

УДК 336.76:332.1  
DOI 10.14258/epb202561

## ОБЩИЕ АСПЕКТЫ МЕЖРЕГИОНАЛЬНОГО ДВИЖЕНИЯ КАПИТАЛА

Е. Н. Сабына, И. В. Стрижкина

Алтайский государственный университет (Барнаул, Россия)

В статье раскрывается одна из самых малоизученных форм межрегиональных экономических отношений как в теоретическом, так и в концептуальном плане — движение капитала. При этом в России существует большая разреженность экономического пространства, которая характеризуется чрезмерной неравномерностью регионального развития. Движение капитала между регионами способствует их сближению и экономическому росту.

Цель исследования состояла в том, чтобы в самом общем, но при этом в некотором систематизированном виде представить перемещение финансовых потоков между регионами. Охарактеризованы различные виды капитала: частного и официального, предпринимательского и ссудного. В качестве примера движения межрегионального предпринимательского капитала рассмотрено движение инвестиций, а именно прямых иностранных инвестиций; а также отдельные процессы концентрации банковского капитала; перемещение официального капитала в виде дотаций, субсидий и субвенций.

В целом сделан общий вывод о том, что целостного видения межрегионального движения капитала как одной из самых важных форм межрегиональных экономических отношений пока не сформировано. С учетом того, что движение капитала представляет собой одну из важнейших форм межрегиональных экономических отношений, изучение пространственной интеграции регионов России сегодня является одним из самых перспективных направлений исследований.

**Ключевые слова:** межрегиональное движение капитала, прямые инвестиции, движение капитала, официальный капитал.

## GENERAL ASPECTS OF INTERREGIONAL CAPITAL MOVEMENT

E. N. Sabyna, I. V. Strizhkina

Altai State University (Barnaul, Russia)

This article explores one of the most understudied forms of interregional economic relations, both theoretically and conceptually: capital movement. Russia's economic space is highly sparse, characterized by extreme unevenness in regional development. The movement of capital between regions facilitates their convergence and economic growth. The aim was to present financial flows between regions in a general yet systematic manner. Various forms of capital movement are characterized: the movement of private and official capital, entrepreneurial capital, and loans. Investment movement, specifically foreign direct investment, the concentration of banking capital, and the movement of official capital in the form of grants, subsidies, and subventions are considered as specific forms of capital movement.

Overall, the conclusion is that a holistic understanding of interregional capital movement as one of the most important forms of interregional economic relations has not yet been developed. Given the importance of capital movement as one of the most important forms, it is one of the most promising areas of study for the spatial integration of Russian regions.

**Keywords:** interregional capital movement, direct investment, capital movement, official capital.

**Введение.** В условиях санкций, частичного отключения от международных рынков капиталов и технологий необходимо активизировать внутренний потенциал национальной

экономики, воспользоваться теми преимуществами, которые дают синергетический эффект. Все это возможно при интенсификации межрегиональных экономических отношений.

При исследовании межрегиональных взаимоотношений большинство российских ученых сосредотачивают свое внимание на таких формах как миграция трудовых ресурсов и межрегиональная торговля. Следует отметить, что тема межрегиональной миграции капитала является наименее изученной как в эмпирическом, так и в теоретическом плане среди всех иных форм.

Различные экономические школы по-разному интерпретируют отдельные аспекты движения капитала и уделяют разное внимание формам его перемещения. Многие авторы, рассматривая движение капитала, даже не операционализируют данное понятие.

Исследованию процессов движения капитала посвящены работы следующих российских ученых: А. С. Булатова, А. С. Сахаровой, П. М. Шевченко, Ю. Д. Квашнина, А. И. Квашниной, М. Ю. Головина, М. Д. Сулейманова, А. А. Михина, В. А. Черненко, Ю. М. Доманова, М. С. Комова и других. Так, в научной публикации научных сотрудников КарНЦ РАН М. В. Морошкиной и Л. И. Розановой рассматриваются вопросы факторов экономического развития регионов с точки зрения теорий пространственного развития (прежде всего, инвестиционная мобильность) [1]. Анализируя научные публикации, стоит отметить, что основной фокус внимания сосредоточен на движении капитала в Россию (иностранный капитал) или из России, на факторах, способствующих этому процессу, последствиях (положительных и потенциальных рисках для внутреннего рынка), на элементах государственного регулирования и отраслевого распределения, но не на движении капитала между российскими регионами. Связано это, прежде всего, с проблемой доступности данных, слабой проработанности в целом механизма оценки движения капитала внутри страны, отсутствием полной и достоверной информации о финансовых потоках<sup>1,2</sup>. Единого понятийного аппарата, посвященного движению капитала внутри страны, между регионами, нет. Среди теоретических основ ведущее место занимают теории международного движения капитала и перенос основных их положений на процессы перемещения капитала внутри страны, между регионами.

**Материалы и методы исследования.** В качестве материалов исследования выступили научные статьи, монографии, официальные данные Росстата, ЦБ РФ, Министерства финансов РФ, Национального рейтингового агентства.

### Результаты исследования и обсуждения.

Одно из самых частых определений — это определение понятия «движение капитала» как «перемещение капитала в пределах территории одной страны, а также из одной страны в другую в поисках сфер более выгодного приложения» [2, 3].

Другие же авторы более обширно описывают движение капитала и считают, что оно охватывает «... все многообразие процессов, связанных с его кругооборотом и воспроизводственным циклом, с изменением динамики, объемов, развитием различного рода структурных сдвигов, с межотраслевым и межгосударственным размещением, всевозможными видами физического перемещения, то есть всего множества специфических форм, раскрывающих конкретно историческое содержание этой категории» [4, 5].

Стоит отметить, что большинство авторов рассматривает именно динамику капитала, при этом упуская важный аспект того, что его движение затрагивает еще и межотраслевое перемещение, что, безусловно, важно в рамках отдельной национальной экономики и происходящих в ней структурных перестройках народного хозяйства.

В современных экономических исследованиях часто понятие «миграции капитала» рассматривается как синоним «движения капитала» между государствами [6, 7]. Однако, по мнению профессора РАН А. Р. Кулова, несмотря на кажущуюся близость, эти понятия описывают разные экономические процессы. Движение капитала характеризуется наличием мотивов к более выгодному вложению, более эффективному использованию в различных секторах экономики [8].

В отличие от этого миграция капитала (бегство капитала) может не принимать форм, типичных для получения прибыли или дохода (и это приводит к ущербу интересам территории, с которой капитал перемещается). Так, наблюдаемый вывоз капитала из России скорее характеризует данный процесс как перемещение, а не как инвестиционную или кредитную форму движения капитала. А. С. Булатов в своем исследовании указывал, что наибольшая доля капитала, поступающего в Россию, — это возвращение ранее выведенных средств, в основном через различные страны, в которых осуществляются оффшорные операции [9, 10].

В последние годы наблюдается усиление надзора за выводом денежных, кредитных и финансовых средств в страны, применившие санкционные меры против России. Этот контроль реализуется

<sup>1</sup> Центральный Банк России перестал публиковать детальную статистику по инвестициям с 2022 г. В сборнике Росстата: Регионы России социально-экономические показатели. 2024 отсутствует графа 10.8 — Поступление прямых иностранных инвестиций в Российскую Федерацию (с разбивкой по регионам).

<sup>2</sup> Это утверждение относится и к сфере перераспределения бюджетных средств между центром и регионом в рамках межбюджетных трансфертов и иных поступлений в связи с финансированием национальных проектов и организаций.

через подразделения финансового мониторинга в банках, уполномоченных осуществлять международные переводы. После введения правительственных мер, направленных на ограничение операций с оффшорными зонами, наблюдалось сокращение таких операций. Но установить полный контроль над вывозом капитала невозможно, и вывоз продолжается, пусть и в меньших масштабах. При ситуации, которая складывается с банковскими переводами, экспортеры предпочитают оставлять часть средств за пределами России.

Движение капитала как форма межрегиональных экономических отношений тесно связана с другими его формами, прежде всего, с движением трудовых ресурсов, торговлей товарами и услугами, кооперацией.

Межрегиональная торговля и ее объемы показывают, насколько вовлечен регион в разделение труда внутри страны и на глобальных рынках, миграция трудовых ресурсов — насколько сильны различия между регионами в уровне и качестве жизни, а миграция капиталов происходит под воздействием перемещения финансовых ресурсов в целях его самовозрастания: получения большего дохода или в получении контроля над важными объектами.

В качестве последствий миграции рабочей силы между территориями выступает движение отдельных потоков капитала — от переводов семьям, покупкой недвижимости до создания предприятий. Движение капитала связано с такими экономическими отношениями как межрегиональные соглашения. Например, при создании общего нового инвестиционного объекта или при проведении совместных крупных мероприятий. Таким образом, движение капитала, с одной стороны, способствует развитию существующих организаций или созданию новых, с другой — может приводить к совместной деятельности — кооперации. Устойчивые кооперационные связи между предприятиями и организациями различных регионов в том числе могут предполагать передачу собственности, технологий. К межрегиональной кооперации производства, по аналогии с международной, можно отнести и получение кредитов на компенсационной основе, создание совместных предприятий, концессии.

Межрегиональное движение капитала обусловлено рядом факторов, большинство из них — те же, что характеризуют перемещения между странами: несовпадение спроса на капитал и его предложение в различных регионах и в отраслях, упоминаемые нами место субъекта в межрегиональном разделении труда, региональный бюджет, значимость региона для страны (в частности, необходимы интенсивные финансовые потоки в новые регионы после их вхождения в состав России); нестабильность региона или потенциально опас-

ные приграничные территории; функции, которые выполняет регион в политической системе или исторически сложившиеся взаимоотношения с федеральным центром; образовательный уровень населения, географическое положение, региональная ментальность и иные.

Для понимания структуры капитала принято выделять его формы. Практически повсеместно выделение их внутри страны аналогично международному. По формам собственности — государственный и частный. Официальный капитал представляет собой средства государственного бюджета, который перемещается по решению властей федерального или регионального уровня. К этой категории можно отнести все государственные кредиты, займы, ссуды, гранты, дотации, субсидии, субвенции. По характеру использования — предпринимательский и ссудный; по срокам — кратко-, средне- и долгосрочный. По целям (по характеру использования) — прямые и портфельные инвестиции; прочие инвестиции — международные займы и банковские депозиты. Движение капитала часто именуется «движением финансовых ресурсов или движением инвестиций» [11].

Предпринимательский капитал — это прямые и портфельные инвестиции. Прямое инвестирование представляет собой вложение капитала для создания собственного производства (или на паях), или приобретения контрольного пакета акций (блокирующего, за рубежом — 10%) [12]. Портфельные инвестиции — это покупка акций, не дающих права контроля над предприятием и участия в управлении (акции, долговые ценные бумаги). Ссудный капитал выступает в качестве займов и кредитов, приносящих процент, он представлен наличной валютой, займами и кредитами, а также банковскими депозитами и средствами на счетах в других финансовых институтах.

Для активной включенности региона в процесс движения капитала необходимо достижение им высокого уровня социально-экономического развития и достижение соответствующей конкурентоспособности, так как капитал, с одной стороны, — это основной внутренний фактор развития, а с другой — он реализует также функцию интеграции. Совмещение этих двух функций возможно в рамках создания ФПГ, тем самым при этом объединяя обособляющиеся формы капитала промышленного и банковского.

Изучению региональных инвестиционных процессов, инвестиционных потенциалов регионов, управлению посвящены работы М. Ю. Головина, И. П. Гуровой, И. В. Шевченко, М. К. Третьякова, Ш. М. Махудинова, Л. В. Мельниковой, А. Н. Лексина, А. Н. Швецова, Б. М. Штульберга, П. А. Минакира, И. В. Гришиной, И. Б. Максимо-

вой и других исследователей. Авторы акцентируют внимание на необходимости уменьшения региональных диспропорций в сфере инвестирования для обеспечения стабильного социально-экономического прогресса территорий<sup>3</sup>. В настоящее время в условиях существенной изношенности основных фондов проблемы инвестиционной деятельности, особенно на уровне регионов и местном уровне, являются центральными проблемами. С 1990 по 2017 год более половины инвестиций в основные фонды концентрировалось в 15 субъектах Российской Федерации, лидирующие позиции по объему привлеченных средств занимали Москва и Тюменская область, аккумулировавшие примерно треть от общего объема инвестиций в основные фонды [13]. Однако сейчас наблюдается тенденция к расширению круга отраслей, в которые вкладываются деньги, что создает возможности для распределения инвестиций по большему числу регионов. Сочетание физико-географических особенностей (в частности, наличия природных ресурсов), политических и экономических условий приводит к тому, что на территорию за Уралом направляется в среднем около 35% инвестиций в основной капитал, но учитывая низкую плотность населения в Сибири и на Дальнем Востоке, некоторые исследователи считают, что этого достаточно (авторы данной статьи не разделяют данную точку зрения).

Дальневосточный федеральный округ демонстрирует уверенное превышение темпов роста инвестиций относительно средних показателей по Российской Федерации, особенно в 2022–2023 годах (увеличение до 68% по сравнению с 22% в 2020–2021 годах). В Центральном федеральном округе (ЦФО) шесть регионов, в том числе Москва, уступили первые места по скорости прироста инвестиционных потоков в 2022–2023 годах. При этом Владимирская, Тверская и Ивановская области продемонстрировали увеличение показателей выше средних значений за анализируемый период. Это обстоятельство подтверждает предположение о перемещении капитала в менее развитые регионы в 2022–2023 годах, что наблюдается даже в пределах лидирующих округов.

Высокая концентрация регионального размещения инвестиций объясняется неравномерным развитием и различной инвестиционной привлекательностью регионов. В то же время наблюдаемое усиление отраслевой диверсификации инвестиций создает предпосылки и для диверсификации их регионального размещения.

При анализе движений капитала в регионы отдельное внимание посвящается прямому ино-

странному инвестированию [13]. Многие исследования показывают сосредоточенность инвестиций в определенных регионах, что связано с неодинаковым уровнем развития и разной степенью привлекательности регионов для инвесторов. В 2023 году, в целом, объем прямых иностранных инвестиций оценивался в размере 11 млрд долл., что меньше на 60% до периода начала проведения СВО. Иностранных инвесторов привлекают регионы сырьевой направленности (прежде всего нефть, газ, лес и т. д.), крупные промышленные и столичные регионы, либо близко расположенные к ним. Страны-экспортеры капитала в Россию до проведения СВО — это западноевропейские государства, далее — страны Азиатско-Тихоокеанского региона (Китай, Индия, ОАЭ, Турция), но эти суммы значительно меньше. Можно отметить, что большая часть прямых иностранных инвестиций сосредоточена в Центральном федеральном округе, преобладающая их часть оседает в Москве. Столица не только является лидером по качеству инвестиционного климата среди регионов России, но также занимает лидирующие позиции по привлечению инвестиций на пространстве ЕАЭС [14]. За Москвой с большим отрывом следует Кемеровская область (приблизительно 4% от общего объема), а затем Челябинская, Тюменская и Сахалинская области, каждая из которых привлекает примерно по 3% инвестиций. Основным направлением иностранных инвестиций являются ТЭК, металлургия и добыча, IT-сфера и телеком (в основном китайские компании: Huawei, Xiaomi), сельское хозяйство, то есть отрасли экономики, приносящие значительные дивиденды в среднесрочной перспективе [15, 16].

Во многих регионах возможности для результативного освоения зарубежных инвестиций на деле ограничены. Наиболее перспективными направлениями представляются проекты в области поиска и эксплуатации минеральных ресурсов, изготовления стройматериалов из натурального сырья (таких как гранит, мрамор и глина), а также в лесной промышленности и деревообработке. В ряде областей привлечение зарубежного капитала может быть нежелательным, поскольку способно оказать отрицательное воздействие на традиционный образ жизни коренного населения северных, сибирских и дальневосточных территорий, а также на безопасность страны в целом (например, вложение в АПК — на продовольственную безопасность). Движение капитала, с одной стороны, дает новые возможности для территории, а с другой — имеются иногда и негативные последствия. Внутри страны движение ка-

<sup>3</sup> Мы осознаем, что сейчас говорим больше не о перемещении инвестиций между регионами, а о динамике инвестиционной деятельности в регионах. Поэтому далее большее внимание посвящено именно прямым иностранным инвестициям. Это финансовые средства, которые приходят в регион извне.

питала больше подвержено регулированию с точки зрения интересов федеральных и региональных органов власти, приоритетов развития.

После 2014 года (особенно после 2022 года) происходит замедление притока иностранного капитала в Россию, что будет сказываться на экономическом и технологическом развитии. Причем, как мы уже отмечали, это в полной мере не отрицает вывоз капитала из страны (та же неоднозначная ситуация подталкивает российских инвесторов искать варианты).

Проведенный анализ выявил разную концентрацию регионального размещения инвестиций, что объясняется неравномерным развитием и различной инвестиционной привлекательностью регионов. В то же время наблюдаемое усиление от-

раслевой диверсификации инвестиций создает предпосылки для диверсификации их регионального размещения.

Таким образом, можно сказать, что движение капитала между регионами: с одной стороны — это перемещение средств в соответствии с мотивами более прибыльного размещения, а во-вторых — это перераспределение бюджетных средств в целях достижения общегосударственных целей. Тем самым, все регионы делятся на две категории: регионы-доноры, обеспечивающие доходную часть федерального бюджета (регионы экспортеры-сырья), и регионы-реципиенты, получающие средства из федерального бюджета на реализацию общегосударственных программ развития и региональных проектов, одобренных федеральным центром (рис. 1).

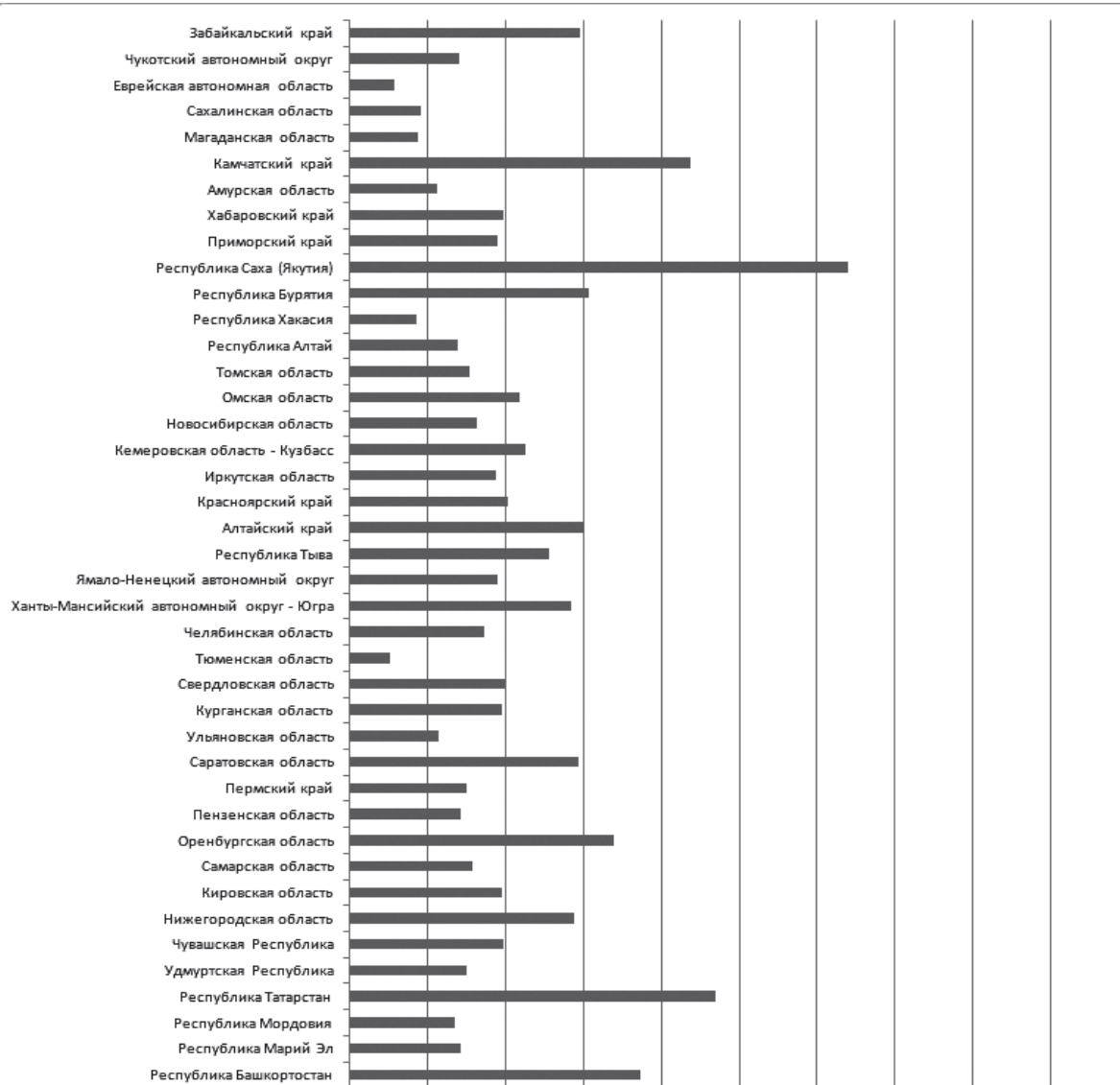


Рис. 1. Безвозмездные поступления в бюджет субъекта Российской Федерации, %

Если мы соотнесем безвозмездные поступления из федерального бюджета в бюджеты субъ-

екта Российской Федерации с численностью населения, социально-экономическим развитием,



то можем увидеть, что это не единственный фактор.

Государственные и международные инициативы по региональному развитию значительно сказываются на показателях социально-экономического развития территории (например, инструмент территории опережающего развития, опорные пункты). Необходимо также следить, чтобы поддерживалось единство экономического пространства страны и предотвращалось чрезмерное скопление ресурсов в отдельных центрах, в ущерб развитию других регионов. Различные методологии дают возможность оценить процесс фокусировки ресурсов на уровне субъектов Федерации, определяя точки концентрации финансовых потоков. Вложения финансовых средств в различные инвестиционные инициативы и проекты на микро-, мезо- и макроуровнях следует анализировать как инвестиционные процедуры. При этом государственная инвестиционная стратегия играет ключевую роль, устанавливая приоритетные цели и занимаясь регулированием главных направлений инвестиционной деятельности. К сожалению, снижающаяся помощь государства в условиях нехватки финансовых ресурсов и жесткой экономики бюджетных расходов, ужесточение контроля за денежной сферой постепенно создает условия перекладывания реальной инвестиционной деятельности на плечи юридических и физических лиц.

Современная эпоха часто называлась «эпохой финансового капитала», так как финансовый капитал оказывает существенное влияние на всю национальную экономику. В мире происходит переход от преимущественного вложения в производственный процесс к вложению в обменные процессы, в связи с чем ощутимо растет фиктивный капитал (спекулятивный и виртуальный). Тем самым региональные реальные проекты сталкиваются с нехваткой инвестиций. При этом есть еще один недостаток такой тенденции — это необоснованный рост его цены и нерациональное межотраслевое перемещение.

Финансовый капитал, как фундамент экономического прогресса, непрерывно меняет свои формы, отражая изменения, происходящие во всей экономической системе. Российский финансовый рынок, характеризующийся высокой изменчивостью и подверженностью влиянию мировой финансовой системы, сейчас столкнулся с проблемами в процессе трансформации финансового капитала.

Если говорить об экономике России, то очевидно доминирование банковского сектора среди прочих финансовых институтов. Такие игроки финансового рынка, как инвестиционные фонды разного типа (венчурные, взаимные и другие), несмотря на развитую сеть и большое количество финансовых организаций, пока не оказывают значительного влияния на перераспределение финансовых средств между отдельными отраслями и предприятиями. В связи с этим некоторые аспекты определения, предложенного Р. Гильфердингом, сохраняют актуальность для России. Д. Е. Бондаревский, подчеркивая определения Р. Гильфердинга, говорит, что «финансовый капитал — это банковский капитал, то есть капитал в денежной форме, фактически преобразованный в промышленный капитал» [17].

Рассмотрением процессов пространственной неравномерности размещения банковского капитала занимались Х. Х. Валиуллина и С. Д. Мерзлякова, Ю. А. Маклакова, И. В. Наумова и другие. Так, в исследовании И. В. Наумова было проведено изучение распределения банковского капитала по российским регионам за последние полтора десятилетия. Сделано заключение, что он (капитал) преимущественно сосредоточен в Москве (85%) и Санкт-Петербурге (12,4%), и эта неравномерность в пространственном распределении становится еще более заметной. В других регионах России наблюдается, наоборот, уменьшение доли банковского капитала, что обусловлено политикой ЦБ РФ, которая направлена на уменьшение числа действующих кредитных организаций (табл. 1).

Таблица 1

**Статистика территориального присутствия действующих кредитных организаций и их подразделений по состоянию на 01.09.2025**

Регион	Головной офис	Филиалы	Представительства	Дополнительные офисы	Мобильные офисы
Российская Федерация	353	373	38	23188	364
Центральный федеральный округ	208	86	10	5836	49
Северо-Западный федеральный округ	32	43	8	2191	30
Южный федеральный округ	16	40	7	2620	38
Северо-Кавказский федеральный округ	7	20	0	717	2
Приволжский федеральный округ	40	61	8	4908	144
Уральский федеральный округ	20	40	2	2034	24
Сибирский федеральный округ	18	48	2	2816	35
Дальневосточный федеральный округ	12	33	1	1484	17

Окончание таблицы 1

Регион	Головной офис	Филиалы	Представительства	Дополнительные офисы	Мобильные офисы
Луганская Народная Республика	0	1	0	182	4
Донецкая Народная Республика	0	1	0	294	17
Запорожская область	0	0	0	63	3
Херсонская область	0	0	0	43	1

Хотя частота отзыва банковских лицензий в последнее время сократилась, число банковских учреждений сократилось на 25%, что связано и с упразднением региональных банков, и сокращением филиальной сети коммерческих банков в периферийных областях, а также с процессами поглощения небольших банков крупными игроками. Это привело к усилению концентрации банковского капитала в руках крупнейших банков с участием государства в центральной части России, которая и без того была высокой (на десять крупнейших организаций приходится 79% всех активов, а на банки, которые не входят в первую сотню (а их 220) — 1,6% [18].



Рис. 2. Доля региональных банков в филиальной сети кредитных организаций по итогам 2024 г. [19]

Данный вывод подтверждается также построением диаграммы Морана (рис. 2), которая показывает два основных центра аккумуляции капитала: Москва и Санкт-Петербург. Вокруг этих центров сформировались зоны влияния, распространяющиеся на территории Северо-Западного, Центрального, Приволжского и Южного федеральных округов [20].

Можно с уверенностью утверждать, что межрегиональное движение капитала является также одной из важных форм экономических отношений между регионами и федеральным центром. В условиях существования разряженного экономического пространства, неравномерности уровней социально-экономического развития территорий именно перемещение капитала в регионы способствует их экономическому росту и связанности (прежде всего через производственную кооперацию).

Вместе с тем сегодня нет целостного представления ни на теоретическом, ни на эмпирическом уровне исследований о движении капитала как между регионами внутри страны, так и между федеральным центром и субъектами. Отчасти это объясняется недостаточностью данных (а чаще и вовсе их отсутствием). Все это приводит к отдельным фрагментарным исследованиям, но не формирует общей картины в целом.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Морошкина М. В., Розанова Л. И. Движение капитала в контексте теорий пространственного развития // Теоретическая и прикладная экономика. 2014. № 3. С. 1–19.
2. Основы внешнеэкономических знаний / отв. ред. проф. И. П. Фаминский. М., 1990. С. 139–153.
3. Внешнеэкономический толковый словарь / под ред. И. П. Фаминского. М., 2000. С. 244.
4. Сахарова А. С. Особенности движения капитала, экономические науки. Теория и практика мировой науки в реальном секторе экономики. Институциональный аспект: автореф. дисс. ... к. э. н. М., 2005. С. 12.
5. Дод Е. В. Движение капитала и его особенности в реальном секторе российской экономики: автореф. дисс. ... к. э. н. Саратов, 2007. С. 7.
6. Сулейманов М. Д., Михин А. А. Миграция капитала (теория и практика). М., 2012. С. 123.
7. Сулейманов М. Д. Миграция капитала и возможные механизмы его привлечения в инновационную экономику России. М., 2013. С. 177.
8. Кулов А. Р. Некоторые аспекты движения капитала в контексте теоретических воззрений // Теория и практика мировой науки. 2022. № 5. С. 2–7.
9. Булатов А. С. Российская модель экспорта капитала: монография. М., 2014. С. 120.
10. Булатов А. С. Новые тренды в движении капитала в мире и России // Вопросы экономики. 2023. № 9. С. 65–83.
11. Мировая экономика и международные экономические отношения: в 2 ч. Ч. 1 / под. ред. чл.-кор. РАН, д-ра экон. наук проф. Р. И. Хасбулатова. М., 2006. С. 671.

12. Киреев А. П. Международная экономика: в 2-х ч. Ч. 1. М., 1999. С. 296.
13. Головнин М. Ю. Трансграничное движение капитала в России: перспективы трансформации внутренней и географической структуры // Финансы: теория и практика. 2020. № 24 (6). С. 161–173.
14. Оценка инвестиционной привлекательности региона в контексте перехода к устойчивому развитию. URL: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=102269&p=attachment/> (дата обращения: 10.10.2025).
15. Гурова И. П. Региональное распределение прямых иностранных инвестиций в российской экономике // Регион: экономика и социология. 2019. № 3 (103). С. 216–239.
16. Шевченко И. В., Третьякова М. К. Анализ прямых иностранных инвестиций: региональный аспект // Вестник университета. 2021. № 5. С. 162–168.
17. Бондаревский Д. Е. Исследовательский потенциал понятия «финансовый капитал» // Экономические науки. 2010. № 1 (72). С. 10.
18. Без конкуренции нет развития, или Большой, но скрытый потенциал региональных банков. URL: [https://nbj.ru/pubs/bez\\_konkurentsii\\_net\\_razvitiya\\_ili\\_bolshoy/67049/](https://nbj.ru/pubs/bez_konkurentsii_net_razvitiya_ili_bolshoy/67049/) (дата обращения: 10.10.2025).
19. Региональные банки 2024 года. URL: <https://brobank.ru/regionalnye-banki-2024/> (дата обращения: 10.10.2025).
20. Наумов И. В. Исследование и моделирование пространственной локализации и перемещения банковского капитала // Экономика. Налоги. Право. 2021. № 14 (6). С. 41–51.

## REFERENCES

1. Moroshkina M. V., Rozanova L. I. Capital movement in the context of spatial development theories. Theoretical and applied economics. 2014. No. 3. Pp. 1–19.
2. Fundamentals of Foreign Economic knowledge / editor-in-chief Prof. I. P. Faminsky. Moscow, 1990. Pp. 139–153.
3. Foreign economic explanatory dictionary / edited by I. P. Faminsky. Moscow, 2000. P. 244.
4. Sakharova A. S. Features of capital movement, economic sciences. Theory and practice of world science in the real sector of the economy. The institutional aspect: abstr. diss. ... Candidate of Economics. Moscow, 2005. P. 12.
5. Dod E. V. Capital movement and its features in the real sector of the Russian economy: abstr. diss. ... Candidate of Economics. Saratov, 2007. P. 7.
6. Suleymanov M. D. Mikhin A. A. Migration of capital (theory and practice). Moscow, 2012. P. 123.
7. Suleymanov M. D. Migration of capital and possible mechanisms for its involvement in the innovative economy of Russia. Moscow, 2013. P. 177.
8. Kulov A. R. Some aspects of capital movement in the context of theoretical views. Theory and Practice of World science. 2022. No. 5. Pp. 2–7.
9. Bulatov A. S. The Russian model of capital export: monograph. Moscow, 2014. P. 120.
10. Bulatov A. S. New trends in capital flows in the world and Russia. Economic issues. 2023. No. 9. Pp. 65–83.
11. The world economy and international economic relations: in 2 ch. Ch. 1 / edited by Member of the Cor. RAS, Doctor of Economics. sciences Professor R. I. Khasbulatova. Moscow, 2006. P. 671.
12. Kireev A. P. International economics: in 2 parts of Part 1. M., 1999. P. 296.
13. Golovnin M. Y. Cross-border capital movement in Russia: prospects for the transformation of the internal and geographical structure. Finance: theory and practice. 2020. No. 24 (6). Pp. 161–173.
14. Assessment of the investment attractiveness of the region in the context of the transition to sustainable development. URL: <https://www.econ.msu.ru/sys/raw.php?o=102269&p=attachment/> (date of access: 10.10.2025).
15. Gurova I. P. Regional distribution of foreign direct investment in the Russian economy. Region: economics and sociology. 2019. No. 3 (103). Pp. 216–239.
16. Shevchenko I. V., Tretyakova M. K. Analysis of foreign direct investment: a regional aspect. Bulletin of the University. 2021. No. 5. Pp. 162–168.
17. Bondarevskiy D. E. The research potential of the concept of «financial capital». Economic sciences. 2010. No. 1 (72). P. 10.
18. There is no development without competition, or the great but hidden potential of regional banks. URL: [https://nbj.ru/pubs/bez\\_konkurentsii\\_net\\_razvitiya\\_ili\\_bolshoy/67049/](https://nbj.ru/pubs/bez_konkurentsii_net_razvitiya_ili_bolshoy/67049/) (date of access: 10.10.2025).
19. Regional banks in 2024. URL: <https://brobank.ru/regionalnye-banki-2024/> (date of access: 10.10.2025).
20. Naumov I. V. Research and modeling of spatial localization and movement of bank capital. Economy. Taxes. Right. 2021. No. 14 (6). Pp. 41–51.

Поступила в редакцию: 14.10.2025

Принята к печати: 17.11.2025