

УДК 346

DOI: 10.34670/AR.2020.92.1.013

К понятию эффективности проекта государственно-частного партнерства

Троценко Оксана Сергеевна

Кандидат юридических наук, доцент,
заведующий кафедрой предпринимательского права,
Уральский государственный экономический университет,
620144, Российская Федерация, Екатеринбург, ул. 8 Марта, 62/45;
e-mail: trocenko.o@mail.ru

Аннотация

Инвестиционная деятельность является важной составляющей успешного развития социальной инфраструктуры региона. Следовательно, создание оптимальных условий осуществления инвестиционной деятельности является основным фактором экономического роста. В связи с этим приобретает актуальность тема совершенствования механизма эффективного управления инвестиционными ресурсами, в частности, оценки эффективности инвестиционных вложений и инвестиционного планирования в регионе. При выборе инвестиционного проекта государство стремится отдать предпочтение не только самому эффективному проекту на этапе его разработки, но и проекту, который будет эффективен при его реализации. Это означает, что при оценке инвестиционного проекта важно не только максимальное значение показателя эффективности, но также и анализ того, насколько данный инвестиционный проект отвечает целям и стратегиям развития региона. Таким образом, центральное место при оценке инвестиционного проекта (в частности, проекта ГЧП/МЧП) принадлежит его эффективности.

Для цитирования в научных исследованиях

Троценко О.С. К понятию эффективности проекта государственно-частного партнерства // Вопросы российского и международного права. 2020. Том 10. № 1А. С. 104-112. DOI: 10.34670/AR.2020.92.1.013

Ключевые слова

Инвестиционная деятельность, инвестиционный проект, государственно-частное партнерство, эффективность инвестиционного проекта, частный партнер, публичный партнер, инвестирование.

Введение

В отечественной и зарубежной литературе накоплен большой опыт исследований в области привлечения инвестиций, оценки их эффективности, обоснования принятия инвестиционных решений. Как правило, инвестиционный проект появляется в результате тех или иных социально-экономических потребностей региона. Условием жизнеспособности инвестиционного проекта является их соответствие инвестиционной политике и стратегическим целям региона и в целом государства, выражающимся в повышении эффективности его хозяйственной деятельности [Фомина, Кочеткова, 2017, 414-419; Юрьева, 2016, 77-87]. Оценка эффективности инвестиционного проекта – основной элемент инвестиционного анализа. Она является главным инструментом правильного выбора из нескольких инвестиционных проектов наиболее эффективного, совершенствования инвестиционных программ и минимизации рисков. Выбор наилучшего из предложенных вариантов инвестирования должен основываться на определенной системе показателей. Несмотря на множество показателей, описанных в научной литературе, в основу выбора инвестиционного проекта, по нашему мнению, должен быть положен показатель именно эффективности, то есть достижения максимального результата при минимальных затратах. Реализация проектов ГЧП должна предполагать строгий контроль над эффективным использованием средств. Следовательно, актуальными становятся вопросы, касающиеся оценки общеэкономической эффективности проектов ГЧП, которая выражается, прежде всего, во вкладе проекта в прирост внутреннего регионального продукта, роста бюджетной эффективности (роста налоговых поступлений), финансовой эффективности проекта, связанной с доходностью и сроками окупаемости проекта.

Основная часть

Как отмечает, Е.С. Андреева, понятие эффективности отражает взаимосвязь полученных результатов (управления, производства, сделок, взаимодействий и т.д.) и затрат, понесенных для их достижения [Андреева, 2013, 300]. Мы разделяем такую позицию и полагаем, что под эффективностью в общем смысле следует понимать соответствие полученных от проекта результатов, как экономических (например, прибыли), так не экономических (например, снятие социальной напряженности в регионе) затратам на проект в целом. Эффективность проекта ГЧП/МЧП – это категория, которая определяет соответствие проекта ГЧП/МЧП целям и интересам участников проекта, которые находятся в основании его создания [Шмакова, 2019, 279-284]. При этом участниками проекта в данном контексте предлагается считать не только публичного и частного партнеров, но и потребителей, то есть население региона в целом. Это важно для комплексной оценки эффективности проекта, которая существует для того, чтобы определить его потенциальную привлекательность, целесообразность и полезный эффект. Т.е. наличие общественно-значимой цели, удовлетворение публичного общественного интереса [Троценко, 2018, 75]. В числе наиболее важных принципов эффективности инвестиционных проектов, в частности, проектов ГЧП/МЧП В.В. Мищенко выделяет следующие.

1. Мониторинг проекта на протяжении всего жизненного цикла.
2. Учет фактора времени.
3. Сравнение состояния «с проектом» и «без проекта».
4. Учет наиболее существенных последствий проекта.
5. Учет влияния инфляции и возможности использования при реализации проекта нескольких валют.

6. Учет влияния неопределенности и риска, сопровождающих реализацию проекта [Инвестиционный менеджмент, 2008, 393].

В целом, не оспаривая приведенную позицию, считаем, что в качестве принципов определения эффективности проектов ГЧП/МЧП можно выделить следующие.

1. Учет рисков, связанных с осуществлением проекта [Троценко, 2018, 20].

2. Моделирование потоков ресурсов и денежных средств для реализации проекта.

3. Определение эффекта посредством сопоставления предстоящих результатов и затрат с ориентацией на достижение требуемого дохода.

4. Учет результатов анализа рынка, финансового состояния частного партнера и экономического положения региона в целом, а также результатов воздействия проекта на экологическую и социальную ситуацию в регионе.

5. Учет влияния инфляции, задержек платежей и других факторов на ценность используемых на реализацию проекта денежных средств.

Как отмечает М.В. Грачева, в настоящее время существует ряд методов оценки инвестиционных проектов, в основе многих из них лежит сравнение планируемого объема инвестиций и ожидаемых в будущем поступлений денежных средств (или фактических инвестиций и доходов, если речь идет об анализе уже реализованного инвестиционного проекта) [Грачева, 2006, 351]. При этом эффективность инвестиционного проекта – это категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам участников, в связи с этим необходимо эффективность проекта в целом, а также эффективность участия в проекте каждого из его участников [Ивасенко, Никонова, Каркавин, 2008, 336]. Мы разделяем указанную позицию и предлагаем считать, что комплексная эффективность проекта имеет следующие составляющие.

1. Эффективность проекта в целом. Такая эффективность включает общественную (социально-экономическую) эффективность проекта и коммерческую эффективность проекта. Общественная эффективность учитывает социально-экономические последствия реализации проекта ГЧП/МЧП для населения региона в целом, в частности, как непосредственные затраты на проект и результаты его внедрения, так внешний эффект – социальный, экологический и др. Коммерческая эффективность проекта ГЧП/МЧП показывает финансовые последствия его осуществления для участников проекта. При этом финансовая возможность финансирования проекта ГЧП публичным и частным партнерами презюмируется.

2. Эффективность участия в проекте (эффективность проекта ГЧП для частного и публичного партнеров). Существуют экономические показатели, которые в равной степени важны и для государства, и для бизнеса. Поскольку государство, выступая в роли участника хозяйственного оборота, заинтересовано как в эффективности общих результатов проекта ГЧП, так и в обеспечении собственного экономического эффекта. Прибыль и издержки являются самыми простыми показателями, которые используются для предварительной оценки проектов ГЧП. Однако они имеют определенные недостатки, заключающиеся в допущении равной значимости доходов и расходов, относящихся к разным промежуткам времени.

Эффективность участия в проекте определяется с целью проверки финансовой реализуемости проекта и заинтересованности в нем всех участников, в том числе, и потребителей. Следовательно, показателями, которые предстоит оценить на данном этапе, являются:

1) оценка абсолютной эффективности проекта, то есть проверка того, что совокупные результаты реализации проекта соответствуют (оправдывают) понесенным затратам на проект,

к данной группе относится метод, связанный с расчетом сроков окупаемости проекта, и метод, основанный на определении нормы прибыли (метод эффективности инвестиций);

2) оценка сравнительной эффективности проекта, которая показывает преимущества представленного проекта по сравнению с альтернативными, к ней можно отнести метод накопительного сальдо денежного потока (накопленный эффект) за расчетный период, метод приведенных затрат, метод сравнения прибыли;

3) оценка реализуемости проекта, то есть проверка удовлетворения проекта всем реально существующим ограничениям технического, экологического, социального (за исключением финансового) характера;

4) финансовая оценка эффективности проекта, которая показывает схему финансирования проекта в целом на основе стоимости финансовых ресурсов во времени, которая определяется с помощью дисконтирования.

К данной группе оценки эффективности проекта можно отнести срок окупаемости инвестиций (payback period, PP), коэффициент эффективности инвестиций (accounting rate of return, ARR) – статические методы, а также чистый дисконтированный доход (Net present value, NPV), индекс рентабельности инвестиций (Profitability index, PI), внутренняя норма рентабельности (Internal Rate of Return, IRR), дисконтированный срок окупаемости инвестиций (Discounted Payback Period, DPP) – динамические методы.

Именно с этих показателей стоит начинать оценку эффективности проектов ГЧП. При этом зачастую государство ограничивается именно указанным набором показателей, хотя этого, конечно, недостаточно для получения объективной оценки эффективности ГЧП. Между тем, решение об участии в проекте ГЧП или его поддержке публичным партнером должно приниматься с учетом и других показателей, которые в каждом конкретном случае формируются, исходя из целей, стоящих перед участниками проекта, условий реализации проекта и связанных с ним рисками, а также другими факторами, которые зачастую могут и не иметь количественного выражения. Такими показателями могут, например, стать показатель соотношения объемов частных и бюджетных инвестиций, показатель сокращения уровня безработицы, показатель увеличения налоговых поступлений в бюджеты всех уровней, доля инновационной продукции, интеллектуалоемкость, позволяющая определить степень инноваций в деятельности предприятия и др.

Оценка эффективности проекта ГЧП с точки зрения участия в нем частного партнера, по нашему мнению, определяется относительными показателями. Например, показателями рентабельности – суммы прибыли с одного вложенного рубля. Показателями рентабельности характеризуется эффективность работы предприятия в целом, а также доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной, инновационной), окупаемость затрат и др. Они наиболее полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты хозяйствования, поскольку их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. При анализе проектов ГЧП с позиций участия в нем частного партнера оценка рентабельности осуществляется по следующим этапам.

1. Оценка рентабельности активов, которая показывает, количество прибыли, приходящейся на каждый рубль, вложенный в имущество организации. Иными словами, характеризует эффективность использования активов предприятия, а также доходность и эффективность деятельности предприятия без учета заемных средств.

2. Оценка рентабельности инвестиций, которая выражает эффективность использования средств, вложенных в развитие данной организации. Ключевую роль при оценке рентабельности инвестиций играет показатель рентабельности собственного капитала,

поскольку именно он характеризует наличие прибыли в расчете на вложенный капитал организации. Именно рентабельность собственного капитала характеризует эффективность использования инвестированного капитала. При сопоставлении рентабельности активов и рентабельности собственного капитала можно определить, степень использования заемных (инвестированных) средств.

3. Оценка рентабельности продукции, которая может быть рассчитана как отношение прибыли, остающейся в распоряжении организации (прибыли от реализации продукции) к сумме выручки от реализации продукции.

4. Оценка рентабельности продаж, который характеризует удельный вес прибыли в составе выручки от реализации продукции. Если рентабельность продаж имеет тенденцию к понижению, то это свидетельствует о снижении конкурентоспособности продукции на рынке, так как говорит о сокращении спроса на продукцию. Повышение рентабельности продаж достигается повышением цен на реализуемую продукцию, а также снижением ее себестоимости. Если в структуре реализуемой продукции увеличивается удельный вес более рентабельных видов изделий, то это также повышает уровень рентабельности продаж.

Таким образом, мы предлагаем выделить следующие 3 группы показателей оценки эффективности проектов ГЧП (методика оценки эффективности проектов ГЧП).

1. Показатели оценки проектов ГЧП для частного и публичного партнеров.
2. Показатели оценки проектов ГЧП для публичного партнера.
3. Показатели оценки проектов ГЧП для частного партнера.

Таблица 1. Группы показателей оценки эффективности проектов ГЧП (методика оценки эффективности проектов ГЧП)

Показатель	Содержание показателя
Показатель оценки эффективности проекта ГЧП для частного и публичного партнеров	
чистый дисконтированный доход (Net present value, NPV)	Величина денежных средств, которую инвестор ожидает получить от проекта после того, как денежные поступления окупят его первоначальные инвестиционные затраты, а также затраты, связанные с осуществлением проекта
индекс рентабельности инвестиций (Profitability index, PI)	Доход на единицу затрат
внутренняя норма рентабельности (Internal Rate of Return, IRR)	Ставка дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость инвестиционного проекта (в частности, проекта ГЧП) равна нулю, предоставляющая возможность провести сравнительный анализ проектов разного масштаба.
дисконтированный срок окупаемости инвестиций (Discounted Payback Period, DPP)	Время, которое потребуется, чтобы инвестиции обеспечили достаточные поступления средств для возмещения инвестиционных расходов.
Показатели оценки эффективности проекта ГЧП для публичного партнера	
Показатель соотношения объемов частных и бюджетных инвестиций	Характеризуется прежде всего уровнем снижения нагрузки на бюджет соответствующего уровня за счет привлечения частных инвестиций.
Показатель сокращения уровня безработицы	Возможность за счет реализации проектов ГЧП создавать новые рабочие места, поддерживать занятость населения.
Показатель увеличения налоговых поступлений в бюджеты всех уровней	Показывает, насколько увеличились доходы бюджета соответствующего уровня в результате реализации проекта ГЧП. Чем выше значение данного показателя, тем выгоднее проект ГЧП для публичного партнера.

Показатель	Содержание показателя
Доля инновационной продукции	Оценивается способность организации к внедрению инновационной продукции
Интеллектуалоемкость	Позволяет определить степень инноваций в деятельности предприятия
Показатели оценки эффективности проекта ГЧП для частного партнера	
Рентабельность активов	Характеризует прибыль, получаемую организацией с каждого рубля, авансированного на формирование активов.
Рентабельность инвестиций	Характеризует эффективность использования средств, вложенных в развитие данной организации
Рентабельность продукции	Характеризует, какую прибыль имеет организация с каждого рубля, потраченного на производство и реализацию продукции
Рентабельность продаж	Характеризует удельный вес прибыли в составе выручки от реализации продукции

Полагаем, что при реализации инвестиционных проектов в рамках ГЧП/МЧП динамические методы имеют преимущество перед статистическими методами, поскольку применяются при среднесрочных и долгосрочных проектах. Кроме того, статические методы не включают дисконтирование, в результате чего не в полной мере учитывается временной аспект стоимости денег, а также факторы, связанные с инфляцией и риском. Одновременно с этим усложняется проведения сравнительного анализа проектных и фактических данных по годам использования инвестиционного проекта. Следовательно, статические методы оценки эффективности инвестиционных проектов можно применять исключительно для краткосрочных инвестиционных проектов, в случаях, когда затраты и результаты равномерно распределены по всему сроку реализации проекта. Вместе с тем, важно отметить, что такие методы оценки связаны с простотой и быстротой расчета, а также общедоступностью для понимания.

Необходимо также отметить, что с самого начала следует проработать механизм оценки проекта ГЧП/МЧП таким образом, чтобы на протяжении всего жизненного цикла партнерства было возможно проводить регулярные аналитические расчеты эффективности проекта, в частности, при возникновении форс-мажорных обстоятельств.

Соглашение о ГЧП регулируется нормами гражданского законодательства на началах равенства сторон, автономии воли и свободы договора [Троценко, 2018, 41]. Подход законодателя к учету критерия эффективности закреплен, в части 2 статьи 9 Закона о ГЧП, согласно которой рассмотрение проекта на определение его сравнительного преимущества проходит после оценки его эффективности [Федеральный закон "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 13.07.2015 № 224-ФЗ]. То есть критерий эффективности оценивается в целом, оставаясь за рамками оценки сравнительного анализа государственно-частного партнерства и государственного контракта. Оценка эффективности по российскому законодательству проводится на основании критериев финансовой эффективности и социально-экономического эффекта. Вместе с тем, так как сравнение реализации проекта на основе государственного контракта и соглашения о государственно-частном партнерстве по критерию эффективности не проводится, представляется, что данный параметр в оценке сравнительного преимущества не учтен [Белицкая, 2018, 472-473] Между тем, инвестирование в значительной степени определяет экономический рост региона, занятость населения и составляет существенный элемент базы, на которой основывается экономическое развитие общества. Следовательно, проблема, связанная

с эффективным осуществлением инвестирования, в частности, посредством реализации проектов ГЧП/МЧП, должна заслуживать особого внимания законодателя. Особую важность для планирования и осуществления инвестиционной деятельности посредством ГЧП/МЧП имеет предварительный экономический анализ, который проводится на стадии разработки проекта и способствует принятию разумных и обоснованных управленческих решений. Главным направлением предварительного анализа является определение показателей возможной экономической эффективности инвестиций (проекта). Методы оценки инвестиционных проектов не всегда могут быть едиными, поскольку проекты различаются по размеру затрат, срокам реализации, по полученным результатам, а также по стадиям реализации проекта. Так, как мы уже отмечали, к небольшим инвестиционным проектам, не требующим значительных капитальных вложений и имеющим короткие сроки реализации, можно применять простейшие способы расчета. В то время как реализация более длительных и масштабных проектов, к которым, частности, относятся проекты ГЧП/МЧП, вызывает необходимость учета многих факторов, а, следовательно, проведение более сложных расчетов и уточнения методов оценки эффективности. В настоящее время существует ряд методов оценки эффективности инвестиционных проектов, о которых подробно будет сказано в следующем параграфе. На наш взгляд, при оценке эффективности инвестиционного проекта (проекта ГЧП/МЧП) необходимо учитывать, что он должен органично вписываться в стратегический план развития региона, на территории которого планируется реализация данного проекта. Следовательно, принятие инвестиционного решения, основой которого является анализ и оценка проекта, должно осуществляться на альтернативной основе, то есть из двух и более инвестиционных проектов необходимо выбрать наиболее эффективный, а анализ и оценка нескольких альтернативных инвестиционных проектов должны осуществляться с помощью одинаковых методов и критериев эффективности.

Заключение

Таким образом, исследования проблемы эффективности проектов ГЧП вызывают большой интерес в мировом профессиональном сообществе. В соответствии с особенностями партнерства в новых подходах к оценке эффективности, применяемое ранее понятие строгой оптимизации (максимализации рентабельности) трансформируется в многовариантный обобщающий анализ так называемой ценности партнерства как для каждого из участников, так и для общества в целом [Троценко, 2018, 211-219].

Библиография

1. Федеральный закон "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 13.07.2015 № 224-ФЗ // <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 25.12.2019).
2. Андреева Е.С. Оценка эффективности государственно-частного партнерства: методологический подход // Вестник Казанского технологического университета. 2013. Т. 16. № 12. - С. 300-303.
3. Белицкая А.А. Правовое обеспечение государственной инвестиционной политики: дисс. ...доктора юрид. наук. М. 2018. - С. 472-473.
4. Грачева М.В. Риск-анализ инвестиционного проекта. М. Юнити-Дана. 2006. - С. 351.
5. Ивасенко А.Г., Никонова Я.И., Каркавин М.В. Управление проектами. М. Феникс. 2008. С. 336.
6. Инвестиционный менеджмент / Под ред. В.В. Мищенко. М.: КноРУС. 2008. - С. 393.
7. Троценко О.С. Государственно-частное партнерство как сложное межотраслевое понятие // Представительная власть-XXI век: законодательство, комментарии, проблемы. 2018. № 4 (163). – С. 16-21.
8. Троценко О.С. К вопросу правовой природы института государственно-частного партнерства // Право и государство: теория и практика. 2018. № 11 (167). – С. 74-77.

9. Троценко О.С. Модели государственно-частного партнерства: зарубежный опыт и Российская Федерация // Урал-XXI век: макрорегион неиндустриального и инновационного развития. Материалы III Международной научно-практической конференции. В 2-х т. / Отв. ред. за выпуск Я.П. Силин, Е.Б. Дворядкина. Екатеринбург, 2018. – С. 211-218.
10. Троценко О.С. Особенности правовой природы соглашения о государственно-частном партнерстве // Современное право. 2018. № 9. – С. 37-42.
11. Фомина О.И., Кочеткова С.А. Государственно-частное партнерство как современный инструмент федеральных и региональных инвестиционных проектов // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2017. № 4-2. – С. 414-419.
12. Шмакова Е.Б. Институт государственно-частного партнерства по законодательству России и зарубежных стран: сравнительный аспект // Образование и право. 2019. № 10. – С. 279-284.
13. Юрьева Т.В. Государственно-частное партнерство на основе проектного подхода // Современные технологии управления. 2016. № 4 (64). – С. 77-87.

To the concept of the effectiveness of a public-private project partnership

Oksana S. Trotsenko

PhD in Law, Associate Professor,
Head of the Department of business law,
Ural State University of Economics,
620144, 62/45, 8 Marta str., Yekaterinburg, Russian Federation;
e-mail: trocenko.o@mail.ru

Abstract

Investment activity is an important component of the successful development of the social infrastructure of the region. Therefore, the creation of optimal conditions for investing is the main factor in economic growth. In this regard, the topic of improving the mechanism for effective management of investment resources, in particular, evaluating the effectiveness of investment and investment planning in the region, is becoming relevant. When choosing an investment project, the state seeks to give preference not only to the most effective project at the stage of its development, but also to a project that will be effective in its implementation. This means that when evaluating an investment project, it is important not only the maximum value of the performance indicator, but also an analysis of how this investment project meets the goals and strategies of the region's development. Thus, the central place in evaluating an investment project (in particular, a PPP / MPP project) belongs to its effectiveness.

For citation

Trotsenko O.S. (2020) K ponyatiyu effektivnosti proekta gosudarstvenno-chastnogo partnerstva [To the concept of the effectiveness of a public-private project partnership]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 10 (1A), pp. 104-112. DOI: 10.34670/AR.2020.92.1.013

Keywords

Investment activity, investment project, public-private partnership, investment project efficiency, private partner, public partner, investment.

References

1. Federal law " on public-private partnership, municipal-private partnership in the Russian Federation and amendments to certain legislative acts of the Russian Federation " dated 13.07.2015 No. 224-FZ <http://www.consultant.ru> (accessed: 25.12.2019).
2. Andreeva E. S. Evaluating the effectiveness of public-private partnership: a methodological approach Bulletin of Kazan technological University. 2013. Vol. 16. No. 12. - P. 300-303.
3. belitskaya A. A. Legal support of the state investment policy: Diss. ... Doctor of Legal Sciences. M. 2018-P. 472-473.
4. Gracheva M. V. Risk analysis of the investment project. 2006. - P. 351.
5. Ivasenko A. G., Nikonova Ya. I., Karkavin M. V. project Management. M. Fenix. 2008. P. 336.
6. Investment management Ed. V. V. Mishchenko, Moscow: KnoRus, 2008, P. 393.
7. Trotsenko O. S. Public-private partnership as a complex intersectoral concept Representative power-XXI century: legislation, comments, problems. 2018. No. 4 (163). - Pp. 16-21.
8. Trotsenko O. S. On the legal nature of the Institute of public-private partnership Law and state: theory and practice. 2018. No. 11 (167). - Pp. 74-77.
9. Trotsenko O. S. Models of public-private partnership: foreign experience and the Russian Federation Ural-XXI century: macro-region of neo-industrial and innovative development. Materials of the III International scientific and practical conference. In 2 vols. Ed. for the release of Y. P. Silin, E. B. Dvoryadkina. Yekaterinburg, 2018. - Pp. 211-218.
10. Trotsenko O. S. Features of the legal nature of the public-private partnership agreement Modern law. 2018. No. 9. - Pp. 37-42.
11. Fomina O. I., Kochetkova S. A. Public-private partnership as a modern tool for Federal and regional investment projects International journal of applied and fundamental research. 2017. no. 4-2. - P. 414-419.
12. Shmakova E. B. Institute of public-private partnership on the legislation of Russia and foreign countries: comparative aspect Education and law. 2019. No. 10. - Pp. 279-284.
13. Yurieva T. V. Public-private partnership based on the project approach Modern management technologies. 2016. No. 4 (64). – Pp. 77-87.