

Совершенствование методов анализа и оценки эффективности «зеленых» инвестиций

Improving the Methods of Analysis and Evaluation of the Effectiveness of «Green» Investments

УДК 657.6:004.056

DOI: 10.12737/1998-0701-2024-10-2-35-42

К.В. Аствацатурова, аспирант базовой кафедры финансовой и экономической безопасности Высшей школы финансов, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова

e-mail: ast.ch@yandex.ru

K.V. Astvatsaturova, Postgraduate Student, Basic Department of Financial and Economic Security of the Higher School of Finance, Plekhanov Russian University of Economics

e-mail: ast.ch@yandex.ru

Аннотация. Актуальность развития методов анализа и оценки эффективности «зеленых» инвестиций обусловлена недостаточной научной обоснованностью применяемых сегодня подходов, в результате чего возникает риск некорректной оценки проектов и инвестиционных ожиданий. В статье предложена авторская модификация методики анализа и оценки эффективности «зеленых» инвестиций, основанная на расчете комплексного индекса и агрегированной оценке совокупности факторов финансовой эффективности; финансовой устойчивости; социальной эффективности; экологической эффективности, а также использовании индекса декарпинга для контроля достижения целей «зеленого» инвестирования.

Ключевые слова: методика анализа, «зеленые» инвестиции, оценка эффективности, экологическая безопасность, экологическое, социальное и корпоративное управление (ESG).

Abstract. The relevance of the methods for analyzing and evaluating the effectiveness of «green» investments development due to the insufficient scientific validity of the approaches used today, because of which there is a risk of incorrect assessment of projects and investment expectations. The article proposes an author's modification of the methodology for analyzing and evaluating the effectiveness of «green» investments, based on the calculation of a complex index and an aggregated assessment of a set of factors of financial efficiency; financial stability; social efficiency; environmental efficiency, as well as the use of the decoupling index to monitor the achievement of «green» investment goals.

Keywords: method of analysis, «green» investments, efficiency assessment, environmental safety, ESG.

Особенности и тенденции «зеленого» финансирования

«Зеленые» инвестиции в России по сравнению с международной практикой являются довольно молодым инструментом финансирования. Сегодня крупнейшие компании, в основном промышленного и энергетического секторов, а также государственные институты, обеспечивающие реализацию политики технологического суверенитета и устойчивого развития российской экономики, проявляют высокую заинтересованность в повышении качества методического обеспечения оценки рисков и эффективности инвестиций в экологическую безопасность производственных процессов и природоохранную деятельность. При этом инвесторы справедливо желают знать, как проводится такая оценка и на сколько она соответствует российским и международным стан-

дартам «зеленого» финансирования. В этой связи анализ существующих методик оценки «зеленых» инвестиций, определение их достоинств и ограничений, а также предложение собственных наработок может способствовать совершенствованию инструментальных методов анализа и оценки эффективности проектов устойчивого развития, а также повышению их научной обоснованности.

По оценкам информационно-аналитического агентства Bloomberg NEF¹, несмотря на постпандемийный период и геополитические кризисы, актуальность ESG-повестки не только себя не исчерпала, но и является привлекательной областью инвестирования.

¹ Bloomberg NEF — подразделение Bloomberg L.P., которое специализируется стратегическими исследованиями в области глобальных сырьевых рынков и прорывных технологий, способствующих переходу к низкоуглеродной экономике. Источник: <https://about.bnef.com/>

Сравнительный анализ тенденций прибыли банков от финансирования «зеленых» проектов и инвестиций в углеводороды за период 2020–2023 гг. показывает, что банки по всему миру на протяжении двух последних лет получают больше прибыли от «зеленого» инвестирования, нежели от инвестиций в углеводороды (рис. 1) [1]. В этой связи, по оценкам аналитиков Bloomberg NEF, для достижения углеродной нейтральности к 2050 году необходимо привлечь дополнительных 50 трлн долларов США. При этом основные инвестиции поступают за счет выпуска «зеленых» облигаций.

В октябре 2023 года указом Президента РФ утверждена климатическая доктрина Российской Федерации [2], которая призвана систематизировать основные принципы и механизмы реализации государственной экологической политики Российской Федерации. В рамках данной доктрины планируется достичь углеродной нейтральности к 2060 году.

Согласно прогнозу рейтингового агентства АКРА, к 2024 году объем выпуска «зеленых» облигаций в России будет на уровне 220 млрд рублей, что на 6,8% больше, чем в 2023 году. Прогнозируемые тенденции свидетельствуют о заинтересованности частных и государственных инвесторов в такого рода инвестициях [3]. При этом необходимо понимать, что

только лишь «зелеными» облигациями «зеленые» инвестиции не ограничиваются.

«Зеленые» инвестиции или «зеленое» финансирование — это финансовые вложения в конкретные проекты компаний, государственных фондов развития промышленности, частных инвестиционных фондов, направленные на достижение экологической устойчивости и снижение негативного антропологического влияния на окружающую среду.

Кроме того, существует еще целый ряд финансовых инструментов, которые, в зависимости от целей инвестирования и ожидаемого экологического и инвестиционного эффекта, могут быть более привлекательными для инвесторов и компаний. Среди них можно назвать следующие.

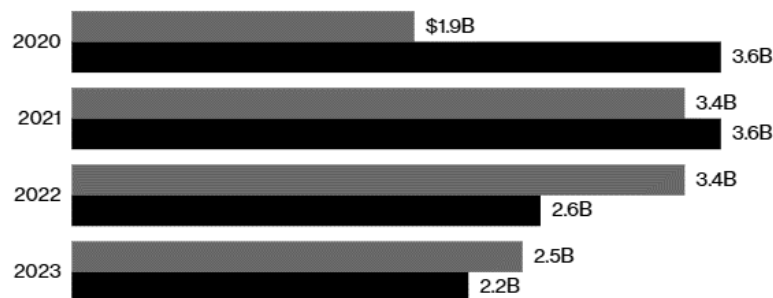
1. «Зеленые» акции — представляют собой ценные бумаги компаний, которые вкладываются в свое устойчивое и «зеленое» развитие. В России к таким компаниям можно отнести организации «зеленого» энергетического сектора (Русгидро (ГЭС) и Энел Россия (ветряные установки), а также металлургическую компанию РУСАЛ (производство алюминия более экологично, нежели любого другого металла).

2. «Зеленые» облигации — практически ничем не отличаются от стандартных облигаций, однако цель выпуска заключается в финансировании конкретного «зеленого» про-

Banks Are Earning More From Providing Green Financing

Industry now brings in proportionally less from fossil fuels

■ Green Fees ■ Fossil Fuel Fees



Source: Bloomberg

Note: 2023 data is through Oct. 13.

Рис. 1. Сравнительный анализ тенденций прибыли банков от финансирования «зеленых» проектов (Green Fees) и инвестиций в углеводороды (Fossil Fuel Fees) за период 2020–2023 гг.

Источник: [1].



екта или обновлении устаревших и неэкологических основных средств в компании/госструктуре. На Московской бирже «зеленые» облигации представлены в отдельном разделе «Сектор устойчивого развития» [4].

3. «Зеленые» фонды — созданные группой государств или организаций фонды, (например, иностранные Green climate fund, Green for Growth fund, London green fund, российские ESGR (от АО «Россельхозбанка»), обладающий активами ПАО «Газпром», ПАО «ГМК «Норникель» и др.; SBRI (от ПАО «Сбербанк Россия») с акциями ПАО «Сбербанк Россия», ПАО «Транснефть», ПАО «Северсталь», ПАО «Ростелеком», ПАО «МТС»; VTBF (от ПАО «ВТБ») с бумагами ПАО «Роснефть», ПАО «РусГидро», ПАО «Северсталь»), которые занимаются финансированием энергоэффективных технологий, поддерживают проекты в области обращения с отходами и выбросов парниковых газов, экологизации производства.

4. «Зеленые» кредиты — в основном предоставляются финансовыми организациями под реализацию конкретного «зеленого» проекта или экологизацию текущих мощностей. Например, по итогам 2022 года объем устойчивых кредитных продуктов Сбербанка составил 1,3 трлн руб. [5].

5. «Зеленые» инвестиции в чистом виде — денежные средства, поступающие от частных инвесторов, государства или в форме государственно-частного партнерства (ГЧП)/концессий на реализацию экологических проектов компаний или государства.

Отметим, что «зеленые» инвестиции, в отличие от тех же «зеленых» облигаций и «зеленых» кредитов, не получили сегодня такого же распространения и использования. Если по «зеленым» облигациям и кредитам за счет значительного спроса от заинтересованных лиц рейтинговые агентства и банковские структуры уже разработали ряд методик анализа и оценки их эффективности и экологичности, то по «зеленым» инвестициям в чистом виде такие методики отсутствуют. В основном это связано с отсутствием унифицированных методик оценки их эффективности [6], которые бы позволили определить выгоду инвесторов: инвесторы с большой долей вероятности могут «уйти» в проекты не из экологического сектора, если доходность по таким проектам будет предсказуемой.

Анализ и совершенствование методики оценки эффективности «зеленых» инвестиций

Проблемами методического обеспечения инвестирования экологических проектов промышленных компаний в аспекте устойчивого развития, а также привлекательности для различных инвесторов занимаются многие российские и зарубежные ученые, результаты их исследований представлены в статьях С.Н. Бобылева, В.Г. Когденко, Н.А. Казаковой, Ч.А. Нуралиевой, Д.Ю. Мартыновой, Nguyen T.N., Goh Guan Gan G., Parvin Hosseini S.M. и других авторов [7–15].

Международные принципы выпуска «зеленых» облигаций опубликованы Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) [16]. Принципы ICMA являются добровольными и призваны унифицировать на международной арене порядок выпуска «зеленых» облигаций, обеспечить доступность информации для заинтересованных инвесторов. Для этого были определены критерии соответствия выпускаемых облигаций принципам ICMA, всего их четыре: целевое использование средств, процесс оценки и отбора «зеленых» проектов, процесс и методика управления привлеченными средствами, порядок представления отчетности. Кроме того, рекомендуется привлекать внешних консультантов и экспертов для проведения независимой оценки.

Среди существующих российских методик оценки «зеленых» кредитов наиболее комплексной можно назвать методику рейтингового агентства АКРА, официально опубликованную 13 сентября 2023 года [17]. Для вынесения экспертной оценки АКРА (базируясь в том числе на международных принципах ICMA) собирает необходимую информацию по пяти направлениям, для каждого из которых установлены различные уровни (веса) значимости в оценке «зеленых» долговых обязательств компаний (рис. 2).

Каждое направление оценки соответствует различным субфакторам, указанным на рис. 2., которые анализируются на основе экспертной качественной оценки (присваиваются баллы от 0 до 1 с шагом 0,5). Так, например, если при анализе организационной структуры у компании отсутствует обособленное подразделение или внутренний/внешний консультант,

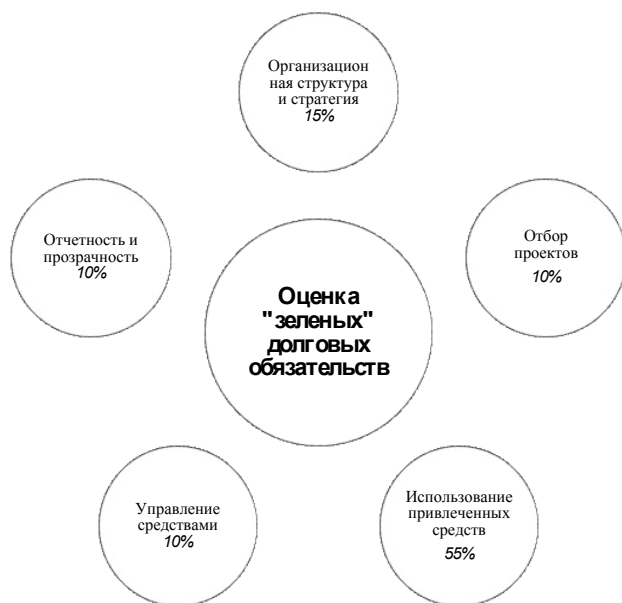


Рис. 2. Направления оценки «зеленых» долговых обязательств компаний

Источник: составлено автором на основе [17].

который бы обладал необходимыми компетенциями привлечения и/или реализации «зеленых» проектов, то по данному субфактору присваивается 0 баллов. По субфакторам фактора «Управление средствами» присваивается 0 баллов, если компания не ведет отдельный учет «зеленых» долговых обязательств, не составляет по ним отчетность. Ведь в таком случае отследить целевое расходования финансовых средств не представляется возможным.

По итогам проведенного анализа компании, которая планирует получить «зеленый» кредит, присваивается итоговая оценка от GR1 (максимально возможный балл) до GR5 (минимально возможный балл). «Зеленые» кредиты выдаются компаниям, которые получили оценку исключительно в промежутке GR1-GR3, так как, по мнению АКРА, полученные «зеленые» средства в этом случае будут направлены на «зеленые» проекты компании.

ПАО «Сбербанк России», например, при выдаче «зеленых» кредитов предоставляет льготные условия (в том числе в виде сниженной процентной ставки) [18] при условии, если заемщик выполняет ряд условий по экологическим, социальным и управленческим задачам. Соответственно, если условия не со-

блюдаются, то и ставка займа увеличивается пропорционально невыполненным условиям.

Если с «зелеными» кредитами вопрос эффективности вложений в целом понятен — компания берет «зеленый» кредит под конкретный «зеленый» проект, а выгода предоставляющего кредит банка выражается в получении процентов и косвенном участии в экоинициативах, то соответствующие подходы к оценке эффективности «зеленых» инвестиций в действующих методиках отсутствуют. В этой связи возникает мотивированный вопрос о необходимости такой оценки в принципе и о ее отличии от обычной оценки эффективности проекта.

Таким образом, из-за отсутствия специализированной методики оценки эффективности «зеленых» инвестиций компании лишаются возможности получения инвестиций от частных партнеров или государства (на принципах ГЧП/ концессий), не прибегая к выпуску облигаций. Для оценки таких инвестиций можно использовать действующие методики, дополнив их инструментами «зеленой» оценки. В этой связи для анализа и оценки эффективности «зеленых» инвестиций автор предлагает дополнить действующие методики группой показателей, оценивающих эффекты от вложенных инвесторами «зеленых» инвестиций (см. п. 5 в табл. 1).

Для оценки эффективности «зеленых» инвестиций предлагается добавить к существующим международным и российским методикам расчет комплексного индекса эффективности «зеленых» инвестиций Green efficiency (GE), который формируется на основе агрегированной оценки нескольких показателей-факторов (рис. 3).

1. В рамках блока FE (финансовой эффективности) рассчитываются следующие стандартные показатели:

- NPV (Net Present Value) — чистая приведенная стоимость проекта. Если полученное значение NPV положительное, можно говорить о том, что доходность проекта превысит затраты, а ожидаемая прибыль проекта будет не ниже уровня ставки дисконтирования;

- IRR (Internal Rate of Return) — внутренняя норма доходности, отражающая предельное значение дисконта, при котором NPV равен 0;

- PP (Payback Period) — срок окупаемости первоначальных затрат, определяющий минимально необходимый период окупаемости

Таблица 1

Сравнение методик анализа и оценки «зеленых» инвестиций

№ п/п	Факторы	ICMA	АКРА	Предлагаемая авторская методика
1	Организационная структура и стратегия	–	+	+
2	Отбор проектов	+	+	+
3	Использование привлеченных средств	+	+	+
4	Управление средствами	+	+	+
5	Оценка экономической и экологической эффективности использования «зеленых» инвестиций в проекте (индекса эффективности «зеленых» инвестиций)	–	–	+
6	Отчетность и прозрачность	+	+	+

Источник: составлено автором.



Рис. 3. Составляющие комплексного индекса эффективности «зеленых» инвестиций GE
Источник: составлено автором.

проекта для обеспечения заложенной ставки доходности;

- PI (Profitability Index) — индекс прибыльности инвестиций, показывающий доход на единицу вложенных средств.

2. В рамках блока финансовой устойчивости (FS) анализируются показатели, подробный перечень которых представлен на рис. 4 (см. с. 40).

3. Одним из важнейших факторов при оценке эффективности «зеленых» инвестиций является создание новых рабочих мест и постоянное повышение квалификации работников (цель устойчивого развития № 8: содействие поступательному, всеохватному и устойчивому экономическому росту, полной

и производительной занятости и достойной работе для всех) [19], в связи с чем факторы, влияющие на социальную эффективность (SE), также необходимо учитывать при оценке эффективности «зеленых» инвестиций.

4. Для оценки экологической безопасности и эффективности в блок EES включен «индекс декарбонизации», оценивающий результаты от потребления промышленными предприятиями природных ресурсов и их воздействия на окружающую среду [8, 9].

Совокупность предлагаемых для расчета индекса эффективности «зеленых» инвестиций (GE) показателей представлена на рис. 4.

Согласно авторскому алгоритму расчета каждый из блоков, указанных на рис. 3 и 4, оценивается по балльно-рейтинговой системе: в случае если расчетный показатель меньше нормативного, ему присваивается 0 баллов, если равен нормативному — 1 балл, если выше нормативного — 2 балла; в итоге получаем среднее значение баллов по каждому блоку. В табл. 2 (см. с. 40–41) представлена разработанная автором форма для расчета составляющих индекса эффективности «зеленых» инвестиций (GE), включающая систему показателей и критериев для проведения оценки эффективности «зеленых» инвестиций.

Итоговый индекс эффективности «зеленых» инвестиций по проекту в целом рассчитывается по формуле:

$$GE = \frac{FE}{FS \times SE \times EES} \times 100\%$$

где GE — индекс эффективности «зеленых» инвестиций; FE — индекс финансовой эффек-

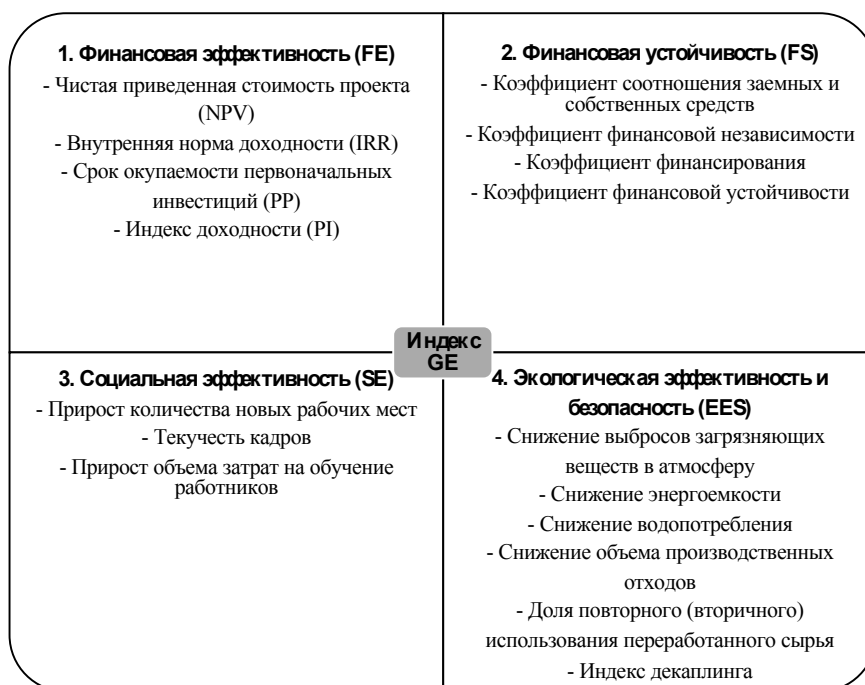


Рис. 4. Совокупность предлагаемых для расчета индекса эффективности «зеленых» инвестиций (GE) показателей
 Источник: составлено автором.

Таблица 2

Система показателей и критериев для проведения оценки эффективности «зеленых» инвестиций

Показатель	Нормативное значение	Расчетное значение	Балл
1. Финансовая эффективность (FE)			
Чистая приведенная стоимость проекта (NPV), млн руб.	<i>Бенчмарк* по виду деятельности</i>		
Внутренняя норма доходности (IRR), %	<i>Бенчмарк по виду деятельности</i>		
Срок окупаемости первоначальных инвестиций (PP), гг.	<i>Бенчмарк по виду деятельности</i>		
Индекс доходности (PI)	1		
Среднее значение по блоку (FE)			
2. Финансовая устойчивость (FS)			
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	0,5		
Коэффициент финансовой независимости	0,7		
Коэффициент финансирования	0,2–0,5		
Коэффициент финансовой устойчивости	0,7		
Среднее значение по блоку (FS)			
3. Социальная эффективность (SE)			
Прирост количества новых рабочих мест, %	<i>Бенчмарк по виду деятельности</i>		
Текучесть кадров	<i>Бенчмарк по виду деятельности</i>		
Прирост объема затрат на обучение работников, %	<i>Бенчмарк по виду деятельности</i>		
Среднее значение по блоку (SE)			



Окончание табл. 2

Показатель	Нормативное значение	Расчетное значение	Балл
4. Экологическая эффективность и безопасность (EES)			
Снижение выбросов загрязняющих веществ в атмосферу, %	На 15–20% при 1-й степени опасности; на 20–40% при 2-й степени опасности; на 40–60% при 3-й степени опасности [20]		
Снижение энергоемкости, %	Бенчмарк по виду деятельности		
Снижение водопотребления, %	Бенчмарк по виду деятельности		
Снижение объема производственных отходов, %	Бенчмарк по виду деятельности		
Доля повторного (вторичного) использования переработанного сырья, %	Бенчмарк по виду деятельности		
Индекс декаплинга	Бенчмарк по виду деятельности		
Среднее значение по блоку (EES)			
*Бенчмарк (от англ. Benchmark — критерий, ориентир) — это эталонный показатель, используемый для оценки и анализа текущего состояния какой-либо системы, компании или отдельных активов			

тивности; FS — индекс финансовой устойчивости; SE — индекс социальной эффективности; EES — индекс экологической эффективности.

Уровень доходности проекта (низкий, средний, высокий) определяется в зависимости от полученного значения индекса эффективности «зеленых» инвестиций GE (табл. 3). В качестве самого низкого порогового значения задана доходность по облигациям федерального займа (7%).

Таблица 3

Определение уровня доходности «зеленого» проекта на основе полученных результатов расчета по индексу GE

Уровень доходности	Значение индекса GE, %
Низкий	< 7
	7–15
	15–30
Средний	30–45
	45–60
	60–75
Высокий	75–90
	> 90

Источник: составлено автором.

С учетом развивающегося потенциала «зеленого» финансирования и отсутствия на текущий момент успешных кейсов реализации крупных инвестиционных проектов в этой области, следует заметить, что доходность по таким проектам в будущем вряд ли будет

превышать 30%. В противном случае проект следует рассматривать как высокорисковый и реализация такого проекта остается под вопросом.

Заключение

Обобщая представленные результаты исследования, можно сделать следующие выводы. ESG-область сейчас становится активной сферой инвестирования крупных игроков рынка (банков, крупнейших представителей отраслей, государства), поэтому очень важно грамотно и корректно оценивать эффекты от внедрения таких проектов. В связи с отсутствием единой унифицированной методики и вариативности подходов возникает риск некорректной оценки проектов и инвестиционных ожиданий. Поэтому необходимо совершенствовать методологический инструментарий, на что направлена предлагаемая модификация действующей методики за счет включения в него комплексного индекса эффективности «зеленых» инвестиций как агрегированной оценки совокупности факторов финансовой эффективности, финансовой устойчивости, социальной эффективности и экологической эффективности. По итогам дальнейшей апробации рассмотренной методики на реальном секторе представляется целесообразным подготовить методические рекомендации с учетом специфики применения методики для различных видов проектов и участников «зеленых» инвестиций.

Литература

1. Green Fees Overtake Fossil Fuels for Second Straight Year // Bloomberg URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-10-18/green-fees-overtake-fossil-fuels-for-second-straight-year?srnd=green> (дата обращения: 31.01.2024).
2. Указ Президента Российской Федерации «Об утверждении Климатической доктрины Российской Федерации» от 26.10.2023 № 812 // <http://www.kremlin.ru/acts/bank/49910>
3. Российский рынок ESG-облигаций: упал — отжался // АКРА URL: <https://www.acra-ratings.ru/research/2749/> (дата обращения: 31.01.2024).
4. Сектор устойчивого развития МОЕХ // Московская биржа URL: <https://www.moex.com/s3019> (дата обращения: 31.01.2024).
5. Сбербанк в 2022 году нарастил портфель ESG-кредитов до 1,3 трлн рублей // Интерфакс URL: <https://www.interfax.ru/business/885040> (дата обращения: 31.01.2024).
6. Бизнесу предложат компенсации по «зеленым» кредитам // РБК URL: <https://www.rbc.ru/finances/25/02/2020/5e4f9b4c9a7947c073db340f?from=soru> (дата обращения: 31.01.2024).
7. *Бобылев С.Н.* Новые модели экономики и индикаторы устойчивого развития // *Экономическое возрождение России*. — 2020. — Т. 61. — № 3. — С. 23–29.
8. *Казакова Н.А., Аствацатурова К.В.* Анализ тенденций «зеленой» экономики с использованием отчетности в области устойчивого развития // *Аудитор*. — 2022. — Т. 8. — № 7. — С. 38–45.
9. *Казакова Н.А., Аствацатурова К.В.* Совершенствование инструментальных средств анализа и прогнозирования эффективности «зеленых» инвестиций. // *Управленческий учет*. — 2022. — № 10-3. — С. 516–522.
10. *Казакова Н.А., Нуралиева Ч.А.* Бизнес-анализ экологической безопасности в аспекте «зеленого» финансирования устойчивого развития // *Вестник Кыргызско-Российского Славянского университета*. — 2023. — Т. 23. — № 7. — С. 22–29.
11. *Казакова Н.А., Когденко В.Г.* Обоснование параметров экологической безопасности и устойчивости развития металлургического производства // *Проблемы прогнозирования*. — 2023. — № 1(196). — С. 169–181.
12. The Environmental Risks Impact on the Investment Attractiveness of Natural Users Companies / N.A. Kazakova, V.G. Kogdenko, E.I. Efremova, S.S. Chikurova, A.E. Sivkova // В сб.: *International Multidisciplinary Scientific GeoConference Surveying Geology and Mining Ecology Management, SGEM. 21, Ecology, Economics, Education and Legislation*. — 2021. — С. 593–600.
13. *Казакова Н.А., Мартынова Д.Ю.* Оценка инвестиционной привлекательности металлургических предприятий в условиях нестабильной макроэкономической ситуации // *Черные металлы*. — 2023. — № 4. — С. 73–80.
14. *Казакова Н.А., Когденко В.Г.* Ситуационный анализ деловой активности компаний черной металлургии с позиций институционального подхода // *Черные металлы*. — 2024. — № 1(1105). — С. 83–88.
15. *Nguyen T.N., Goh Guan Gan G., & Parvin Hosseini S.M.* Do Environmental Investments for Production Pay Off? A Study in Vietnam's Small and Medium-sized Enterprises. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 2021, 11(6), 551–559. URL: <https://econjournals.com/index.php/ijeep/article/view/11836> (дата обращения: 31.01.2024).
16. Green Bond Principles // International Capital Market Association (ICMA) URL: <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2022-updates/Green-Bond-Principles-June-2022-060623.pdf> (дата обращения: 31.01.2024).
17. Методология оценки «зеленых» долговых обязательств // АКРА URL: https://www.acra-ratings.ru/upload/iblock/ec2/3muuw03s6j8f76occty4oqrx4mtg6zv/20230913_Green-bonds.pdf
18. Доклад ESG и «зеленые» финансы России // INFRAGREEN URL: https://esg-consulting.ru/wp-content/uploads/2022/03/infragreen_green_finance_esg_in_russia_2018-2022.pdf (дата обращения: 31.01.2024).
19. Цель 8: Содействие поступательному, всеохватному и устойчивому экономическому росту, полной и производительной занятости и достойной работе для всех // Организация Объединенных Наций. — URL: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/economic-growth/> (дата обращения: 31.01.2024).
20. Приказ Министерства природных ресурсов и экологии Российской Федерации от 28.11.2019 № 811 «Об утверждении требований к мероприятиям по уменьшению выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух в периоды неблагоприятных метеорологических условий» [Электронный ресурс]. URL: <https://docs.cntd.ru/document/564062418?marker=6520IM>

