DOI: 10.54861/27131211_2023_10_145

Специальность ВАК: 5.2.3

УДК: 330.3

ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ СИСТЕМЫ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ СТАНОВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

Денисова О.Н., кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента, АНОВО «Московский международный университет», г. Москва, Россия

Толмачева И.В., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры менеджмента, АНОВО «Московский международный университет», г. Москва, Россия

Самакаева М.Д., кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры менеджмента, АНОВО «Московский международный университет», г. Москва, Россия

Аннотация. Целью научной статьи является определение основных тенденций и перспектив развития национальной системы венчурного финансирования России в условиях становления ее инновационной экономики. Актуальность исследования обусловлена тем, что из-за нынешних событий, связанных с международными торгово-экономическими санкциями, стимулирование становления инновационной экономики – стратегическая задача для Правительства. И чтобы способствовать ее решению необходимо устранение проблем, связанных с развитием национальной системы венчурного финансирования. Именно обеспечение финансовой поддержки инновационно-ориентированной деятельности организаций России в условиях становления инновационной экономики при помощи привлечения

альтернативных источников финансирования, среди которых венчурные фонды, является приоритетным вектором решения данной глобальной задачи. В статье рассмотрена характеристика использования венчурного финансирования при обеспечении инновационно-ориентированной деятельности организаций. Выявлены актуальные проблемы развития национальной системы венчурного финансирования с учетом текущих реалий и современных вызовов в инновационной экономике России. Проанализированы прогнозы и ожидания развития национальной системы венчурного финансирования в российской практике. В заключении установлено, что в дальнейшем венчурные фонды будут переходить из модели финансирования в целях перепродажи бизнес-стартапа до «дивидендной модели» с целью регулярного получения акционерной прибыли.

Ключевые слова: инновационная экономика, венчурное финансирование, венчурные финансы, венчурные фонды, инновационная деятельность, инновационные проекты, инновационно-ориентированные организации.

TRENDS AND PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF THE NATIONAL VENTURE FINANCE SYSTEM IN THE CONDITIONS OF THE FORMATION OF AN INNOVATION ECONOMY

Denisova O.N., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Management, ANOVO «Moscow International University», Moscow, Russia

Tolmacheva I.V., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Management, ANOVO «Moscow International University», Moscow, Russia

Samakaeva M.D., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Management, ANOVO «Moscow International University», Moscow, Russia

Abstract. The purpose of the scientific article is to determine the main trends and prospects for the development of the national system of venture financing in Russia in the context of the formation of its innovative economy. The relevance of the study is due to the fact that due to current events related to international trade and economic sanctions, stimulating the formation of an innovative economy is a strategic task for the Government. And in order to facilitate its solution, it is necessary to eliminate the problems associated with the development of the national venture financing system. It is the provision of financial support for the innovation-oriented activities of Russian organizations in the context of the formation of an innovative economy by attracting alternative sources of financing, including venture funds, that is a priority vector for solving this global problem. The article examines the characteristics of the use of venture financing in ensuring innovation-oriented activities of organizations. Current problems in the development of the national venture financing system are identified, taking into account current realities and modern challenges in the innovative economy of Russia. Forecasts and expectations for the development of the national venture financing system in Russian practice are analyzed. In conclusion, it was established that in the future venture funds will move from a financing model for the purpose of reselling a business startup to a «dividend model» with the aim of regularly receiving shareholder profits.

Keywords: innovative economy, venture financing, venture finance, venture funds, innovative activity, innovative projects, innovation-oriented organizations.

JEL classification: O3, O32, M13.

Для цитирования: *Денисова О.Н., Толмачева И.В., Самакаева М.Д. Тенденции и перспективы развития национальной системы венчурного финансирования в условиях становления инновационной экономики // Прогрессивная экономика. 2023. № 10. С. 145–160.*

Введение

Актуальность научного исследования на выбранную проблематику обусловлена тем, что в нынешний период своего развития национальная экономика России столкнулась с серьезными вызовами, связанных с последствиями от принятия международных торгово-экономических санкций. В итоге, происходит трансформация национальной экономической системы, которая вызвана нестабильностью внешней среды, что влияет на перспективы инвестиционного климата. Такая тенденция формирует различные вызовы и угрозы в экономике России, влияющие на вероятность банкротства субъектов предпринимательства, из-за чего менеджмент организаций все чаще прибегает к методам и инструментам антикризисного управления.

В подобных реалиях внешней бизнес-среды не многие субъекты инвестиционной деятельности склоны к вложению своего капитала в проекты российских компаний, что приводит к бегству капитала на зарубежные рынки. И чтобы обеспечить рост инвестиционной привлекательности экономики России необходимо принятие таких управленческих решений органами государственной власти, которые позволят перейти с экстенсивной к интенсивной модели экономического роста. Среди них, по нашему мнению, на первом месте находится решение проблем инновационного развития.

Современная концепция инновационного развития экономики России предполагает использование мероприятий, направленных на укрепление устойчивости национальной инновационной системы, где важную роль занимают трансформационные процессы государственного и муниципального управления, и хозяйственная деятельность научно-исследовательских, конструкторских центров и инновационно-ориентированных некоммерческих и коммерческих организаций. Анализируя необходимость формирования технологического суверенитета государства, важно отметить важность положительного влияния инновационного развития на тенденции и перспективы экономического роста России. Поэтому ее модель управления

предполагает использование инструментов поддержки и стимулирования инновационной деятельности субъектов предпринимательства.

Однако, чтобы обеспечить финансовую поддержку инновационно-ориентированной деятельности организаций России в условиях становления инновационной экономики необходимо привлечение альтернативных источников финансирования, которые предоставляют венчурные фонды. Важно отметить, что данный способ инвестирования имеет повышенные риски, как для предпринимателей, так и для самих венчурных инвесторов, поскольку ключевым отличием венчурных финансов при решении рассматриваемой проблемы является то, что срок данного соглашения может составить долгосрочный период времени (например, до 10 лет).

Обзор литературы

В.А. Косьянов, В.В. Куликов, В.В. Коокуева, А.М. Марголин, Л.П. Синютин, А.М. Зобов, Е.А. Егорычева и Е.Л. Гольдман Е.Л. в своей работе исследовали основные проблемы развития венчурного финансирования в России, которые связаны с институциональными условиями внутреннего рынка финансов и технологий, а также с ухудшением фундаментального фона внешней среды [2; 3; 4; 9].

Л.Н. Орлова и П.С. Бондарева П.С. провели анализ новых инструментов венчурного финансирования стартапов на ранней стадии развития на современном венчурном рынке России, которые, по мнению исследователей, способны стать одним из приоритетных способов решения проблем в привлечении финансов инновационно-ориентированными организациями, предпринимателями и стартап-проектами [10].

А.З. Карданова, Е.М. Григорьева, С.А. Козловская и Д.А. Сорокина провели исследование, где показана практическая роль венчурного финансирования при стимулировании развития инновационной деятельности в экономике России [5; 6]. Н.Н. Копырин и Т.С. Шакирова Т.С. провели в своей статье обзор рынка венчурного финансирования в странах мировой экономики и России в условиях пандемии коронавируса (Covid-19), где установлено, что

из-за распространения инфекции произошли кардинальные изменения в инвестиционном климате стран, где начался быстрый оборот финансового капитала венчурных фондов [7].

Анализ научных источников свидетельствует об увеличении внимания к вопросам развития национальной системы венчурного финансирования в условиях становления инновационной экономики. Исследование проблематики развития венчурного финансирования в России имеет практическую новизну, поскольку направлена на решение проблем привлечения финансовых ресурсов инновационно-ориентированными стартап-проектами. Научные труды российских ученых посвящены традиционным формам привлечения финансовых ресурсов для стартап-проектов. Однако с позиции тенденции развития инновационной экономики проблематика венчурного финансирования малоизучена, что делает ее актуальной в современной практике России.

Материалы и методы

Методологической базой представленного исследования является системный анализ, сравнение и обобщение. Материалами исследования выступают данные агентства инноваций Москвы [1], отчет «Венчурная Евразия 2022» [12] и материалы экспертных групп, исследующих и анализирующих особенности развития национальной системы венчурного финансирования в России.

Результаты и обсуждение

Современный период развития экономики России характеризуется стремительным появлением новых форм инновационного предпринимательства, что обусловлено концепцией цифровизации. Появление молодых высокотехнологичных компаний предполагает формирование такой актуальной проблемы, как привлечение внешнего финансового капитала с целью финансирования инновационных идей. Одним из альтернативных источников финансирования подобных субъектов являются венчурные инвесторы и фонды.

Ключевым отличием венчурного финансирования от традиционных методов финансового обеспечения бизнес-деятельности заключается в высокой степени риска для вложенных инвестиций. Активность венчурных инвесторов при финансировании бизнес-проектов характеризуется тем, что объектами инвестиционной деятельности выступают молодые высокотехнологичные компании, проекты которых означают реализацию инновационной бизнес-идеи; а также тем, что диапазон финансирования имеет долгосрочный характер и длится в основном от 5 до 10 лет.

Также деятельность венчурных инвесторов при финансировании стартапов характеризуется следующими особенностями [9]:

– механизмом финансирования является приобретения в проекте определенной доли, которая позволяет венчурному фонду принимать непосредственное участие в принятии стратегических и управленческих решений по развитию бизнеса;

– первоначальное финансирование проектов венчурными инвесторами не предполагает получение прибыли, доход и возвращение вложенного капитала возможно только после полной реализации целей проекта и/или в результате продажи своей доли в бизнесе;

– диапазон доходности венчурного финансирования в инвестиционные проекты зачастую значительно выше, чем прямое инвестирование в традиционные предприятия и/или финансовые активы, отдельные стартапы могут принести доходность выше 1000%, однако в этом кроется и повышенный уровень риска, из-за чего инвестиции могут оказаться для венчурных инвесторов убыточными. В большей степени именно коммерческие и технологические риски делают 90% стартапов убыточными.

В последние годы российская система венчурного финансирования инновационной деятельности уверенно двигалась вперед в своем развитии, что подтверждает рост количества сделок и объём инвестирования в 2021 году, который составил – 164 сделки и 2,6 млрд долл. США (рис. 1 и рис. 2).

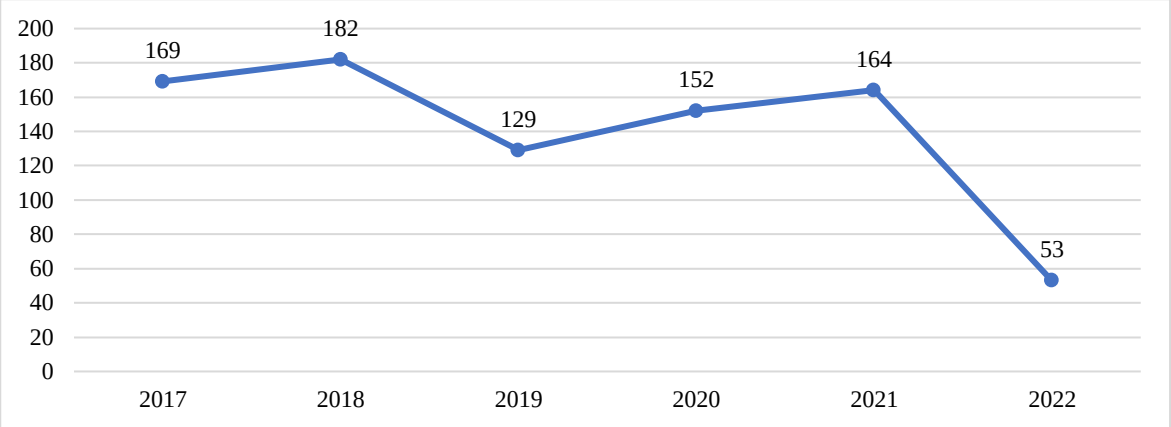


Рис. 1. Динамика количества венчурных сделок на рынке в России за 2017-2022 гг., ед.

Источник: составлено авторами по данным [1; 12]

Динамика снижения количества сделок на венчурном рынке России в 2022 г. отражает негативное влияние условий международных торгово-экономических санкций на деятельность венчурных фондов. Кроме того, произошло в целом сокращение стартап-проектов и инновационных предприятий, которые были заинтересованы и способны в привлечении венчурного финансирования. Поэтому в 2022 г. были заключены 53 сделки против 164 сделок в 2021 г.

На графике 2 виден скачок, поскольку в 2021 г. произошел рост объема рынка венчурного финансирования до 2,6 млрд долл. США. При этом в 2020 г. объем венчурного финансирования составлял 0,79 млрд долл. США, а в 2022 г. произошло снижение с 2,6 млрд долл. США до показателя 1,2 млрд долл. США. Таким образом, в 2022 г. в России произошло значительное сжатие венчурного рынка из-за внешнеполитической обстановки и снижение количества сделок более чем в два раза. Однако объем венчурного финансирования в 2022 г. составил на 0,41 млрд долл. США больше, чем в 2020 г. и на 0,46 млрд долл. США больше, чем в 2019 г.

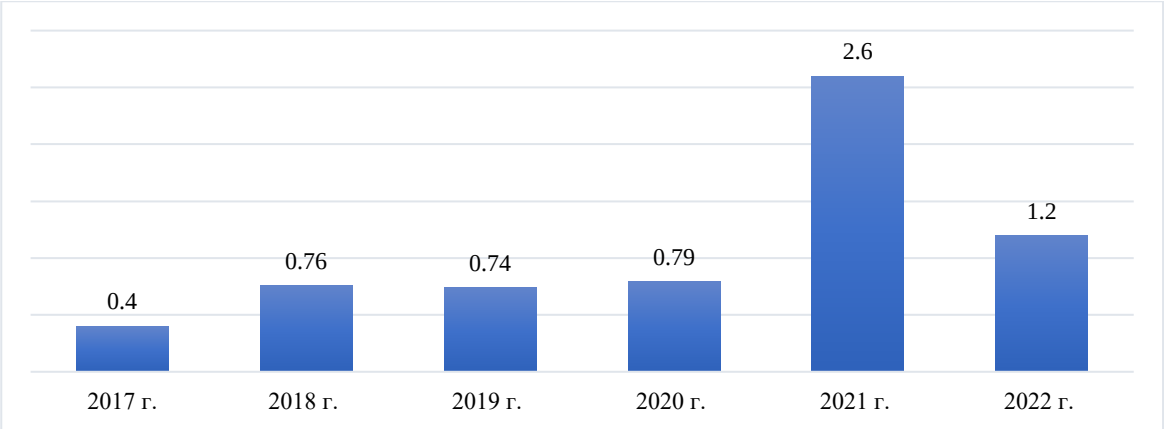


Рис. 2. Объем венчурного финансирования в России за 2017-2022 гг., в млрд долл. США

Источник: составлено авторами на основе [1; 12]

На рис. 3 наглядно представлена структура рынка венчурного финансирования инвестиционных проектов в России за 9 месяцев 2020-2023 гг. по основным участникам. В 2023 году большинство участников венчурного рынка потеряли интерес к финансированию стартапов, а более всего государственные и частные фонды. Тогда, как свыше половины сделок по объему приходятся на долю частных инвесторов - 53%.

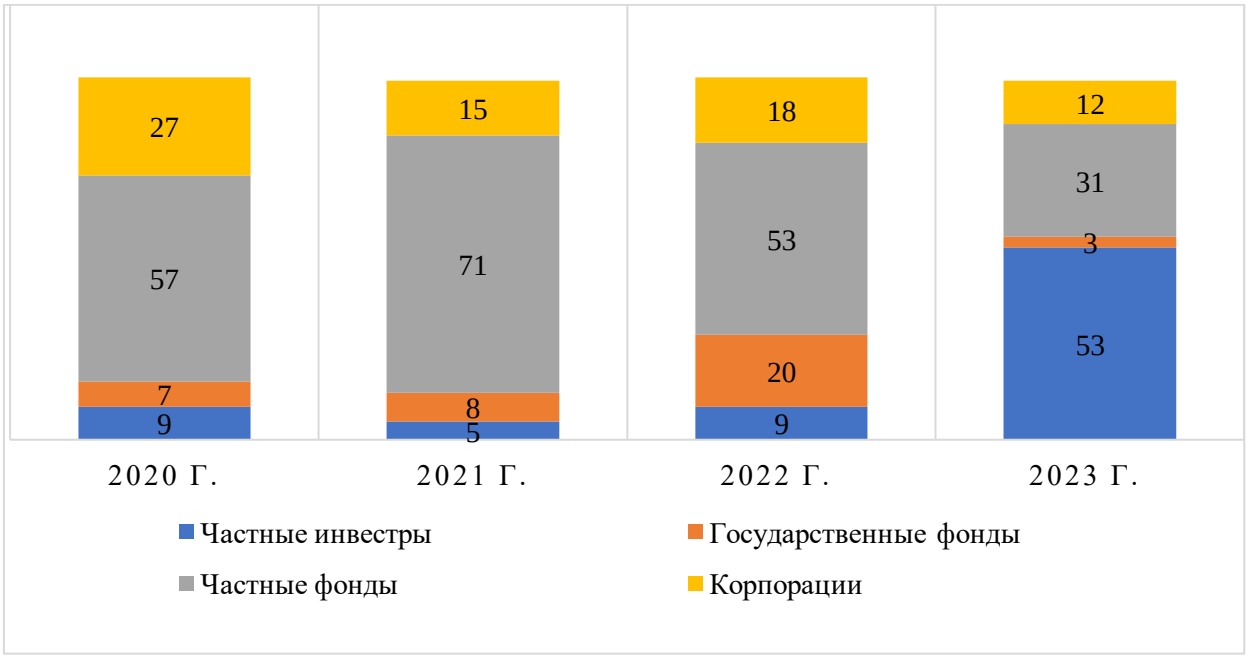


Рис. 3. Структура объема венчурных инвестиций в России по основным участникам за 9 месяцев 2020-2023 г., %

Источник: составлено авторами на основе [12]

Изменение данной структуры объема венчурных инвестиций по основным участникам отражает то, что частные фонды теряют свой интерес к российскому рынку, поскольку многие из них финансировались за счет зарубежных вливаний капитала. Поскольку в 2022 г. произошла проблема оттока финансового капитала за рубеж, то соответственно и структура венчурного финансирования изменилась в пользу российских частных инвесторов. Удивительная ситуация с государственными фондами, которые в 2023 г. потеряли интерес к венчурным инвестициям, при том, что одна из стратегических задач Правительства России – формирование технологического суверенитета.

Анализируя российскую практику, стоит отметить, что основным участником рынка венчурного финансирования в России, являются теперь венчурные частные инвесторы и фонды, поскольку доля государства значительно сократилась [11]. Однако за последнее время государством было выделено 4,38 млрд руб., которые направлены на обеспечение финансовыми ресурсами и инвестиционным капиталом предприятий, проводящих активную инновационно-ориентированную предпринимательскую деятельность. Это не малая сумма средств, которая позволяет поддерживать финансами ряд многих стартап-проектов.

Причиной этому в современных реалиях российской экономики является то, что развитие венчурного предпринимательства сталкивается с рядом актуальных проблем. Основными из них выступают [3; 4]:

– до конца не определенный статус юридического лица венчурных инвесторов;

– многие нормативно-правовые акты, которые регулируют венчурное предпринимательство, не учитывают реальную ситуацию в экономике;

– слабость механизма защиты объектов интеллектуальной собственности, которые часто выступают основным предметом венчурных инвестиций;

– в законодательстве, которое регулирует патенты, не указана роль субъектов венчурного предпринимательства;

– слабый уровень развития инфраструктуры рынка ценных бумаг стран, что обусловлено недостаточной прозрачностью;

– долгий период венчурные инвестиции характеризуются низкой ликвидностью, из-за чего трудно продать инвестированные активы другим венчурным инвесторам с большим мультипликатором.

Также в 2022 г. к развитию венчурного предпринимательства в современной России добавляются новые проблемы, которые связаны:

– с юридическими рисками отчуждения капитала венчурных инвесторов, как в российских проектах (для зарубежного капитала), так и в зарубежных проектах (для российского капитала);

– отток финансового капитала и низкий уровень инвестиционной привлекательности российской экономики, которая становится более закрытой для многих венчурных фондов (из-за их нахождения в юрисдикции стран, принявших международные санкции).

Таким образом, лишь устранив вышеперечисленные проблемы можно сформировать стимулирующие условия развития форм венчурного предпринимательства в России, что повлияет на улучшение инвестиционного климата сектора технологий и инновационного бизнеса стартап-проектов.

В 2021 г. рынок финансирование стартап-проектов в России продемонстрировал рекордные показатели, восстановив утраченные позиции в период пандемии 2020 г. Однако в 2022 г. проблемы привлечения капитала в инновационные проекты привели к тому, что объем финансирования снизился практически на 70% (с 2,93 млрд. долл. США до 819 млн долл. США). При этом половину суммы составила сделка разработчика виртуальных досок для совместной работы Miro, которая в январе 2022 г. привлекла 400 млн долл. США от частных инвесторов.

Прогнозные модели аналитиков свидетельствуют о том, что в 2023 г. негативный тренд снижения инвестиций в стартап-проекты продолжается. С

учетом текущих факторов внешней бизнес-среды существует высокая вероятность того, что объем всех сделок на рынке финансирования достигнет 400 млн долл. США. Это будет минимальным показателем в периоде с 2017 г. По количеству сделок на финансирование и инвестирование стартап-проектов в России в 2022 г. было закрыто рекордно малое количество сделок. Снижение в сравнении с 2021 г. произошло с 306 до 139 сделок.

Что касается дальнейших перспектив и прогнозов, то в отчете «Венчурная Евразия 2022» установлено, что в 2023 г. количество сделок финансирования стартапов остается на уровне 130-150, тогда как объем инвестиций может достигнуть отметки в 400 млн долл. США.

Вероятным выглядит сценарий, при котором международное санкционное давление на российскую экономику, бизнес и финансовый рынок не просто продолжатся, но и увеличатся в степени воздействия (в первую очередь, через принятие новых санкций, которые не позволят проводить эффективную деятельность инвесторов при финансировании предпринимательских и инновационных проектов). Из-за этого могут быть более кардинальные проблемы, которые сделают различные формы венчурного финансирования попросту недоступными для инновационно-ориентированных проектов. Конкурентоспособными для привлечения финансов со стороны венчурных фондов будут те организации, которые имеют доходную бизнес-модель и уникальную идею или продукт.

В 2023 г. и далее основным трендом на рынке финансирования стартап-проектов в России является переход к дивидендной модели. Ее сутью является то, что частные инвесторы рассчитывают на получение финансовой выгоды от своих вложений капитала не за счет роста капитализации и рыночной стоимости бизнеса, а за счет способности генерирования прибыли и ее распределения на выплату дивидендов.

Ранее частой практикой венчурных фондов выступало инвестирование тех стартап-проектов, которые имеют хороший продукт, креативную идеи, неконкурентную отрасль и сильную команду, однако прибыль отсутствовала

и на протяжении долгого периода времени. Частных инвесторов это не смущало, поскольку их выгода формировалась спустя время от перепродажи своей доли в бизнесе, поскольку рыночная капитализация стартап-проекта росла [2].

Сейчас же эта модель меняется на дивидендную. Причиной тому является отсутствие той подушки «финансовой безопасности» инвесторов, которая существовала ранее, ведь дополнительные вливания капитала позволяли покрывать убытки и чрезмерные расходы стартап-проектов в рамках реализации бизнес-идеи и создания/вывода на рынок продукта [13].

Заключение

В заключении следует заметить, что несмотря на то, текущий кризис, вызванный международными санкциями, венчурные фонды сохраняют свою активность, инвестируя денежные средств в интересные стартап-проекты, имеющие конкурентную и прибыльную бизнес-модель. Венчурное финансирование – это всегда высокий риск, из-за чего инвесторы проводят тщательный процесс отбора стартап-проектов для инвестирования.

Основываясь на результатах проведенного анализа, можно отметить, что в дальнейшем венчурные фонды будут переходить из модели финансирования в целях перепродажи бизнес-стартапа до «дивидендной модели» с целью регулярного получения акционерной прибыли. Дивидендный бизнес позволяет инвесторам вкладываться в стартапы и получать дивидендные выплаты даже в период, когда акции компаний падают [8]. При этом развитие национальной системы венчурного финансирования в условиях становления инновационной экономики России сегодня препятствует ряд проблем, связанных с институциональными условиями, негативным макроэкономическим фоном внешней среды, принятием международных торгово-экономических санкций, а также отсутствия притока в страну зарубежных институциональных инвесторов.

Литература

1. Агентство инноваций Москвы // Рынок венчурных инвестиций. URL: https://portal.inno.msk.ru/uploads/agency-sites/analytics/research/Venture+report_Moscow_AIM_2022.pdf/.

2. Зобов А.М., Егорычева Е.А., Тамас Б. Проблемы венчурного финансирования biotech стартапов в России // Инновации и инвестиции. 2022. № 11. С. 16–20.

3. Косьянов В.А., Куликов В.В., Гольдман Е.Л. Проблемы развития венчурного финансирования в России: институциональные аспекты // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2021. Т. 11. № 1 А. С. 9–16.

4. Коокуева В.В. Проблемы развития венчурного финансирования в России // Финансовая экономика. 2021. № 4. С. 43–48.

5. Карданова А.З., Григорьева Е.М. Венчурное финансирование как инструмент развития инновационной деятельности в России // Инновационная экономика. 2022. № 4 (33). С. 37–50.

6. Козловская С.А., Сорокина Д.А. Развитие венчурного финансирования в России // Сфера услуг: инновации и качество. 2022. № 61. С. 110–118.

7. Копырин Н.Н., Шакирова Т.С. Обзор рынка венчурного финансирования в странах мировой экономики и России в условиях пандемии коронавируса (Covid-19) // Теория права и межгосударственных отношений. 2021. Т. 1. № 6 (18). С. 182–192.

8. Литников Олег. Дивиденды и разворот на Китай: что привлечет инвестора к проекту в России. https://www.forbes.ru/svoi-biznes/490969-dividendy-i-razvorot-na-kitaj-cto-privlecet-investora-k-proektu-v-rossii.

9. Марголин А.М., Синютин Л.П. Основные проблемы развития венчурной индустрии в России и методы их решения // Управленческое консультирование. 2022. № 1 (157). С. 47–63.

10. Орлова Л.Н., Бондарева П.С. Новые инструменты венчурного финансирования стартапов на ранней стадии развития на современном

венчурном рынке России // Государственное управление. Электронный вестник. 2021. № 89. С. 7–18.

11. Стратегия развития рынка венчурных и прямых инвестиций в Российской Федерации на период до 2025 г. и дальнейшую перспективу до 2030 г. https://stinpart.com/wp-content/uploads/RVC_strategy_2018_proforma.pdf.

12. Фонд The Untitled Ventures. URL: https://www.theuntitled.vc**.**

13. Ялунер Е.В., Быструхина Я.А. Анализ эффективности инструмента «бизнес-инкубатор» для поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства // Стратегии развития предпринимательства в современных условиях. 2020. С. 156–158.

References

1. Agentstvo innovacij Moskvy // Rynok venchurnyh investicij. URL: https://portal.inno.msk.ru/uploads/agency-sites/analytics/research/Venture+report_Moscow_AIM_2022.pdf/.

2. Zobov A.M., Egorycheva E.A., Tamas B. Problemy venchurnogo finansirovaniya biotech startapov v Rossii // Innovacii i investicii. 2022. № 11. S. 16–20.

3. Kos'yanov V.A., Kulikov V.V., Gol'dman E.L. Problemy razvitiya venchurnogo finansirovaniya v Rossii: institucional'nye aspekty // Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra. 2021. T. 11. № 1 A. S. 9–16.

4. Kookueva V.V. Problemy razvitiya venchurnogo finansirovaniya v Rossii // Finansovaya ekonomika. 2021. № 4. S. 43–48.

5. Kardanova A.Z., Grigor'eva E.M. Venchurnoe finansirovanie kak instrument razvitiya innovacionnoj deyatel'nosti v Rossii // Innovacionnaya ekonomika. 2022. № 4 (33). S. 37–50.

6. Kozlovskaya S.A., Sorokina D.A. Razvitie venchurnogo finansirovaniya v Rossii // Sfera uslug: innovacii i kachestvo. 2022. № 61. S. 110–118.

7. Kopyrin N.N., SHakirova T.S. Obzor rynka venchurnogo finansirovaniya v stranah mirovoj ekonomiki i Rossii v usloviyah pandemii koronavirusa (Covid-19) // Teoriya prava i mezhgosudarstvennyh otnoshenij. 2021. T. 1. № 6 (18). S. 182–192.

8. Litnikov Oleg. Dividendy i razvorot na Kitaj: chto privlechet investora k proektu v Rossii. https://www.forbes.ru/svoi-biznes/490969-dividendy-i-razvorot-na-kitaj-cto-privlecet-investora-k-proektu-v-rossii.

9. Margolin A.M., Sinyutin L.P. Osnovnye problemy razvitiya venchurnoj industrii v Rossii i metody ih resheniya // Upravlencheskoe konsul'tirovanie. 2022. № 1 (157). S. 47–63.

10. Orlova L.N., Bondareva P.S. Novye instrumenty venchurnogo finansirovaniya startapov na rannej stadii razvitiya na sovremennom venchurnom rynke Rossii // Gosudarstvennoe upravlenie. Elektronnyj vestnik. 2021. № 89. S. 7–18.

11. Strategiya razvitiya rynka venchurnyh i pryamyh investicij v Rossijskoj Federacii na period do 2025 g. i dal'nejshuyu perspektivu do 2030 g. https://stinpart.com/wp-content/uploads/RVC_strategy_2018_proforma.pdf.

12. Fond The Untitled Ventures. URL: https://www.theuntitled.vc.

13. YAluner E.V., Bystruhina YA.A. Analiz effektivnosti instrumenta «biznes-inkubator» dlya podderzhki sub"ektov malogo i srednego predprinimatel'stva // Strategii razvitiya predprinimatel'stva v sovremennyh usloviyah. 2020. S. 156–158.