

навчання персоналу з правил користування апарату-рою безпеки; організувати для персоналу періодичну (не менш одного разу на рік) перевірку знань у сфері безпеки; проводити додаткове навчання в разі ротації кадрів і модернізації готелю; організувати нечисленну, але професійну інженерну службу (у межах штату служби безпеки), серед обов'язків якої було б проведення технічного обслуговування готелів, проведення навчання і консультування працівників інших служб та інші заходи (мають розроблятися індивідуально для кожної конкретної пропозиції).

Висновки. Для розкриття теми статті зібрано науково-методичні матеріали за напрямом дослідження; опрацьовано матеріали чинної нормативно-правової бази, яка безпосередньо та опосередковано стосується питань безпеки життєдіяльності на підприємствах сфери туризму, зокрема готельного господарства; визначено фактори можливих небезпек. Особливу увагу приділено визначенню механізму дотримання нормативно-правових вимог в умовах політичної, економічної, екологічної кризи. Розробка і реалізація превентивних заходів дозволяє знизити частоту негативних подій і важкість наслідків та скороти загальні витрати на забезпечення безпеки у сфері туризму, зокрема готельно-ресторанного бізнесу.

Узагальнюючи вищевикладене, доцільно зазначити, що для ефективної організації безпеки життєдіяльності в туристичній галузі, в індустрії гостинності, зокрема на підприємствах готельного господарства, необхідно розробляти системні та комплексні заходи як превентивного (попереджувального) характеру, так і за умов загрозованих наслідків від факту порушення правил безпеки або надзвичайних ситуацій

з урахуванням будь-яких видів загроз (природного, екологічного, техногенного або іншого характеру), враховуючи важливість людського чинника.

БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

1. Атаманчук П.С. Безпека життєдіяльності: навч. посіб. / П.С. Атаманчук, В.В. Мендерецький, О.П. Панчук, О.Г. Чорна. – К.: Центр учбової літератури, 2011. – 276 с.
2. ГОСТ 12.1.004-91 ССБТ Пожарная безопасность. Общие требования.
3. Іванова О.В. Санітарія та гігієна закладів ресторанного господарства: підручник / О.В. Іванова, Т.В. Капліна. – Суми: Університетська книга, 2013. – 399 с.
4. Козинець В.М. Безпека життєдіяльності у сфері туризму: навч. посіб. / В.М. Козинець. – К.: Кондор, 2006. – 576 с.
5. Філіпчук Г.Г. Словник термінів з питань екології та безпеки життя і діяльності: навч. посіб. / Г.Г. Філіпчук. – Чернівці: Зелена Буковина, 2009. – 752 с.
6. Держтуризмкурорт [Електронний ресурс]: [веб-сайт]. – Режим доступу: <http://www.tourism.gov.ua/news.asp>.
7. Державний комітет статистики України [Електронний ресурс]: [веб-сайт]. – Режим доступу: <http://www.urbstat.gov.ua>.
8. DOJ is investigating potential collusion on flight capacity. [online] Available at: <http://www.world-tourism.org>.
9. Бронювання готелів [Електронний ресурс]: [веб-сайт]. – Режим доступу: <http://www.hotels.com>.
10. Ракурс [Електронний ресурс]: новинний портал. – Режим доступу: <http://ua.racurs.ua/news>.
11. На дискотеке на Тайване взорвался дым, один человек погиб, 516 пострадали [Электронный ресурс] // News.ru.ua. – Режим доступа: newsru.ua/arch/world/28jun2015/blaze.html.
12. В Египте разбился автобус с российскими туристами [Электронный ресурс] // Утро.ru. – Режим доступа: <http://www.uro.ru/articles/2008/12/23/788770.shtml>.

УДК 339.727.22:332.012.324
JEL G 24

Камаран Али Хассан
*аспирант кафедры экономики предприятия
Одесского национального экономического университета*

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ НЕФТЕГАЗОВОГО КОМПЛЕКСА В УКРАИНЕ И КУРДИСТАНЕ

Статья посвящена исследованию основных характеристик и тенденций развития нефтегазового комплекса Украины и Курдистана. Проведен сравнительный анализ развития нефтегазового комплекса в странах с выделением основных сопутствующих в развитии факторов. Выделены основные преимущества и недостатки способов инвестирования в предприятия нефтегазового комплекса страны. Предложены основные задачи и направления развития предприятий нефтегазового комплекса Украины.

Ключевые слова: нефтегазовый комплекс, факторы развития, инвестиции, методы, способы инвестирования, эффективность.

Камаран Алі Хассан. ПОРІВНЯЛЬНИЙ АНАЛІЗ ТА ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ НАФТОГАЗОВОГО КОМПЛЕКСУ В УКРАЇНІ ТА КУРДИСТАНІ

Статтю присвячено дослідженню основних характеристик та тенденцій розвитку нафтогазового комплексу України та Курдистану. Проведено порівняльний аналіз розвитку нафтогазового комплексу в країнах з виділенням основних супутніх для розвитку чинників. Виділено основні переваги та недоліки способів інвестування в підприємства нафтогазового комплексу країни. Запропоновано основні завдання та напрямки розвитку підприємств нафтогазового комплексу України.

Ключові слова: нафтогазовий комплекс, чинники розвитку, інвестиції, методи, способи інвестування, ефективність.

Kamaran Ali Hassan. COMPARATIVE ANALYSIS AND TRENDS OF THE OIL AND GAS SECTOR IN UKRAINE AND KURDISTAN

The article investigates the main characteristics and trends of the oil and gas complex of Ukraine and Kurdistan. A comparative analysis of the development of oil and gas industry in countries associated with the release of the main factors in the development. In the article are considered basic advantages and disadvantages of investing in the oil and gas complex of the country. The basic objectives and directions of development of the enterprises of oil and gas complex of Ukraine are offered.

Keywords: oil and gas complex, factors of development, investment, techniques, methods of investment, efficiency.

Постановка проблемы и ее связь с научными и практическими задачами. Нефтегазовая отрасль является одной из важнейших составляющих топливно-энергетического комплекса Украины. Доля нефти и газа в балансе потребления первичных энергоресурсов составляет около 60%. Основной отраслью промышленности Курдистана является углеводородная отрасль, поскольку запасы нефти и газа в Курдском районе Ирана составляют 45 млрд барр. нефти и 2,8-5,7 трлн м³ газа. Развитие отрасли началось с 2007 г. В то время как ее газовый сектор все еще остается в значительной мере неразвитым, план по добыче нефти на 2015 г. установлен в размере 1 млн барр./сут., что сопоставимо с производственными показателями Катара на 2010 г. [1]. В свою очередь, нефтегазовая отрасль – это энергетическая основа надежного функционирования украинской экономики [2].

Анализ научных публикаций по рассматриваемой проблеме. Состояние инвестиционного обеспечения предприятий нефтегазового комплекса находится в центре внимания ученых-экономистов. Основные направления инвестиционно-инновационной деятельности и рекомендации по использованию механизма их внедрения разрабатывались в научных трудах ученых, таких как В.П. Александра, А.В. Бовкун, В.М. Геец, А.А. Емец, В.П. Свисталка, В.В. Соляр, М.Т. Пашута, М.М. Ермошенко, Р.В. Шерстюк и др. Проблемы устойчивого развития нефтегазового комплекса как фактора энергетической безопасности страны рассмотрены в отдельных работах Г.Г. Бродяги, Б.Н. Данилишина, М.П. Ковалик, В.Л. Сапрыкина, Т.В. Сердюка и др.

Цель исследования состоит в том, чтобы провести сравнительный анализ развития нефтегазовой промышленности Украины и Курдистана.

Изложение основных результатов исследования. В энергетическом балансе Украины ведущее место занимает природный газ. Его доля составляет 44%, что примерно вдвое превышает средние показатели по странам Европы (21%) и по миру в целом (23%). Крупнейшим потребителем газа является промышленность и население – 50,4% и 34,5% соответственно [3]. В среднем в Украине добывается около 21 млрд м³ газа при ежегодной потребности 75-80 млрд м³. Таким образом, Украина самостоятельно может себя обеспечить газом только на четверть. Похожая ситуация наблюдается и в добыче нефти. При необходимости в 30 млн тонн Украина добывает лишь 2 300 000 тонн, что составляет лишь 8%. На первый взгляд кажется, что Украина достаточно обеспечена разведанными месторождениями нефти и газа. Однако это не так. Сегодня в Украине работает 350 месторождений: нефтяных – 78, газовых – 89; газоконденсатных – 111, нефтеконденсатных – 59; газонефтяных и нефтегазовых – 13. По величине запасов: больших – 5, средних – 26, мелких – 319. То есть, несмотря на большое количество месторождений, большинство из них являются достаточно малыми и их доля в общем объеме добычи углеводородов небольшая. Расходы на обустройство и ввод в эксплуатацию мелких месторождений не сильно отличается от стоимости ввода в эксплуатацию крупных месторождений. Именно поэтому очень часто разведывать и обустраивать новые месторождения нефти или газа просто нецелесообразно с экономической точки зрения. Большинство месторождений находятся на завершающей стадии разработки. Нефтегазовой промышленностью добыто 85% разведанных запасов нефти и 77% газа [3].

В нефтегазовой промышленности Украины выделяют 3 нефтегазоносные регионы: Восточный, Западный

и Южный, где размещено 6 нефтеперерабатывающих заводов (НПЗ). Ведущим предприятием топливно-энергетического комплекса Украины является Национальная акционерная компания (НАК) «Нафтогаз Украины», которая добывает более 97% нефти и газа в Украине, производит восьмую часть валового внутреннего продукта Украины и обеспечивает десятую часть поступлений в государственный бюджет [4].

В условиях экономической самостоятельности перед Украиной особенно остро стоит проблема нехватки первичных энергоресурсов, связана с ограниченностью их разведанных запасов, а также проблема эффективности работы объектов нефтегазового комплекса, использования его производственного потенциала и внедрение в хозяйственную практику энергосберегающих технологий.

Например, среди особенностей нефтегазового комплекса Украины можно выделить такие: постоянное уменьшение добычи нефти и газа (на сегодня абсолютное большинство месторождений со значительными начальными запасами эксплуатируются около 40-50 лет и находятся на завершающей стадии разработки, степень выработанности запасов газа за крупнейшими месторождениями превышает 80%, добыча газа ведется в условиях постоянного падения пластового давления, что приводит к ежегодному уменьшению объемов добычи газа из старых месторождений – около 1,0 млрд м³, большие показатели физического и морального износа оборудования, используемого на предприятиях НК, применение отсталых технологий, сокращения поисково-разведочных работ, снижение экономической эффективности функционирования всего нефтегазового комплекса и рост низкорентабельных предприятий. Без внедрения новейших технологий интенсификации дебитов скважин компенсировать естественное падение добычи невозможно [5].

Анализ показывает целесообразность совместного инвестирования в действующий нефтегазовый комплекс Украины, где в мировых ценах прибыльными являются нефте- и газодобычи. Нефть и природный газ используют в качестве высокоэффективного топлива и ценного сырья для химической промышленности. На нефть в структуре добычи топлива в пересчете на условное топливо приходится 7,2%, на природный газ – 26,1%. Сырье пользуется стабильным спросом на мировых рынках, но удовлетворения потребностей внутреннего и внешнего рынка предопределяет необходимость совместного инвестирования новых современных производств на базе более полной комплексной переработки ресурсов углеводородного и коксохимической сырья, ресурсов серы и полиминеральных руд, а также установок для углубленной переработки нефти и наращивание мощностей для выпуска полимерных материалов и изделий из них.

В отличие от Украины, запасы нефти и газа в Курдском районе Ирака составляют 45 млрд барр. нефти и 2,8-5,7 трлн м³ газа. Развитие отрасли началось с 2007 г. В то время как ее газовый сектор все еще остается в значительной мере неразвитым, план по добыче нефти на 2015 г. установлен в размере 1 млн барр./сут., что сопоставимо с производственными показателями Катара на 2010 г. [1].

Нефтяные запасы Курдистана, по оценкам, составляют 45 млрд барр., то есть четверть иракских запасов. С 2011 г. Курдистан привлёк четыре крупные нефтяные компании: Chevron, ExxonMobil, Hess и Total, а также около 30 компаний поменьше. Компания Genel Enerji, ExxonMobil и «Газпром нефть» являются основными инвесторами в Иракском Курдистане. Genel Enerji из Турции была одной из первых нефтяных компаний,

проникших в КРИ, и сегодня она может стать самым крупным игроком в регионе, инвестируя в месторождения Taq T aq и Tawke. ExxonMobil стала первой ТНК, заключившей соглашения о разделе продукции для шести лицензий на добычу нефти в Курдистане. Месторождение Qara Hanjeer на юго-западе, на которое компания получила лицензию, также находится вблизи основных газовых месторождений, поэтому американский энергетический гигант сейчас также заинтересован в работе на месторождении Khor Mor. «Газпром нефть» – пятая по величине российская нефтяная компания, недавно заключила третье соглашение о разделе продукции на участке Halabja. «Газпром нефть» владеет 40%-й долей на участке Garmian и 80%-й – на участке Shakal. Сегодня по мере развития нефтяного и газового бизнеса международные энергетические компании все больше стремятся вести разведку и вкладывать средства в этот регион. Новая нефтедобыча потребует новых экспортных маршрутов, и наиболее надежным конечным пунктом для них представляется Турция. Такая стратегия инвестирования является основополагающей не только для нефтяного, но и для газового сектора [1].

До 2005 г. поставки нефти в Украину осуществлялись из Казахстана, а в 2008 г. Украина впервые начала импортировать нефть из Ирака и Беларуси. Учитывая, что в последнее время резко ухудшились двусторонние отношения между Украиной и Россией, в частности в сфере импорта энергоносителей, проблема энергоемкости украинских предприятий и энергозависимости украинской экономики в целом является актуальной. Можно считать перспективным сотрудничество Украины и Курдистана в сфере торговли нефтью. Турция, через которую переправляется курдская нефть, считает экспорт из Курдистана через средиземноморский порт Джейхан вполне законным и будет продолжать его. В целом, по данным турецких экспертов, из северного Ирака приходит 100-120 тыс. барр. нефти в день, при этом около 2,3 млн барр. хранятся в Джейхане.

Относительно возможностей осуществления поставок газа в Европу, то состояние газовой промышленности Курдистана в этом аспекте эксперты оценивают с точки зрения существования первоначального плана газопровода Nabucco, где южный отрезок трубопровода к газовым месторождениям Северного Ирака был обозначен пунктирной линией. Затем этот отрезок убрали из-за внутренних конфликтов в Ираке и стратегической политики консорциума «Шах-Дениз». В контексте роста потребности Турции и Европы в газе и растущей мощи Азербайджана как единственного поставщика газа представляется разумным восстановить эту линию на плане. По всей видимости конкурентами этому проекту будут выступать компании Genel Enerji, «Газпром нефть» и ExxonMobil.

Обосновывая приоритетные направления иностранного инвестирования непосредственно в производственную сферу, необходимо исходить из того, что выбранные для этого производства должны существенно влиять на обеспечение нормального функционирования комплекса и вызывать ускорение технологического переоснащения промышленного производства.

В современном мире широко применяются инструменты регулирования иностранных инвестиций: требования рабочих характеристик и инвестиционные льготы. Требования рабочих характеристик могут дать положительные результаты, если социальные выгоды, полученные от выполнения правительственных требований, будут превышать расходы иностранного инвестора. Но слишком строгие требова-

ния рабочих характеристик могут просто оттолкнуть иностранного инвестора и в конечном счете социальные выгоды от прямого иностранного инвестирования будут утеряны. Международная конкуренция за прямые иностранные инвестиции привела к тому, что все больше правительств предоставляют все больше льгот, призванных повлиять на решение ТНК о размещении производства. Льготы могут быть оправданы в том случае, если они позволяют сомкнуть «ножницы» нормы прибыли (для частного сектора и общества) по конкретным проектам прямого иностранного инвестирования, имеет положительные побочные эффекты, а также позволяют уменьшить рыночные перекосы. Но конкурируя за прямые иностранные инвестиции, правительства могут предлагать столь большие льготы, которые уже не будут оправданы. Возникает и еще одна проблема: не все страны имеют одинаковые возможности предоставлять инвестиционные льготы и в результате, более богатые страны имеют больше шансов привлечь к себе иностранные инвестиции.

Именно задачи либерализации, стимулирования и защиты прямых иностранных инвестиций обусловили выход регулирования за рамки отдельных государств на региональный и многосторонний уровни. Существующие межправительственные соглашения по иностранным инвестициям включают в себя большое разнообразие двусторонних, региональных и многосторонних соглашений, конвенций и других документов, отличающихся правовым характером, сферой действия и содержанием.

Для поддержки и развития нефтегазового комплекса в Украине государству следует решить задачи, такие как совершенствование методов государственного регулирования экономики; создание благоприятного инвестиционного климата; разработка гибкой законодательной базы; поддержание стабильности политического режима.

Среди основных альтернатив развития предприятий нефтегазовой отрасли Украиной стоит выделить:

- проведение поисково-разведочных работ на уже имеющихся и перспективных нефтегазовых регионах;
- увеличение нефте- и газодобычи на уже имеющихся месторождениях путем внедрения новых технологий и инноваций.

Первый из предложенных вариантов предусматривает экстенсивное направление развития отрасли. Предприятия могут увеличить объемы поисково-разведывательных работ, однако это направление развития требует вложения значительных финансовых ресурсов, в нынешних кризисных условиях является очень сложной задачей, и не гарантирует получения желаемого эффекта.

Большинство ученых считают, что увеличение нефте- и газодобычи на уже имеющихся месторождениях путем внедрения новых технологий и инноваций является более эффективным направлением развития нефтегазового комплекса. Внедрение новых технологий должно обеспечить рост эффективности добычи углеводородов, а не 10-15%. Основным направлением инновационного развития предприятий нефтегазового комплекса должно стать применение современных технологических и информационных, наукоемких и энергосберегающих технологий. Это все должно прежде снизить себестоимость добычи нефти и газа минимум на 20-30%.

К перспективным инвестиционным проектам относятся разведки и добыча нефти и газа в Полтавской, Ивано-Франковской, Черниговской областях и на шельфе Черного моря, а также использование газа метана угольных пластов в Донцком бассейне [6].

Сегодня коэффициент извлечения нефти в среднем по Украине составляет лишь 0,224, причем в Западном регионе – 0,164. Поэтому более перспективным направлением развития нефтяных компаний Украины является внедрение инноваций, что позволит повысить коэффициент извлечения углеводородов из уже имеющихся источников.

Этого можно достичь путем повышения нефтеотдачи пластов, обеспечить увеличение сырьевой базы и рост объемов добычи газа и нефти.

С учетом вышеизложенного можно сформулировать особенности методов инвестирования в Украине: а) высокий уровень процента на кредит делает кредитование невыгодным для отрасли; б) в связи с изменениями в организационных формах нефтегазодобывающие предприятия имеют возможность перераспределять финансовые ресурсы внутри компании; в) помимо традиционных методов инвестирования предприятия отрасли используют для привлечения на взаимовыгодной основе не только ресурсы населения и украинских коммерческих структур, но и вложения со стороны иностранных инвесторов; г) развитие конкурсной системы размещения государственных инвестиционных ресурсов; д) программа стимулирования отечественных и иностранных инвесторов в экономику Украины под государственные гарантии и страхование позволяет увеличить объемы будущих инвестиций; е) расширяется практика привлечения иностранных инвесторов через аукционы; е) одним из направлений сотрудничества с Украиной является совместное освоение новых месторождений иностранными компаниями – победителей конкурсов (тендеров) на право их разработки; ж) финансовый лизинг как одна из форм ресурсосбережения представляет интерес для предприятий отрасли; з) процесс акционирования и приватизации как один из методов инвестирования имеет важное значение для повышения эффективности нефтегазового комплекса Украины [7, с. 100].

Необходимым условием стратегического инновационного прорыва в ТЭК Украины является построение соответствующего механизма его реализации, который формируется на долгосрочных прогнозах социально-экономического и инновационно-технического развития, долгосрочной инновационной политике и энергетической стратегии. В случае создания благоприятствующего инвестиционного климата в стране Украина до 2030 г. за счет энергосбережения и увеличения добычи традиционных и нетрадиционных ресурсов способна достичь уровня полного самообеспечения газом [8].

Как инвестирование капитала может рассматриваться и заключение договора о совместной деятельности (contractual joint ventures), и предоставление целевых долгосрочных займов (international loan), и заключение внешнеэкономических операций, таких как соглашения о передаче технологии, ноу-хау, лицензионные, лизинговые соглашения и т.д.

В вопросах либерализации предпринимательской деятельности необходимо создать действенную систему выявления и устранения препятствий для создания эффективного функционирования и развития предпринимательства, разработав комплекс мероприятий по обеспечению предпринимателям условий свободной деятельности как в сфере производства, так и в сфере получения прибыли в условиях конкуренции.

Следует отметить, что страны, которые хотят создать особо благоприятные условия для их привлечения, чаще всего прибегают к налоговым и таможенным льготам. Ведь иностранные инвесторы, как правило, заинтересованы в дополнительных доходах

при вложении капитала в экономику других стран, поэтому сокращение их расходов к минимуму наиболее соответствует этой цели.

Заключение и выводы. Таким образом, исходя из вышеизложенного, можно сделать соответствующие выводы, что крупномасштабные прямые иностранные инвестиции для топливно-энергетического комплекса могут осуществляться через приватизацию его объектов, выкуп пакетов акций действующих предприятий, а также в процессе совместного инвестирования строительства новых систем магистральных газопроводов; за активизацию использования имеющегося потенциала энергоресурсов, комплексную модернизацию действующих и создание новых производственных мощностей на базе современной техники и прогрессивной технологии, снижения негативного воздействия топливно-энергетического комплекса на окружающую среду на основе экологически чистых технологических процессов.

Основными факторами, которые будут влиять на иностранных инвесторов в добывающих и сырьевых отраслях, следует считать возможность участия в приватизации, уменьшение размера налога на прибыль и уровня экспортной пошлины.

Анализ показывает целесообразность совместного инвестирования в действующий нефтегазовый комплекс как Украины, так и Иракского Курдистана, так как в мировых ценах прибыльными являются нефте- и газодобычи. Сырье пользуется стабильным спросом на мировых рынках, но удовлетворение потребностей внутреннего и внешнего рынка предопределяет необходимость совместного инвестирования новых современных производств на базе более полной комплексной переработки ресурсов углеводородного и коксохимической сырья, ресурсов серы и полиминеральных руд, а также установок для углубленной переработки нефти и наращивание мощностей для выпуска полимерных материалов и изделий из них. Проведенный анализ подтверждает высокую эффективность реконструкции нефтегазового комплекса Украины и развития прямого иностранного инвестирования нефтегазовой промышленности Иракского Курдистана.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

- Okumus, O., 2013. Kurdistan's Natural Gas Resources May Become a Game-changer Over the Longer Term, 5, pp. 18-22.
- Ермоленко Г.Г. Современное состояние нефтегазовой отрасли Украины и проблемы инвестирования / Г.Г. Ермоленко // Экономика Крыма. – 2011. – № 1(34). – С. 89-92.
- Офіційний сайт Міністерства енергетики та вугільної промисловості України. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://mpe.kmu.gov.ua/minugol/>.
- Регіональна економіка: підручник / Н.Л. Гавкалова, Н.К. Гікова, О.О. Петряєв та ін.; за заг. ред. д.е.н. Н.Л. Гавкалової. – Х.: ВД «ІНЖЕК», 2011. – 464 с.
- Воробьева М.С. Проблемы инвестирования в нефтегазовый комплекс Украины / М.С. Воробьева // Перспективы развития и пути совершенствования фондового рынка: материалы II Всеукраинской науч.-практ. конф. – Симферополь: Информационно-издательский отдел ТНУ, 2010. – С. 19-20.
- Травкіна М.С. Основні напрями іноземного інвестування в економіку України [Електронний ресурс] / М.С. Травкіна, І.В. Ширкова. – Режим доступу: http://www.rusnauka.com/12_KPSN_2010/Pravo/62959.doc.htm.
- Краснюк М.Т. Досвід та проблеми іноземного інвестування у нафтогазовий комплекс України / М.Т. Краснюк // Матеріали VI Міжнародної науково-практичної конференції «Теорія управління: стан та перспективи». – К.: КНЕУ: НТУУ «КПІ», 2000. – С. 100.
- Бовкун О.В. Напрями залучення інвестицій у підприємства нафтогазового комплексу / О.В. Бовкун // Управління розвитком. – 2013. – № 14. – С. 126-128.