

УДК 330.322
ББК 65.263

DOI 10.47475/2618-9852-2022-17201

АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ РЕСУРСОВ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ В КАЧЕСТВЕ ИСТОЧНИКОВ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ЭКОНОМИКУ¹

А. А. Богомолова

Вологодский научный центр Российской академии
наук, Вологда, Россия

В статье рассмотрены сущность и роль инвестиций в экономике. Приведено понятие долгосрочных инвестиций. Исследуется система пенсионных фондов, выступающих в роли финансовых посредников и коллективных инвесторов, определено их место и роль в инвестиционном процессе государства. В ходе исследования были определены проблемы неиспользования потенциала пенсионных накоплений как источника долгосрочных инвестиций и предложены пути решения.

Ключевые слова: *инвестиции, долгосрочные инвестиции, пенсионный фонд, пенсионные накопления, пенсионные резервы, денежные ресурсы, вложение капитала.*

TOPICAL ISSUES OF USING MONETARY RESOURCES OF PENSION FUNDS AS SOURCES OF LONG-TERM INVESTMENTS IN THE ECONOMY

A. A. Bogomolova

Vologda Scientific Center of the Russian Academy of Sciences,
Vologda, Russia

This article examines the essence and role of investments in the economy. The concept of long-term investments is given. The system of pension funds acting as financial intermediaries and collective investors is investigated, their place and role in the investment process of the state is determined. In the course of the study, problems were identified about the non-use of the potential of pension savings as a source of long-term investments and solutions were proposed.

Keywords: *investments, long-term investments, pension fund, pension savings, pension reserves, monetary resources, capital investment*

¹ Статья подготовлена в соответствии с государственным заданием для ФГБУН ВолНЦ РАН по теме НИР № FMGZ-2022-0012 «Факторы и методы устойчивого социально-экономического развития территориальных систем в изменяющихся условиях внешней и внутренней среды».

В современных условиях нестабильности мировой экономики, возросшего в связи с последними событиями количества санкций и ограниченного доступа к иностранному капиталу важно обеспечить социально-экономическое развитие страны и ее регионов. Инвестиции в данном случае являются крайне необходимыми, так как они представляют собой важнейший источник финансирования воспроизводственных процессов в экономике.

В современной отечественной и зарубежной литературе, нормативно-правовых актах нет единого определения понятия «инвестиции». Зачастую данные определения не дают полной характеристики, а определяют одну из его составляющих (сторон). В таблице 1 представлены трактовки понятия «инвестиции» некоторыми зарубежными и отечественными исследователями [2–4; 12].

Таблица 1

Определения понятия «инвестиции»

Определение	Автор (-ы)
Прирост ценности капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода, та часть дохода за данный период, которая не была использована для потребления; покупка отдельным лицом или корпорацией какого-либо имущества, старого или нового, дома или машины, ценных бумаг на фондовой бирже и т. д.	Дж. Кейнс
Расходы на строительство новых заводов, на станки и оборудование с длительным сроком службы и т. д.	К. Макконнелл С. Брю
Прирост запаса капитала страны, то есть зданий и сооружений, машин и оборудования, а также товарно-материальных запасов в течение года. Осуществление инвестиций связано с отказом от текущего потребления ради увеличения будущего потребления	П. Самуэльсон
Расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем	У. Ф. Шарп Г. Дж. Александер Дж. В. Бэйли
Любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или приумножить их стоимость, и/или обеспечить положительную величину дохода	Л. Дж. Гитман М. Д. Джонк
Вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности с целью получения текущего дохода или обеспечения возрастания его стоимости в будущем периоде	И. А. Бланк В. В. Бочаров М. И. Кныш
Вложения сбережений всех участников экономической системы как в объекты предпринимательской и других видов деятельности, так и в ценные бумаги и иные активы с целью извлечения дохода (прибыли) или достижения положительного (социального) эффекта	М. Ю. Маковецкий
Долгосрочное вложение экономических ресурсов с целью создания и получения чистой прибыли в будущем, превышающей общую начальную величину инвестиций	Я. С. Меркулов
Совокупность затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности, для получения прибыли (дохода) и достижения как индивидуальных целей инвесторов, так и положительного социального эффекта	Г. П. Подшиваленко
В широком смысле необходимо понимать денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, физических лиц, направляемые на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения прибыли (и) или иного положительного эффекта	И. В. Сергеев И. И. Веретенникова
Вложение средств (внутренних и внешних) в различные программы и отдельные мероприятия (проекты) с целью организации новых, поддержания и развития действующих производств (производственных мощностей), технической подготовки производства, получения прибыли и других конечных результатов, например, природоохранных, социальных и др.	В. Г. Золотогоров
Использование капитала с целью получения дополнительных средств либо путем вложения в привлекательные инвестиционные проекты (доходные предприятия), либо с помощью участия в рискованном (венчурном) проекте, направленном на получение прибыли	Дж. Доунс Дж.Э. Гудман

Источник: составлено автором по [2–4; 12].

Проанализировав различные подходы отечественных и зарубежных авторов, нами выделены следующие составные части сущности инвестиций:

- инвестиции либо как совокупность произведенных затрат, либо как вложение капитала;
- в качестве ресурсов инвестиций выступают только денежные средства, однако капитал может вкладываться и в других формах, таких как нематериальные активы, движимое и недвижимое имущество, различные финансовые инструменты и т. д.;
- в некоторых определениях отсутствует такой элемент, как результативность вложений, либо результатом вложений является лишь получение дохода без учета других положительных эффектов (социального, инновационного);

– отождествление понятий «инвестиции» и «капитальные вложения», что является неправильным, т. к. капитальные вложения могут рассматриваться как одна из форм инвестиций и т. д.

Более устоявшееся определение понятия «инвестиции» приведено в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ. В данном документе под инвестициями понимаются «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

Поэтому можно сделать вывод, что инвестиции — это вложение капитала (материальных и нематериальных активов) в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской или иных видов деятельности с целью получения прибыли и достижения положительного социально-экономического эффекта, с учетом факторов времени и риска.

Инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии экономики. С их помощью проводятся преобразования на уровне реального сектора, осуществляется политика расширенного воспроизводства, ускоряется научно-технический прогресс, внедрение его достижений в повседневную работу предприятий, таким образом увеличивая количество рабочих мест, что в свою очередь повышает благосостояние населения [1; 7].

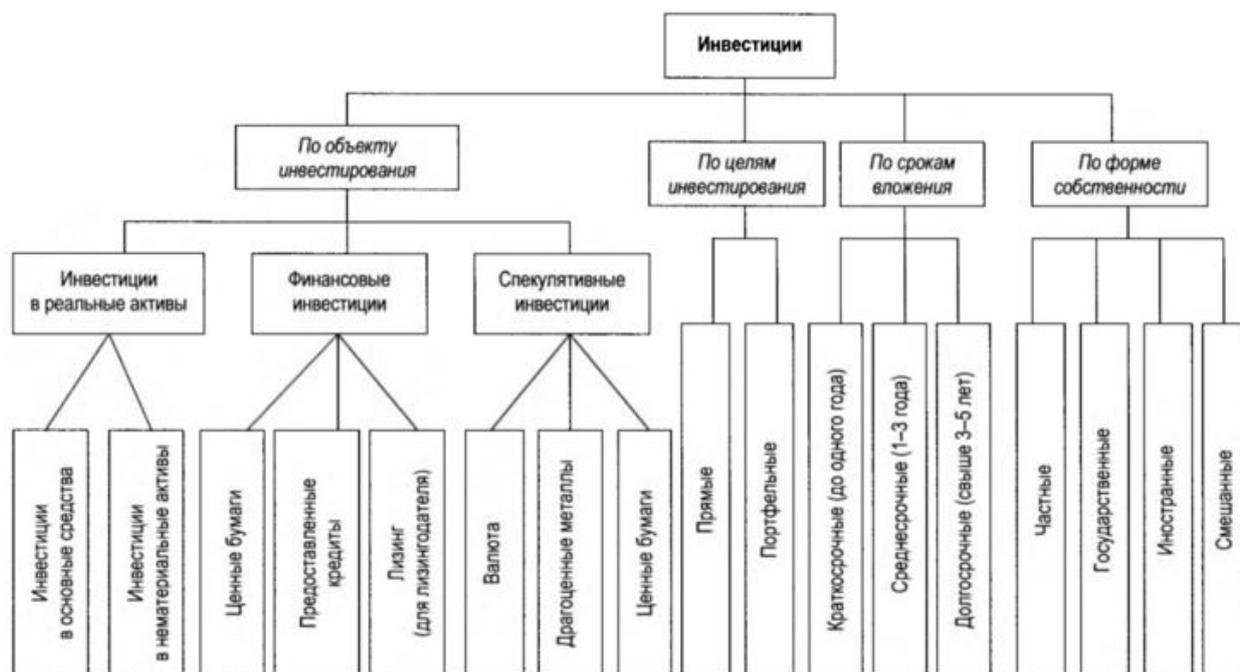
Увеличение объемов инвестиций введёт к укреплению положения национальной экономики на международной арене, растет ее конкурентоспособность, изменяется соотношение экспорта и импорта.

Как любая экономическая категория инвестиции выполняют определенные функции и могут быть классифицированы по различным критериям как на макроуровне, так и на микроуровне: по объекту или цели вложений; формы принадлежности инвестиционных ресурсов; фактора доходности (прибыльности); происхождения используемого капитала; степени рискованности; уровня ликвидности; по срочности и т. п. (рис. 1, 2).



Рис. 1. Функции инвестиций

Источник: составлено автором по [4].

Рис. 2. Классификация инвестиций¹

По срокам вложения выделяют следующие виды:

Во-первых, краткосрочные инвестиции представляют собой капитальные вложения сроком не более 12 месяцев для быстрого приумножения средств (получения прибыли/доходности). В частности, к инструментам краткосрочных инвестиций относят: банковские вклады сроком до одного года; облигации федерального займа; паевые инвестиционные фонды; высоколиквидные ценные бумаги и т. п.

Во-вторых, среднесрочные инвестиции — вложения капитала на срок от одного года до трех лет. Наиболее распространенными объектами для вложения средств в данном случае являются драгоценные металлы и ценные бумаги, среднесрочные банковские вклады, а также лизинг.

В-третьих, долгосрочные инвестиции. Они являются главным источником финансирования долгосрочных программ развития и накопления денежных средств, т. к. в основном срок их вложений составляет более трех лет. На них базируется рыночный механизм социально-экономического роста и прежде всего рынок капитала. Таким образом, долгосрочные инвестиции выступают «рычагом» социально-экономического развития государства и его территорий [6; 11].

В современных условиях ограниченного доступа к иностранным инвестициям в российскую экономику, а также замедления темпов мирового

экономического роста, в большей мере связанного с влиянием пандемии Covid-19, возрастает роль институциональных инвесторов на внутреннем финансовом рынке. Более подробно рассмотрим одного из наиболее активных институциональных инвесторов, а именно пенсионные фонды [8; 10].

Пенсионный фонд представляет собой организацию, которая осуществляет выплату различных видов пенсий, например пенсии по старости, социальные пенсии по инвалидности или при потере кормильца. Пенсионные фонды делятся на государственные и негосударственные.

1. Пенсионный фонд Российской Федерации (далее ПФР) — государственный фонд, образованный как самостоятельная финансово-кредитная организация, осуществляющая государственное управление финансами обязательного пенсионного страхования и выполняющая отдельные банковские операции. ПФР и его денежные средства находятся в государственной собственности Российской Федерации, они не входят в состав бюджетов, других фондов и изъятию не подлежат.

2. Негосударственный пенсионный фонд (далее НПФ) — организация, исключительной деятельностью которой является негосударственное пенсионное обеспечение, в том числе досрочное негосударственное пенсионное обеспечение, и обязательное пенсионное страхование².

² О негосударственных пенсионных фондах: федер. закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18626/ (дата обращения 21.04.2022).

¹ Селищева Т. А. Региональная экономика. URL: https://studref.com/666632/ekonomika/regionalnaya_ekonomika

Для обеспечения своей платежеспособности по обязательствам перед участниками фонд формирует пенсионные резервы, а перед застрахованными лицами — пенсионные накопления. Основным источником формирования накоплений в пенсионных фондах является заработная плата физического лица.

Пенсионные резервы включают в себя резервы покрытия пенсионных обязательств и страховой резерв и формируются за счет: пенсионных взносов; дохода фонда от размещения пенсионных резервов; целевых поступлений; собственных средств фонда; иного имущества, определяемого по решению совета директоров (наблюдательного совета) фонда.

Пенсионные накопления формируются за счет: средств, переданных из ПФР; средств фонда, на-

ходящихся в доверительном управлении управляющей компании в соответствии с федеральным законодательством; средств, поступивших в фонд от управляющих компаний; средств, переданных в фонд предыдущим страховщиком (фондом) в связи с заключением застрахованным лицом с фондом договора об обязательном пенсионном страховании; средств, поступивших в фонд от управляющих компаний для передачи в ПФР или другой фонд; собственных средств фонда, направленных на пополнение средств пенсионных накоплений при осуществлении мер по предупреждению банкротства фонда с участием Центрального Банка России (далее — Банк России).

По состоянию на конец 2021 года на территории Российской Федерации действует 41 НПФ (рис. 3).

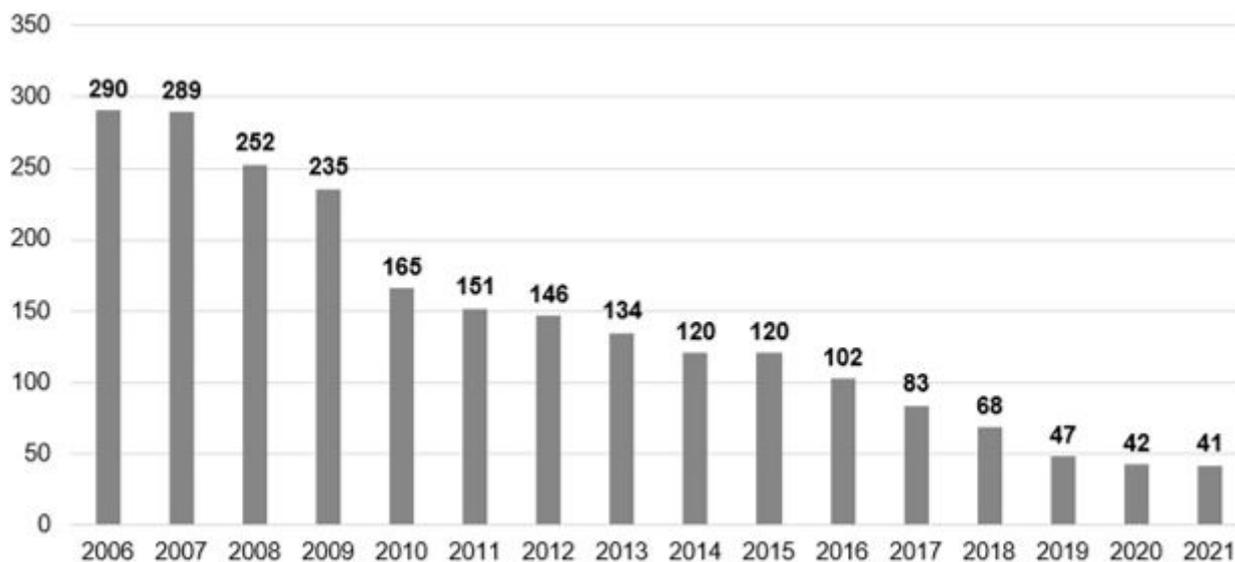


Рис. 3. Количество зарегистрированных НПФ, единиц

Источник: составлено автором на основе данных Банка России

Как можно заметить, количество зарегистрированных НПФ снизилось с 2006 года в семь раз, в большей степени это связано с ужесточением требований российского законодательства и Банка России к качеству активов, как одного из главных регуляторов, а также объединение НПФ между собой. Например, 17 августа 2018 года НПФ «Электроэнергетики» вошел в состав объединенного фонда НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» (нынешнее НПФ «Открытие»).

Процесс инвестирования накопительной части пенсии заключается в том, что физическое лицо выбирает одну наиболее выгодную НПФ с точки зрения конечного результата, то есть где доходность накоплений составит больше всего.

Пенсионные накопления граждан являются самым быстрорастущим сектором коллективных инвестиций, его ежегодный прирост, в среднем составляет 5-10 %. На рисунке 4 представлены пенсионные резервы и накопления НПФ.

Управление средствами пенсионных накоплений в Российской Федерации осуществляет Государственная управляющая компания, принадлежащая Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (до 2018 года — Внешэкономбанк; далее ВЭБ.РФ). В ее ведении находятся денежные средства граждан, обслуживающихся в ПФР, а также НПФ, которые, согласно российскому законодательству, инвестируют пенсионные накопления застрахованных лиц при участии управляющих компаний.

Главным направлением деятельности ВЭБ. РФ является финансирование крупных инвестиционных проектов для развития экономики государства. Три основных направления инвестирования денежных средств, определенных ВЭБ: инфраструктура, высокотехнологичная промышленность и экспорт, а также городская экономика.

Каким образом происходит инвестирование денежных ресурсов пенсионных фондов?

Далее рассмотрим основные объекты инвестирования пенсионных накоплений и резервов НПФ:

- государственные ценные бумаги Российской Федерации и её субъектов;
- облигации российских эмитентов, в том числе субординированные облигации;
- акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ;

– паи паевых инвестиционных фондов, в том числе паи (акции, доли) иностранных индексных инвестиционных фондов;

– ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством Российской Федерации об ипотечных ценных бумагах;

– денежные средства в рублях на счетах в кредитных организациях;

– депозиты в валюте Российской Федерации и в иностранной валюте в кредитных организациях, в том числе субординированные депозиты;

– иностранную валюту на счетах в кредитных организациях;

– ценные бумаги международных финансовых организаций;

– клиринговые сертификаты участия (рис. 5, 6).

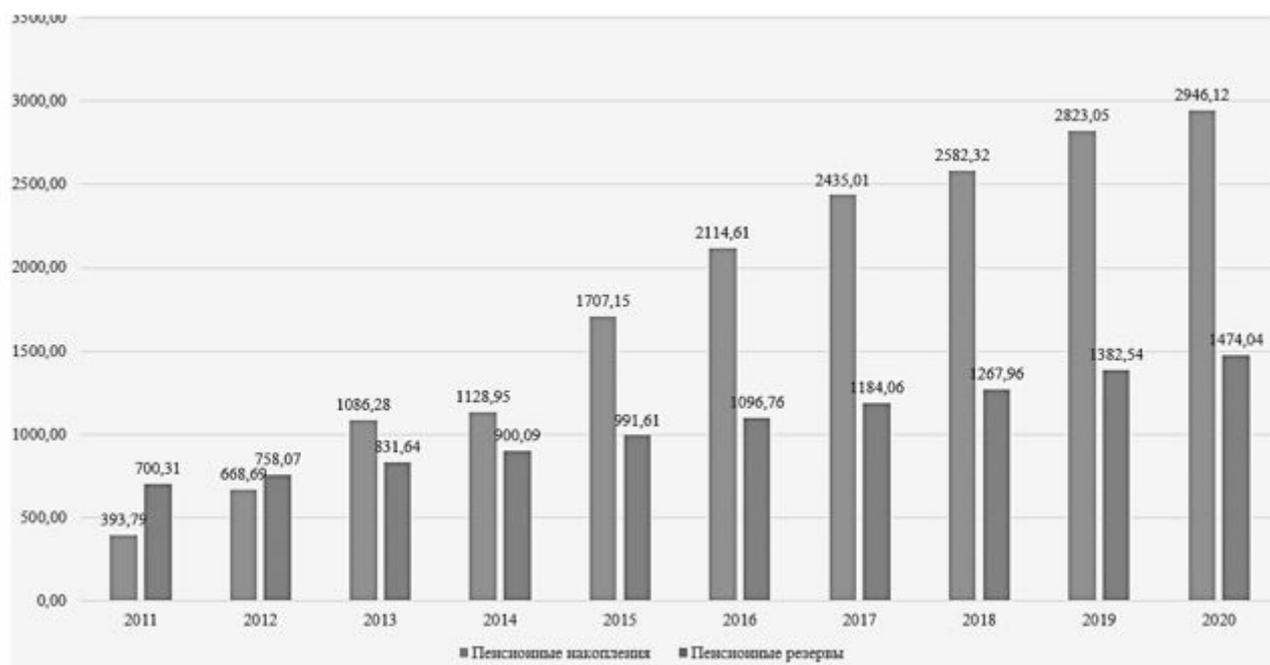


Рис. 4. Пенсионные накопления и резервы НПФ, млрд рублей

Источник: составлено автором на основании данных Банка России

Как видно из рисунков, облигации и государственные ценные бумаги являются наиболее популярными категориями инструментов среди НПФ (более 80 %). Наименее востребованными являются государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципалитетов. В общей сумме они составляют не более 3 % от общего числа пенсионных накоплений и резервов.

При этом управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных резервов и (или) средствами пенсионных накоплений, не вправе совершать следующие сделки или давать поручения на совершение следующих сделок:

– по приобретению активов, не предусмотренных федеральными законами Российской Федерации и нормативными актами Банка России;

– по безвозмездному отчуждению активов, составляющих пенсионные резервы и (или) пенсионные накопления фонда;

– по приобретению имущества, являющегося предметом залога или иного обеспечения;

– по приобретению ценных бумаг, выпущенных (выданных) этой управляющей компанией, а также акционерным инвестиционным фондом, активы которого находятся в доверительном управлении этой управляющей компании и т. д.

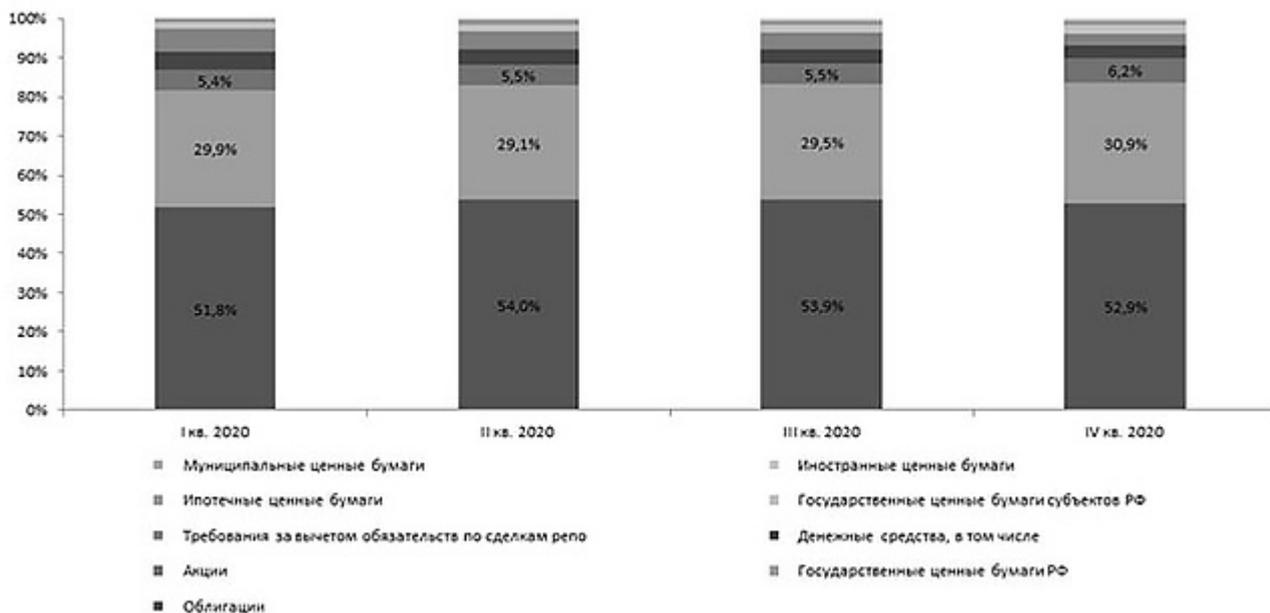


Рис. 5. Квартальная динамика структуры пенсионных накоплений НПФ

Источник: данные Банка России

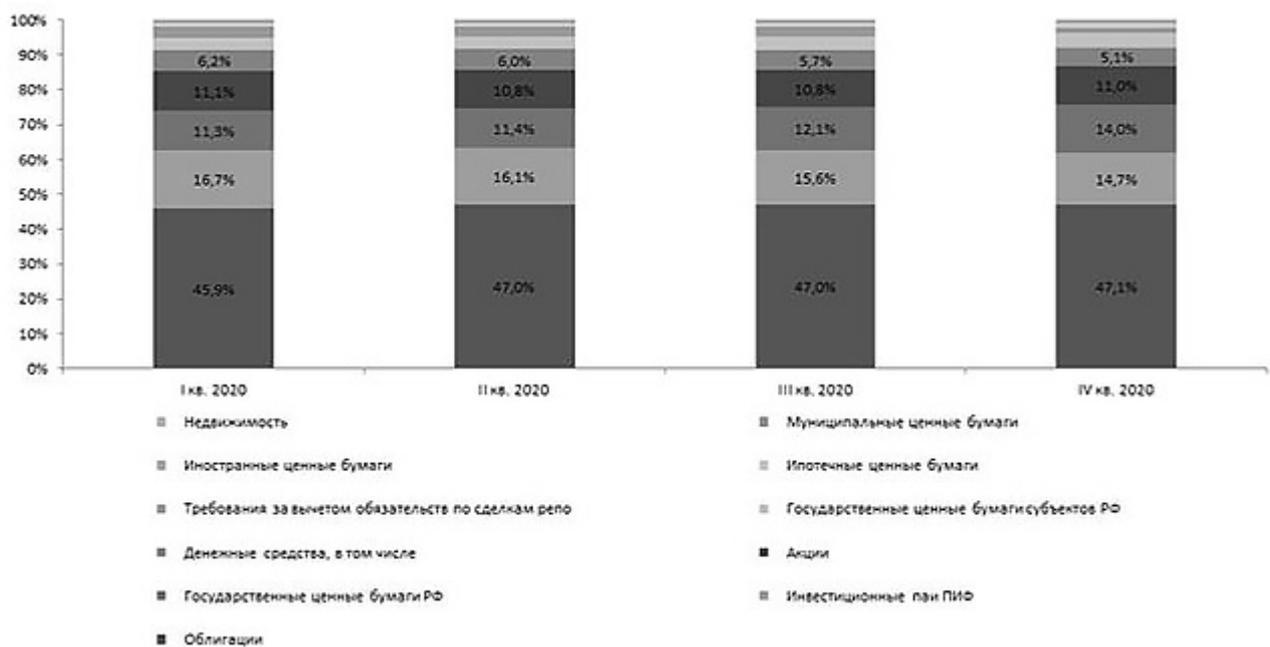


Рис. 6. Квартальная динамика структуры пенсионных резервов НПФ

Источник: данные Банка России

Следовательно, можно сделать следующие выводы:

1. Денежные ресурсы пенсионных фондов играют важную роль как внутренний источник привлечения долгосрочных инвестиций в экономику Российской Федерации. На балансе НПФ (пенсионных накоплений и резервов) находится более 4,5 трлн рублей.

2. Большинство активов НПФ вкладывается в государственные ценные бумаги РФ (акции, облигации). При этом стоит отметить, что пенсионные фонды принимают недостаточное участие в формировании пенсионного капитала в других долговых инструментах. Для решения данной проблемы следует предоставить НПФ дополнительные возможности по вложению денежных

ресурсов в иные инструменты. Также следует предоставить возможность самому населению принимать участие в определении последующего распределения финансовых средств, находящихся на балансе НПФ. Например, вкладывание денежных ресурсов в финансирование крупных инфраструктурных проектов.

Таким образом, пенсионные фонды являются крупнейшими инвесторами с устойчивым финансовым положением. Пенсионные накопления имеют значительный инвестиционный потенциал и являются одним из главных внутренних источников для формирования долгосрочных инвестиций в экономику страны.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Воробьева, И. М. Роль инвестиций в экономике / И. М. Воробьева, А. М. Пономарев // Молодой ученый. — 2015. — № 10 (90). — С. 572–574.
2. Елкин, С. Е. Инвестиции — концептуальные подходы к определению / С. Е. Елкин // Сибирский экономический журнал. — 2016. — № 4. — С. 45–48.
3. Лаптева, А. М. Содержание и сущность понятия «Инвестиции» / А. М. Лаптева // Вестник Санкт-Петербургского университета. Право. — 2015. — № 3. — С. 45–53.
4. Поклонова, Е. В. Инвестиции: сущность, функции, виды, оценка динамики и структуры по Красноярскому краю / Е. В. Поклонова, И. Н. Телешев // Экономика и управление: анализ тенденций и перспектив развития. — 2016. — № 4. С. 79–89.
5. Румянцев, Н. М. Обоснование территориальных приоритетов инвестирования в Северо-Западном федеральном округе / Н. М. Румянцев // Вопросы территориального развития. — 2019. — № 5. — URL: <http://vtr.isert-ran.ru/article/28377> (дата обращения 18.02.2022).
6. Старостина, Н. А. Долгосрочное инвестирование в России / Н. А. Старостина // Вестник Московского гуманитарно-экономического института. — 2021. — № 3. — С. 252–258.
7. Татаринцов, К. А. Инвестиции как фактор развития экономики страны / К. А. Татаринцов, А. Ф. Зверев // Азимут научных исследований: экономика и управление. — 2020. — № 2. — С. 155–158.
8. Филина, М. А. Роль негосударственных пенсионных фондов в финансировании долгосрочных инвестиций: зарубежный опыт и российская практика / М. А. Филина, Г. И. Мансурова, А. Г. Вагабов // Финансовые инструменты регулирования социально-экономического развития регионов : сб. материалов Всерос. науч.-практ. конф. (Махачкала, 22 апреля 2016 г.). — Махачкала : ООО «Апробация». — С. 276–278.
9. Шулепов, Е. Б. Инвестиционная деятельность в российской экономике: проблемы и направления активизации / Е. Б. Шулепов, К. А. Задумкин, Н. М. Румянцев, Е. В. Лукин // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. — 2021. — № 3. — С. 83–98. DOI: 10.15838/esc.2021.3.75.5.
10. Яговкин, П. М. Роль пенсионных фондов в российской экономике, как институциональных инвесторов / П. М. Яговкин // Инновации и инвестиции. — 2019. — № 9. — С. 224–228.
11. Яковлев, И. А. Развитие рынка долгосрочных инвестиций: современные преобразования в национальном механизме финансирования экономического роста / И. А. Яковлев, Л. С. Кабир // Экономика. Налоги. Право. — 2018. — № 6. — С. 6–15.
12. Яркина, Н. Н. Инвестиции как фактор устойчивого развития / Н. Н. Яркина // Вестник Керченского государственного морского технологического университета. — 2021. — № 1. — С. 245–256.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРЕ

Богомолова Алёна Андреевна — магистрант 1 курса, инженер-исследователь отдела проблем социально-экономического развития и управления в территориальных системах, Вологодского научного центра РАН, Вологда, Россия. alyona.bg@mail.ru

REFERENCES

1. Vorob'yeva I.M., Ponomarev A.M. Rol' investitsiy v ekonomike [The role of investments in the economy]. *Molodoy uchenyy* [Young scientist], 2015, no. 10 (90), pp. 572–574. (In Russ.).
2. Yelkin S. Ye. Investitsii — kontseptual'nyye podkhody k opredeleniyu [Investments — conceptual approaches to definition]. *Sibirskiy ekonomicheskyy zhurnal* [Siberian Economic Journal], 2016, no. 4, pp. 45–48. (In Russ.).
3. Lapteva A. M. Soderzhaniye i sushchnost' ponyatiya «Investitsii» [The content and essence of the concept of "Investment"]. *Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Pravo* [Bulletin of St. Petersburg University. Right], 2015, no. 3, pp. 45–53. (In Russ.).
4. Poklonova Ye. V., Teleshev I. N. Investitsii: sushchnost', funktsii, vidy, otsenka dinamiki i struktury po Krasnoyarskomu krayu [Investments: essence, functions, types, assessment of dynamics and structure in the Krasnoyarsk Territory] *Ekonomika i upravleniye: analiz tendentsiy i perspektiv razvitiya* [Economics and management: analysis of trends and development prospects], 2016, no. 4, pp. 79–89. (In Russ.).
5. Rumyantsev N. M. Obosnovaniye territorial'nykh prioritetov investirovaniya v Severo-Zapadnom federal'nom okruge [Substantiation of territorial investment priorities in the North-Western Federal District]. *Voprosy territorial'nogo razvitiya* [Issues of territorial development], 2019, no. 5, available at: <http://vtr.isert-ran.ru/article/28377>, accessed 18.02.2022. (In Russ.).

6. Starostina N. A. Dolgosrochnoye investirovaniye v Rossii [Long-term investment in Russia]. *Vestnik Moskovskogo gumanitarno-ekonomicheskogo instituta* [Bulletin of the Moscow Humanitarian and Economic Institute], 2021, no. 3, pp. 252–258. (In Russ.).

7. Tatarinov K. A., Zverev A. F. Investitsii kak faktor razvitiya ekonomiki strany [Investments as a factor in the development of the country's economy]. *Azimut nauchnykh issledovaniy: ekonomika i upravleniye* [Azimut of scientific research: economics and management], 2020, no. 2, pp. 155–158. (In Russ.).

8. Filina M. A., Mansurova G. I., Vagabov A. G. Rol' negosudarstvennykh pensionnykh fondov v finansirovani dolgosrochnykh investitsiy: zarubezhnyy opyt i rossiyskaya praktika [The role of non-state pension funds in financing long-term investments: foreign experience and Russian practice]. *Finansovyye instrumenty regulirovaniya sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiya regionov* [Financial instruments of regulation socio-economic development of the regions]. Makhachkala, Approbation, 2016. Pp. 276–278. (In Russ.).

9. Shulepov Ye. B., Zadumkin K. A., Rumyantsev N. M., Lukin Ye. V. Investitsionnaya deyatel'nost' v rossiyskoy ekonomike: problemy i napravleniya aktivizatsii [Investment activity in the Russian economy: problems and directions of activation] *Ekonomicheskiye i sotsial'nyye peremeny: fakty, tendentsii, prognoz* [Economic and social changes: facts, trends, forecast], 2021, no. 3, pp. 83–98. DOI: 10.15838/esc.2021.3.75.5. (In Russ.).

10. Yagovkin P. M. Rol' pensionnykh fondov v rossiyskoy ekonomike, kak institutsional'nykh investorov [The role of pension funds in the Russian economy as institutional investors]. *Innovatsii i investitsii* [Innovations and investments]. 2019, no. 9, pp. 224–228. (In Russ.).

11. Yakovlev I. A., Kabir L. S. Razvitiye rynka dolgosrochnykh investitsiy: sovremennyye preobrazovaniya v national'nom mekhanizme finansirovaniya ekonomicheskogo rosta [Development of the long-term investment market: modern transformations in the national mechanism of financing economic growth]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo* [Economy. Taxes. Right], 2018, no. 6, pp. 6–15. (In Russ.).

12. Yarkina N. N. Investitsii kak faktor ustoychivogo razvitiya [Investments as a factor of sustainable development]. *Vestnik Kerchenskogo gosudarstvennogo morskogo tekhnologicheskogo universiteta* [Bulletin of the Kerch State Marine Technological University], 2021, no. 1, pp. 245–256. (In Russ.).