

Никульников Николай Викторович

Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики

Стефанова Наталья Александровна

Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики

Королев Андрей Андреевич

Поволжский государственный университет телекоммуникаций и информатики

**Анализ и оценка перспектив развития компании ПАО «Полюс» в условиях
глобальных экономических и политических потрясений**

Аннотация. В данном исследовании рассматривается феномен парадоксальной устойчивости компании ПАО «Полюс» в условиях санкционного давления, где формальные финансовые показатели, демонстрирующие стабильный рост чистой прибыли, маскируют глубинные структурные проблемы бизнес-модели, основанной на критической зависимости от сырьевой конъюнктуры и системе альтернативных экономических практик, включающих офшорные схемы контроля акционеров, теневые операции с драгметаллом и искусственную балансировку финансовых потоков, что создает иллюзию стабильности при наличии фундаментальных рисков, связанных с пятикратным ростом операционных издержек и полной зависимостью от ценового фактора, который при потенциальной коррекции рынка золота может спровоцировать каскадный коллапс финансовой системы компании, искусственно поддерживаемой за счет манипуляций отчетностью и скрытых механизмов перераспределения активов, превращающих корпорацию в классический пример «сырьевого пузыря» с нулевой диверсификацией доходов и патологической зависимостью от конъюнктурных колебаний, где текущая рыночная капитализация, демонстрируя формальный рост, фактически представляет собой фиктивную величину, не обеспеченную реальной стоимостью бизнеса и полностью контролируемую узкой группой инсайдеров через сложную систему офшорных юрисдикций и непрозрачных финансовых схем.

Ключевые слова: ПАО «Полюс», ценовая зависимость, офшорные схемы, санкционные риски, теневая добыча, рыночная манипуляция, операционные дисконты.

Nikulnikov Nikolay Viktorovich

Volga State University of Telecommunications and Informatics

Stefanova Natalya Aleksandrovna

Volga State University of Telecommunications and Informatics

Korolyov Andrey Andreyevich

Volga State University of Telecommunications and Informatics

**Analysis and assessment of the development prospects of PJSC Polyus in the context
of global economic and political turmoil**

Annotation. This study examines the phenomenon of paradoxical stability of PJSC Polyus under sanctions pressure, where formal financial indicators demonstrating stable net profit growth mask the underlying structural problems of a business model based on critical dependence on commodity conditions and a system of alternative economic practices, including offshore shareholder control schemes, shadow operations with precious metals, etc. artificial balancing of financial flows, which creates the illusion of stability in the presence of fundamental risks, associated with a fivefold increase in transaction costs and complete dependence on the price factor, which, with a potential correction of the gold market, can trigger a cascading collapse of the company's financial system, artificially supported by manipulations of reporting and hidden

asset redistribution mechanisms, turning the corporation into a classic example of a "commodity bubble" with zero income diversification and pathological dependence on market fluctuations, where The current market capitalization, demonstrating formal growth, is actually a fictitious value., not secured by the real value of the business and completely controlled by a narrow group of insiders through a complex system of offshore jurisdictions and opaque financial schemes.

Keywords: Polyus PJSC, price dependence, offshore schemes, sanctions risks, shadow mining, market manipulation, operational discounts.

Транснациональная корпорация «Полюс» представляет собой флагманский субъект российской золотодобывающей индустрии, занимающий лидирующие позиции не только в рамках национальной экономической парадигмы, но и в контексте глобальных рыночных координат, что детерминируется её включением в рейтинг крупнейших мировых продуцентов драгоценных металлов с доминирующей позицией по объёмам экстракции аурума на территории Российской Федерации. Публичное акционерное общество «Полюс» конституируется как системообразующий элемент золотодобывающего кластера российской экономики, одновременно выступая стратегически значимым актором в архитектуре мировой индустрии извлечения благородных металлов, что подчёркивается её вкладом в формирование ВВП и поддержание торгового баланса страны. В условиях постглобализационного дискурса и эскалации геополитической турбулентности, спровоцировавшей беспрецедентное ужесточение санкционного режима в отношении российских хозяйствующих субъектов, данная корпорация подверглась интенсивному экономико-политическому прессингу, однако, вопреки прогностическим сценариям, продемонстрировала рекордные финансовые показатели по итогам 2024 года, превзойдя уровень чистой прибыли всех предшествующих периодов начиная с 2018 года, что эвиденцирует не только её резилентность к экзогенным шокам, но и способность поддерживать устойчивую траекторию развития в условиях структурных дисбалансов и институциональных ограничений, тем самым подтверждая статус высокоэффективного и стабильного рыночного оператора даже в конъюнктуре макроэкономической нестабильности.

Целью данной научной работы является определение перспектив развития ПАО «Полюс» в условиях глобальных экономических и политических кризисов.

Для достижения поставленной цели и недопущения апокрифичных суждений необходимо выполнить следующий перечень задач:

1. Анализ ключевых внешних ограничений, повлиявших на коммерческую деятельность компании.
2. Оценка воздействия пандемии COVID-19 и геополитической напряженности на микроэкономические показатели компании.
3. Математический анализ корреляции чистой прибыли компании ПАО «Полюс» с мировыми ценами на золото.

При анализе ограничительных мер, введенных против ПАО «Полюс» в связи с эскалацией геополитического кризиса в феврале 2022 года, выявляется их направленность на ключевые аспекты деятельности компании, включая финансовые операции, международную торговлю и доступ к технологиям. Хотя «Полюс» не включен в санкционные списки ЕС и США напрямую, его функционирование подверглось косвенному воздействию ввиду общего ужесточения режима ограничений в отношении российских корпораций.

1. Финансовые ограничения и осложнение международных расчетов

Введение санкций против крупнейших российских банков, включая Сбербанк и ВТБ, а также отключение ряда финансовых институтов от системы SWIFT, существенно усложнило проведение международных транзакций. Поскольку «Полюс» экспортирует значительные объемы золота на глобальные рынки, данные меры привели к необходимости перестройки расчетных механизмов. Компания была вынуждена переориентироваться на

альтернативные платежные системы (например, через банки Китая, ОАЭ или Турции) и увеличить долю расчетов в валютах, не попадающих под прямой контроль западных юрисдикций (юань, дирхам, рупии). Кроме того, ограничения на операции с российским золотом, введенные Лондонской ассоциацией участников рынка драгоценных металлов (LBMA), создали дополнительные барьеры для продаж на ключевых биржевых площадках. [1] [2] [3]

2. Ограничения на поставки оборудования и технологий

Санкции, направленные против российского горнодобывающего сектора, затронули цепочки поставок критически важного оборудования, включая горно-обогащительные комплексы, геологоразведочные технологии и системы автоматизации. Введение запретов на экспорт высокотехнологичной продукции западными странами (США, ЕС, Японией) вынудило «Полюс» искать альтернативных поставщиков (преимущественно из Китая и Турции) или развивать собственные производственные мощности. Это привело к росту капитальных затрат и потенциальному снижению операционной эффективности в среднесрочной перспективе.

3. Транспортные и логистические ограничения

Закрытие воздушного пространства для российских перевозчиков странами ЕС и США осложнило транспортировку золота и оборудования. Компания была вынуждена перейти на альтернативные маршруты (через Азию и Ближний Восток), что увеличило сроки поставок и логистические издержки. Кроме того, санкции против российских судоходных компаний (например, Sovcomflot) создали дополнительные сложности в организации международных перевозок. [4] [5] [6]

4. Репутационные риски и выход с западных рынков

Хотя «Полюс» сохранил доступ к ключевым азиатским рынкам (Китай, Индия, ОАЭ), его присутствие в западных юрисдикциях сократилось из-за опасений контрагентов попасть под вторичные санкции. Это привело к пересмотру экспортной стратегии и усилению ориентации на «дружественные» страны. Кроме того, исключение России из международных финансовых индексов (например, MSCI) снизило прозрачность компании для иностранных инвесторов, что может повлиять на ее капитализацию в долгосрочной перспективе.

В условиях ужесточения санкционного режима ПАО «Полюс» столкнулось с комплексом системных изменений, кардинально трансформировавших его операционную и финансовую модель, где ключевым дисбалансом выступает парадоксальная ситуация сохранения высоких объемов добычи при одновременной деградации маржинальности из-за вынужденного дисконтирования экспортных поставок золота на 40-50% для контрагентов из «дружественных» юрисдикций, прежде всего Китая и Индии, которые, пользуясь монополистическим положением, диктуют заведомо невыгодные ценовые условия, тогда как обратная логистическая цепочка обеспечения производства сталкивается с гипертрофированными издержками, выражающимися в 300-процентной переплате за критически важное оборудование и технологии, поставляемые через посреднические схемы из тех же стран, что создает эффект двойного ценового прессинга, когда компания теряет на реализации продукта и переплачивает за ресурсы его производства, при этом технологическая блокада западных производителей горношахтного оборудования типа Caterpillar или Sandvik вынуждает либо использовать менее эффективные китайские аналоги, либо разрабатывать кустарные решения, ведущие к росту аварийности и снижению производительности, а исключение из LBMA и COMEX лишило доступа к премиальным ценовым сегментам рынка, ограничив сбыт теневыми каналами с повышенными транзакционными издержками, где даже рекордная рублевая прибыль нивелируется валютными потерями от дисконтов и инфляцией затрат, что в долгосрочной перспективе грозит не просто стагнацией, но прогрессирующим технологическим

отставанием из-за невозможности полноценного обновления материально-технической базы в условиях искусственно созданной ресурсной изоляции. [7] [8] [9]

Несмотря на серьезные структурные негативные изменения, наблюдаемые на фоне санкционного давления, финансовые показатели ПАО "Полюс" демонстрируют устойчивую положительную динамику, о чем свидетельствует стабильный рост чистой прибыли с 2018 по 2024 год с коэффициентом аппроксимации тренда 0,655, что указывает не просто на сохранение, а на последовательное улучшение микроэкономических показателей компании даже в условиях макроэкономической турбулентности, при этом особого внимания заслуживает тот факт, что положительная динамика сохранялась даже в период рецессии 2022 года, когда большинство секторов российской экономики демонстрировало спад, что подчеркивает уникальную устойчивость бизнес-модели компании, достигнутую благодаря комплексной адаптации, включающей перестройку логистических цепочек, переориентацию на альтернативные рынки сбыта и внутреннюю оптимизацию издержек, при этом существенную роль сыграл внешний фактор в виде благоприятной ценовой конъюнктуры на золото, которое выступило естественным стабилизатором доходов, однако сохраняющаяся высокая зависимость финансовых результатов от мировых цен на драгоценные металлы указывает на необходимость дальнейшей диверсификации доходных источников для снижения волатильности показателей в долгосрочной перспективе. (рисунок 1) [10] [11] [12]

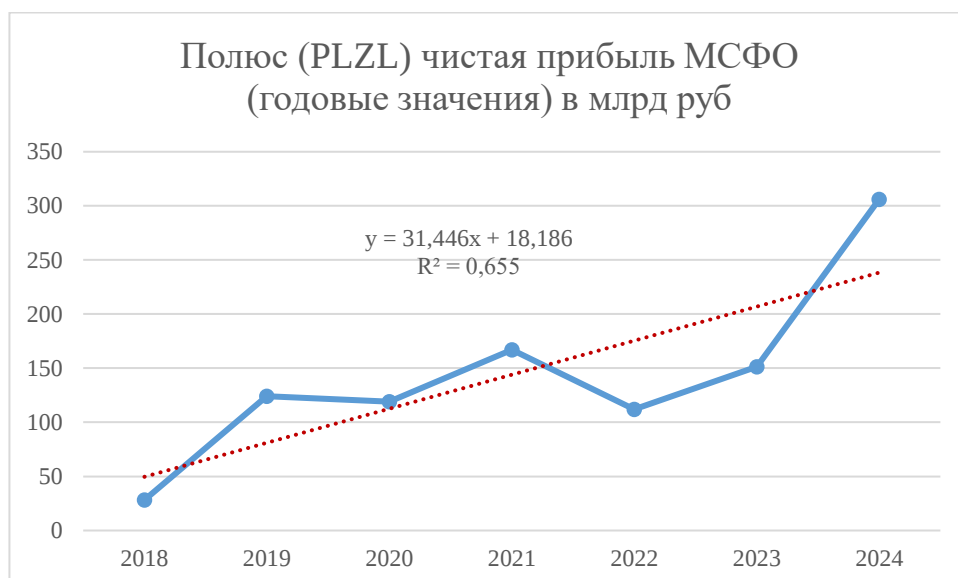


Рисунок 1. Изменение динамики чистой прибыли компании ПАО «ПОЛЮС» с 2018 года по 2024 год в миллиардах рублей

Figure 1. Change in the dynamics of the net profit of PJSC POLYUS from 2018 to 2024 in billions of rubles

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Анализ динамики чистой прибыли ПАО "Полюс" позволяет сделать вывод о фундаментальной зависимости финансовых результатов компании от устойчивого роста цен на золото в мировом масштабе, что подтверждается восходящим трендом стоимости тройской унции в российских рублях по данным Центрального банка РФ с коэффициентом аппроксимации 0,7425 начиная с 2019 года, при этом глобальная тенденция на увеличение золотых резервов центральными банками различных стран, включая Россию, создала дополнительный позитивный импульс для спроса как на внутреннем, так и на внешнем рынках, хотя компания вынуждена работать в условиях существенных ценовых дисконтов порядка 50% для иностранных контрагентов и государственных структур, однако стабильная ценовая конъюнктура на золото в сочетании с обширной сырьевой базой компании, представленной многочисленными месторождениями, и относительно низкой

себестоимостью добычи позволяет нивелировать указанные издержки и сохранять устойчивую рентабельность операционной деятельности, что в совокупности с грамотной адаптацией к санкционным условиям обеспечивает компании стабильное финансовое положение даже в текущих сложных экономических реалиях. (рисунок 2) [13] [14] [15]



Рисунок 2. Изменение динамики биржевой стоимости грамма золота в российских рублях с 1 января 2019 года по 11 июля 2025 года

Figure 2. Changes in the dynamics of the exchange value of a gram of gold in Russian rubles from January 1, 2019 to July 11, 2025

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Несмотря на устойчивый рост цен на золото, рост операционных издержек ПАО "Полюс" с 2018 года по 2024 год (с коэффициентом аппроксимации 0,7472) свидетельствует о значительном влиянии санкционных факторов на себестоимость добычи. Рост затрат на 70% связан преимущественно с аффинажными операциями, требующими импортных экономических ресурсов с высокой добавленной стоимостью. Данная ситуация косвенно указывает на возможное существование альтернативных схем товарно-финансовых потоков, где часть добытого золота может использоваться для компенсации санкционных издержек в обход официальных каналов. Такая модель, предполагающая оптимизацию как операционных расходов, так и налогового бремени, демонстрирует адаптивность компании к экстремальным рыночным условиям, хотя и содержит определенные регуляторные риски. При этом сохраняется парадоксальная ситуация, когда даже 50% дисконт при продажах и удорожание импортных компонентов не приводят к критическому ухудшению финансовых показателей, что подтверждает эффективность выбранной стратегии управления ресурсами в условиях ограничений. (рисунок 3) [16] [17] [18]

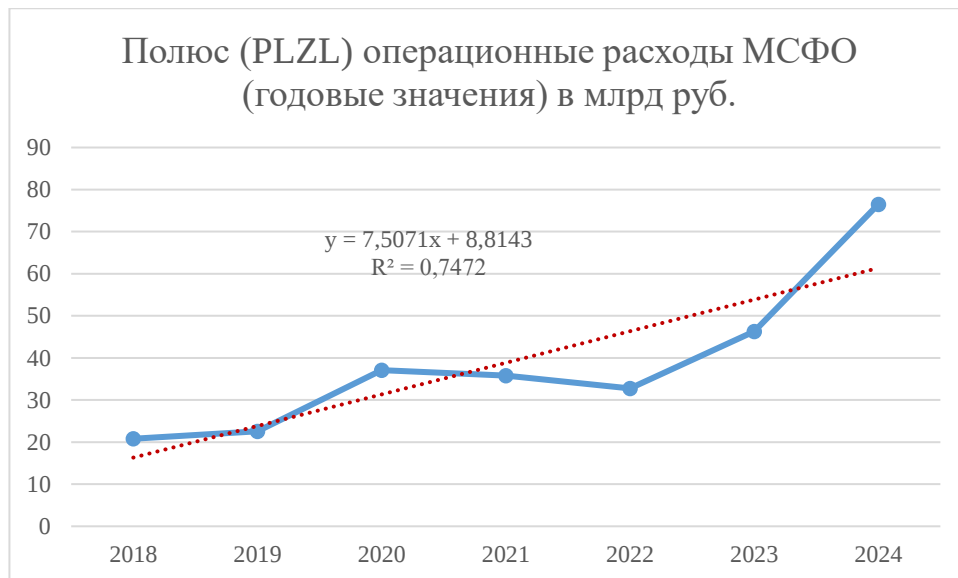


Рисунок 3. Изменение динамики операционных расходов компании ПАО «ПОЛЮС» с 2018 года по 2024 год в миллиардах рублей

Figure 3. Changes in the dynamics of operating expenses of PJSC POLYUS from 2018 to 2024 in billions of rubles

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Несмотря на сохраняющийся восходящий тренд чистой прибыли ПАО «Полюс», санкционное давление привело к значительному ухудшению финансовой устойчивости компании, что выражается в стремительном росте долговой нагрузки (коэффициент детерминации 0,5226), и хроническом дефиците ликвидности. Многократное увеличение стоимости заемного финансирования, вызванное ограничением доступа к международным капиталам, усугубляется необходимостью масштабных инвестиций в расширение производственных мощностей для компенсации потерь от крайне невыгодных условий внешней торговли, включая вынужденные экспортные дисконты до 50% и переплаты за оборудование в 300-400%. При этом парадокс текущей ситуации заключается в том, что сохраняющаяся положительная динамика финансовых результатов обеспечивается исключительно благоприятной ценовой конъюнктурой на золото и эффектом масштаба добычи, тогда как фундаментальные показатели финансового здоровья компании демонстрируют признаки системной деградации — рост кредитного плеча сочетается с сокращением маржинальности операционной деятельности и нарастающими трудностями в обслуживании текущих обязательств, что создает риски долгосрочной устойчивости бизнес-модели в условиях перманентного внешнего давления. (рисунок 4) [19] [20] [21]

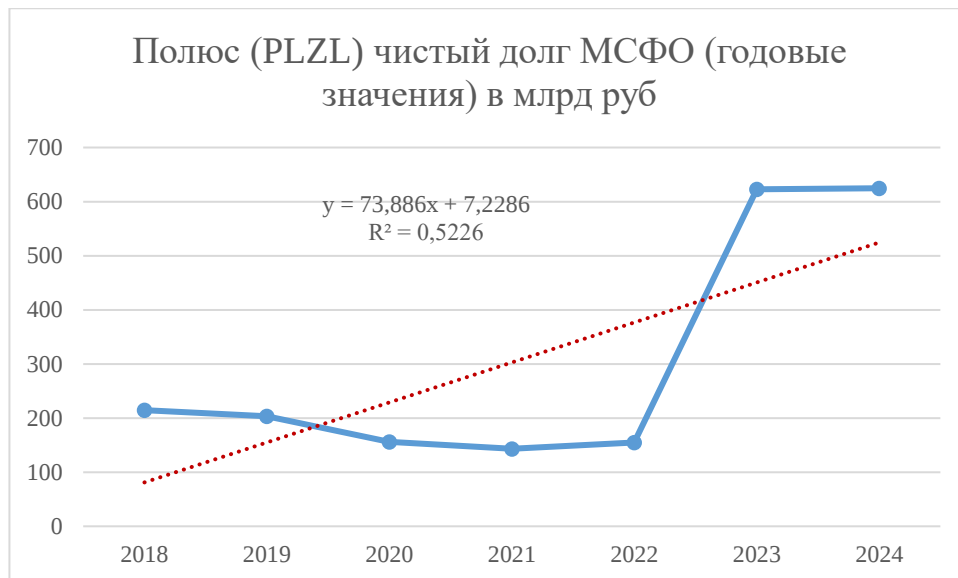


Рисунок 4. Изменение динамики чистого долга компании ПАО «ПОЛЮС» с 2018 года по 2024 год в миллиардах рублей

Figure 4. Changes in the dynamics of the net debt of PJSC POLYUS from 2018 to 2024 in billions of rubles

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Несмотря на формально рекордные дивидендные выплаты в 2024 году, которые должны свидетельствовать о финансовом благополучии ПАО «Полюс», наблюдается парадоксальная ситуация, когда рыночная капитализация компании не демонстрирует соответствующего роста, что может объясняться комплексом скрытых факторов, включая возможный вывод средств крупными бенефициарами для финансирования теневых операций по добыче золота, которые, по косвенным признакам, действительно могут существовать в деятельности компании, учитывая необходимость компенсации санкционных издержек и сохранения прибыльности в условиях вынужденных экспортных дисконтов и многократного удорожания импортных компонентов, при этом сохраняющаяся долговая нагрузка и хронический дефицит ликвидности указывают на противоречивость текущей финансовой политики, где высокие дивиденды могут служить инструментом легализации части доходов от неофициальной деятельности, что в совокупности с отсутствием позитивной реакции рынка на эти выплаты формирует картину глубокой структурной проблемы, когда официальные финансовые показатели лишь частично отражают реальное экономическое положение компании, существующей в условиях двойной бухгалтерии и вынужденной балансировать между требованиями акционеров и необходимостью поддержания операционной деятельности в крайне неблагоприятной внешней среде. (рисунок 5) [22]

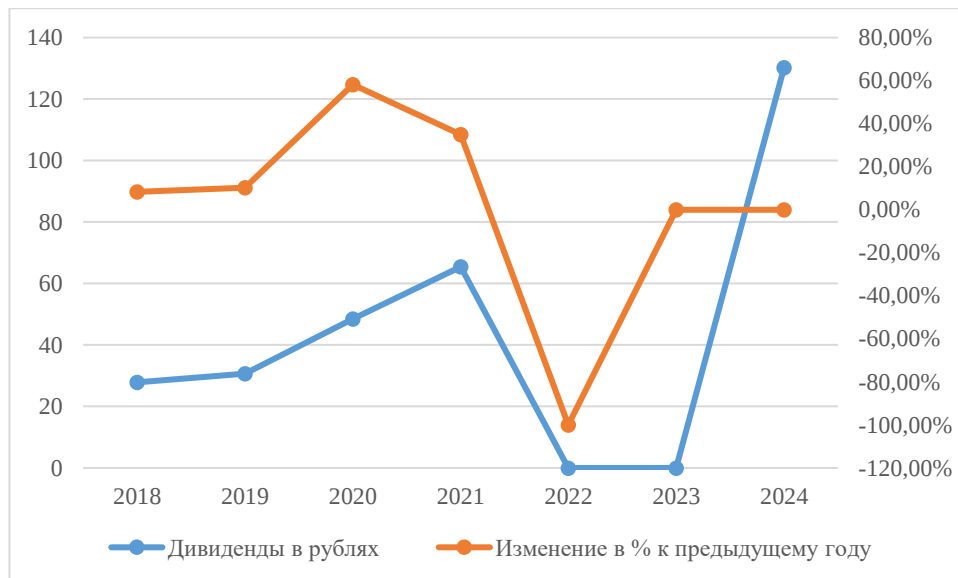


Рисунок 5. Изменение динамики дивидендных выплат компании ПАО «ПОЛЮС» с 2018 года по 2024 год в российских рублях

Figure 5. Changes in the dynamics of dividend payments of PJSC POLYUS from 2018 to 2024 in Russian rubles

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Структура акционерного капитала ПАО «Полюс» демонстрирует признаки классической офшорной схемы, где формальные владельцы акций (включая загадочный «Фонд поддержки исламских организаций», контролирующий 46% акций) выступают номинальными держателями, в то время как реальное управление и бенефициарный контроль осуществляются узкой группой влиятельных лиц, использующих данную конструкцию для минимизации налогового бремени и вывода активов, при этом особое внимание вызывает явная неконгруэнтность между официально декларируемыми целями деятельности фонда (заявленная поддержка исламских организаций) и его фактической ролью крупнейшего акционера золотодобывающего гиганта, что вкупе с наличием специальных налоговых преференций создает систему для легализации теневых финансовых потоков, где аффилированность ключевых структур тщательно маскируется, но прослеживается в синхронности операционных решений и движении капиталов между юридически не связанными организациями, формируя сложную многоуровневую схему оптимизации фискальных обязательств и параллельного обогащения конечных бенефициаров, остающихся в тени официальных корпоративных документов. (рисунок 6)

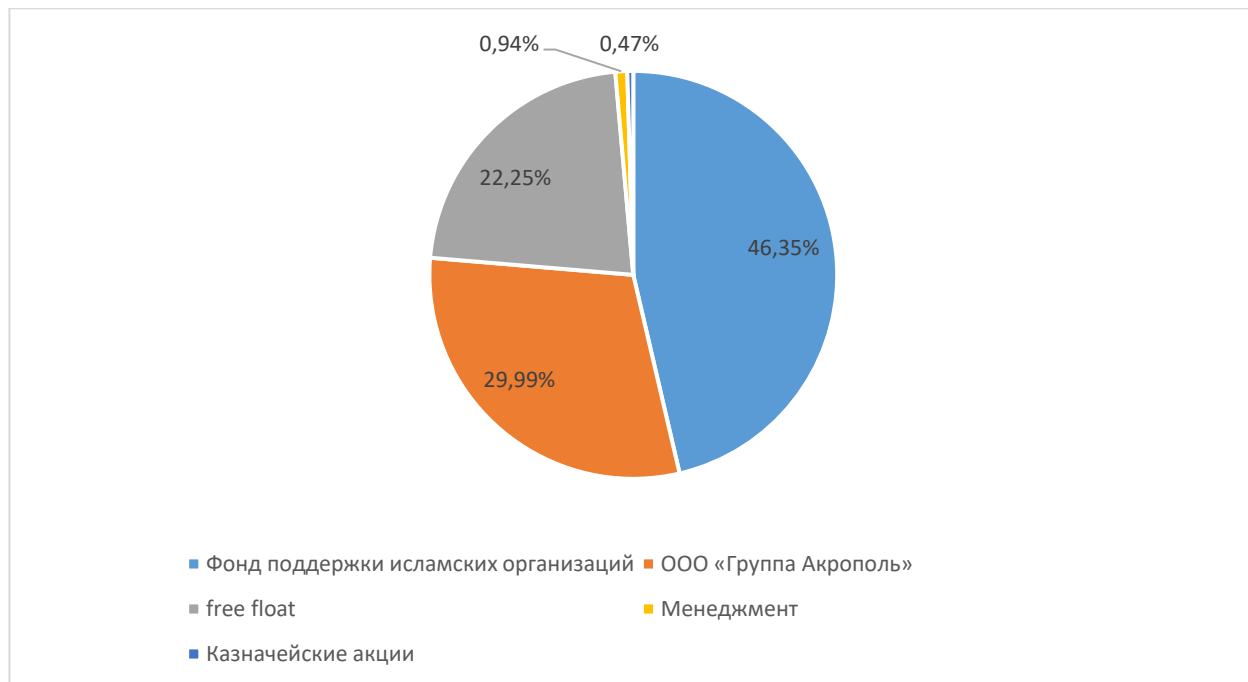


Рисунок 6. Структура акционеров компании ПАО «ПОЛЮС» на вторую половину 2025 года

Figure 6. The shareholder structure of PJSC POLYUS for the second half of 2025

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Рыночная капитализация ПАО «Полюс» демонстрирует признаки искусственной нестабильности, обусловленной не фундаментальными экономическими показателями, а стратегией мажоритарных акционеров, использующих компанию как инструмент для максимизации личной прибыли через манипуляции отчетностью и теневые операции с золотом, что привело к полному отрыву биржевого курса от реальной стоимости бизнеса и создало ситуацию, когда котировки акций, формально отражая динамику мировых цен на золото, фактически зависят от непрозрачных схем вывода активов и спекулятивных действий инсайдеров, что делает их крайне уязвимыми к любым негативным изменениям рыночной конъюнктуры или ужесточению регуляторного контроля, превращая инвестиции в компанию в высокорискованную азартную игру, где формальные финансовые показатели служат лишь прикрытием для реализации интересов узкой группы бенефициаров, контролирующих потоки золота через офшорные структуры и манипулирующих биржевой стоимостью акций в ущерб миноритарным акционерам и долгосрочной устойчивости бизнеса. (рисунок 7)



Рисунок 7. Изменения динамики рыночной стоимости акций компании ПАО «ПОЛЮС» с 1 января 2019 года по 11 июля 2025 года

Figure 7. Changes in the dynamics of the market value of shares in the POLYUS PJSC campaign from January 1, 2019 to July 11, 2025

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Для проведения математического анализа корреляции между чистой прибылью ПАО «Полюс» и мировыми ценами на золото целесообразно использовать ранговую корреляцию Спирмена (рисунок 8).

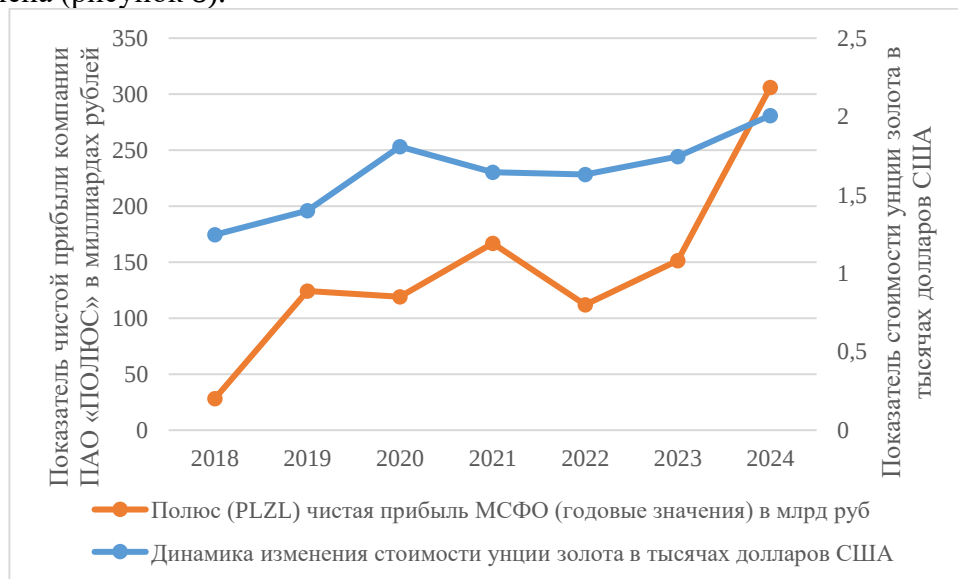


Рисунок 8. Изменение динамики среднегодовой стоимости унции золота в тысячах долларов США и чистой прибыли компании ПАО «ПОЛЮС» в миллиардах рублей с 2018 года по 2024 год.

Figure 8. Changes in the dynamics of the average annual cost of an ounce of gold in thousands of US dollars and the net profit of PJSC POLYUS in billions of rubles from 2018 to 2024.

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

Расчёты представлены в таблице 1.

Таблица 1.

Расчет коэффициента ранговой корреляции Спирмена между стоимостью унции золота в тысячах долларов США и чистой прибылью компании ПАО «ПОЛЮС» в миллиардах рублей с 2018 года по 2024 год.

Table 1.

Calculation of Spearman's rank correlation coefficient between the cost of an ounce of gold in thousands of US dollars and the net profit of PJSC POLYUS in billions of rubles from 2018 to 2024.

N	Значения А (Стоимость унции золота)	Ранг А	Значения В (Чистая прибыль компании ПАО «ПОЛЮС»)	Ранг В	d (ранг А - ранг В)	d ²
1	1.246	1	28.2	1	0	0
2	1.399	2	124.2	4	-2	4
3	1.808	6	119.2	3	3	9
4	1.645	4	166.9	6	-2	4
5	1.631	3	111.9	2	1	1
6	1.745	5	151.4	5	0	0
7	2.007	7	306	7	0	0
Суммы		28		28	0	18

Источник: составлено авторами на основе [1] [2]

В данном случае:

$$\sum_{N=7} d^2 = 18$$

Подставим значения в формулу:

$$p = 1 - \frac{(6 \times 18)}{(7 \times (7^2 - 1))}$$

$$p = 1 - \frac{108}{(336)}$$

$$p = 1 - 0,3214$$

$$p = 0,6786$$

Установлена статистически значимая положительная корреляция между динамикой мировых цен на золото и чистой прибылью ПАО «Полюс» (0,6786), подтверждающая существенное влияние сырьевой конъюнктуры на финансовые результаты компании. Однако величина коэффициента свидетельствует о наличии дополнительных факторов, формирующих порядка 30% дисперсии прибыли, не связанных с ценовой динамикой. Полученные результаты эмпирически обосновывают ключевую роль ценового фактора в бизнес-модели предприятия, но одновременно подчеркивают необходимость учета операционных и макроэкономических рисков при прогнозировании финансовых показателей.

Финансовое благополучие ПАО «Полюс» демонстрирует парадоксальную зависимость от внешних факторов: несмотря на формально устойчивый рост чистой прибыли ($\rho=0.68$ к ценам на золото), фундаментальный анализ выявляет системные риски, связанные с абсолютной зависимостью от конъюнктуры сырьевого рынка и непрозрачностью корпоративной структуры, где офшорные акционеры (включая сомнительный «Фонд поддержки исламских организаций») фактически превратили компанию в инструмент извлечения ренты, что подтверждается аномальными

дивидендными выплатами при одновременном росте долговой нагрузки и операционных издержек, создавая модель, при которой даже временное снижение цен на золото может спровоцировать каскадный финансовый коллапс из-за отсутствия реальных механизмов хеджирования рисков и нарастающего дисбаланса между официальной и теневой деятельностью компании.

Ключевая уязвимость бизнес-модели заключается в ее абсолютной зависимости от единственного внешнего фактора - мировых цен на золото, при полном отсутствии внутренних стабилизаторов, что в условиях нарастающей геополитической нестабильности и потенциального ужесточения санкционного режима превращает компанию в заложника рыночной конъюнктуры, где даже краткосрочное снижение стоимости драгметалла на 15-20% способно обрушить финансовые показатели на 40-50% из-за эффекта операционного рычага, усугубляемого необходимостью обслуживания накопленных долговых обязательств и финансирования капиталоемких проектов по поддержанию добычи, при этом сохраняющаяся непрозрачность корпоративного управления и возможные связи с теневой добычей золота создают дополнительные репутационные и регуляторные риски, ограничивающие доступ к международным источникам финансирования и делающие инвестиции в акции компании высокорискованной ставкой на рост цен золота, а не вложением в устойчивый бизнес с диверсифицированными источниками дохода.

Списки источников

1. Investing.com. [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.investing.com/> (дата обращения: 12.07.2025).
2. World Bank Group. Всемирный Банк. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.worldbank.org/en/home> (дата обращения: 12.07.2025).
3. Бегларян Г. А. Санкционная политика США и европейских стран в отношении России: поворот начала 2022 года / Г. А. Бегларян, Г. Н. Иванов, П. П. Калугина, А. В. Половинчикова // Экономические отношения. – 2022. – Т. 12, № 3. – С. 367-388. – DOI 10.18334/eo.12.3.115086.
4. Герасимов В. В. Социально-экономические изменения в условиях политических кризисов и конфликтов / В. В. Герасимов, А. А. Королев, Е. О. Герасимова // Вестник Самарского муниципального института управления. – 2023. – № 4. – С. 35-44.
5. Гераськина А. Р. Влияние антироссийских санкций на мировую экономику и современные международные экономические отношения / А. Р. Гераськина // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 2. – С. 221-236. – DOI 10.18334/eo.13.2.117900.
6. Городнова Н. В. Влияние финансовых санкций на регулирование внешнеэкономической деятельности России / Н. В. Городнова, А. Ю. Домников // Экономические отношения. – 2022. – Т. 12, № 2. – С. 215-234. – DOI 10.18334/eo.12.2.114676.
7. Дробот Е. В. Россия и Украина: вместе или порознь? / Е. В. Дробот, А. Л. Поспелова, Э. Р. Утябаева, В. А. Петровская // Экономические отношения. – 2016. – Т. 6, № 2. – С. 33-41. – DOI 10.18334/eo.6.2.37311.
8. Дробот Е. В. Россия и Украина: возможности и угрозы / Е. В. Дробот, Е. П. Стамати, А. В. Никитина // Экономические отношения. – 2016. – Т. 6, № 4. – С. 132-143. – DOI 10.18334/eo.6.4.37382.
9. Зимовец А. В. Анализ и оценка сценариев социально-экономического развития России в условиях санкционной блокады и непредсказуемости глобальных трендов мировой экономики / А. В. Зимовец, Т. Д. Климачев // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 1. – С. 181-202. – DOI 10.18334/eo.13.1.117207.
10. Костин К. Б. Международный трансфер технологий в Российской Федерации и его перспективы в современных условиях санкционных ограничений / К. Б. Костин, П. Д.

Шимко, Сун Ци // Вопросы инновационной экономики. – 2022. – Т. 12, № 4. – С. 2169-2192. – DOI 10.18334/vines.12.4.116523.

11. Кудряшов А. А. Анализ и оценка тенденций мировых биржевых индексов в контексте эскалации украинского кризиса / А. А. Кудряшов, А. А. Королев // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 4. – С. 653-668. – DOI 10.18334/eo.13.4.118971.

12. Кудряшов А. А. Влияние геополитической обстановки на трансформацию неокOLONиальной системы / А. А. Кудряшов, А. А. Королев // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 4. – С. 735-750. – DOI 10.18334/eo.13.4.119283.

13. Кудряшов А. А. Состояние финансовой системы Великобритании на фоне нестабильности на геополитическом уровне / А. А. Кудряшов, А. А. Королев // Экономические отношения. – 2024. – Т. 14, № 1. – С. 107-122. – DOI 10.18334/eo.14.1.120734.

14. Кудряшов А. А. Экономические реформы кабинета министров Лиз Трасс и их влияние на экономику Великобритании / А. А. Кудряшов, А. А. Королев // Экономические отношения. – 2023. – Т. 13, № 3. – С. 571-584. – DOI 10.18334/eo.13.3.118810.

15. Маркелова Э. А. Политика ОПЕК в условиях современного энергетического кризиса / Э. А. Маркелова // Экономические отношения. – 2022. – Т. 12, № 4. – С. 807-822. – DOI 10.18334/eo.12.4.116844.

16. Стефанова Н. А. Влияние геополитического кризиса на нефтегазовую отрасль экономики Российской Федерации / Н. А. Стефанова, А. А. Королев // Экономические отношения. – 2024. – Т. 14, № 2. – С. 323-342. – DOI 10.18334/eo.14.2.121054.

17. Стефанова Н. А. Влияние иностранных санкций на фондовый рынок Российской Федерации / Н. А. Стефанова, А. А. Королев // Основы экономики, управления и права. – 2023. – № 4. – С. 96-101. – DOI 10.51608/23058641_2023_4_96.

18. Стефанова Н. А. Влияние экономико-политического противостояния РФ, США и стран Европейского союза на их финансовые системы / Н. А. Стефанова, А. А. Королев // Журнал монетарной экономики и менеджмента. – 2021. – № 2. – С. 71-78. – DOI 10.26118/2782-4586.2024.22.39.010.

19. Стефанова Н. А. Нестабильность экономики США как драйвер нового мирового финансового кризиса / Н. А. Стефанова, А. А. Королев // Основы экономики, управления и права. – 2023. – № 3. – С. 52-57. – DOI 10.51608/23058641_2023_3_52.

20. Стефанова Н. А. Проблема вмешательства иностранного капитала в российскую экономику / Н. А. Стефанова, А. А. Королев // Основы экономики, управления и права. – 2023. – № 1. – С. 74-79. – DOI 10.51608/23058641_2023_1_74.

21. Стефанова Н. А. Влияние экономико-политического противостояния РФ, США и стран Европейского союза на их финансовые системы / Н. А. Стефанова, А. А. Королев // Журнал монетарной экономики и менеджмента. – 2024. – № 2. – С. 71-78. – DOI 10.26118/2782-4586.2024.22.39.010. – EDN SCWODD.

22. Лактионов Г. А. Экономическая устойчивость предпринимательских структур / Г. А. Лактионов // Журнал монетарной экономики и менеджмента. – 2024. – № 2. – С. 237-241. – DOI 10.26118/2782-4586.2024.65.73.034. – EDN NGPXTX.