

## СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ НА СЕРВИСНЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ НЕФТЯНОЙ И ГАЗОВОЙ ОТРАСЛЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

© 2015 Ветрова Елена Николаевна

доктор экономических наук, профессор кафедры экономики  
и управления предприятиями

© 2015 Камалиев Рафаэль Райфилович

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

191023, г. Санкт-Петербург, ул. Садовая, д. 21

E-mail: vetrovaelenik@gmail.com, rafael161@yandex.ru

Проведен обзор основных факторов, оказывающих влияние как на деятельность сервисных предприятий в целом, так и на их политику формирования и управления оборотным капиталом в частности. Сделан вывод о необходимости разработки и применения модели в области управления оборотным капиталом, которая позволила бы обеспечить комплексный подход к выбору и обоснованию целевого (желаемого) состояния предприятия.

*Ключевые слова:* оборотные средства, управление оборотным капиталом, рентабельность текущих активов, текущая ликвидность.

Нефтяная и газовая отрасли промышленности являются базовым сектором экономики России, играют ведущую роль в формировании доходов государственного бюджета и торгового баланса страны. Основными факторами, влияющими на эффективность функционирования рассматриваемых отраслей, являются мировые цены на нефть, расширение транспортных возможностей экспорта, интенсификация разработки эксплуатируемых месторождений, реформирование сложившейся системы налогообложения нефтяных и газовых компаний, активное участие государства в деятельности компаний, отраслей, ухудшение условий добычи нефти и газа, снижение эффективности эксплуатации “старых” месторождений и существенно более высокие затраты на разработку новых месторождений, особенно в регионах с низкой инфраструктурной обеспеченностью.

Россия обладает запасами углеводородов мирового значения. По данным исследования ВР р.І.с.<sup>1</sup>, Россия занимает 8-е место в мире по объемам доказанных запасов нефти, которые составляют 12 млрд т., или 5,3 % мировых запасов, и 1-е место по объемам доказанных запасов природного газа - на Россию приходится 44,6 трлн м<sup>3</sup>, или 21,4 % всех мировых запасов. Россия является лидером по объемам добычи нефти и занимает 2-е место по добыче газа, уступая лишь США.

В то же время базовые месторождения Западной Сибири, обеспечивающие основную часть добычи газа, в значительной степени уже выработаны. Выработанность ряда месторождений природного газа, начало активной разработки которых пришлось на 1970-е гг. прошлого века, таких как Вуктыльское, Медвежье, Вынгапуровское НГКМ и др., достигла показателя выше 80 %, значительное количество месторождений имеет процент выработанности 70 % и выше<sup>2</sup>. Так, выработанность месторождения Медвежье составляет 87,0 %, Уренгойского (Уренгойская площадь) - 76,5 %, Ямбургского (Ямбургская площадь) - 68,8 %<sup>3</sup>. Основную часть российских запасов газа контролирует ОАО “Газпром”.

Следует, однако, отметить, что даже при имеющей место в последние годы количественной компенсации добычи нефти и газа приростом запасов их структура имеет тенденцию к ухудшению, поскольку происходит отбор высокоэффективных запасов, а прирост - трудноизвлекаемых. Новые месторождения часто расположены в неосвоенных регионах, характеризуются более сложными горно-геологическими условиями разработки и невысокой продуктивностью (дебитом скважин).

Особую актуальность в настоящее время приобретает проблема освоения разведанных запасов нефти и газа. Для обеспечения дальнейшего увеличения их добычи необходимо ускорен-

ное вовлечение в разработку запасов Восточно-Сибирской и Тимано-Печорской нефтегазовых провинций, запасов газа на полуострове Ямал, Штокмановского, Ковыктинского и других месторождений.

Осуществляемые в настоящее время и планируемые к осуществлению новые нефтепроводные проекты, в частности строительство нефтепровода “Восточная Сибирь - Тихий океан”, позволят создать необходимую транспортную инфраструктуру для увеличения поставок российской нефти на мировой рынок. В то же время возможности увеличения российского экспорта нефти во все большей степени будут ограничиваться возможностями расширения ее производства, объективным ухудшением условий добычи.

Вовлечение таких месторождений в разработку требует совершенствования действующей системы налогообложения нефтяного сектора, проведения специальной налоговой политики, обеспечивающей необходимые стимулы для инвестиций в добычу нефти. Увеличение производства и экспорта нефти в перспективе возможно лишь при условии углубленной разработки эксплуатируемых месторождений и освоения новых нефтяных месторождений, разработка которых в большинстве случаев сопряжена с повышенными капитальными, эксплуатационными и транспортными затратами, что усиливает роль и позволяет говорить о дальнейших перспективах развития сервисных предприятий.

Таким образом, сложные природно-климатические условия работы и истощенность разрабатываемых месторождений требуют внедрения инновационных технологий. В данных условиях роль сервисного сектора особенно высока. Сервисные компании, обладая эффективными технологиями и внедряя их, выполняют такие виды работ, как сейсмические исследования, геофизические работы, бурение и сопутствующие работы, капитальное строительство инфраструктуры, например, дорог и прочих объектов, текущий и капитальный ремонт скважин, повышение нефтеотдачи пластов (в частности, гидравлический разрыв пласта), услуги технологического и общего транспорта, производство, обслуживание и ремонт нефтепромыслового, бурового, геофизического и прочего специализированного оборудования, производство химических реагентов и растворов, специализированное строительство, диагностика и ремонт промысловых и магистраль-

ных трубопроводов, разработка программного обеспечения для нефтегазовой геологии, геофизики, бурения, добычи сырья и т.п., и тем самым обеспечивают конкурентоспособность добывающих компаний на мировом рынке.

В свою очередь, эффективность сервисных компаний определяется множеством факторов, в том числе и эффективностью управления оборотным капиталом.

Выявление факторов отраслевой специфики управления оборотным капиталом на сервисных предприятиях нефтяной и газовой отраслей промышленности обусловлено внешними и внутренними, рыночными и производственными факторами, влияющими на разработку и обоснование моделей управления текущими активами и текущими пассивами. В свою очередь, появление и действие тех или иных факторов определяется положением сервисной компании в системе ТЭК.

На рисунке показано место сервисной компании в цепочке создания потребительской ценности продукта “нефть” (нефтепродукт). Данная схема раскрывает взаимодействие сервисной компании с другими участниками нефтяного рынка, показывает основные направления деятельности сервисной компании. При этом приведенная схема одинаково пригодна как для описания взаимоотношений внутри вертикально интегрированных нефтяных компаний (далее по тексту ВИНК), так и для взаимоотношений нефтяных компаний с внешними исполнителями. Отдельно выделено направление “буровые работы” ввиду их особой значимости для сервисных компаний (более 60 % в общем объеме производства).

Критический анализ особенностей функционирования сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности позволяет выделить следующие факторы, оказывающие непосредственное влияние на деятельность компаний.

Во-первых, юридическая и интеграционная зависимость сервисной компании от заказчика (50 % сервисных услуг осуществляется сервисными подразделениями ВИНК<sup>4</sup>). В этом случае, вертикально интегрированная нефтяная (газовая) компания может быть представлена как совокупность бизнес-единиц, между которыми существуют контрактные отношения. Указанное свидетельствует о том, что внутри такой организации или холдинга имеет место продажа товаров (оказание услуг) одних подразделений другим. При

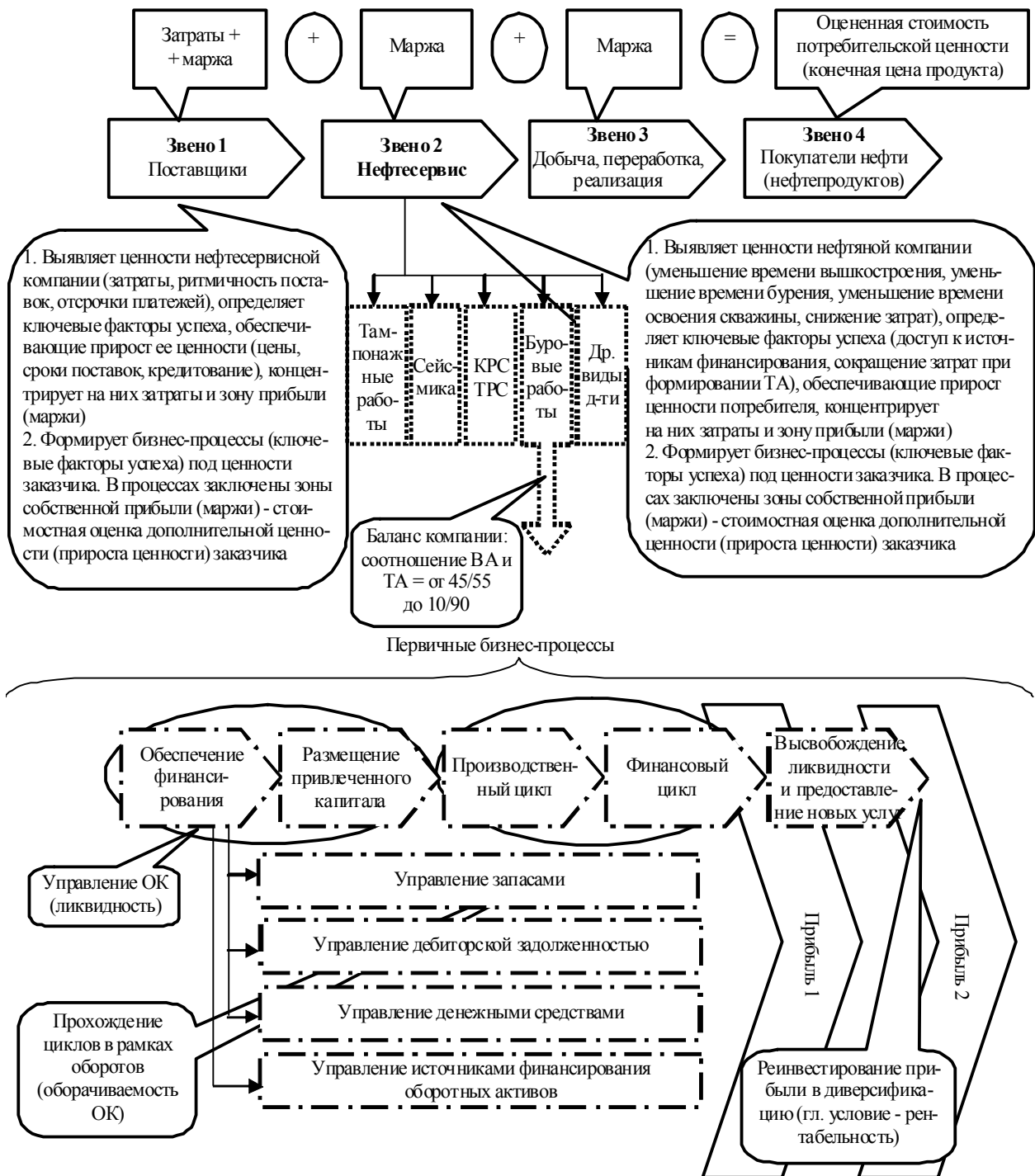


Рис. Процесс управления оборотным капиталом в рамках цепочки создания ценности

этом контрактные условия расчетов между сервисными компаниями и головной компанией устанавливаются с целью максимизации общего эффекта от деятельности.

Во-вторых, рынок сервисных услуг в нефтяной и газовой отраслях промышленности является рынком покупателя, т.е. на небольшое число крупных нефтяных и газовых компаний приходит-

ся большое число сервисных предприятий, причем предложение со стороны продавцов превышает спрос со стороны покупателей. Соответственно, независимые сервисные предприятия лишаются рычагов воздействия на заказчиков в части условий оплаты и ценообразования.

По мнению Президента РУ-Энерджи групп А.К. Бабаева<sup>5</sup>, российские сервисные компании

находятся в плачевном состоянии и основная причина этого - низкая цена на услуги на российском рынке. В России на рынке нефтесервиса идет острая конкурентная борьба солидных игроков с зарубежными фирмами и малыми отечественными компаниями. И если мировые бренды цены на тендерах завышают, то малые отечественные и китайские компании откровенно демпингуют, предоставляя низкокачественные услуги по невысокой цене. Сегодня заказчик часто интересуется только стоимостью произведенных работ; такие показатели, как современные технологии, состояние парка оборудования и качество работ; отходят на второй план. В случае сохранения цен на услуги сервисных предприятий на текущем уровне Россию в ближайшие два-три года ждет дефицит в этом секторе, так как сервисные предприятия не смогут осуществлять техническое перевооружение, что вынудит их уйти с этого рынка, потому что оборудование, на котором данные предприятия работают, по многим критериям не соответствует требованиям, выдвигаемым нефтяными и газовыми компаниями.

В-третьих, усложнение условий добычи нефти и газа требует от сервисных компаний роста инвестиций в развитие новых технологий и обеспечения их внедрений, а также поддержание существующих основных фондов на приемлемом уровне.

В-четвертых, оказываемые услуги и выполняемые работы неоднородны.

Большинство сервисных предприятий предлагают добывающим, эксплуатирующим и транспортирующим нефтяным и газовым компаниям целый спектр оказываемых услуг и выполняемых работ, при этом сроки выполнения, используемые производственные мощности и ритмичность производства могут значительно отличаться. Соответственно, все это требует адекватных ситуации корректировок управленческих решений в отношении оборотного капитала.

В-пятых, деятельность предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности характеризуется сезонностью. Согласно Постановлению Правительства Российской Федерации от 6 апреля 1999 г. № 382<sup>6</sup> деятельность, связанная с обустройством месторождений и строительство объектов на болотистых местах и под водой в районах Крайнего Севера и приравненных к ним местностях, а также деятельность, связанная с досрочным завозом продукции (товаров) в районы Крайнего Севера и приравненные к ним мест-

ности, относится к сезонной. Так как в районах Крайнего Севера и приравненным к нему местностям находятся наиболее крупные месторождения нефти и газа, сервисным предприятиям необходимо учитывать это в своей финансово-хозяйственной деятельности.

Последствия мирового финансового кризиса в значительной степени коснулись предприятий ТЭК. Помимо макроэкономических факторов (снижение нефтяных цен, рост процентных ставок, сокращение инвестиционных программ нефтяных компаний, девальвация национальной валюты), повлиявших на снижение эффективности деятельности нефте- и газосервисных предприятий, можно отметить и влияние внутренних факторов, в частности, нерациональность в использовании текущих активов и краткосрочных пассивов ввиду особой значимости оборотного капитала в деятельности сервисного предприятия. Именно деятельность сервисного предприятия характеризуется полным производственным циклом, что накладывает свой отпечаток на сроки и стадийность обращения оборотного капитала. Поэтому актуальной становится задача повышения эффективности использования оборотного капитала на всех стадиях производственного цикла.

Проведем анализ факторов, определяющих эффективность управления оборотным капиталом.

Проблема обеспечения эффективного функционирования сервисных предприятий нефтяной и газовой отраслей промышленности непосредственно связана с формированием комплекса мер, которые оказывают прямое влияние на бесперебойность процессов снабжения, производства и реализации продукции (оказание услуг и выполнение работ), что в конечном итоге отражается на темпах развития предприятий, предопределяет их финансовую устойчивость и конкурентоспособность.

Управление оборотным капиталом предприятий должно обеспечиваться полной и достоверной информацией о структуре текущих активов и источников их формирования. С этой целью необходимо выявлять причинно-следственные связи, для того чтобы принимать адекватные управленческие решения.

Как правило, выделяют три основные составляющие, оказывающие непосредственное влияние на эффективность деятельности предприятия и связанные с выбором и обоснованием модели управления оборотным капиталом.

Первым фактором являются инвестиционные вложения. Инвестиционные вложения (в строительство цехов, приобретение оборудования, операции по слияниям и поглощениям и подобное) могут стать одной из причин снижения таких показателей, как ликвидность, финансовая устойчивость и рентабельность<sup>7</sup>. Прямое влияние инвестиционных вложений не очевидно. Однако в случае, если для их финансирования используются, помимо получаемой прибыли и долгосрочных привлеченных источников, краткосрочные кредиты и займы, а также кредиторская задолженность, возникает непосредственная угроза снижения ликвидности. Целесообразность таких действий обуславливается конкретной ситуацией, и, к примеру, если предприятие намерено в короткие сроки реализовать свою инвестиционную программу и получить благодаря этому значительные конкурентные преимущества, то риск потери ликвидности может быть компенсирован повышением рентабельности и усилением рыночной позиции. В том случае, если при реализации инвестиционной программы ликвидность и финансовая устойчивость снижаются до критического уровня, целесообразно сократить инвестиционные вложения до разумного предела.

Вторым фактором является нерациональное управление элементами текущих активов, величина которых в структуре активов сервисных предприятий составляет долю от 60 до 90 %: материально-техническое снабжение, сбыт, установление и контроль взаиморасчетов с покупателями и поставщиками.

Так, к излишнему удлинению производственного цикла приводит нерациональная организация материального снабжения - закупки больших объемов запасов. Основными причинами этого являются, во-первых, упрощение работы материального снабжения за счет снижения затрат на оперативный поиск наиболее дешевых материалов и обеспечение поставок в срок. Во-вторых, возможность закупок по более низкой цене за счет больших объемов. Формирование значительных запасов может быть целесообразно в случае, если с их приобретением и доставкой могут наблюдаться проблемы. Необходимо установить приемлемый период закупки материалов и в дальнейшем придерживаться его.

Кроме материальных запасов, промышленные предприятия сталкиваются с проблемой заговаривания складов готовой продукции. Причи-

ной этого чаще всего является несогласованность планов продаж с планами покупок. В результате средства “замораживаются” в текущих активах и используются не эффективно.

В случае сбоя в процессе производства промышленные компании могут столкнуться с проблемой роста остатков в незавершенном производстве. Основным решением таких проблем служит обеспечение бесперебойной поставки сырья и материалов, а также комплектующих с целью недопущения срывов в ходе производственного процесса.

Еще одной проблемой нерационального управления элементами текущих активов является значительная величина дебиторской задолженности (в структуре текущих активов может достигать 50 %). Выработка мер по мониторингу и контролю выступает ключевыми аспектами управления ей.

Третьим фактором является формирование оптимальной структуры источников финансирования. Так, в структуре пассивов краткосрочные обязательства занимают от 30 до 100 %. Одна из причин снижения рентабельности собственного капитала компании - преобладание дорогих источников финансирования. Кроме того, в случае, если предприятие предпочитает использовать для финансирования заемные источники, велика вероятность снижения его финансовой устойчивости.

Выявленные в настоящей статье факторы позволяют определить круг вопросов, решение которых позволит повысить эффективность управления оборотным капиталом (далее - УОК).

Условно можно разделить решения в области УОК на две части - решения (мероприятия) стратегического характера и тактического.

К стратегическим можно отнести вопросы, решение которых лежит за пределами компетенции только самих компаний и требует участия государственных институтов и других субъектов рыночных отношений, среди которых льготное кредитование (возможно на условиях проектного финансирования) и вопросы налогообложения нефтяных компаний, такие как предоставление стимулирующих налоговых преференций при условии направления высвобожденных средств на развитие сервиса, технологий, дотирования логистических затрат, инноваций и т.д.

К тактическим мы предлагаем отнести вопросы, решаемые на уровне непосредственно са-

мих сервисных компаний, а именно разработку и применение моделей управления оборотным капиталом, адаптированных для различных условий производства работ, с целью повышения эффективности использования оборотных средств и краткосрочных обязательств (например, при производстве работ в районах Крайнего Севера может быть затруднена доставка комплектующих на объекты, соответственно, при планировании оборотных средств и краткосрочных пассивов этот фактор должен быть учтен моделью)<sup>8</sup>.

Перечисленные факторы, определяющие особенности и проблемы сервисных компаний, связь этих проблем с добывающими компаниями, с вытекающими проблемами в управлении оборотным капиталом и направления их решения представлены в таблице.

**Особенности и проблемы управления оборотным капиталом сервисных компаний**

Особенности рынка	Проблемы сервисных компаний	Проблемы УОК	Решения	Уровень решения
Зависимость сервисных компаний от добывающих	Влияние состояния и проблем добывающих компаний	Неравномерность, неритмичность денежных потоков	Планирование и прогнозирование, моделирование УОК	На уровне предприятия - стратегический
			Государственная политика	Вне уровня предприятия - стратегический
Рынок сервисных компаний - рынок покупателя	Зависимость от спроса добывающих компаний - снижение эффективности	Сложности с формированием элементов оборотного капитала	Сокращение производственного и финансового цикла, моделирование УОК	На уровне предприятия - стратегический
Усложнение условий добычи	Необходимо обновление технологий	Рост оборотного капитала	Изменение структуры капитала, моделирование УОК	На уровне предприятия - стратегический
Неоднородность оказываемых услуг и выполняемых работ	Неравномерность, неритмичность денежных потоков	Неравномерность, неритмичность денежных потоков	Планирование, моделирование УОК	На уровне предприятия - тактический
Сезонность сервисных работ	Неравномерность, неритмичность денежных потоков	Неравномерность, неритмичность денежных потоков	Планирование, моделирование УОК	На уровне предприятия - тактический

В современной экономической науке в работах авторов, возможно, не в полной мере представлен анализ причинно-следственных связей принятия управленческих решений тактического уровня, хотя в работе В.С. Мулкиджанян<sup>9</sup> сделана попытка использовать системный подход и принципы программно-целевого управления. Основным недостатком представленного подхода является отсутствие взаимосвязи управления текущими активами и управления текущими пассивами.

Таким образом, для решения вопросов тактического уровня необходима разработка адекватного информационно-аналитического алгоритма (методического подхода) принятия решений в процессах управления оборотным капиталом.

Авторы настоящей статьи придерживаются мнения о том, что рамках подобного алгоритма должна проводиться оценка и планирование таких показателей эффективности управления оборотным капиталом, как рентабельность текущих активов, текущая ликвидность и оборачиваемость текущих средств. При этом должны быть предложены критериальные значения данных показателей, которые позволят менеджменту четко оценивать эффективность проводимых мероприятий по достижению поставленных целей и выработать управленческие решения в разрезе всего комплекса показателей, входящих в модель.

Проведенный анализ методических подходов, используемых в процессах управления оборотным капиталом на сервисных предприятиях нефтяной и газовой промышленности, показал, что

зачастую управление оборотным капиталом сводится: 1) к определению потребности в нем, причем под оборотным капиталом чаще понимаются текущие активы; 2) к управлению элементами текущих активов (преимущественно управление запасами) посредством установления норм для различных групп оборотных средств и контроля за входящими ценами на ресурсы; 3) к управлению кредиторской задолженностью, возникающей вследствие получения авансов от покупателей, и привлечению краткосрочных кредитов для покрытия кассовых разрывов, при этом цена краткосрочного кредитования не всегда имеет критическое значение (как правило, ставки банковского кредитования находятся в пределах определенного коридора, а ценообразование сервисных услуг позво-

ляет обеспечить резерв на их покрытие) вследствие острой необходимости выполнения работ в короткие сроки, в которых заинтересован заказчик.

Все сказанное предопределяет набор целевых показателей, входящих в модель управления оборотным капиталом, последовательность их анализа и планирования и оказывает влияние на принятие управленческих решений, воздействующих на изменение данных показателей в направлении их улучшения. Среди таких показателей, выступающих целевыми и одновременно ограничительными ориентирами в процессах управления оборотным капиталом, представлены практически все известные на сегодняшний день экономической науке показатели хозяйственной деятельности предприятия - показатели группы рентабельности, деловой активности, ликвидности, финансовой устойчивости. При всей их полезности для анализа зачастую управление оборотным капиталом на сервисных предприятиях нефтяной и газовой промышленности, ориентированное на улучшение значений этих показателей, осуществляется разрозненно для оборотных активов и текущих пассивов. Если и делается попытка связать в процессах управления оборотным капиталом средства и их источники, то, как правило, это сводится к определению корреляционной связи между показателями<sup>10</sup> или ограничивается простым их перечислением. Такая модель управления оборотным капиталом затрудняет комплексный подход к выбору и обоснованию целевого (желаемого) состояния предприятия.

Анализ финансового положения сервисных предприятий показал, что в структуре активов этих компаний текущие активы занимают долю от 60 до 90 %. Надо отметить, что возрастание этой доли происходит в направлении от лидеров отрасли в сторону более мелких компаний. В структуре пассивов краткосрочные обязательства занимают от 30 до 100 %. Большой удельный вес оборотного капитала в структуре активов и пассивов компании позволяет сделать вывод о его весомости в процессе получения финансового результата. Таким образом, для удовлетворения потребностей своих заказчиков и обеспечения конкурентоспособности сервисные предприятия должны сосредотачивать огромные усилия и время, направленные на совершенствование системы управления оборотным капиталом.

Исходя из результатов исследования, можно сказать, что эффективность деятельности сервисных компаний в значительной степени предопределяет эффективность развития нефтяного и газового секторов экономики. Так, затраты сервисных предприятий напрямую оказывают влияние на себестоимость нефтедобывающих компаний (в настоящее время общий объем (емкость) рынка нефтегазосервиса в России оценивается на уровне 15-20 млрд долл.<sup>11</sup>, а по некоторым оценкам, он достигает 25 млрд долл.<sup>12</sup>, таким образом, затраты нефтяных компаний на нефтесервис составляют 12-15 % объема производства нефти в России), а своевременность выполнения сервисных работ предопределяет сроки ввода и выхода нефтяных месторождений на эксплуатационную стадию. В структуре затрат сервисных компаний большой удельный вес (60-70 %) занимают затраты некапитального характера, а именно затраты на нормируемые средства вследствие высокой материалоемкости. Оптимизировать данные затраты, а также обеспечить бесперебойную работу сервисной компании можно в условиях применения научно обоснованного методического обеспечения системы управления оборотным капиталом, позволяющей формировать на достаточном уровне и рационально использовать имеющиеся оборотные активы и их источники. Таким образом, можно сказать, что перспективы развития нефтедобывающего сектора во многом зависят от действующей на сервисных предприятиях системы управления оборотным капиталом. Рисунок позволяет наглядно представить характер и степень интеграции сервисных предприятий в нефтяную отрасль в целом, а также место процессов управления оборотным капиталом на сервисных предприятиях в общем производстве нефти.

Эффективность текущей производственно-хозяйственной деятельности любого промышленного предприятия во многом определяется качеством управления текущими активами и источниками их формирования. Стратегические и тактические решения, связанные с использованием различного инструментария управления оборотным капиталом, позволяют адекватно реагировать на факторы внешней и внутренней среды деятельности предприятия, обеспечивая устойчивое развитие предприятия и нивелирование влияния дестабилизирующих факторов, что требует

разработанной теоретической и методологической базы.

<sup>1</sup> BP Statistical Review of World Energy / BP p.l.c. электрон. текстовые данные. [London], 2012. URL: [http://www.bp.com/assets/bp\\_internet/globalbp/globalbp\\_uk\\_english/reports\\_and\\_publications/statistical\\_energy\\_review\\_2011/STAGING/local\\_assets/pdf/statistical\\_review\\_of\\_world\\_energy\\_full\\_report\\_2012.pdf](http://www.bp.com/assets/bp_internet/globalbp/globalbp_uk_english/reports_and_publications/statistical_energy_review_2011/STAGING/local_assets/pdf/statistical_review_of_world_energy_full_report_2012.pdf).

<sup>2</sup> Мазурина Е.В. Добыча углеводородов как источник доходов государства и недропользователей // Нефтегазовая геология. Теория и практика. 2014. Т. 9, № 3. URL: [http://www.ngtp.ru/rub/3/33\\_2014.pdf](http://www.ngtp.ru/rub/3/33_2014.pdf).

<sup>3</sup> Облеков Г.И. Геологическое обоснование технологий управления разработкой уникальных газовых и газоконденсатных месторождений западно-сибирской нефтегазоносной провинции : автореф. дис. ... д-ра геол.-мин. наук: 25.00.12: защищена 2009 г. ; Институт нефтегазовой геологии и геофизики СО РАН им. А.А. Трофимука (ИНГГ СО РАН). Надым, 2009.

<sup>4</sup> Буренина И.В., Эрмиш С.В. Применение объектно-целевого подхода к эффективному развитию нефтесервисной отрасли // НАУКОВЕДЕНИЕ. 2015. Т. 7, № 3. URL: <http://naukovedenie.ru/PDF/16EVN315.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ. DOI: 10.15862/16EVN315.

<sup>5</sup> Интернет-портал сообщества ТЭК Energy Land.info. URL: <http://www.energyland.info/analytic-show-84250>.

<sup>6</sup> О перечнях сезонных отраслей и видов деятельности, применяемых для целей налогообложения : по-

становление Правительства Рос. Федерации от 6 апр. 1999 г. № 382. Доступ из справ.-правовой системы "КонсультантПлюс".

<sup>7</sup> Кольцова И.В., Рябых Д.А. Практика финансовой диагностики и оценки проектов : науч.-практ. пособие. Москва ; Санкт-Петербург ; Киев, 2009.

<sup>8</sup> Ветрова Е.Н., Гладышева И.В. Исследование проблем управления рисками освоения запасов углеводородов Арктики в контексте сложившейся геополитической ситуации // Изв. высших учебных заведений. Горный журнал. 2015. № 5. С. 26-35.

<sup>9</sup> Мулкиджанян В.С. Совершенствование процесса управления оборотными средствами промышленного предприятия: организационно-методический аспект : автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05: защищена 29.03.11 ; Южный федеральный университет. Ростов-на-Дону, 2011.

<sup>10</sup> Волков Д.Л., Никулин Е.Д. Управление оборотным капиталом: анализ влияния финансового цикла на рентабельность и ликвидность компаний // Вестн. С.-Петербург. ун-та. Серия "Менеджмент". 2012. Вып. 2. С. 3-32.

<sup>11</sup> Буренина И.В., Хасанова Г.Ф., Эрмиш С.В. Проблемы рынка нефтесервисных услуг // НАУКОВЕДЕНИЕ. 2013. Ноябрь - Декабрь (№ 6). URL: <http://naukovedenie.ru/PDF/71EVN613.pdf>.

<sup>12</sup> URL: [http://itemsk.blob.core.windows.net/cmsroot/www\\_mioge/files/fd/fddd18e7-0736-44f4-9280-b5ef796602c4.pdf](http://itemsk.blob.core.windows.net/cmsroot/www_mioge/files/fd/fddd18e7-0736-44f4-9280-b5ef796602c4.pdf).

Поступила в редакцию 01.11.2015 г.