций в отечественные проекты, что может привести к ослаблению экономического роста и ухудшению конкурентоспособности страны.

Кроме того, вывод капиталов может вызвать сокращение рабочих мест и ухудшение социально-экономической ситуации в стране. Многие предприятия вынуждены будут закрыться или сократить свою деятельность из-за нехватки финансирования.

Также следует отметить, что вывод капиталов может повлиять на развитие инноваций и технологий в стране. Зарубежные инвесторы обычно вносят значительный вклад в разработку новых продуктов и услуг, а также создание новых рабочих мест. В частности, значительные ресурсы в нашей стране связаны с оптимизацией логистики, а «инновационные технологии позволяют оптимизировать процессы работы субъектов логистической системы, сократить издержки, привлечь инвесторов, тем самым повысить доходность и экономическую значимость данной системы» [8]. Поэтому, если инвесторы начинают выводить свои капиталы, это может замедлить темпы технологического прогресса, что скажется на экономической безопасности нашего государства.

## Выводы

На наш взгляд, на современном этапе, для существенного сокращения вывода капиталов за рубеж, следует:

- во-первых, провести правовую экспертизу законодательства РФ в сфере валютного регулирования, дать оценку сложившейся ситуации. При этом, возможно, придется поменять статус Центрального Банка;
- во-вторых, открыть рынок внутренних инвестиций, не держать оставшиеся 300 млрд, долларов в валютах различных недружественных стран, а закупить на них технологии;
- в-третьих, постараться привлечь инвестиции стран БРИКС и не только финансовые, но и научно-технологические.

3. Бугаев М. В. Ожидаемая процентная ставка и ее воздействие на цены сырьевых товаров // Экономика и управление: проблемы, решения. 2022. № 3. Т. 1. С. 87–95. URL: [https://s-lib.com/issues/eiu\\_2022\\_03\\_t1\\_a11/?ysclid=lq3vgh20ms612897668](https://s-lib.com/issues/eiu_2022_03_t1_a11/?ysclid=lq3vgh20ms612897668) (дата обращения: 20.10.2023).
4. Лукаевич И. Я. Моделирование временной структуры процентных ставок // Экономика. Налоги. Право. 2016. Т. 9. № 1. С. 43–51. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/modelirovanie-vremennoy-struktury-protsentnyh-stavok?ysclid=lq3vkdgnsy566438585> (дата обращения: 19.10.2023).
5. Махненко С. И. Вывоз капитала из России. Проблемы и тенденции // Актуальные научные исследования в современном мире. 2021. № 5–4 (73). С. 164–167. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=46246291&ysclid=lq3vsdvob835888506> (дата обращения: 21.10.2023).
6. Капканщиков С. Г. Еще раз об отрицательной синергии деструктивной политики российских денежных властей // Российский экономический журнал. 2021. № 6. С. 4–42. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=47408977&ysclid=lq3w316ibt168661575> (дата обращения: 21.10.2023).
7. Зубарев А. В., Мотякина Я. П. Влияние капитальных и валютных ограничений 2022 года на выполнение покрытого паритета процентных ставок // Вопросы статистики. 2023. Т. 30. № 5. С. 28–36. DOI: <https://doi.org/10.34023/2313-6383-2023-30-5-28-36>
8. Потехина Е. Н. Развитие логистических инструментов экономической политики в обеспечении единства пространственной организации экономики // Инновационное развитие экономики. 2022. № 5 (71). С. 149–162. DOI: <https://doi.org/10.51832/2223798420225149>
9. Fraccaroli N., Giovannini A, Jamet J.-F., Persson E. Ideology and monetary policy. The role of political parties' stances in the European Central Bank's parliamentary hearings // European Journal of Political Economy. 2022. Vol. 74. Pp. 102207. URL: <https://ideas.repec.org/a/eee/poleco/v74y2022ics0176268022000234.html> (дата обращения: 21.10.2023).
10. Baerg N., Cross J. Central Banking in the 21st Century – A Crisis of Accountability? // European Journal of Political Economy, November 2021.

Статья поступила в редакцию 08.11.2023 г.; одобрена после рецензирования 30.11.2023 г.; принята к публикации 05.12.2023 г.

#### Об авторах

##### Швецов Андрей Владимирович

доктор экономических наук, профессор, Марийский государственный университет (424000, Российская Федерация, г. Йошкар-Ола, пл. Ленина, д. 1), ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-35940636>, [av.shvetsov@yandex.ru](mailto:av.shvetsov@yandex.ru)

##### Швецова Наталия Кимовна

кандидат экономических наук, доцент, Марийский государственный университет (424000, Российская Федерация, г. Йошкар-Ола, пл. Ленина, д. 1), ORCID: <https://orcid.org/0000-00020449-3864>, [shvetsoff@rambler.ru](mailto:shvetsoff@rambler.ru)

Все авторы прочитали и одобрили окончательный вариант рукописи.

1. Kochieva O. T., Tokaeva A. S., Dzhabrailov Kh. A. Klyuchevaya stavka, kak instrument denezhno-kreditnoi politiki tsentral'nykh bankov v raznykh stranakh [Key rate as an instrument of monetary policy of central banks in different countries]. *Innovatsii. Nauka. Obrazovanie* = Innovation. Science. Education, 2020, no. 17, pp. 346–353. Available at: <https://elibrary.ru/iomnhl?ysclid=lq3uqpve424131990> (accessed 25.10.2023). (In Russ.).
2. Margaryan A. G., Nadaryan A. E., Frolova N. V. Klyuchevaya stavka, uroven' inflyatsii i uroven' bezrobotitsy kak faktory potrebitel'skogo kreditovaniya [Key rates, inflation and unemployment as consumer lending factors]. *Vestnik Altaiskoi akademii ekonomiki i prava* = Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law, 2020, no. 12–2, pp. 348–355. (In Russ.). DOI: <https://doi.org/10.17513/vaael.1518>
3. Bugaev M. V. Ozhidaemaya protsentnaya stavka i ee vozdeistvie na tseny syr'evykh tovarov [Expected interest rate and its impact on commodity prices]. *Ekonomika i upravlenie: problemy, resheniya* = Economics and Management: Problems, Solutions, 2022, vol. 1, no. 3, pp. 87–95. Available at: [https://s-lib.com/issues/eiu\\_2022\\_03\\_t1\\_a11/?ysclid=lq3vgh20ms612897668](https://s-lib.com/issues/eiu_2022_03_t1_a11/?ysclid=lq3vgh20ms612897668) (accessed 20.10.2023). (In Russ.).
4. Lukasevich I. Ya. Modelirovanie vremennoi struktury protsentnykh stavok [Modeling the time structure of interest rates]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo* = Economics, Taxes & Law, 2016, vol. 9, no. 1, pp. 43–51. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/modelirovanie-vremennoy-struktury-protsentnyh-stavok?ysclid=lq3vkdgnsy566438585> (accessed 19.10.2023). (In Russ.).
5. Makhnenko S. I. Vyvoz kapitala iz Rossii. Problemy i tendentsii [Capital export from Russia: problems and trends]. *Aktual'nye nauchnye issledovaniya v sovremennom mire* = Current Scientific Research in the Modern World, 2021, no. 5–4 (73), pp. 164–167. Available at: <https://elibrary.ru/item.asp?id=46246291&ysclid=lq3vsdvob835888506> (accessed 21.10.2023). (In Russ.).

6. Kapkanschchikov S. G. Eshche raz ob otritsatel'noi sinergii destruktivnoi politiki rossiiskikh denezhnykh vlastei [Once again about the negative synergy of the destructive policy of the Russian monetary authorities]. *Rossiiskii Ekonomicheskii Zhurnal* = Russian Economic Journal, 2021, no. 6, pp. 4–42. Available at: <https://elibrary.ru/item.asp?id=47408977&ysclid=lq3w3l6ibt168661575> (accessed 21.10.2023). (In Russ.).

7. Zubarev A. V., Motyakina Ya. P. Vliyanie kapital'nykh i valyutnykh ogranichenii 2022 goda na vypolnenie pokrytogo pariteta protsentnykh stavok [The impact of 2022 capital and currency restrictions on the fulfillment of the covered interest rate parity]. *Voprosy statistiki* = Issues of Statistics, 2023, vol. 30, no. 5, pp. 28–36. (In Russ.). DOI: <https://doi.org/10.34023/2313-6383-2023-30-5-28-36>

8. Potekhina E. N. Razvitie logisticheskikh instrumentov ekonomicheskoi politiki v obespechenii edinstva prostranstvennoi organizatsii ekonomiki [Development of logistic instruments of economic policy to ensure the unity of the spatial organization of the economy]. *Innovatsionnoe razvitie ekonomiki* = Innovative Development of Economy, 2022, no. 5 (71), pp. 149–162. (In Russ.). DOI: <https://doi.org/10.51832/2223798420225149>

9. Fraccaroli N., Giovannini A, Jamet J.-F., Persson E. Ideology and monetary policy. The role of political parties' stances in the European Central Bank's parliamentary hearings. *European Journal of Political Economy*, 2022, vol. 74, p. 102207. Available at: <https://ideas.repec.org/a/eee/poleco/v74y2022ics0176268022000234.html> (accessed 21.10.2023). (In Eng.).

10. Baerg N., Cross J. Central banking in the 21st century – a crisis of accountability? *European Journal of Political Economy*, 2022, vol. 74, p. 102294. (In Eng.).

*The article was submitted 08.11.2023; approved after reviewing 30.11.2023; accepted for publication 05.12.2023.*

#### About the authors

##### Andrey V. Shvetsov

Dr. Sci. (Economics), Professor, Mari State University (1 Lenin Sq., Yoshkar-Ola 424000, Russian Federation), ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3594-0636>, [av.shvetsov@yandex.ru](mailto:av.shvetsov@yandex.ru)

##### Natalia K. Shvetsova

Ph. D. (Economics), Associate Professor, Mari State University (1 Lenin Sq., Yoshkar-Ola 424000, Russian Federation), ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-0449-3864>, [shvetsoff@rambler.ru](mailto:shvetsoff@rambler.ru)

*All authors have read and approved the final manuscript.*