

ФОРМИРОВАНИЕ, ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

FORMATION, PROBLEMS AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT OF THE SECURITIES MARKET IN THE MODERN RUSSIAN ECONOMY

**V. Borobov
Yu. Mindlin**

Summary. The scientific article reveals the essence and role of the securities market. The history of the formation of the securities market is considered in some detail. The problems in the conditions of the modern economy are revealed. Promising directions for attracting long-term capital and macroeconomic stability are proposed.

Keywords: securities, stock market, investments, stocks, federal bonds, investments, primary and secondary markets, financial system, joint stock companies, information space, foreign policy, financial education.

Боробов Василий Николаевич

Д.э.н., профессор, Московская государственная академия ветеринарной медицины и биотехнологий — МВА имени К.И. Скрябина; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
vborobov@mail.ru

Миндлин Юрий Борисович

К.э.н., доцент, Московская государственная академия ветеринарной медицины и биотехнологий — МВА имени К.И. Скрябина
mindliny@mail.ru

Аннотация. В научной статье раскрывается сущность и роль рынка ценных бумаг. Довольно подробно рассматривается история формирования рынка ценных бумаг. Раскрываются проблемы в условиях современной экономики. Предлагаются перспективные направления для привлечения долгосрочного капитала и макроэкономической стабильности.

Ключевые слова: ценные бумаги, фондовый рынок, инвестиции, акции, федеральные облигации, инвестиции, первичный и вторичный рынок, финансовая система, акционерные общества, информационное пространство, внешняя политика, финансовое образование.

Ценные бумаги являются важной составляющей любой финансовой системы и экономической деятельности.

В настоящее время мировая экономика сталкивается с новыми вызовами и рисками, такими как торговые войны между странами, огромным количеством санкций между участниками международной экономической арены, а также пандемией коронавируса, которая существенно повлияла на экономическое функционирование всего земного шара.

Нестабильность мировой экономики создает дополнительные проблемы для экономики Российской Федерации, особенно в контексте функционирования фондового рынка в современных условиях. В России практически недавно сформировался сам механизм рыночной экономики. Это позволяет утверждать, что развитие российского рынка происходит достаточно ускоренно, так как России необходимо не только адаптироваться к постоянно меняющимся условиям, но при этом и сохранять темпы роста.

Вопрос интеграции российского рынка ценных бумаг в международное экономическое пространство

вызывает много споров и дискуссий среди экспертов и опытных в данном вопросе людей. Современная международная ситуация однозначно имеет негативное влияние на российскую экономику, а именно создает риски финансового кризиса, непростую конъюнктуру рынка и, следовательно, неблагоприятный инвестиционный климат в стране. Укрепление экономики Российской Федерации, а также её стабильность и высокие темпы роста напрямую зависят от того, насколько эффективно функционирует рынок ценных бумаг, составляющая часть фондового рынка. Это определяет актуальность вопроса формирования и развития рынка ценных бумаг в России [2].

Рынок ценных бумаг по своей сути является сегментом финансового рынка, который в свою очередь распределяет денежные средства между участниками экономических отношений. Иными словами, финансовый рынок мобилизует финансовые средства и направляет их субъектам экономики для использования в определенных целях.

В свою очередь фондовый рынок выполняет функцию налаживания кредитных отношений с помощью ценных бумаг. Сами ценные бумаги, по сути, свободно

обращаются на рынке, не нарушая никаких производственно-экономических процессов. Более того, они значительно упрощают механизм деятельности хозяйственных субъектов и их владельцев.

Так, ценная бумага представляет собой объект сделок на рынке. Законом она определяется как эмиссионная ценная бумага, которая закрепляет права человека, владеющего ей, на получение прибыли, степень вовлеченности и участия в хозяйственной деятельности того или иного экономического субъекта. Ценные бумаги могут выпускаться в разных формах и видах, таких как вексель, акции и облигации, которые в свою очередь могут подразделяться на государственные и муниципальные, и другие виды ценных бумаг.

С развитием экономики любому бизнесу и начинающему предприятию необходимо постоянное привлечение ресурсов. Это послужило причиной появления такого феномена как РЦБ. В настоящее время РЦБ играет особенно важную роль в финансировании венчурных предприятий, или, как их еще называют — рискованных. Подобные проекты требуют единовременных и объемных инвестиций, а РЦБ в свою очередь позволяет привлечь подобные финансовые ресурсы. РЦБ подразделяется на денежный рынок и рынок капитала. Денежный рынок — это сфера обращения краткосрочных ценных бумаг. Ценная бумага рассматривается как элемент денежного рынка только если срок её обращения не превышает 365 дней. Следовательно, основная цель денежного рынка — это обеспечение краткосрочного финансирования. К рынку капитала относятся ценные бумаги, сроком не более 1 года, либо бессрочные ценные бумаги. В качестве примера можно привести акции. Поэтому, основная цель рынка капитала — долгосрочное финансирование.

Если рассматривать организационную структуру рынка ценных бумаг, то его можно разделить на первичные и вторичные рынки. На первичном рынке выпускают новейшие ценные бумаги, что называется первичным размещением или IPO (Initial Public Offering) [8], а на вторичном рынке происходит уже обращение и последующая купля/продажа. В свою очередь вторичный рынок так же можно разделить на две составляющие: биржевой и внебиржевой рынки. Стоит отметить, что мобилизация ценных бумаг происходит именно при первичном выпуске эмитентом, а важным моментом является то, что основным критерием эффективности функционирования рынка государственных и муниципальных ценных бумаг является высокий уровень ликвидности вторичного рынка, как основного фактора снижения рисков и издержек.

Внебиржевой рынок изначально служил для обращения ценных бумаг, но по мере развития экономики

и бизнеса появилась необходимость строго упорядочивать обращение, то есть фиксировать время, курс, правила и другое. Однако требованиям биржи в полной мере отвечают только акции крупных компаний и предприятий, поэтому финансы слабого бизнеса оборачиваются на внебиржевом рынке. Важным моментом является то, что основным критерием эффективности функционирования рынка государственных и муниципальных ценных бумаг является высокий уровень ликвидности вторичного рынка.

Одним из главных предназначений рынка ценных бумаг является — привлечение дополнительных средств фирмам и предприятиям для их развития. Всё это напрямую влияет на рост ВВП, на состояние экономики и такие факторы как инвестиционный климат, что определяет конкурентоспособность государства на международной арене. Кроме того, важно заметить, что РЦБ не является абсолютно независимым явлением и по своей природе очень подвержен государственному регулированию инвесторов и эмитентов. Это в свою очередь подтверждает тот факт, что рынок не является полностью независимым, а также характеризует его как часть мировой экономики, поскольку государства могут использовать это в качестве инструмента для привлечения и оттока инвестиций. В России рынок ценных бумаг регулирует специальная Федеральная комиссия (ФКЦБ) [1]. Подобное регулирование необходимо не только для обеспечения и развития реального сектора экономики, но и для самого РЦБ в целом.

Важными эмиссионными и регулирующими инструментами РЦБ являются государственные и муниципальные бумаги. Именно эмиссия этих бумаг главным образом позволяет привлекать капитал и ресурсы для расходов и развития бюджета. На данный момент Россия выпускает эмиссии внутренних и внешних государственных займов, а также муниципальных. Разница между двумя видами ценных бумаг заключается в том, что государственные ценные бумаги характеризуют долговые отношения между государством и инвесторами. Существует несколько разных типов государственных ценных бумаг, которые классифицируются по сроку обращения и другим факторам. Статус государственных ценных бумаг в РФ могут иметь лишь облигации федерального уровня и уровня субъектов. Муниципальные облигации как правило не имеют государственного статуса. Они отличаются главным образом целями, объемами выпуска и местными масштабами.

Таким образом, можно сделать вывод, что рынок ценных бумаг представляет собой неотъемлемую часть любой финансовой системы и мировой экономики, как составляющей части фондового рынка развитых и развивающихся стран. Он напрямую влияет на рост ВВП,

а следовательно, и на темпы роста экономики, а также определяет конкурентоспособность инвестиционного климата отдельно взятой страны. РБЦ подразделяется на несколько рынков и в совокупности составляет важную часть фондового рынка в целом.

Принято считать, что рынки ценных бумаг появились во времена феодализма. Точная дата возникновения неопределенна до сих пор. В период 16–18 веков они играли роль инструмента привлечения временно свободных денежных ресурсов, и в этот же период они появились в странах Западной Европы, в основном в развитых. Эксперты связывают возникновение РЦБ с непреодолимым ростом государственных расходов, развитием бизнеса и международных отношений, в особенности экономических отношений. Логично, что появление РЦБ означает и появление рынков обращения, где ценные бумаги могли покупаться и продаваться.

Что касается появления рынка ценных бумаг в России, мнения экспертов расходятся. Кто-то считает, что они появились в начале 18 века или во время правления Петра 1, а кто-то считает, что появление РЦБ относится к правлению Екатерины 2, когда в Амстердаме был совершен первый государственный внешний заем [3]. Данная точка зрения подкрепляется аргументом, что именно после этого государство стало на регулярной основе удовлетворять финансовые потребности через займы на зарубежных рынках. В целом начало развития рынка ценных бумаг в России принято отсчитывать с Российской империи, причем происходило оно неравномерно. Весьма актуальная точка зрения подразумевает появление ценных бумаг в 1769 году, тогда же, когда появились и бумажные деньги.

Государственные ценные бумаги появились в Российской империи во времена правления Александра 1. В то же время, в 1817 году был сформирован орган — Государственная комиссия погашения долгов. Что касается периода обращения, государственные займы подразделялись на 4 вида — краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные и бессрочные. Следует отразить такой вид ценных бумаг как гарантированные бумаги. К ним можно было отнести облигации либо акции железнодорожных компаний. По сути, это была единственная бумага, которая на 100% гарантировала своевременное получение средств вне зависимости от возникших проблем у эмитента. Это в свою очередь стимулировало привлечение иностранного капитала для развития реального сектора [4].

Стоит отметить, что в начале 20 века РЦБ уже был достаточно развит для того времени. Аргументом может послужить то, что в Петербургская фондовая биржа в то время была крупнейшей биржей в Европе.

В период правления Александра 2, в Российской империи впервые появились долговые ценные бумаги городов для местных властей. Торговля ценными бумагами производилась фондовыми отделами товарных бирж и государственных банков при содействии коммерческих.

По факту, в начале 20 века российский рынок ценных бумаг был окончательно сформирован и достиг своего максимума к 1914 году. Однако серьезным вызовом для рынка ценных бумаг в Российской империи стало начало Первой Мировой войны, что привело к кризису. В то время это было характерно для всех стран европейского рынка, но все же между РЦБ Российской Империи и РЦБ других стран прослеживалась огромная разница. Не успев восстановиться после войны, в 1917 году РЦБ сталкивается с новыми проблемами — февральские события и смена правительства, которые привели к фактическому форматированию той системы, которая была наработана за все предыдущие годы.

После смены правительства декрет ВЦИК аннулировал все внутренние и внешние долговые обязательства, которые были заключены во времена империи. Возрождение принято связывать с переходом на новую экономическую политику (НЭП), хотя “реанимация” рынка и была кратковременной. В период 1922–1923 было выпущено 2 краткосрочных займа — хлебный и сахарный. Они носили не только краткосрочный, но даже “сезонный” характер, а обращение не превышало 365 дней. Однако среди народа особой популярностью пользовалась возможность погасить натуральный налог, который был введен в то время, через облигации от этих займов [4].

Помимо сахарного и хлебного займов был также выпущен и “золотой” займ, который являлся государственным, а время обращения составляло свыше 11 лет. Однако государство было вынуждено организовывать принудительное размещение, поскольку среди населения он не имел успеха.

Что касается рынка частных бумаг, то полноценно он начал функционировать только в 1922 году. Основными городами, в которых велась торговля, являлись Харьков, Москва, Ленинград и другие. Однако стоит отметить, что подобный момент был характерен в большей степени для физических лиц. Позднее появились “американки” — так называемые вечерние фондовые биржи. К их основным участникам можно было отнести уже не только физических лиц, но и кредитные учреждения и частные предприятия, в то время как государственные и муниципальные субъекты имели ряд ограничений на доступ к данным биржам. Американки стали

неким прообразом современных фондовых бирж, их отличало более либеральное управление. Однако их функционирование прекратилось так же быстро, как и сама политика НЭП.

Если сравнивать начало 20 века и середину 20 века, то можно заметить, что частота размещения правительственных займов значительно упала в середине века, однако выросло количество заимствований. Привлекая большие объёмы экономических ресурсов, они фактически были неэффективны. Советскому правительству не удалось вовремя рассчитаться со своими обязательствами по займу, а это в свою очередь приводило к принудительным методам реализации, как например выплата рабочим в виде облигаций.

Почти сразу после смены правительства и вплоть до 1980 года вообще не проводилась денежная эмиссия [5]. Возрождение начало происходить в виде выпуска негосударственных облигаций. Иными словами, различные предприятия выпускали “акции”, которые фактически никак не меняли отношения собственности. В 1988 году Совет Министров СССР принял решение о том, чтобы узаконить статус “акций трудового коллектива” и “акций предприятий и организаций”, среди которых первые предназначались для работников, а вторые для юридических лиц. К тому же начали появляться первые акционерные общества. Это стало существенным толчком в развитии в сторону появления рынка реальных долевых бумаг.

Первые акционерные общества были закрытыми. Однако в 1991 году их акции уже начали размещаться на акционерном рынке, а через год там появлялись уже акции зарубежных компаний. Это послужило стимулом для развития института фондовой биржи. Но главным событием является появление ваучера, с которого начинался новый этап РЦБ в России. Ваучеры были доступны всем гражданам страны, их так же можно было обменивать на акции различных компаний, которые были приватизированы. Несмотря на то, что подобная политика не помогла достичь главной цели — наделение граждан частью приватизированной собственности, это вызвало достаточно бурное развитие РЦБ уже в современной России. Однако проблем было много, это нестабильная финансовая ситуация, дефицит бюджета и другое. Многие предприятия были в то время неплатежеспособны, вследствие чего начало развиваться вексельное обращение. С тех пор и по настоящее время наиболее ликвидными остаются ценные бумаги предприятий-монополий в сырьевых сферах.

Таким образом, можно сделать вывод, что развитие рынка ценных бумаг в России происходило неравномерно и имело ряд проблем, которые существенно тор-

мозили это развитие. На протяжении всей истории его формирования РЦБ сталкивался с такими вызовами как изменение конъюнктуры, войны, и даже полное “форматирование” системы рынка. Если во времена Российской империи и ранее, темпы развития рынка ценных бумаг были сравнимы темпам развития РЦБ в западных странах, то в советский период он полностью потерял свой истинный вид и стал полностью государственным, в соответствии с экономической моделью того времени. Именно это послужило причиной ускоренного развития рынка ценных бумаг в дальнейшем и необходимости его интеграции в мировую экономику. Несмотря на то, что в конце советской России РЦБ “получил второе дыхание”, существует еще немало вопросов, которые предстоит решить.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что формирование рынка ценных бумаг в современном понимании началось в России только после распада СССР. Получается, что время зарождения современного рынка пришлось на период экономического спада. На тот момент для РЦБ в России было много проблем, включая: отсутствие правовой базы и регулирующих методов, преобладание малоликвидных активов, низкий уровень операций и высокая подверженность внешним факторам. К сожалению, и в современное время немного из этого кардинально изменилось.

Как уже было сказано ранее, современная международная обстановка не характеризуется политической и внешнеэкономической стабильностью, а скорее наоборот. Особенно актуальным этот вопрос остается для России на фоне санкций западных стран и пандемии коронавируса.

Основная проблема развития российского рынка ценных бумаг заключается в особо острой потребности привлечения капитала из-за рубежа. На самом деле данная проблема присутствует уже давно, по факту с кризиса 2008 года, однако в совокупности с пандемией коронавируса она приобретает особую актуальность.

На протяжении многих лет рынок ценных бумаг в России в большей степени подвергался геополитическим факторам. На данный момент он достаточно остро реагирует на политические факторы, которые взаимозависимы с экономическими — санкции, торговые войны, могут привести к серьезным изменениям конъюнктуры и валютного курса, что отрицательно сказывается на макроэкономической обстановке. Влияние подобных факторов подтверждают такие агентства как Fitch и S&P [7]. Так, первое агентство присвоило России классификацию “BBB-”, что, конечно, ставит Россию в категорию инвестиционно-привлекательных стран,

но среди всех остальных стран этого рейтинга Россия находится почти на низшем месте. Очевидно, что основной инвестиционный потенциал — это сырьевая база. Проблема в том, что этот рейтинг не менялся уже с 2016 года как минимум [10].

Однако главной проблемой является неразвитость рынка, поскольку он является достаточно молодым. Многие эксперты отмечают высокую степень неликвидности российского рынка ЦБ и большой разрыв с другими развитыми странами. В совокупности с низкими рейтингами международных агентств, большинство инвесторов опасаются выходить на российский рынок и собирают портфель, который будет приносить им прибыль только в периоды роста, а когда в экономике начинаются проблемы, то они просто распродают свои ценные бумаги и массово уходят, что приводит к еще более высокому уровню цикличности экономики в современной ситуации. Такую сложную ситуацию можно частично объяснить неравномерностью и сложностью истории развития данного рынка. Финансовый рынок России не соответствует масштабам экономики государства, не успевает развиваться так же быстро как это необходимо на современном этапе. Основные проблемы можно разделить на методологические, кадровые и организационные. Отсутствие должной инфраструктуры подкрепляется слишком малым сроком развития рынка, а следовательно, и отсутствием хороших специалистов и методологий.

Все это прямо доказывает тот факт, что население в большей степени просто не хочет связываться с рынком ценных бумаг. В эпоху развития технологий и социальных сетей становится очевидно, что иностранным инвесторам даже не обязательно заходить на рейтинговые агентства, чтобы понять всю ситуацию.

Как было выяснено в течение данного исследования, цель фондового рынка любого государства — это обеспечение функционирования экономических отношений, для удерживания темпов роста экономики и развития государства. Именно это делает страну привлекательной для инвесторов. Однако становится очевидно, что российский РЦБ не является привлекательным для иностранных инвесторов на фоне описанных выше проблем. За счёт того, что на рынке нет достаточного количества операций происходит нехватка финансирования. Если бы данная сфера получила должное регулирование, это смогло бы не только проинформировать и образовать население в этом плане, но и защитить рынок нежелательных сделок. С учётом вышеперечисленного, то можно обнаружить, что большинство проблем упираются также в отсутствие необходимого законодательства. Современное законодательство не принимает во внимание особенности

налогообложения некоторых операций, к тому же присутствует большое количество противоречий в законодательстве [6].

Среди других проблем особенно важно выделить слаборазвитую систему муниципальных заимствований. Если бы она была достаточно развита, она могла бы ослабить зависимость муниципалитетов от дотаций более высоких органов власти и спокойно направлять средства на различные проекты по развитию инфраструктуры. Внутренний рынок ценных бумаг муниципального уровня испытывает серьёзную нехватку ресурсов. Российские банки пытаются сосредоточиться на ликвидности активов и инвестируют в малорискованные ценные бумаги федерального уровня. К тому же подавляющее большинство муниципалитетов не имеет официальных кредитных рейтингов, соответственно им практически невозможно свободно выйти на международный кредитный рынок. Стоит отметить так же отсутствие должного законодательного регулирования [11].

Решение вышеперечисленных проблем поможет снизить негативное влияние на фоне международной нестабильности и повысить привлекательность инвестиционного климата для иностранного капитала.

Несмотря на все вышеперечисленные проблемы у России определено есть потенциал, а российского рынка ценных бумаг присутствуют перспективы. В основном, всё упирается в решение текущих проблем, работа в данном направлении пока ведется слабо, и РЦБ пока хоть и медленно, но развивается.

Для того, чтобы кардинально изменить ситуация, в первую очередь необходимо грамотно выстраивать внешнюю политику государства, как минимум в целях стабилизации курса рубля и макроэкономической стабильности.

Также необходимо проработать законодательство и более жестко наказывать за неправомерные действия участников на рынке ценных бумаг. При этом необходимо брать во внимание налоговый аспект и продумать законодательную базу так, чтобы в ней не было противоречий. В данном направлении уже ведется работа и присутствуют некоторые положительные подвижки. Так, в 2018 году было заявлено о разработке закона по борьбе с инсайдерской информацией [9]. Смягчение налогового законодательства поможет привлечь большее количество капитала, так как все меньше людей начнут сомневаться в надежности российского фондового рынка.

Особого внимания заслуживает вопрос о создании дружелюбного информационного пространства.

Это прямо влияет на имидж российских ценных бумаг не только у самого населения страны, но и у иностранных государств. Государству необходимо серьезно заняться образованием и просвещением населения в этом вопросе, а особенно тех, кто решил связать свою деятельность и будущую профессию с рынком ценных бумаг. Прекрасно обученное молодое поколение может стать тем самым поколением специалистов, которые смогут вывести РЦБ на новый уровень, тем самым повысив привлекательность страны для иностранного капитала. Учитывая мощь и качество российского образования, данный пункт может быть вполне осуществимым. Конечно, частично проблему финансовой безграмотности решает тот факт, что на рынке уже присутствует достаточно большое количество брокеров, а крупные отечественные компании, такие как Тинькофф, Сбербанк и ВТБ уже начали процесс автоматизации и усовершенствования финансового и инвестиционно-образовательного образования среди населения. Но как показывает практика — этого пока недостаточно.

Таким образом можно сделать вывод, что РЦБ России все еще далек от идеального. Основные проблемы,

касающиеся данного аспекта, опираются в законодательство и слабую инфраструктуру рынка. Отсюда вытекают такие вопросы как недоверие населения, низкое количество финансовых и инвестиционных специалистов, которые могли бы развивать этот рынок. Все это дополняется очень нестабильной геополитической и экономической обстановкой в мире, от чего рынок ценных бумаг также очень сильно зависит. Несмотря на все эти проблемы необходимо подчеркнуть, что это довольно молодой рынок, а любой новый рынок, особенно в такой крупной экономике как Россия имеет все шансы на успех и перспективы. Исходя из вышеизложенного, можно сделать соответствующие выводы.

Необходимо уделять больше внимания насущным проблемам, связанным с рынком ценных бумаг, многие из которых сохраняются и имеют актуальность уже на протяжении многих лет. Преодолев эти проблемы, Россия совершенно точно сможет повысить не только темпы роста экономики, но и привлечь достаточно количество долгосрочного капитала в свою страну и содействовать развитию макроэкономической стабильности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон от 22.04.1996 N39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О рынке ценных бумаг» // Российская газета, N79, 25.04.1996.
2. Анесянц Ю.С. Институциональная трансформация рынка ценных бумаг: теория и методология // Ростов-на-Дону — 2014. — С. 343–344.
3. Лялин В.А. «Российский рынок ценных бумаг: основные этапы и тенденции развития» / Проблемы современной экономики. — 2012. — № 2.
4. Лялин В.А. «Кризисные этапы и современные проблемы развития российского фондового рынка» / Проблемы современной экономики. — 2010. — № 3. — С. 223–226.
5. Тимерьянова Ф.Р. Ключевые проблемы развития рынка ценных бумаг в РФ // NovalInfo.Ru. — 2016. — № 44. — С. 1–3.
6. Николаева И.Ю. Оценка состояния и перспективы развития российского рынка ценных бумаг // Символ науки. — 2016. — № 11.
7. S&P Official Website URL: <https://www.spglobal.com> (дата обращения: 24.10.2021).
8. Journal OpenBroker. Что такое IPO URL: <https://journal.open-broker.ru/economy/chto-takoe-ipo/> (дата обращения: 25.10.2021).
9. Набиулина Э. Выдержка из конференции НАУФОР от 24 апреля 2018 года // СМИ "ТАСС". [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://tass.ru/ekonomika/5153216> (дата обращения: 26.10.2021).
10. РИА Новости URL: <https://ria.ru/20210710/fitch-1740692415.html> (дата обращения: 25.10.2021).
11. Циалков И. История кризисов по годам // Finhow: Финансовый Портал. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://finhow.ru/krizis/istoriya-krizisov-v-rossii-po-godam> (дата обращения: 24.10.2021).

© Боробов Василий Николаевич (vborobov@mail.ru), Миндлин Юрий Борисович (mindliny@mail.ru).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»