

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

**РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

На правах рукописи

СИНЮТИН Леонид Петрович

**РАЗВИТИЕ ВЕНЧУРНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ В УСЛОВИЯХ ИЗМЕНИВШЕЙСЯ
ГЕОПОЛИТИЧЕСКОЙ РЕАЛЬНОСТИ**

Специальность: 5.2.4 «Финансы»

АННОТАЦИЯ

Диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук

Научный руководитель:

Марголин Андрей Маркович,

Доктор экономических наук, профессор

Москва - 2024

Актуальность темы исследования. Глобальный рынок венчурного финансирования, достигнув исторического максимума в 766 млрд. долл. в 2021 г., уменьшился до 535 млрд. долл. (или на -30,2% г-к-г) по итогам 2022 г. из-за эффекта высокой базы и геополитической, макроэкономической нестабильности в мире. В 2023 г. глобальный нисходящий тренд усилился и объем средств, проинвестированных в венчурные проекты, сократился до 315 млрд. долл. по итогу года. Следуя мировому тренду, сумма венчурных капиталовложений в российские компании достигла пиковых значений в 2,1 млрд. долл. в 2021 г. и упала на 66,8% г-к-г в 2022 г., по оценкам экспертов. Несмотря на четвертое место, занимаемое Российской Федерацией в мировом рейтинге по размеру ВВП (по паритету покупательной способности), и долю России в 3,8% мирового размера ВВП, объемы венчурного инвестирования в стране не достигли даже 0,1% доли мирового венчурного рынка и составили около 0,1 млрд. долл. по итогу 2023 г.

Итоговым продуктом успешного венчурного бизнеса (компании-реципиента венчурного капитала/венчурной компании) являются произведенные товары и услуги, которые становятся результатом научно-технического прогресса. В современном мире в эпоху цифровизации экономики инновации – это один из факторов конкурентоспособности государства на международной арене, так как технологии способны влиять на социально-экономическое развитие и определять новые глобальные тенденции. Инвесторы со всего мира ищут венчурные компании на ранних этапах развития с высоким потенциалом роста (стартапы), которые позволят инвесторам заработать на вложении средств в акционерный капитал перспективных компаний. Инвестиционная привлекательность таких стартапов обусловлена неординарными и прорывными идеями, технологиями и/или продуктами, становящимися экономическим благом для их потребителей.

В России, на фоне изменившейся геополитической обстановки с 2014 г., наблюдается неустойчивая динамика венчурного инвестирования, которая нуждается в комплексных изменениях для развития технологического

суверенитета страны. В 2022 г. из-за усилившегося экономического давления в виде санкций на Российскую Федерацию, значительная часть отечественных венчурных инвесторов, предпринимателей и специалистов в сфере высоких технологий покинули страну и/или перестали вести свою деятельность на территории Российской Федерации. Возможности иностранных инвесторов финансировать российские стартапы стали крайне ограниченными на фоне экономических санкций и геополитических рисков.

Для восстановления отечественного рынка венчурных инвестиций необходимо сформировать благоприятный инвестиционный климат в стране с целью привлечения капиталовложений розничных и институциональных венчурных инвесторов в российские стартапы. Венчурное финансирование должно стать одним из ключевых инструментов для развития «финансового рынка», «малого и среднего предпринимательства (МСП)» и достижения «технологического развития» в Российской Федерации к 2030 г., согласно соответствующим российским Стратегиям и Концепции. В связи с важностью решения установленных среднесрочных задач по развитию и перехода на инновационную траекторию роста экономики в условиях дефицита внешних источников технологий и финансирования, а также возросших рисков для инвесторов необходимо стимулировать развитие венчурного бизнеса в России.

Степень научной разработанности темы исследования. Тема венчурного инвестирования является довольно популярной в глобальной научной среде. Согласно одному из исследований, в период 2001 – 2021 гг. было опубликовано 1550 научно-исследовательских работ на тему венчурных инвестиций и 941 статья на тему прямых инвестиций (категории: бизнес, менеджмент, экономика и финансы) на основании данных одной из крупнейших научных платформ Web of Science. Результаты исследования показали, что за этот период 45,7% исследований были сфокусированы на анализ венчурного бизнеса одной определенной страны и около 31% работ освещали венчурную деятельность сразу в нескольких юрисдикциях. Доля исследований о венчурных инвестициях без

географического фокуса составила 23,3%. США (23,5% доля), набирающий в последние десять лет популярность Китай (6,3% доля), и Великобритания (2,6% доля) разделили первые три места в региональном рейтинге, соответственно. Примечательно, что Россия не фигурировала в списке, состоящем из 41 страны.

Основываясь на вышеописанном анализе, автор провел свое исследование для определения количества публикаций на тему венчурного инвестирования в российском научном сообществе. На базе данных электронной библиотеки Elibrary была использована двухступенчатая методология обработки информации: 1) российские журналы, публикующиеся на русском языке, индексируемые в РИНЦ и входящие в перечень Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации (ВАК); 2) статьи, опубликованные в этих журналах в период 2001 – 2022 гг., в которых слово «венчурный» (с разными склонениями) входит в состав названия работы и/или в аннотацию и/или в ключевые слова публикации. Было выявлено, что за 22 года в 3152 журналах российскими авторами опубликовано 2629 научных статей (из них в категорию «Экономика. Экономические науки» входят 2557 работ). При этом 1723 статьи (65,5% общего количества публикаций) опубликованы в 2013 – 2022 гг. Итак, можно сделать вывод, что тема венчурного бизнеса является относительно важной в отечественной научной среде, при этом наибольшая популярность этой темы исследования наблюдается в течение последних 10 лет.

Авторская научно-квалификационная работа основывается на систематизированном анализе научных исследований российских и иностранных ученых на тему венчурного финансирования. Базой для написания авторской диссертации послужили труды следующих авторов: А.Т. Алиева, И.А. Анцибор, А.О. Баранова, П.С. Бондаревой, В.Р. Веснина, Р.О. Восканяна, В.Д. Грибова, Е.В. Груздевой, И.А. Езангиной, Н.В. Козлова, С.А. Козловской, М.А. Коршевой, А.В. Кожановой, Д.А. Ладуба, Е.Ю. Макушиной, Е.И. Музыко, Д.Ю. Нагорных, Л.Н. Орловой, В.Н. Павлова, К.С. Приходько, К.С. Савиной, К.В. Сальникова, Л.А.

Селютина, Д.С. Семенова, Э.Ю. Силпагар, Н. Темури, Л.В. Чебухановой, Л.С. Чугаевой, И.М. Щербакова, Л.А. Юдинцевой, Е.О. Яковлева, Р.М. Янковского, D. Cumming, S. Kumar, W.M. Lim, N. Pandey, J. Preet, S. Kuckreja, K. Mehta и других исследователей.

Для анализа влияния изменившейся геополитической среды на российский венчурный бизнес были изучены труды: Д.А. Акимкиной, С.В. Алуян, В.Ю. Анисимовой, О.М. Джавадовой, С.М. Гасанкадиевой, М.А. Угрюмовой, К.В. Хорошун, Е.Ю. Хрусталёва, О.Е. Хрусталёва, R. Gouvea, M. Gutierrez и других российских и зарубежных авторов.

И.В. Березинец, В.Б. Булатова, М.Н. Гордеев, Н.В. Гречкин, Ю.Б. Ильина, А.В. Киевич, Д.А. Койпаш, Г.Т. Папаскуа, В.В. Покидко, Б.Г. Салтыков, О.Л. Чуланова, L. Hornuf, D. Schweizer, A. Schwienbacher, B. Yasar и другие авторы в своих работах рассматривали краудфандинг как метод коллективных инвестиций в частные компании, его разные формы и влияние на венчурный бизнес.

Финансовая грамотность населения также является фактором развития финансовых рынков. Особенности финансовой грамотности в России и за рубежом, а также методы ее оценки исследуют: С.И. Володин, В.И. Волкова, И.Ю. Евстафьева, Е.Н. Дуненкова, Е.А. Лысова, С.Д. Надеждина, О.А. Чистякова, T. Hammer, A. Lusardi, N. Porto, P. Siegfried, J.J. Xiao и другие ученые. Ежегодно инвесторы всего мира становятся жертвами участников финансовых пирамид и прочих мошеннических схем, в том числе из-за недостаточного уровня финансовой культуры. Этот феномен анализируют Ю.Л. Верич, Н.А. Калущкая, Э.Р. Кашапова, А.С. Кокорев, М.В. Рыжкова, Я.В. Шавыкин, С. Engels, K. Kumar, D. Philip и другие.

Существенный вклад в исследования концепции устойчивого развития и ESG-инвестирования внесли работы ученых: А.О. Володиной, И.В. Вякиной, А.Ш. Касимова, М.А. Кауфманн, М.В. Кудиной, А.М. Марголина, Б.Б. Рубцова, Т.А. Спицыной, М.Б. Траченко, В.Б. Фроловой, Л.П. Харченко, A. Ginsberg, A. Marcus, L. Lin и другие. Эти научные труды использованы автором для

формирования оценки взаимосвязи целей ESG и отечественного венчурного финансирования.

Работы А.Е. Абрамова, А.Г. Алексеенко, О.А. Карпенко, А.Г. Косырева, Ж.С. Кулижской, А.Д. Радыгина, Е.А. Степанян, О.В. Сушковой, Д.Б. Телибековой, Р.Г. Тоноян, А.А. Турченко, М.И. Черновой, М.С. Шальневой и других российских ученых, а также зарубежных исследователей: I. Drechsler, D. Erickson, R. Greenspan, M. Gofman, J.F. Gomes, R. Haniffa, M. Hudaib, C. Jun, F. Kiesel, H. Kim, M. Klausner, N. Klingelhöfer, J. Ko, T. Nawaz, M. Ohlrogge, A.B. Poulsen, D.S. Riemer, N. Roussanov, E. Ruan, D. Schiereck, Y. Shachmurove, K. Song, M. Stegemoller, S. Vismara, M. Vulcanovic, Y. Yao послужили основой анализа методов выхода из венчурных сделок и механизмов создания «Компании для приобретения активов специального назначения» (КПАЧН) в роли альтернативного метода размещения частных компаний на публичном рынке и как потенциально нового способа продажи доли/акций венчурными инвесторами на российском рынке.

Последние двадцать лет российские ученые поднимают проблемы развития отечественного венчурного инвестирования, основываясь на необходимости разработки организационно-правовых механизмов, способствующих развитию венчурного бизнеса. Изменившаяся геополитическая реальность диктует новую повестку. Рынку венчурного финансирования необходимо не просто адаптироваться, но и продемонстрировать устойчивый среднесрочный рост за счет использования внутренних ресурсов, а для этого необходимо выработать комплексное решение по привлечению капитала российских институциональных и розничных инвесторов в венчурный бизнес.

Стимулирование отечественного венчурного инвестирования должно повлиять на конкурентную среду в стране, научно-технический прогресс, создание новых рабочих мест, развитие финансовых рынков и как следствие на экономический рост Российской Федерации. Поэтому **объектом исследования**

является рынок венчурного капитала и особенности венчурного финансирования на территории Российской Федерации.

Предметом исследования являются механизмы развития венчурного финансирования, позволяющие получить синергетический эффект для всех основных стейхолдеров венчурного бизнеса (инвесторов, предпринимателей, общества и государства) в изменившейся геополитической реальности.

Целью исследования является разработка научно обоснованных рекомендаций по развитию венчурного финансирования в России, включающих эффективные механизмы стимулирования, совместное применение которых обеспечит восстановление и устойчивый рост рынка венчурных инвестиций в среднесрочной перспективе.

Для реализации поставленной цели автору необходимо было решить следующие **задачи**:

- Провести анализ международного опыта венчурного финансирования и исследовать влияние изменившейся геополитической реальности на формирование и развитие отечественной венчурной экосистемы;
- Разработать методику повышения прозрачности функционирования российского венчурного бизнеса;
- Провести исследование влияния акционерного краудфандинга на венчурное финансирование в России;
- Разработать механизмы повышения финансовой грамотности и культуры населения, способствующие привлечению дополнительных инвестиционных ресурсов в венчурный бизнес;
- Обосновать механизмы стимулирования венчурного финансирования проектов, направленных на достижение целей устойчивого развития частными инновационными компаниями;
- Провести анализ существующих методов и разработать новый механизм выхода компаний из венчурного бизнеса на российском рынке,

учитывающий особенности его функционирования и лучший мировой опыт.

В рамках данной диссертации не представляется возможным полностью решить все проблемы, связанные с развитием индустрии отечественного венчурного инвестирования и автор поэтому сфокусировал свое внимание на разработке механизмов решения тех ключевых проблем, которые, с его точки зрения, приобрели особую актуальность в условиях новой геополитической реальности. В их числе, прежде всего, обращают на себя внимание проблемы финансового обеспечения реализации венчурных проектов и сложность выхода инвесторов из венчурного бизнеса. Именно исследование этих проблемных областей в комплексе и предопределило логику изложения материала диссертации и ее структуру.

Область исследования. Научно-квалификационная работа соответствует паспорту ВАК специальности 5.2.4. «Финансы», в частности следующим направлениям:

18. Проектное и венчурное финансирование.
21. Финансовая грамотность.
22. Финансовые инструменты и операции с ними.
23. Финансовые инвестиции и финансовые инновации. Финансы устойчивого развития. «Зеленые» финансы и экологические инвестиции.

Методология и методы исследования. Методологической основой исследования послужили фундаментальные научные работы российских и зарубежных ученых в области прямых и венчурных инвестиций. В рамках исследования использовались методы библиографического, логического, информационного и сравнительного анализов, а также экономические, финансовые методы для сбора, обработки и синтеза качественной и количественной информации, относящейся к теме научного исследования. В процессе работы автором был использован метод интервью для обработки качественной информации по предмету диссертационного исследования.

К теоретической и эмпирической основам исследования относятся:

- Научная литература по теме исследования, включая опубликованные результаты российских и зарубежных научных исследований;
- Распоряжения Правительства Российской Федерации, федеральные законы Российской Федерации;
- Интервью, исследования, отчеты, пресс-релизы и статистические данные Банка России, Федеральной службы по финансовому мониторингу (Росфинмониторинг), Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэк), Министерства финансов Российской Федерации (Минфин), Министерства цифрового развития, связи и массовых коммуникаций Российской Федерации (Минцифры) и других официальных государственных структур;
- Аналитические обзоры, отчеты и статистические данные РАВИ, Московской Биржи, ФРИИ, Dsight, Dealroom, McKinsey, PitchBook, PREQVECA, SPAC Analytics и других аналитических сервисов и консалтинговых компаний;
- Качественная и количественная информация с российских мероприятий, посвященных венчурному финансированию: Российский венчурный форум 2023, GoGlobal Forum 2023, Startup village 2023;

Первичная информация от шести опрошенных-экспертов в области альтернативных и венчурных инвестиций в форме личного очного интервью: А.В. Алиевым, М.С. Бобошко, С.П. Ивановым, И.Ю. Мовенко, С.П. Новиковым, И.Н. Степановым.

Научная новизна результатов диссертационного исследования заключается в следующем:

- Обосновано, что из-за более высоких инвестиционных рисков, обусловленных совокупностью причин, включающих непрозрачность отечественного венчурного бизнеса, проблему привлечения инвестиций в стартапы и сложность выхода из венчурного капитала, объемы

финансирования российских стартапов и количество проведенных сделок существенно уступают показателям стран с развитым венчурным рынком. Актуальность повышения прозрачности венчурного рынка растёт в условиях изменившейся геополитической реальности, когда на российском рынке частных инвестиций наблюдается существенный спад на фоне оттока инвестиций как нерезидентов, так и резидентов, эмиграция интеллектуального капитала в виде IT-специалистов и венчурных предпринимателей за рубеж. При этом заметен спрос российских стартапов, участвующих на венчурных форумах и мероприятиях, на привлечение инвесторов в свой акционерный капитал. Благодаря импортозамещению на отечественном рынке у венчурных компаний появляется возможность создавать необходимые технологические продукты, реализация которой предполагает необходимость привлечения весьма существенного финансирования. Обосновано, что мировой тренд на дедолларизацию, а также ограничения по выводу капитала за рубеж и тренд на импортозамещение иностранной продукции внутри российской юрисдикции будут способствовать распределению внутренних денежных потоков в развитие отечественных активов, в том числе создаваемых в результате реализации венчурных проектов.

- Разработана методика повышения прозрачности рынка венчурного финансирования, способствующая созданию объективных предпосылок для развития частных инициатив в области технологического предпринимательства и их эффективной государственной поддержки, особенно актуальной с учетом необходимости достижения технологического суверенитета. Основными элементами методики являются оптимизация действующих подходов по сбору и обработке информации по венчурному рынку, систематизация статистических данных со стороны регулятора (Банка России), публикация результатов в российской национальной валюте, сегментация венчурных инвесторов на иностранных инвесторов, институциональных инвесторов, корпоративных

инвесторов, краудинвесторов и розничных инвесторов. Отмеченная методика предназначена для отражения официальной статистической информации и ее использования в качестве «путеводителя» потенциальными венчурными инвесторами, предпринимателями и другими стейкхолдерами;

- Доказано, что акционерный краудфандинг (краудинвестинг) является инновационным методом коллективного венчурного финансирования, который продемонстрировал положительную динамику в новых геополитических условиях и способствовал повышению инклюзивности рынка венчурного финансирования. Выявлены перспективы дальнейшего роста объемов краудинвестинга, стимулирующего развитие отечественного венчурного бизнеса, а также обоснованы рекомендации по повышению эффективности применения этого современного финансового механизма на российском рынке;
- Обосновано, что повышение финансовой грамотности населения является одним из важных факторов привлечения дополнительных финансовых ресурсов в развитие венчурного бизнеса. Действительно, несмотря на отсутствие достаточных знаний о финансовых рынках, как правило, ограничивающихся традиционными банковскими депозитами, и в лучшем случае, первичными представлениями о рынках акций и облигаций, многие частные инвесторы склонны к риску. По этим причинам некоторые российские частные инвесторы продолжают инвестировать в «строительство финансовых пирамид» в объеме, сопоставимом с объемом рынка венчурного финансирования. Выявлено, что благосостояние инвесторов не всегда свидетельствует об их финансовой грамотности, что подтверждается крупными капиталовложениями в нелегальные финансовые схемы. Доказано, что дальнейшее повышение финансовой грамотности населения позволит увеличить объемы венчурного финансирования от розничных инвесторов, краудинвесторов и бизнес-ангелов не менее чем на 4 млрд. руб. к 2030 г. Для этого необходимо

включить раздел о венчурном финансировании в «Стратегию повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года», включающий расширение спектра образовательных программ ВУЗов по венчурному бизнесу, научно-практических конференций, выставок и рекламы лучших практик реализации инновационных венчурных проектов, разработку и включение в раздел «Финансы и экономика» (код 08) профессионального стандарта «Специалист по прямым и венчурным инвестициям».

- Проведен сравнительный анализ венчурного ESG-инвестирования за рубежом и в России, где без государственной поддержки реализация таких проектов затруднительна. Выявлены возможности расширения венчурного инвестирования проектов устойчивого развития и ESG-трансформации систем управления бизнесом на основе применения инструментов долевого финансирования, потенциал которых в настоящее время недооценен. Основными инструментами стимулирования венчурного ESG-финансирования являются: а) расширение мер государственной поддержки в виде грантовых программ и возможности субсидированного кредитования малого и среднего бизнеса, работающего в социально-значимых сферах экономики и следующих принципам устойчивого развития; б) повышения финансовой грамотности населения в области устойчивого предпринимательства и инвестирования в ESG-ориентированные стартапы; в) стимулирование институциональных инвесторов (пенсионные фонды, страховые компании, управляющие компании и другие), традиционно вкладывающих средства в акции и облигации и избегающих инвестировать в высокорискованные активы, включая и ESG-ориентированный отечественный венчурный бизнес; г) формирование ESG-рейтинга стартапов; д) добавление официальных данных по сделкам с венчурным ESG-финансированием в дополнительную секцию в рамках авторской методики повышения прозрачности венчурного рынка для оценивания развития его динамики. По прогнозу автора, в случае

реализации данных инициатив, доля венчурного ESG-финансирования должна достигнуть не менее 50% всех российских венчурных инвестиций к 2030 г, что будет способствовать достижению целей устойчивого развития и благоприятно скажется на динамике капиталовложений в российские венчурные компании.

- Доказано, что одной из неиспользуемых возможностей решения проблемы развития российской венчурной экосистемы, связанной со сложностями выхода инвесторов из сделок (продажа доли ООО/акций АО), является создание компаний для приобретения активов специального назначения (КПАСН). Аналогом не получившей пока в России правового статуса КПАСН является концепция компании-оболочки (SPAC), которая с 2020 г. активно освещается в международной информационной повестке и используется в качестве основной альтернативы традиционному первичному публичному размещению акций на бирже (IPO) во многих странах. Главной задачей КПАСН является поиск и приобретение актива специального назначения – перспективную непубличную инновационную компанию (целевую компанию) с большим потенциалом роста. Разработаны рекомендации по применению КПАСН на российском рынке. Обосновано, что использование КПАСН с возможностью их листинга на российских торговых площадках позволит развивать, масштабировать и продавать венчурный бизнес на внутреннем рынке без использования зарубежных финансов рынков. Ожидается, что использование КПАСН будет способствовать не только развитию отечественного венчурного рынка, но и положительно повлияет на российский фондовый рынок.

Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в обосновании новых механизмов развития отечественного венчурного инвестирования, а также в возможности практического применения участниками венчурного рынка методики повышения прозрачности венчурного рынка и разработанной автором российской концепции «Компании для приобретения

активов специального назначения». Также положения и выводы этой диссертации могут послужить базой для дальнейших научных исследований в области прямых и венчурных инвестиций.

Степень достоверности и апробации результатов исследования. Достоверность результатов исследования подтверждена комплексным подходом к проведению научного исследования, а также выполненными автором расчетами и экспертизой результатов, полученных от профессиональных участников венчурного рынка.

Практическая апробация результатов исследования автора состоялась в ходе научной конференции «ESG-трансформация систем управления и устойчивое развитие» (Москва, РАНХиГС, 20 декабря 2023 г.).

Результаты диссертационного исследования были также частично раскрыты автором на встрече-обсуждении «Private placements – частные размещения (закрытая подписка) в России. Актуальные вопросы и проблемы», организованной базовой кафедрой инфраструктуры финансовых рынков факультета экономических наук, НИУ ВШЭ (Москва, НИУ ВШЭ, 28 февраля 2024 г.).

Результаты исследования внедрены в операционную деятельность консалтинговой компании ООО «ДИСИ» (ИНН 9704214157, ОГРН 1237700409352), специализирующейся на российских стартапах.

Публикации. За период научной-исследовательской деятельности опубликовано пять научных работ с результатами по теме диссертационного исследования в научных рецензируемых изданиях, утвержденных ВАК:

1. Марголин А.М., Синютин Л.П. Основные проблемы развития венчурной индустрии в России и методы их решения // Управленческое консультирование. 2022. № 1. С. 47–63. DOI: 10.22394/1726-1139-2022-1-47-63. (авторский вклад – 0,55 п.л.)
2. Синютин Л.П. Разработка российской концепции компаний по приобретению специального назначения в целях развития отечественной венчурной индустрии

// Экономические системы. 2022. № 3. С. 66–89. DOI: 10.29030/2309-2076-2022-15-3-66-89. **(авторский вклад – 1,47 п.л.)**

3. Ерохина А.В., Синютин Л.П. Развитие устойчивого долевого финансирования для поддержки российской индустрии венчурного капитала. Государственная служба. 2023. № 1. С. 31–40. DOI: 10.22394/2070-8378-2023-25-1-31-40. **(авторский вклад – 0,52 п.л.)**
4. Марголин А.М., Синютин Л.П. Финансовая грамотность населения как фактор развития венчурного инвестирования в России // Финансы, деньги, инвестиции. 2023. № 1. С. 18–26. DOI: 10.36992/2222-0917_2023_1_18. **(авторский вклад – 0,46 п.л.)**
5. Синютин Л.П. Краудинвестинг как инновационный метод венчурного финансирования в России // Банковские услуги. 2023. № 10. С. 19–27. DOI: 10.36992/2075-1915_2023_10_19. **(авторский вклад – 0,73 п.л.)**

Общий объем опубликованных работ составил 5,05 п.л. (авторский вклад – 3,73 п.л.).

Структура и объем работы определяется целью и поставленными задачами исследования. Диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованных источников и литературы и 7 приложений. Научно-квалификационная работа состоит из 190 страниц, включает в себя 30 рисунков, 12 таблиц и 260 использованных источников информации (в том числе 122 научных статьи, 7 учебников и 8 диссертаций по теме исследования).