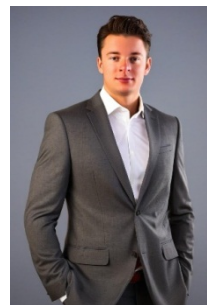


УДК 339.74

Г.А. ДОРОНКЕВИЧ

аспирант кафедры банковского дела
Белорусский государственный экономический университет,
г. Минск, Республика Беларусь

Научный руководитель – *Маркусенко Марина Викторовна*, д-р экон. наук, профессор
Белорусский государственный экономический университет



Статья поступила 10.04.2026 г.

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ КАК ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СОВРЕМЕННОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА

Валютное регулирование в современных экономических реалиях признается критически важным инструментом обеспечения национальной безопасности и макроэкономической стабильности. Разбалансировка мировых финансовых систем и высокая изменчивость предложений на валютных рынках обуславливают потребность в трансформации традиционных парадигм воздействия государства на финансовые потоки.

Цель исследования – выявление и научное обоснование новых аспектов институциональной базы государственного валютного регулирования, влияющих на устойчивое функционирование валютного рынка в условиях эндогенных и экзогенных шоков.

Методы. В исследовании использованы системный подход и методы институциональной экономической теории (использование формальных и неформальных правил), методы классификации и сравнительного анализа прямого и косвенного макроэкономического инструментария центрального банка.

Результаты и их обсуждение. Детализировано содержание категории «валютное регулирование» сквозь призму многоуровневого институционального строения валютного рынка. Систематизированы современные инструменты политики центробанков; выявлена ловушка «волатильности валютных потоков», в условиях которой режим свободно плавающего курса демонстрирует низкую сопротивляемость дисбалансам. Сформирована структура современных вызовов и необходимых адаптивных институтов развития расчетов в национальных валютах и защиты цифровых активов.

Заключение. Аргументировано, что результативность регулятивного инструментария на валютном рынке зависит от комплексного баланса жестких контрольных мер и гибких макропруденциальных лимитов, способствующих не просто контролю курса, а защите экономического суверенитета и планомерной стабилизации платежного баланса государств

Ключевые слова: валютное регулирование, валютный рынок, институциональная среда, экономическая политика, центральный банк, макропруденциальный надзор, цифровые финансовые активы.

DORONKEVICH G.A.

Postgraduate Student at the Department of Banking
Belarusian State University of Economics, Minsk, Republic of Belarus

STATE CURRENCY REGULATION AS THE INSTITUTIONAL FOUNDATION FOR THE FUNCTIONING OF THE MODERN CURRENCY MARKET

State currency regulation represents an indispensable policy mechanism directly affecting national economic safety and sustainable development under global financial market turbulence. High volatility concerning the inflow and outflow of foreign currencies heavily compromises existing frameworks. It sets new challenges before policy-makers and macro-regulators needing non-trivial measures beyond orthodox practices.

Objective: *to uncover and comprehensively justify cutting-edge properties and modern directions underlying the institutional mechanism of monetary regulation which ensures financial equilibrium when responding to emerging disruptive exogenous risks.*

Methodology. *A complex framework merging systematic market principles with theories of institutional economics was implemented. Methodological dimensions distinguished codified strict regulatory protocols from flexible soft institutions within central banking administration while comparing both regulatory efficiencies.*

Results and discussion. *Substantial analytical interpretations clarifying traditional vs contemporary control methodologies were aggregated into distinct matrices representing respective pros and cons. Critical implications revolving around the "flow volatility trap" phenomenon – where free-floating dynamics frequently augment structural risks – are thoroughly assessed. Moreover, explicit perspectives mapping urgently required novel mechanisms regulating unpegged stablecoins alongside managing direct restriction impacts against geopolitical trade uncertainties were structured logically.*

Conclusion. *Findings stipulate that balancing robust systemic oversights combined efficiently with macroprudential buffer adjustments fosters deeper structural resilience of foreign exchange arenas than applying purely classical administrative instruments alone. Expanding national institutions ensuring local trading platform protections directly enhances strategic currency strength internally and overseas.*

Keywords: *currency regulation, currency market, institutional environment, economic policy, central bank, macroprudential supervision, digital financial assets.*

Научная новизна статьи

Научная новизна работы заключается в обосновании того, что современное государственное валютное регулирование должно рассматриваться не как набор разовых временных мер, а как постоянная многоуровневая институциональная база, обеспечивающая макроэкономическую стабильность и безопасность платежного баланса государства. Отличительной особенностью исследования является вывод о смещении приоритетов регулирования от традиционной стабилизации обменных курсов к формированию структур для защиты от санкционных рисков. Это позволяет адаптировать национальный рынок к блокировке традиционных международных расчетных каналов, дефициту внешней ликвидности и внезапным экзогенным шокам. В ходе исследования предложен механизм формирования новых регуляторных институтов: введение комплексного контроля над оборотом цифровых финансовых активов (ЦФА) и стейблкоинов, построение независимых каналов клиринга в национальных валютах, создание структур государственного санкционного контроля, а также адаптация макропруденциальных лимитов за движением трансграничного капитала.

What this paper adds

The scientific novelty of the paper lies in proving that modern state currency regulation should be treated not merely as a set of temporary, ad-hoc administrative restrictions, but as a permanent, multi-level institutional framework ensuring macroeconomic stability and balance of payments security. The distinct advantage of the study is its rationale for shifting regulatory priorities from conventional exchange-rate pegging strategies toward the formation of anti-sanction compliance structures. This makes it possible to adapt the national market to the blockade of traditional international payment channels, external liquidity shortages, and abrupt exogenous shocks. The study proposes a mechanism for building novel regulatory institutions, which includes: introducing complex oversight for digital financial assets (DFA) and stablecoins, establishing independent clearing channels in national currencies, deploying state compliance structures against sanction risks, and fine-tuning macroprudential limits on cross-border capital flows.

Введение. Основой валютной политики государства выступает валютное регулирование. Его главная задача — выстроить прозрачную систему международных расчетов и задать четкие правила для операций с валютой. Именно благодаря этому государство получает возможность напрямую влиять на внешнеэкономическую деятельность страны и движение финансовых потоков. Валютное регулирование, валютная политика и оценка их влияния на национальную экономику являются одними из наиболее острых и обсуждаемых проблем для стран с развивающейся экономикой. Ученые и практики сходятся во мнении, что значительные колебания в предложении иностранной валюты — будь то из-за изменчивости валютных поступлений от экспорта, денежных переводов, инвестиционных потоков или изменений в доступности валюты на внутреннем рынке — служат мощным источником макроэкономической волатильности и финансовой нестабильности [1; 2]. В классической экономической теории считается, что свободно плавающий обменный курс сам сглаживает внешние кризисы (выступает амортизатором). Однако на практике это работает не всегда. Если экономика страны сильно зависит от валютной выручки или действий спекулянтов, возникает обратный эффект — формируется ловушка «волатильности валютных потоков». Это означает, что при плавающем курсе экономика теряет сопротивляемость к дисбалансам: любые внешние шоки не затухают, а, напротив, усиливаются. Курс начинает резко колебаться, и у Центрального банка просто не остается действенных инструментов, чтобы успокоить рынок [3, с. 40]. С другой стороны, внезапный избыток предложения иностранной валюты может привести к чрезмерному укреплению национальной валюты, нанося ущерб конкурентоспособности отдельных секторов экономики. Попытки зафиксировать обменный курс в условиях высокой волатильности предложения иностранной валюты не обязательно приводят к улучшению макроэкономических результатов, так как стабилизация номинального обменного курса может потребовать активных интервенций центрального банка, влияющих на денежную массу и способных спровоцировать проциклическую денежно-кредитную политику [4; 5]. Таким

образом, как отмечает М. В. Маркусенко, «в условиях глобализации важная миссия ложится на валютное регулирование — сдерживание и ограничение негативных факторов, возникающих в мировой экономике и вызывающих резкие колебания курсов национальных валют, избыточный отток капиталов, снижение конкурентоспособности национальных производителей как на внутреннем, так и на внешнем рынке» [6, с. 297]. Исходя из этого, центральным банкам и правительству необходимо действовать на опережение: не просто наблюдать за скачками курса, а вводить защитные барьеры. Среди главных шагов — жесткий мониторинг крупных трансграничных переводов, борьба с теневым выводом средств и создание предсказуемых правил для работы отечественных экспортеров. Степень проработанности проблемы и постановка цели. Валютный рынок не функционирует в институциональном вакууме. Государственное валютное регулирование является его неотъемлемой основой, обеспечивая правовые полномочия, директивы и надзор, необходимые для его слаженной работы. Различные исследователи акцентируют внимание на разных его гранях: одни — на операционной сущности как наборе правил [7; 8], другие — на стратегической роли [9; 10]. Тем не менее, вопросы влияния новейших факторов среды остаются недостаточно раскрытыми. Исходя из этого, целью данной работы является комплексное изучение государственного валютного регулирования как фундаментальной институциональной основы валютного рынка, а также систематизация применяемого регулирующего инструментария в современной среде.

Основная часть. Рассматривая государственное валютное регулирование как институциональную основу функционирования валютного рынка, важно отметить, что само это понятие является многоаспектным и сложным. Оно охватывает как законодательные и административные, так и экономические аспекты государственного воздействия на валютные отношения. Для формирования комплексного представления о содержании данного понятия в таблице 1 обобщены наиболее значимые авторские подходы.

Таблица 1. – Основные подходы к трактовке понятия «Валютное регулирование»

Автор(ы)	Определение
М. В. Маркусенко	«Валютное регулирование направлено прежде всего на организацию международных расчетов, определение порядка осуществления операций с иностранной валютой и другими валютными ценностями и является, таким образом, формой государственного влияния на внешнеэкономические отношения страны» [11, с. 244].
Н. М. Козляева	«Валютное регулирование – способ государственного управления или воздействия на экономику, направленного на достижение целей валютной политики государства по обеспечению экономической безопасности» [12, с. 9].
Н. М. Артемов	«Валютное регулирование – комплекс мер законодательного, административного, экономического и организационного характера» [8, с. 166].
В. А. Бублик	«Валютное регулирование – деятельность государства (уполномоченных государственных органов) по регламентированию порядка совершения валютных операций и международных расчетов» [13, с. 196].
Е. Ю. Подосинников	«Валютное регулирование – система мер (законодательных, административных и экономических) в области валютных отношений, предпринимаемых руководством страны для управления передвижением валютных ресурсов внутри страны, а также на других уровнях: национальном и международном» [14, с. 17].
И. Н. Платонова	«Валютное регулирование – комплекс мер в сфере международных экономических отношений, направленных на упорядочение движения валютных потоков как внутри страны, так и на мировом валютном рынке» [15, с. 56].
М. В. Пашковская, Ю. П. Господарик	«Валютное регулирование – метод государственного регулирования платежного баланса, включающий в себя использование операций по повышению/понижению курса национальной валюты, введению/отмене валютных ограничений» [16].

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [8; 11-16].

Изучение научных взглядов на валютное регулирование показывает, что это явление можно рассматривать с разных сторон. Во-первых, ученые сходятся во мнении, что только государство и его органы могут применять валютное регулирование. Во-вторых, это регулирование – продуманная работа, набор действий (как утверждают Н. М. Артемов [8], Е. Ю. Подосинников [14], И. Н. Платонова [15]), которые включают в себя законы, управление и границы применения.

Основное внимание в трактовках ученых касается того, какие цели предшествуют этому регулированию: решение отдельных вопросов расчетного порядка (В. А. Бублик [13]) или наблюдение за платежным балансом (М. В. Пашковская, Ю. П. Господарик [16]) и обеспечение экономической безопасности страны (Н. М. Козляева [12]).

В научной литературе общепризнаны две фундаментальные формы валютного регулирования: прямое административное вмеша-

тельство и косвенное рыночное воздействие, которые в современных условиях применяются в комбинации (рисунок 1).

Прямое государственное регулирование подразумевает активное участие органов власти в формировании валютного курса и пропорций, для чего используются особые методы и инструменты. Рыночное регулирование основано на конкуренции, которая обеспечивает баланс на рынке [17].

Соответственно, валютное регулирование представляет собой не просто набор директив, а сложную институциональную систему, обеспечивающую предсказуемость и стабильность функционирования валютного рынка.

Эти институты можно классифицировать на явные (кодифицированные законы и правила) и неявные (уровень доверия, традиции и этические нормы поведения на рынке) [18; 19].

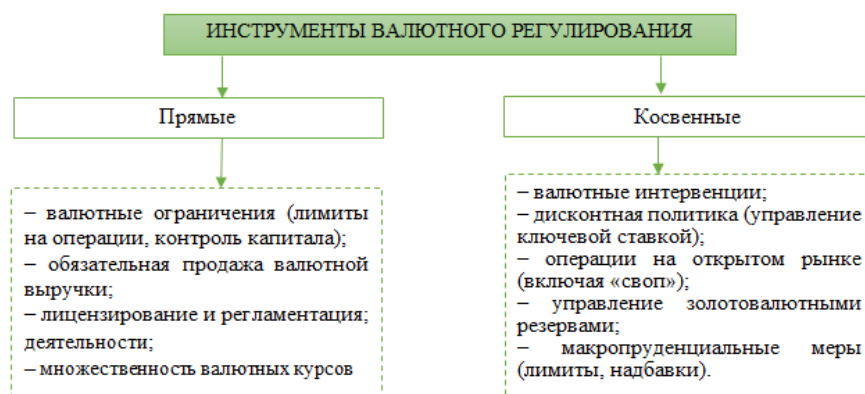


Рисунок 1. – Классическая классификация инструментов валютного регулирования

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [17, с. 50].

В дальнейшем изложении под институциональной основой функционирования валютного рынка понимается многоуровневая система, включающая формальные и неформальные институты, в совокупности определяющие структуру стимулов и ограничений для действий всех участников рынка при покупке валюты, проведении международных расчетов и трансграничном перемещении капиталов.

Определение стратегических целей в области валютного регулирования является сложным процессом, обусловленным как внутренними, так и внешними детерминантами [20]. Основная цель трансформированной парадигмы (рисунок 2) – не просто «стабилизировать курс», а обеспечить выживание и развитие национальной валютной системы в условиях беспрецедентных технологических вызовов.

Российские исследователи К. Г. Буневич и Т.А. Горбачева предлагают классификацию по специфике применения, характеру и периодичности воздействия [21, с. 138]. В современной практике к основным инструментам относятся интервенции, ограничения, управление резервами и субсидирование [22].

Особого внимания заслуживает механизм работы прямых (административных) инструментов. В отличие от косвенных инструментов, которые мягко влияют на мотивацию экономических агентов, прямые опираются на жесткое принуждение. Они диктуют готовую модель поведения с помощью запретов и ограничений (например, через установление лимитов или обязательную продажу валютной выручки). При этом неоправданно долгое

применение таких мер несет в себе угрозу. Они начинают искажать рыночный спрос, повышают транзакционные издержки бизнеса и снижают общую экономическую эффективность, что в конечном итоге приводит к накоплению серьезных долгосрочных дисбалансов (рисунок 2).

Традиционно считается, что режим гибкого обменного курса лучше приспособлен для поглощения внешних шоков, включая резкие перепады в предложении иностранной валюты. Однако сильная волатильность курса требует обязательного вмешательства макрорегулятора – центрального банка. На валютном рынке он одновременно выступает и регулятором, и маркетмейкером, и гарантом финансовой стабильности. Для того чтобы реализовывать эти функции и влиять на конъюнктуру, центробанк использует инструменты денежно-кредитной политики. Главным из них выступает процентная ставка. Именно поэтому она играет фундаментальную роль: регулируя стоимость заимствований и доходность инвестиций в национальной валюте, регулятор управляет потоками капитала и, как следствие, сглаживает скачки обменного курса.

Исследуя эволюцию политики центральных банков, приходим к выводу о необходимости четкой систематизации современных инструментов валютного регулирования, которая и была нами проведена и наглядно отражена в нижнем блоке Рисунка 2.

Классические подходы, базирующиеся лишь на валютных интервенциях, уступают место сложносоставным мерам.

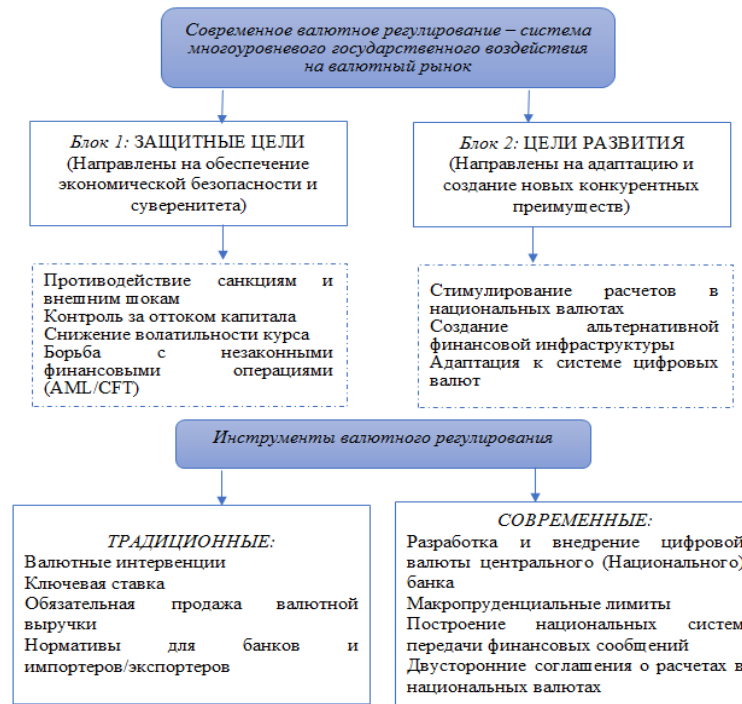


Рисунок 2. – Концептуальная модель современного государственного валютного регулирования: система целей и классификация инструментов

Примечание – Источник: собственная разработка на основе [17, с. 50].

Важнейшей из них сегодня становится использование макропруденциальных лимитов — в частности, установление дифференцированных нормативов резервирования по обязательствам в иностранной валюте и внедрение жестких лимитов открытой валютной позиции для кредитных организаций, что ограничивает их возможности для спекулятивного давления на курс.

Однако происходящая трансформация мировой валютно-финансовой системы, выражающаяся в геополитической фрагментации капитала, требует перехода от точечных мер к формированию качественно новой институциональной среды.

В данном контексте важно строго разграничить ключевые дефиниции. Если институт валютного регулирования представляет собой систему законодательно закрепленных правил, норм и контролирующих органов, то механизм отражает технологию практической реализации этих норм (алгоритмы, порядок действий субъектов рынка). Опираясь на эту логику, возникает необходимость в формировании принципиально новых институтов национальной среды и обслуживающих их регуляторных механизмов. К их числу следует относить:

1. Институт оборота цифровых финансовых активов (включая ЦВЦБ и стейблкоины) с обслуживающим его механизмом государственного мониторинга пиринговых транзакций.

2. Институт независимого трансграничного клиринга. Он требует разработки инфраструктурных механизмов дедолларизации (создание платежных шлюзов-аналогов SWIFT) для бесперебойных расчетов в национальных валютах.

3. Институт управления санкционными рисками (санкционный контроль), функционирующий через механизмы государственного страхования сделок и обеспечения конфиденциальности внешнеэкономических цепочек.

Предложенная модель современного валютного рынка обусловит переход от примитивного административного запрета на отток капитала к выстраиванию защитного институционального механизма. Особенности ее построения (четыре новых института: цифровая валютная интеграция, национальный клиринг, государственный контроль и макропруденциальное регулирование рисков) позволят сформировать качественно новую экосистему валютного регулирования. Таким

образом, комплексное внедрение данных механизмов позволит не просто контролировать обменный курс, а решить более прагматичную задачу — обеспечить бесперебойность международных платежей и устойчивость внутренней экономики. Формирование независимой расчетной инфраструктуры, грамотное управление рисками санкционного контроля и интеграция цифровых финансовых активов сформируют тот защитный институциональный контур, который поможет экономике избежать критических остановок экспортно-импортных операций и сгладить резкие дефициты валютной ликвидности в периоды стресса на мировых рынках.

Заключение. Государственное валютное регулирование представляет собой не статичный перечень мер, а динамичную многоуровневую систему правовых, надзорных инструментов, направленную на адаптивное управление внутренними взаимодействиями экономики с внешней финансовой средой. Эта деятельность подчинена стратегическим целям защиты экономики, безопасности и управлению платежным балансом. Инструменты валютного регулирования формируют фундаментальные условия функционирования финансовой системы (наблюдаемые и на примере Республики Беларусь), что означает невозможность применения унифицированных механизмов защиты. Обеспечение экономической стабильности требует комплексного ответа. В первую очередь он должен включать применение макропруденциальных лимитов (направленных на сдерживание спекулятивного оттока капитала) и разумный баланс между административными запретами и рыночным механизмом гибкого курсообразования. Наряду с этим требуется опережающее нормативное закрепление новейших институтов: обращения цифровых активов, систем санкционного контроля для защиты транзакций и создания инфраструктуры независимого трансграничного клиринга в валютах стратегических партнеров.

Список использованных источников

1. Menkhoff, L. The Dynamic Impact of FX Interventions on Financial Markets / L. Menkhoff, M. Rieth, T. Stohr // *The Review of Economics and Statistics*. – 2021. – Vol. 103. – № 5. – P. 939-953.
2. Смелков, К. А. Международные финансовые отношения и валютный рынок в условиях глобализации / К. А. Смелков // *Глобальный научный потенциал*. – 2023. – № 4(145). – С. 312-315.
3. Barunik, J. Asymmetric Volatility Connectedness on Forex Markets / J. Barunik, E. Kocenda, L. Vacha // *Journal of International Money and Finance*. – 2017. – Vol. 77. – P. 39-56.
4. Рудаковский, Я. С. Анализ предложения валюты и спроса на нее со стороны населения Республики Беларусь / Я. С. Рудаковский // *Журнал Белорусского государственного университета. Экономика*. – 2020. – № 1. – С. 41-48.
5. Artis, M. The Exchange Rate – A Shock-Absorber or Source of Shocks? A Study of Four Open Economies / M. Artis, M. Ehrmann // *Journal of International Money and Finance*. – 2006. – Vol. 25. – № 6. – P. 874-893.
6. Маркусенко, М. В. Валютная политика и валютное регулирование: методологические подходы к определению сущности и взаимосвязи / М. В. Маркусенко // *Науч. тр. Белорус. гос. экон. ун-та* ; [редкол.: В. Н. Шимов и др.]. – Мн.: БГЭУ, 2017. – Вып. 10. – С. 294-301.
7. Андриевский, К. В. Механизм валютно-правового регулирования и контроля в Российской Федерации: экономико-правовой аспект / К. В. Андриевский, С. Н. Шестов // *Вопросы российского и международного права*. – 2024. – Т. 14, № 6А. – С. 158-165.
8. Артемов, Н. М. Финансово-правовое регулирование внешнеторговой деятельности : учебник / Н. М. Артемов. – М.: МЦУПЛ, 1999. – 368 с.
9. Кулекин, С. И. Проблема государственного управления в сфере валютного контроля [сайт] / С. И. Кулекин // *Современные научные исследования и инновации*. – 2022. – № 11. – URL: <https://web.snauka.ru/issues/2022/11/99146>. (дата обращения: 03.04.2026).
10. Ершов, Д. Н. Либерализация валютного регулирования в России в условиях санкций / Д. Н. Ершов // *Вестник Волгоградского государственного университета. Экономика*. – 2023. – Т. 25. – № 2. – С. 120-130.
11. Маркусенко, М. В. Инструменты валютного регулирования: изменение приоритетов в Республике Беларусь / М. В. Марку-

- сенко // Беларусь – 2030: государство, бизнес, наука, образование : материалы VI Междунар. науч. конф., Минск, 16 дек. 2019 г. – Мн.: БГУ, 2019. – С. 244-247.
12. Козляева, Н. М. Правовые аспекты валютного регулирования как способа воздействия на предпринимательскую деятельность : дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03 / Н. М. Козляева ; МГЮА. – М., 2002. – 186 л.
 13. Бублик, В. А. Гражданско-правовое регулирование внешнеэкономической деятельности в Российской Федерации: проблемы теории, законодательства и право творчества : монография / В. А. Бублик. – Екатеринбург : Изд-во УрГЮА, 1999. – 228 с.
 14. Подосинников, Е. Ю. Валютный контроль: понятие, сущность и роль в системе валютного регулирования / Е. Ю. Подосинников // Актуальные проблемы социально-гуманитарного и научно-технического знания. – 2016. – № 3 (8). – С. 16-20.
 15. Платонова, И. Н. Валютный рынок и валютное регулирование / И. Н. Платонова. – М.: БЕК, 1996. – 475 с.
 16. Пашковская, М. В. Мировая экономика : учеб. / М. В. Пашковская, Ю. П. Господарик. – М.: Университет Синергия, 2017. – 768 с.
 17. Яковлева, М. А. Развитие системы валютного регулирования и валютного контроля России в условиях цифровой экономики : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / М. А. Яковлева ; УрГЭУ. – Екатеринбург, 2021. – 230 л.
 18. Дирксен, Т. В. Валютное регулирование и валютный контроль : учебник для вузов / Т. В. Дирксен, Н. А. Семёнкина; под ред. Ю. А. Крохиной. – 9-е изд., перераб. и доп. – М.: Изд-во Юрайт, 2023. – 251 с.
 19. Платонова, И. Н. Валютное регулирование в современной мировой экономике / И. Н. Платонова. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 256 с.
 20. Международные валютно-кредитные отношения : учеб. пособие / М-во образования и науки Рос. Федерации [и др.] ; под общ. ред. Н. Н. Мокеевой. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2015. – 296 с.
 21. Буневич, К. Г. Механизм валютного регулирования в современных условиях / К. Г. Буневич, Т. А. Горбачева // Вестник университета (ГУУ). – 2021. – № 2. – С. 136-143.
 22. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2007. – 495 с.
- ### References
1. Menkhoff L., Rieth M., Stohr T. The Dynamic Impact of FX Interventions on Financial Markets. *The Review of Economics and Statistics*, 2021, vol. 103, no. 5, pp. 939-953.
 2. Smelkov K.A. Mezhdunarodnye finansovye otnosheniya i valiutnyy rynok v usloviyakh globalizatsii [International financial relations and currency market under the conditions of globalization]. *Global'nyy nauchnyy potential* [Global scientific potential], 2023, no. 4(145), pp. 312-315. (In Russian)
 3. Barunik J., Kocenda E., Vacha L. Asymmetric Volatility Connectedness on Forex Markets. *Journal of International Money and Finance*, 2017, vol. 77, pp. 39-56.
 4. Rudakovskiy Ya.S. Analiz predlozheniya valyuty i sprosa na nee so storony naseleniya Respubliki Belarus [Analysis of currency supply and household demand in the Republic of Belarus]. *Zhurnal Belorusskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika* [Journal of the Belarusian State University. Economics], 2020, no. 1, pp. 41-48. (In Russian)
 5. Artis M., Ehrmann M. The Exchange Rate - A Shock-Absorber or Source of Shocks? A Study of Four Open Economies. *Journal of International Money and Finance*, 2006, vol. 25, no. 6, pp. 874-893.
 6. Markusen M.V. Valiutnaya politika i valiutnoe regulirovanie: metodologicheskie podkhody k opredeleniyu sushchnosti i vzaimosvyazi [Currency policy and currency regulation: methodological approaches identifying their nature and interplay]. *Nauchnye trudy Belorusskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta* [Scientific Proceedings of BSEU]. Ed. Shimov V. N. Minsk, BSEU Publ., 2017, iss. 10, pp. 294-301. (In Russian)
 7. Andrievskiy K.V., Shestov S.N. Mekhanizm valiutno-pravovogo regulirovaniya i kontrolya v Rossiyskoy Federatsii: ekonomiko-pravovoy aspekt [The mechanism of legal and monetary control in the Russian Federation: an economic-legal perspective]. *Voprosy ros-*

- siyskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 2024, vol. 14, no. 6A, pp. 158-165. (In Russian)
8. Artemov N.M. *Finansovo-pravovoe regulirovanie vneshnetorgovoy deyatel'nosti* [Financial and legal regulation of external trading activity]. Moscow, MTsUPL, 1999, 368 p. (In Russian)
 9. Kulekin S.I. Problema gosudarstvennogo upravleniya v sfere valyutnogo kontrolya [Issues of public administration within foreign exchange controls]. *Sovremennye nauchnye issledovaniya i innovatsii* [Modern scientific researches and innovations], 2022, no. 11. (In Russian). Available at: <https://web.snauka.ru/issues/2022/11/99146> (accessed 03.04.2026).
 10. Ershov D.N. Liberalizatsiya valyutnogo regulirovaniya v Rossii v usloviyakh sanktsiy [Liberalization of currency control operations throughout Russia amidst constraints]. *Vestnik Volgogradskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika* [Journal of Volgograd State University. Economics], 2023, vol. 25, no. 2, pp. 120-130. (In Russian)
 11. Markusen M.V. Instrumenty valyutnogo regulirovaniya: izmenenie prioriteto v Respublike Belarus' [Currency adjustment frameworks: changing priority sets observed across Republic of Belarus]. *Belarus' - 2030: gosudarstvo, biznes, nauka, obrazovanie* [Belarus – 2030: governance, enterprises, schooling]. Minsk, BGU Publ., 2019, pp. 244-247. (In Russian)
 12. Kozlyayeva N.M. *Pravovye aspekty valyutnogo regulirovaniya kak sposoba vozdeystviya na predprinimatel'skuyu deyatel'nost'* [Jurisprudential aspects configuring forex frameworks determining active enterprise scopes]. Cand. sci. diss. Moscow, 2002, 186 p. (In Russian)
 13. Bublik V.A. *Grazhdansko-pravovoe regulirovanie vneshneekonomicheskoy deyatel'nosti v Rossiyskoy Federatsii: problemy teorii, zakonodatel'stva i pravotvorchestva* [Civil regulating doctrines influencing macroeconomic international integrations throughout Russian borders]. Yekaterinburg, UrGYuA Publ., 1999, 228 p. (In Russian)
 14. Podosinnikov E.Yu. Valiutnyy kontrol': ponyatie, sushchnost' i rol' v sisteme valyutnogo regulirovaniya [Definitions framing currency inspections establishing wider financial system oversight rules]. *Aktual'nye problemy sotsial'no-gumanitarnogo i nauchno-tekhnicheskogo znaniya* [Actual Issues Concerning Humanitarian and Tech Science Domains], 2016, no. 3 (8), pp. 16-20. (In Russian)
 15. Platonova I.N. *Valiutnyy rynek i valyutnoe regulirovanie* [Currency sphere paired against currency regulation standards]. Moscow, BEK Publ., 1996, 475 p. (In Russian)
 16. Pashkovskaya M.V., Gospodarik Yu.P. *Mirovaya ekonomika* [World Economics Handbook]. Moscow, Sinergiya Publ., 2017, 768 p. (In Russian)
 17. Yakovleva M.A. *Razvitie sistemy valyutnogo regulirovaniya i valyutnogo kontrolya Rossii v usloviyakh tsifrovoy ekonomiki* [Transformation within oversight regimes applying regulatory frameworks considering progressive IT economics]. Cand. sci. diss. Yekaterinburg, 2021. 230 p. (In Russian)
 18. Dirksen T.V., Semyonkina N.A. *Valyutnoe regulirovanie i valiutnyy kontrol'* [Systemic Forex Controls Linked against Regulation Standards]. Ed. Krokhina Yu. A. Moscow, Urait Publ., 2023, 251 p. (In Russian)
 19. Platonova I.N. *Valiutnoe regulirovanie v sovremennoy mirovoy ekonomike* [Regulation concerning foreign-exchange systems positioned upon world dimensions]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 1999, 256 p. (In Russian)
 20. Mokeeva N.N. et al. *Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye otnosheniya* [Cross-border credit mechanisms alongside broader FX regulations]. Yekaterinburg, Ural State University Publ., 2015, 296 p. (In Russian)
 21. Bunevich K.G., Gorbacheva T.A. Mekhanizm valyutnogo regulirovaniya v sovremennykh usloviyakh [Regulator functional methodologies amid current operational states]. *Vestnik universiteta* [University Review Journal (GUU)], 2021, no. 2, pp. 136-143. (In Russian)
 22. Rayzberg B.A., Lozovskiy L.Sh., Starodubtseva E.B. *Sovremennyy ekonomicheskii slovar'* [A Contemporary English/Russian Glossary on Economics]. Moscow, INFRA-M Publ., 2007, 495 p. (In Russian)

Received 10.04.2026