

4.2. НАЛОГОВЫЙ АУДИТ В СТОИМОСТНОМ АНАЛИЗЕ

Алферова А.В., аспирантка кафедры
«Финансы и кредит»,

Российский государственный социальный университет
Богатырев С.Ю., к.э.н., доцент кафедры
«Оценка и управление собственностью»,
Финансовый университет при Правительстве РФ

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

В статье раскрывается значение налогового аудита и направления учета налоговых факторов в стоимостной оценке и анализе, тема, которая не получала подробного и детального освещения и разработки в исследованиях российских финансистов. Разработана и апробирована схема проведения налогового-оценочной ревизии. Определено её место на этапах работы оценщика. Представлен механизм корректировок итоговой стоимости закрытого акционерного общества, с учетом факторов, связанных с ведением реестра акционеров. Введено в обращение понятие «налоговая инвентаризация при оценке». Введено в обращение понятие нормализация налоговой отчетности при стоимостной оценке. Предложены корректировки стоимости в зависимости от налоговых последствий.

ВВЕДЕНИЕ

Налоговый дью-дилидженс – тема, которая ранее не поднималась и не исследовалась российскими финансистами. Она тесно связана с вопросами учета налоговых аспектов и налогового аудита при проведении стоимостной оценки и анализа. Эти вопросы приобретают особую актуальность в связи с событиями, которые разворачиваются сейчас в современной истории России. В практическом плане применение механизмов учета при оценке налоговых факторов, представленных в настоящей статье, позволит разработать меры по уменьшению эрозии налогооблагаемой базы российских организаций, уменьшить ошибки из-за не учета налоговых факторов при стоимостной оценке [1].

Исследование было проведено на базе информации о предприятиях, наиболее часто участвующих в сделках по слияниям и поглощениям, сделках, при которых наиболее часто требуются стоимостная оценка, которые являются предприятиями реального сектора, занимающиеся производством в системообразующих отраслях: металлургии и предприятия сферы девелопмента и торговли.

НАЛОГОВЫЙ ДЬЮ-ДИЛИДЖЕНС ДЛЯ ОЦЕНКИ В ФИНАНСОВОЙ ОТЕЧЕСТВЕННОЙ И ЗАРУБЕЖНОЙ ЛИТЕРАТУРЕ

Проведение налогового дью-дилидженса и учет налогов при оценке раскрывается в зарубежной литературе следующим образом. Прежде всего, разбирая тему отчетности – как основы стоимостной оценки авторы рассматривают налоги, как элемент отчетности, который надо определённым образом учесть в зависимости от применяемых методов и подходов к оценке [2].

Налоговые платежи пристально рассматриваются для целей составления отчета о движении денежных средств. При определении стоимости они рассматриваются в качестве попытки детализировать движение денежных средств, а также как способ ответить на вопрос, почему кассовый остаток менялся в течение данного периода.

Зарубежными финансистами оценщиками налоги изучаются при анализе текущих пассивов оцениваемого предприятия. К ним относятся все обязательства, по которым срок оплаты приходится на текущий год.

В работах стоимостных теоретиков на Западе рассматриваются отсроченные налоги. Отсроченные налоги будут уплачены в последующие годы, их учтут по факту уплаты. В связи с этим отмечается, что компании, действительно, выплачивающие больше налогов, по сравнению с тем, что они указывают в своих отчетах, создают «отсроченный налоговый актив». Такая практика указывает на тот факт, что прибыль фирмы в будущем окажется больше. Это учитывается при построении денежных потоков в рамках метода дисконтирования денежных потоков доходного подхода. Другие, значимые для проявления налогового фактора при проведении стоимостной оценки, обстоятельства – это отличия ведения учета. В своем анализе налоговых аспектов стоимостной оценки зарубежные стоимостные исследователи выделяют отличия отчетности других стран от отчетности США.

Изучение зарубежной оценочной литературы свидетельствует о том, что роль и значение налогов при оценке специально не исследуется, их влияние на процесс оценки, выбор подходов и методов, учет при корректировках и согласовании результатов оценки отдельно не учитывается. Обращение к публикациям, учебникам и пособиям отечественной оценочной научной школы, показывает, что вопросы налогов в оценке мало исследованы, и налоговые аспекты оценки бизнеса, вообще, почти не рассматриваются [3].

Вопросы учета налоговых обязательств, теоретически, должны рассматриваться в процессе выполнения этапа нормализации отчетности. Также, при применении метода чистых активов затратного подхода могут быть сделаны соответствующие корректировки [4]. Но детальный алгоритм, практические рекомендации оценщику с учетом последних изменений и нововведений налогового законодательства на уровне общефедеральных учебников, методических пособий отсутствуют [5].

ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ НАЛОГОВОГО ДЬЮ-ДИЛИДЖЕНСА В СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКЕ

Выявление значимых для оценки налоговых факторов на этапе сбора информации об оцениваемом объекте предлагается проводить в рамках процедуры – налогово-оценочный дью-дилидженс. Предлагается ввести и сделать обязательным этот этап работы в стоимостной оценке.

В результате проведенного автором статьи научно-исследования влияния налоговых аспектов на определение стоимости организации разработана и апробирована схема проведения налогово-оценочного дью-дилидженса. Процедуры сбора и обработки информации об оцениваемом объекте. Еще это процесс можно назвать ревизией бухгалтерского и налогового учета, финансового состояния и должного юридического подтверждения заявленного организацией состояния предприятия. Этот процесс также должен проводиться при проведении этапа оценки «сбор информации» [6]. Как показано в проведенном

исследовании, если не собрать описанные в статье документы, не выявить описанные налоговые факторы, не учесть их в процессе оценки, то результат работы оценщика будет искажен, стоимость будет определена не корректно, в ней не будут отражены объективные существенные стоимостные факторы.

Часто стоимостная оценка проводится для осуществления самых популярных сделок по приобретению бизнеса средних и малых предприятий. Эту форму бизнеса сопровождает организационно-правовая форма – закрытое акционерное общество. В практике проведения аудиторских проверок закрытых акционерных обществ, сопровождающих стоимостную оценку проверяемого общества, выделяется этап, на котором не предоставление определённых в настоящей статье документов приводит к неправильным выводам, искажающим результат оценки [7].

Для выявления налоговых факторов при проведении стоимостной оценки рекомендуется совмещать её с аудитом. Этот аудит проводится в соответствии с Федеральным законом «Об аудиторской деятельности» и федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности, утвержденными Постановлением Правительства РФ от 23.09.2002 г. № 696, федеральными стандартами аудиторской деятельности, утвержденными приказами Минфина России от 20 мая 2010 г. № 46н, от 17 августа 2010 г. № 90н и от 16 августа 2011 г. № 99н.

Этапы работ по выявлению налоговых факторов, значимых для стоимостной оценки организации.

1. Инспектирование записей и документов.
2. Пересчет (проверка отдельных финансовых показателей, арифметической точности бухгалтерских записей).
3. Опрос (получение устной информации от компетентных лиц внутри организации).
4. Сравнение показателей бухгалтерской отчетности с небухгалтерскими данными (данными, не входящими в состав бухгалтерской отчетности), анализ и оценка полученной информации с целью выявления необычных и (или) неправильно отраженных в бухгалтерском учете хозяйственных операций, выявление причин таких ошибок и искажений.
5. Прослеживание (проверка правильности отражения хозяйственных операций в бухгалтерском учете).

Проводимые работы необходимо разбить на следующие пункты плановых работ.

План аудиторского и оценочного аудита.

1. Аудит правоустанавливающих документов.
2. Аудит основных средств (счета бухгалтерского учета 08,01,02).
3. Аудит учета ТМЦ (счета бухгалтерского учета 10).
4. Аудит расходов (счета бухгалтерского учета 26, 91.2).
5. Аудит расчетов с контрагентами (счета бухгалтерского учета 60,62,76).
6. Аудит расчетов по заемным обязательствам (счета бухгалтерского учета 67).
7. Аудит доходов (счета бухгалтерского учета 90,91)
8. Аудит отчетности.
9. Аудит НДС.
10. Выводы.

Информация отчета обычно является конфиденциальной и предоставляется акционерам и руководству для внутреннего использования и принятия решений, а также для внесения исправлений в бухгалтерскую и налоговую отчетность, использования в процессе оценки.

КОРРЕКТИРОВКИ ИТОГОВОЙ СУММЫ ОЦЕНКИ НА КОНТРОЛЬ С УЧЕТОМ ФАКТОРОВ ОФОРМЛЕНИЯ СОБСТВЕННОСТИ

Как показывает анализ отчетов об оценке, обычно в них отсутствует механизм корректировок итоговой стоимости при определении инвестиционной стоимости закрытого акционерного общества и определение поправки на контроль с учетом факторов, связанных с ведением реестра акционеров, заключения договоров купли-продажи акций, внесения первоначального вклада в общество. В то же время, искажение стоимости при этом может составлять существенные величины.

Как показывает практика использования аудиторской информации при проведении стоимостной оценки, часто оцениваемым закрытым акционерным обществом при проверке не представляются к проверке следующие документы:

- протоколы собраний акционеров;
- документы о государственной регистрации выпуска ценных бумаг;
- договоры купли-продажи акций;
- передаточные распоряжения.

При отсутствии учета оценщиком фактов, которые скрываются за этими документами, это приводит к искажениям в стоимостной оценке [8]. Как показывает статистика сделок по слияниям и поглощениям завышенная стоимость выкупаемой доли или акций у акционеров в такой ситуации составляет от 15% до 40%.

Выявление факта отсутствия таких документов, их неправильного оформления должно быть обязательным для оценщика, проводящего оценку. Выявленные факты должны быть отражены в стоимостных корректировках. Таким образом, может быть определено место и юридическое значение налогового аудита в работе оценщика.

НАЛОГОВАЯ ИНВЕНТАРИЗАЦИЯ, КАК СОСТАВНАЯ ЧАСТЬ НАЛОГОВОГО ДЬЮ-ДИЛИДЖЕНСА ПРИ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКЕ

Для систематизации работы по выявлению налоговых факторов, значимых для стоимостной оценки, предлагается ввести в оценочную финансовую науку и практику понятие «налоговая инвентаризация при оценке». Налоговую инвентаризацию можно определить, как процесс, позволяющий оценщику понять, с каким объектом оценки, с точки зрения налоговой составляющей, значимой при определении стоимости, он имеет дело. Результат проведения налоговой инвентаризации – определение имущественного состава, оцениваемого объекта оценки, и связанных с ним налоговых рисков, возможностями реализации тех или иных налоговых схем, по которым работает оцениваемое предприятие, сформированный по итогам её проведения список недостатков оцениваемого объекта, приводящих к отрицательным стоимостным корректировкам.

Как таковой этап «налоговая инвентаризация» не прописан отдельно и не выделен в классических учебных пособиях по оценке. В связи с этим в соот-

№ п/п	Налоговый фактор	Определённый диапазон влияния при доходном подходе	Определённый диапазон влияния при сравнительном подходе	Определённый диапазон влияния при затратном подходе
4	Накопленные затраты, еще не ставшие налоговым расходом	В зависимости от характера деятельности предприятия и доли инвестиционных расходов в общем бюджете оцениваемого предприятия	В зависимости от характера деятельности предприятия и доли инвестиционных расходов в общем бюджете оцениваемого предприятия	До 30%

ОПРЕДЕЛЕНИЕ КОРРЕКТИРОВОК СТОИМОСТИ В ЗАВИСИМОСТИ СТРУКТУРЫ ВЛАДЕНИЯ БИЗНЕСА

Вопросы корректировки стоимости бизнеса, определённой для сделки по слиянию и поглощению касается вопроса о том, какие налоги включает определённая стоимость бизнеса. Этот вопрос не разработан в рекомендациях по оценке. Обычно, в отчете об оценке это вопрос сознательно обходится стороной.

Пытливого исследователя проявления налоговых аспектов в стоимостной оценке или покупателя бизнеса, использующего отчет приобретения конкретного бизнеса, такое решение проблемы никак не может устроить. Потому что, даже если эта стоимость не включает никакие налоги, она рассчитана для определённых налоговых условий, в которых функционирует оцениваемый бизнес. И, соответственно, по-разному проявится в разных случаях. И это необходимо знать пользователю оценочного отчета. На это должны быть соответствующие указания в отчете. Но этого, обычно, нет. В проведённом исследовании на основании анализа информации о проведённых сделках по слиянию и поглощения бизнеса были определены направления и рекомендации по учету этих факторов в стоимостной оценке. Для определения направления, по которым оценщик должен дать пояснения по налоговым аспектам в отчете об оценке, в проведённом исследовании были классифицированы разновидности структуры бизнеса, значимые в этой связи.

Часто объектом оценки является доля определённого размера компании. В этой связи можно утверждать, что оценщик определяет нетто-стоимость бизнеса: без учета налогов. В случае, если собственником, продающим доли в оцениваемом бизнесе является физическое лицо, то к определённой оценщиком цене добавляется 13%, если юридическое – 20% налог с организаций.

Эти поправки тем более существенны, чем больше стоимость оцениваемого бизнеса. Проведённые расчеты показали существенный размер поправок. Такие крупные поправки не должны проходить мимо

оценочной документации, но должны фиксироваться в отчете об оценке. Тогда практика, когда продавец бизнеса возлагает все налоговые поправки – избыточные суммы в стоимости продаваемого бизнеса на покупателя, будет урегулирована к компромиссу сторон, участвующих в сделке, а налоговая инспекция получит четкий ориентир для применения налогообложения в этих сделках.

Таблица 2

КОРРЕКТИРОВКИ СТОИМОСТИ В ЗАВИСИМОСТИ СТРУКТУРЫ ВЛАДЕНИЯ БИЗНЕСА

Собственник оцениваемого предприятия	Размер налоговой корректировки
Физическое лицо	Плюс 13%
Юридическое лицо	Плюс 20%

В практике проведения конкретных сделок по продаже бизнеса такая несправедливая ситуация подвергается сомнению и в процессе переговоров стороны перераспределяют налоговое бремя. Покупатель бизнеса может занять и такую позицию: стоимость бизнеса указана в отчете, налоговые последствия не касаются покупателя, реальный платеж за приобретаемый бизнес будет равен стоимости бизнеса, зафиксированной в оценочном отчете.

В случае, когда сторонами сделки по продаже бизнеса выступают отдельные контрагенты, напрямую договаривающиеся друг с другом в ходе прямого контакта это вопросы ещё можно урегулировать в процессе переговоров. Но если оценивается закладываемый под кредитование бизнес и при его вынужденной продаже кредитор будет уже сам вести переговоры о продаже бизнеса. Тогда, налоговые потери не будут учтены. Именно, в этом случае применение разработанного механизма поможет урегулировать ситуацию.

СПОСОБЫ РЕАЛИЗАЦИИ ЭЛЕМЕНТОВ НАЛОГОВОГО ПРАВА В РАБОТЕ СТОИМОСТНОГО ОЦЕНЩИКА

Одна из существенных проблем, которую необходимо разработать при создании практических методик оценки стоимости с учетом налоговых аспектов оцениваемого предприятия – это право применение. Работа оценщика в этой связи проводится в сфере пересечения корпоративного и налогового права с учетом законодательства, регулирующего оценочную деятельность. Чем сложнее оцениваемый бизнес, тем системнее соприкосновение этих законодательных моментов. Проверка налоговых аспектов оцениваемого бизнеса может проводиться в рамках аудиторской инициативной проверки, запрошенной заказчиком оценки [3]. Предварительные результаты этой проверки могут послужить основой для составления договора на оценку. В договоре на оценку могут быть учтены выявленные особенности налогообложения предприятия.

В результате выявленных налоговых особенностей оцениваемого предприятия применяемые методы в рамках того или иного подхода к оценке могут быть соответствующим образом структурирова-

ны. Стоимость бизнеса будет зависеть от тех мер налоговой реструктуризации, которые предпринимает владелец бизнеса и к которым может прибегнуть инвестор, приобретающий предприятие [4]. Это необходимо учесть при определении инвестиционной стоимости.

В теории оценки известно, что привлечение заемного капитала следует учитывать при выборе модели построения ставки дисконтирования, но не указывается, как влияет заемное финансирование на налоговую, а вслед за ней, финансово-экономическую ситуацию на оцениваемом предприятии. А это – существенный аспект. Причем, его следует учитывать, как при определении инвестиционной, рыночной стоимости приобретаемого предприятия, так и при определении изменения стоимости приобретаемого бизнеса при сделках *MBO* и *LBO*: management buy out (покупка бизнеса менеджерами за счет заемного финансирования) и leverage buy out (покупка бизнеса за счет заемного финансирования). При определении инвестиционной стоимости бизнеса следует учитывать те налоговые последствия, которые возникнут после проведения мер реструктуризации нового собственника [5], что почти всегда происходит в российской практике для, так называемой, налоговой оптимизации.

Реализация элементов налогового права в работе оценщика может быть резюмирована по следующим направлениям:

- проведение налогового аудита или налогового дью-дилідженса;
- подготовка договора оценки в части учета, заявлений и гарантий в отношении фактов, имеющих значение для налоговых последствий, участие оценщика в переговорном процессе продавца и покупателя бизнеса;
- учет в методиках оценки предпродажного структурирования оцениваемого предприятия, определение влияния на инвестиционную стоимость оцениваемого бизнеса изменений структуры владения активами для оптимизации налоговых последствий;
- учет влияния на инвестиционную стоимость налоговой оптимизации при финансировании сделки приобретения бизнеса;
- определение инвестиционной стоимости бизнеса после реструктурирования приобретённого предприятия.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Налоговый дью-дилідженс и налоговые факторы не получали подробного и детального освещения и разработки в исследованиях российских финансистов. В настоящей статье они были отдельно выделены, определены и систематизированы. Для корректного определения стоимости важна разработанная и апробированная схема проведения налогово-оценочной ревизии (дью-дилідженса), предложен механизм её проведения. Оптимизировано её место в оценочных этапах, самым лучшим моментом её проведения является этап работы оценщика - «сбор информации». Разработанный в статье механизм корректировок итоговой стоимости при определении инвестиционной стоимости закрытого акционерного общества позволяет определить поправки на контроль с учетом факторов, связанных с ведением реестра акционеров, заключения договоров купли-продажи акций, внесения первоначального вклада в общество.

В статье введено в обращение понятие налоговая инвентаризация при оценке. Налоговая инвентаризация определяется по результатам проведённого исследования, как процесс, позволяющий оценщику понять, с каким объектом

оценки, с точки зрения налоговой составляющей, значимой при определении стоимости, он имеет дело. Результат проведения налоговой инвентаризации – определение имущественного состава, оцениваемого объекта оценки, и связанных с ним налоговых рисков, возможностями реализации тех или иных налоговых схем, по которым работает оцениваемое предприятие, сформированный по итогам её проведения список недостатков оцениваемого объекта, приводящих к отрицательным стоимостным корректировкам.

По результатам исследования введено в обращение понятие нормализация налоговой отчетности при стоимостной оценке. Нормализация налоговой отчетности при стоимостной оценке – это вид работы оценщика, производимый на этапе оценки «сбор и подготовка информации», при котором оценщик оценивает налоговые последствия тех или иных действий заказчика отчета об оценке – владельца бизнеса, которые могут существенно изменить обычный характер операций оцениваемого бизнеса, чтобы исключить их при построении будущего денежного потока предприятия при применении метода дисконтированных денежных потоков доходного подхода, при корректировках фундаментальных переменных мультипликаторов при применении сравнительного подхода, при корректировке чистых активов при применении метода чистых активов затратного подхода.

В статье предложены корректировки стоимости в зависимости структуры владения бизнеса. Таким образом, в результате проведённого научного исследования разработан механизм реализации элементов налогового права в работе оценщика.

Литература

1. Российская газета. Официальный сайт. URL: <http://www.rg.ru/2013/12/12/poslanie.html> (дата последнего обращения 10.01.2015)
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран ; Пер. с англ. — 8-е изд. — М. : Альпина Бизнес Букс, 2014. — 1316 с.
3. Эскиндаров М. А. Оценка стоимости бизнеса (для бакалавров). Учебник. М.: Кнорус, 2015 г. – 320 с.
4. Оценка стоимости предприятия (бизнеса)/А.Г. Грязнова, М.А. Федотова, М.А. Эскиндаров, Т.В. Тазихина, Е.Н. Иванова, О.Н. Щербакова. — М.: ИНТЕРРЕКЛАМА, 2003. — 544 с.
5. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса. Учебник. - 2-е изд., М.: ТК Велби, изд-во Проспект, 2004.
6. Аманжолова Б.А., Наговицкая Н.П. Концептуальные основы внутреннего аудита внутренней деятельности потребительских обществ. Аудит и финансовый анализ – 2014. - № 2
7. Гафарова Г.Р. Ценообразование в системе налогового права // Налоги. – 2013. - № 4. – С. 10-12
8. Садыков М.А. Налогообложение и бухгалтерский учет. // Налоговая политика и практика – 2014. - № 12. С. 40 - 44
9. Тютин Д. В. Споры о налоговой выгоде: прямые и косвенные доказательства отрицательных фактов. // Налоговед. – 2014. - № 12.
10. Богатырев С.Ю., Тегин А.В. Управление стоимостью фирмы в сфере строительства: влияние дискретности учета // Ежемесячный аналитический журнал "Слияния и поглощения", Москва, 2012 год, № 4, - С. 44 – 47.

Ключевые слова

Оценка стоимости бизнеса; налоговые аспекты оценки; инвестиционная стоимость; налоговый аудит; налоговая инвентаризация; налоговая база; налоговые факторы; корректировка стоимости; нормализация налоговой отчетности; структура собственности бизнеса.

Алферова Анна Викторовна

Богатырев Семен Юрьевич

РЕЦЕНЗИЯ

Научная новизна статьи авторов состоит в том, что в отечественной оценочной научной школе не исследованы налоговые аспекты оценки бизнеса. Вопросы учета налоговых обязательств, теоретически, должны рассматриваться в процессе оценки на этапе «Нормализация отчетности». Также, при применении метода чистых активов затратного подхода могут быть сделаны соответствующие корректировки. Но теоретическая разработка проблем учета налоговых факторов при оценке, детальный алгоритм, практические рекомендации оценщику с учетом последних изменений и нововведений налогового законодательства в отечественной финансовой науке отсутствуют.

Объяснение этому факту можно поискать в истории становления отечественной оценочной школы. Наибольший расцвет и наибольшая интенсивность разработок российских ученых финансистов, работающих в этой отрасли, приходится на конец девяностых и начало нулевых годов. Именно в то время налоговое законодательство претерпевало существенные реформы, а существующий в настоящее время налоговый свод сформировался уже позже. Поэтому, налоговые аспекты и не нашли должного отражения в финансовой теории оценки в России. Статья Анны Викторовны восполняет этот пробел.

Значимость и доказательность научных результатов, изложенных в статье, заключается в том, что автором статьи определены основные направления разработки методик учета налоговых аспектов в работе стоимостного аналитика и оценщика. В статье определены налоговое право и юридическая ответственность при определении стоимости бизнеса, исследованы вопросы право применения. Поставлена задача структурирования применяемых методов оценки в зависимости от выявленных налоговых особенностей оцениваемого предприятия в рамках того или иного подхода к оценке. Выявлена зависимость стоимости бизнеса от мер налоговой реструктуризации, которые предпринимает владелец бизнеса и к которым может прибегнуть инвестор, приобретающий предприятие. Обозначены направления учета этих факторов при определении инвестиционной стоимости. Постулированы направления реализации элементов налогового права в работе оценщика: проведение налогового аудита, внесение соответствующих пунктов в отношении фактов, имеющих значение для налоговых последствий, в договор оценки. Определено место и юридическое значение налогового аудита в работе оценщика.

Практическая значимость проведенного исследования, результаты которого изложены в статье, состоит в том, что решение затронутых в статье проблем поможет создателям и пользователям отчетов об оценке объективно учесть все стоимостные аспекты при получении результата оценки и предоставит государственным фискальным органам важную аналитическую информацию для увеличения налоговой базы.

Рекомендация к публикации. Статья Анны Викторовны Алферовой и Семена Юрьевича Богатырева соответствует профилю журнала, имеет качественное содержание, новизну, глубину рассмотрения проблемы и рекомендуется к публикации в журнале.

Никонова И.А., д.э.н., профессор, академик РАЕН, заместитель директора департамента координации и развития инвестиционной деятельности Внешэкономбанка.

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)

[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)