

Лепорале Елена

магистрант

Паристова Людмила Платоновна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
университет гражданской авиации»

г. Санкт-Петербург

АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПОСЛЕДСТВИЙ НОВОЙ КОРОНАВИРУСНОЙ ИНФЕКЦИИ НА РЫНКЕ ПАССАЖИРСКИХ АВИАПЕРЕВОЗОК

Аннотация: статья посвящена актуальной проблеме последствий пандемии коронавирусной инфекции на деятельность авиаперевозчиков. Так, в исследовании представлен обзор современного состояния международного и российского рынков авиаперевозок, проанализирован ряд макроэкономических факторов, повлиявших на деятельность авиакомпаний в период пандемии, представлен анализ операционных показателей лидирующих российских авиакомпаний с 2019 по 2021 г., а также сравнительная динамика развития пассажиропотока на международном и российском рынке. В статье рассмотрены меры государственной поддержки авиакомпаний в условиях вспышки COVID-19, оказавшие положительное влияние на финансовые результаты авиакомпаний и восстановление авиаперевозок.

Ключевые слова: обзор рынка, международный рынок, российский рынок, авиакомпании, последствия COVID-19, внутренние авиаперевозки, меры государственной поддержки.

Анализ изменения мирового пассажиропотока с 1990 по 2021 г.

Услуги по авиационным перевозкам занимают особенную позицию среди тех отраслей, чья экономическая деятельность наиболее тесно связана с макроэкономическим эффектом развития транспортной отрасли, а также мировой экономики в целом. В данной статье предлагается рассмотреть текущую ситуа-

цию в сфере воздушного транспорта, как одного из наиболее актуальных вопросов ввиду весомого вклада российского рынка авиаперевозок в экономику страны в постковидный период.

Последнее десятилетие показало рост пассажирских авиаперевозок с 2,25 млрд чел. в 2009 году до 4,5 млрд чел. в 2019 году [1] За 2020 год, в связи с пандемии COVID-19, рынок авиационных перевозок потерпел убыток в размере 370 млрд долларов [1].

На графике (Рисунок 1) изменения мирового пассажиропотока за период с 1990 по 2021 г. можно отметить беспрецедентное падение показателя в 2020 году (уменьшение на 60,3% составило 1,8 млрд. пассажиров.), вызванное вспышкой коронавирусной инфекции, начавшейся в декабре 2019 года. Последствия пандемии на мировую экономику оказались более тяжелыми, чем последствия значимых политико-экономических событий. Так, в 1973 г., в год нефтяного кризиса, по данным ИКАО, тем не менее, присутствовал рост пассажиропотока в размере 21% по отношению с 1971г., и было перевезено 401 571 800 пассажиров [2].

Падение спроса на перевозки пассажиров коснулось и других отраслей транспорта (рис. 2). Так, на снижение показателей повлияло закрытие границ, отмена рейсов МВЛ, снижение покупательской способности, а также последствия режима самоизоляции.

Пассажирооборот на железнодорожном транспорте снизился на 41,5% и составил 78 млрд пасс.-км. Снижение пассажирооборота автомобильного (автобусного) комплекса на 29,1% произошло в результате сокращения числа поездок в период эпидемии. Пассажирооборот автомобильного транспорта за 2020 год составил 80,4 млрд пасс.-км.

В частности, запрет на движение морских судов, введение ограничений на передвижение граждан, а также сокращение доходов граждан, повлекло на снижение спроса на выбор морских туристических маршрутов. Так, объем перевозок пассажиров морским транспортом ниже доковидных значений на

76,4%, пассажирооборот снизился на 63% и составил 0,032 млрд. пасс.-км (рис. 3).

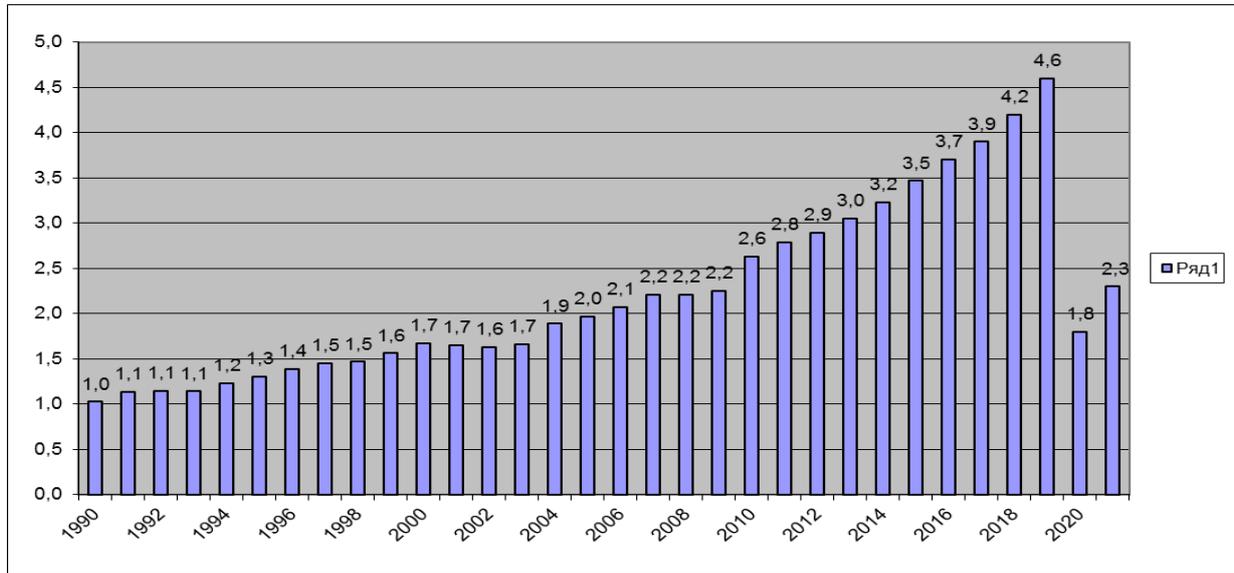


Рис. 1. Перевозки пассажиров воздушным транспортом, в мире 1990–2021 гг., млрд чел. [3]

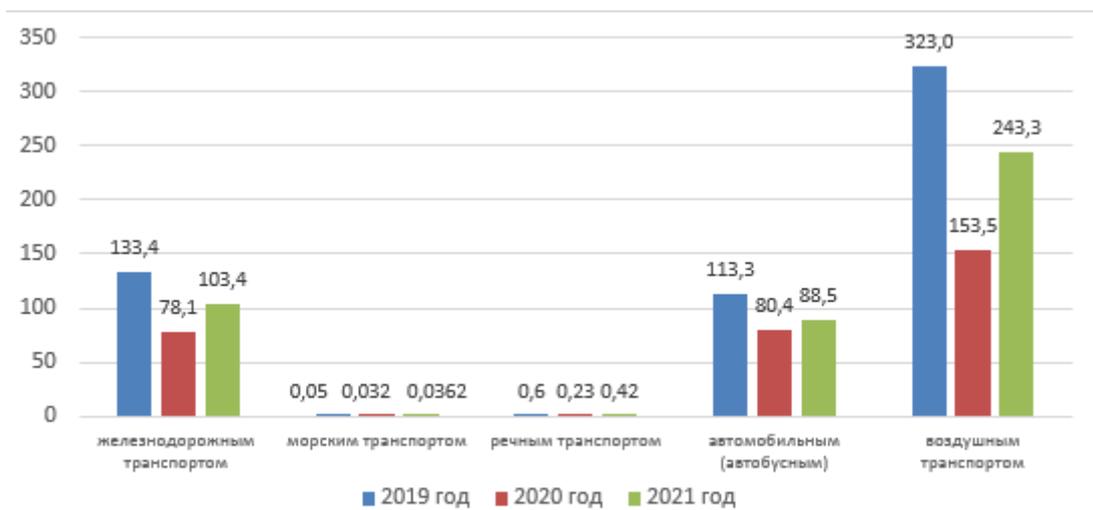


Рис. 2. Пассажирооборот на транспорте общего пользования в РФ, млрд пассажиро-км за 2019–2021 гг.



Рис. 3. Пассажиروоборот на морском и речном транспорте в РФ, млрд пассажиро-км за 2019–2021 гг. [4]

Падение объема пассажирских авиаперевозок затронуло международное авиасообщение преимущественно стран африканского, европейского и среднеазиатского регионов, тогда как для азиатско-тихоокеанского региона, латиноамериканского и карибского, Северной Америки, закрытие международного авиасообщения привело к значительному увеличению пассажиропотока на внутренних авиалиниях [2].

Рассмотрим ситуацию на рынке международных и региональных авиаперевозок в Северной Америке. Доля рынка региональных авиаперевозок увеличилась с 84% в 2019 году до 92% в 2021 году (были выделены субсидии Сенатом США в рамках принятого Закона о поддержке борьбы с коронавирусом, помощи и экономической безопасности, предусматривающего финансовые выплаты авиационной отрасли в размере 58 млрд долларов)[5]. Для региона Азии и Тихого океана – с 70% до 94% соответственно. В мировой перспективе доля внутренних авиаперевозок увеличилась на 30,5% и по итогам 2021 года составила 77% (табл. 1).

Таблица 1

Структура пассажиропотока по регионам за 2019–2021 гг.

Наименование показателя	Доля, %		
	2019 г.	2020 г.	2021 г.
<i>Африка</i>			
Международные воздушные линии	64	58	55
Внутренние воздушные линии	36	42	45
<i>Азиатско-Тихоокеанский регион</i>			

Международные воздушные линии	30	13	6
Внутренние воздушные линии	70	87	94
<i>Европа</i>			
Международные воздушные линии	74	58	56
Внутренние воздушные линии	26	42	44
<i>Латинская Америка/Карибский бассейн</i>			
Международные воздушные линии	34	25	23
Внутренние воздушные линии	66	75	77
<i>Средняя Азия</i>			
Международные воздушные линии	79	71	68
Внутренние воздушные линии	21	29	32
<i>Северная Америка</i>			
Международные воздушные линии	16	10	8
Внутренние воздушные линии	84	90	92
<i>Всего в мире</i>			
Международные воздушные линии	41	26	23
Внутренние воздушные линии	59	74	77

Доходы авиакомпаний за 2020 год сократились на 68,8% – с 607 млрд. долл. в 2019 году до 189 млрд долл. в 2020 году [1]. Прогнозируемая величина доходов по итогам 2020 года согласно отчету IATA [6] от декабря 2019 года составляла 581 млрд долл. Убыток на конец 2020 года составил 137,7 млрд долл., в 2021 году – 42,1 млрд долларов [1].

По итогам 2021 года, ввиду начавшегося периода восстановления авиасообщения в странах ЕС и США, доходы от пассажирских авиаперевозок увеличились на 26,4% по сравнению с 2020 г. и составили 239 млрд долл. [1].

По прогнозам IATA, сделанным в 2022 году, достижение темпа роста пассажирских перевозок авиакомпаний уровня 2019 года ожидается к 2024 году. Прогнозируется рост количества перевезенных пассажиров в мире примерно на 3,3% в год и достижение 7,8 млрд. пассажиров к концу 2040 года. Ожидается, что Азиатско-Тихоокеанский рынок пассажирских авиаперевозок будет самым быстроразвивающимся на протяжении следующих двух десятилетий.

Восстановление рынка внутренних авиаперевозок и стагнация международных авиаперевозок.

Как демонстрируется на рис. 1, пассажиропоток на рынке международного авиасообщения значительно замедлен, в то время как на внутрирегиональных направлениях значительно увеличилось.

Рассмотрим динамику пассажиропотока на примере двух международных аэропортов: Милан-Мальпенса (г. Милан) и аэропорт Пулково (Санкт-Петербург).

Из рисунка 4 видно, что пассажиропоток аэропорта Пулково на международных воздушных линиях (далее – МВЛ) в 2020 г. сократился значительно, более чем в 5 раз или на 81,3% в 2020 г. составил 1,4 млн чел.

Тот же показатель для аэропорта Милан – Мальпенса уменьшился на 78,3% и по итогам 2020 г. составил 4,9 млн чел.

Говоря о внутренних воздушных линиях (далее – ВВЛ), пассажиропоток аэропорта Пулково в 2020 г. на 21,5% и в 2020 г. составил 9,5 млн чел. Для Мальпенса данный показатель упал на 62% и составил 2,2 млн чел.

Таким образом, показатели деятельности между аэропортами Мальпенса и Пулково различны на ВВЛ, тогда как, рассматривая МВЛ, последствия пандемии инфекции COVID-19 оказало влияние на регулярность авиасообщения обоих авиаузлов и, соответственно, пассажиропоток аэропортов.

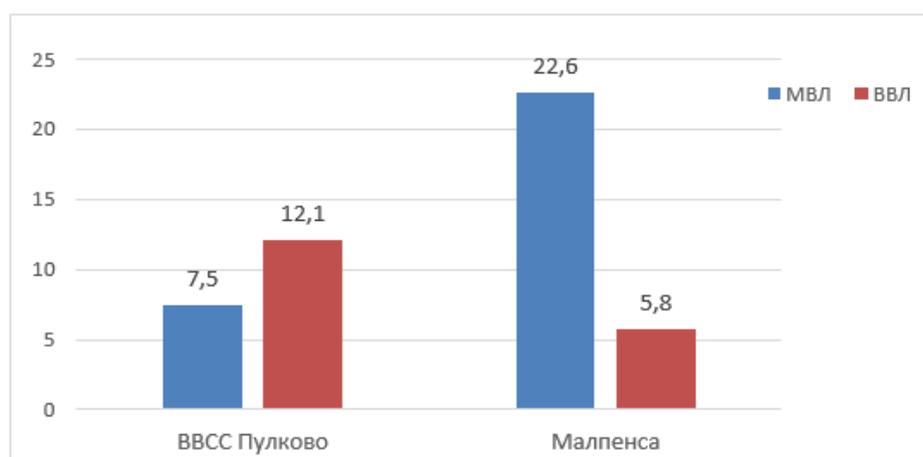


Рис. 4. Пассажиропоток международных аэропортов Пулково (г. Санкт-Петербург) и Мальпенса (г. Милан) за 2019 год, млн чел. [7]

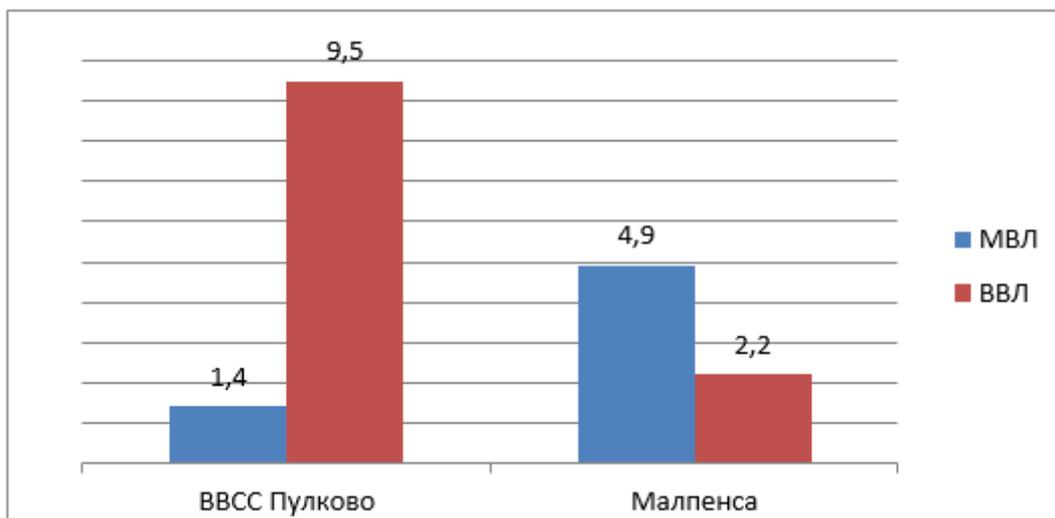


Рис. 5. Пассажиропоток международных аэропортов Пулково (г. Санкт-Петербург) и Мальпенса (г. Милан) за 2020 год, млн чел. [8]

Наряду с восстановлением отрасли начиная с первого квартала 2021 года на международной арене, рассматривая российский рынок авиаперевозок, стоит отметить постепенное возвращение в РФ показателей деятельности к периоду до пандемии.

Результаты по основным операционным показателям пяти лидирующих авиакомпаний [9] РФ за 2020–2021 гг. представлены на рис. 6–8.

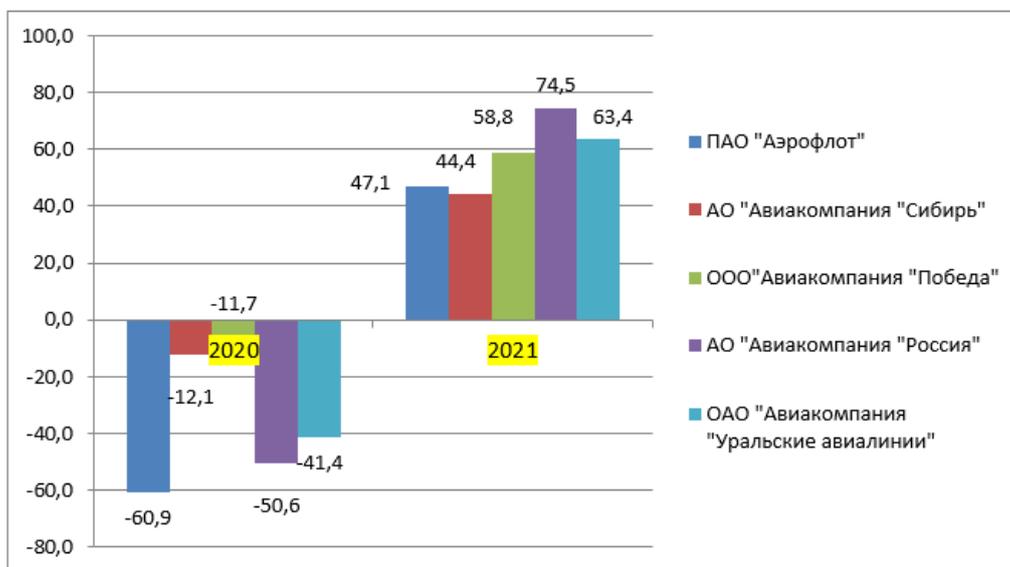


Рис. 6. Темпы прироста (падения) количества перевезенных пассажиров российскими авиакомпаниями за 2020–2021 гг.% [9]

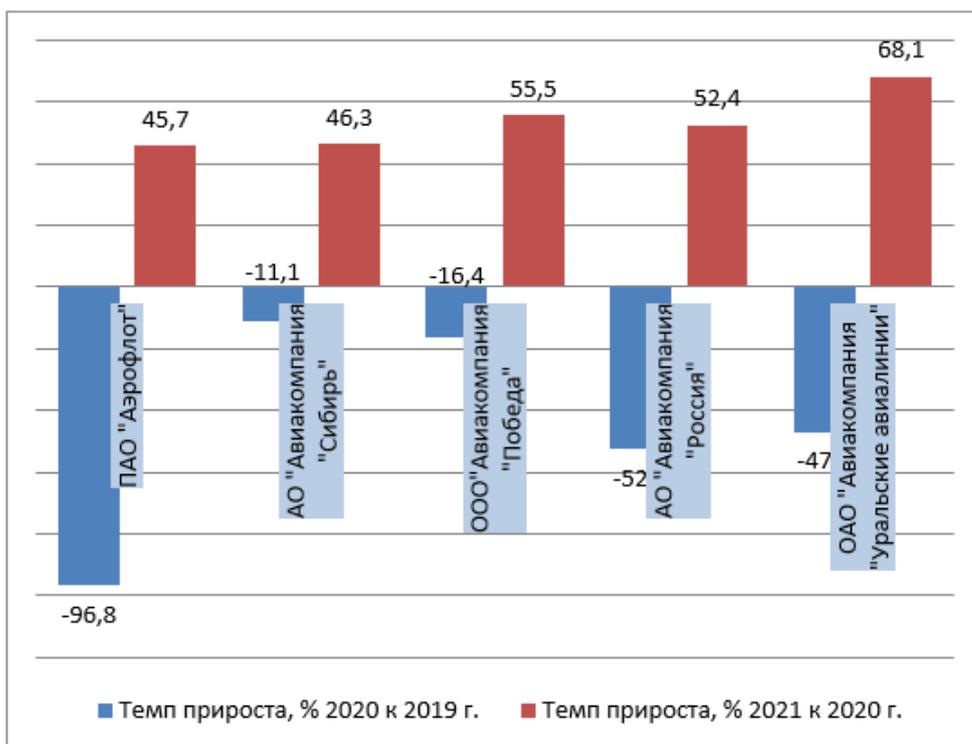


Рис. 7. Темпы прироста пассажирооборота российских авиакомпаний за 2019–2020 гг., и за 2020–2021 гг., % [9]

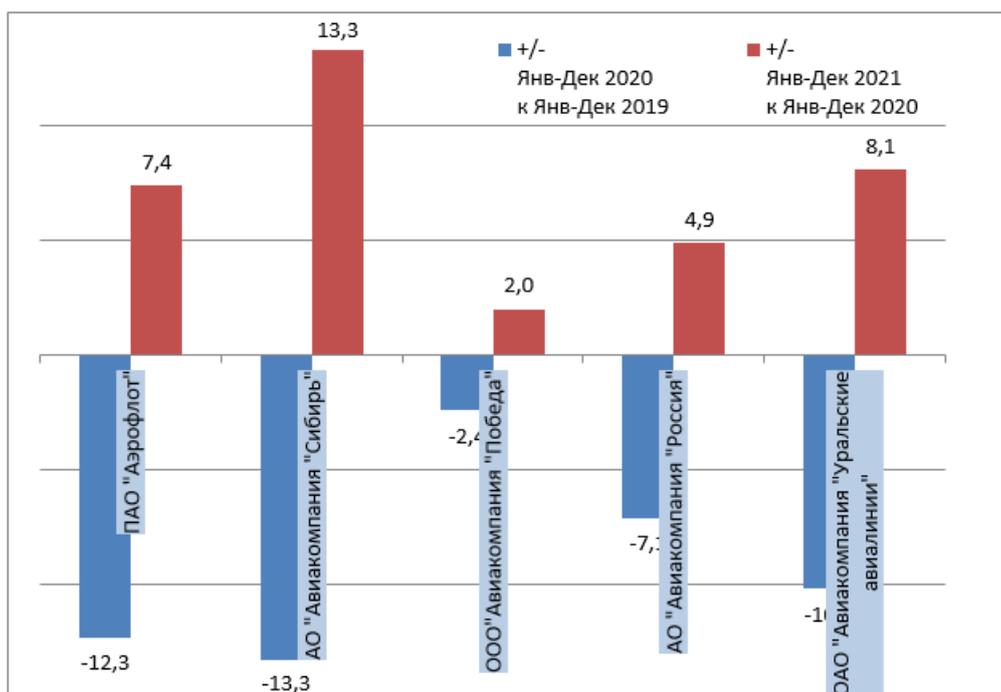


Рис. 8. Процент занятости пассажирских кресел российскими авиакомпаниями за 2020–2021гг., темп прироста, % [9]

Эпидемиологическая обстановка вынудила правительство большинства государств принять срочные меры по нераспространению вируса, в том числе

путем закрытия границ и приостановления свободного передвижения граждан между странами, что повлекло к приостановлению деятельности всех участников авиатранспортной отрасли и вовлечению их в новые условия эпохи пандемии, приведшие к катастрофическим финансовым потерям для авиаперевозчиков.

Немаловажным фактором в росте выше указанных показателей иностранных и российских авиапредприятий оказало финансовое содействие государственного аппарата ряда стран в борьбе против распространения коронавирусной инфекции в области воздушного транспорта, в рамках которого авиакомпания или аэропортовое предприятие получило финансовую помощь в виде субсидий, прямых дотаций, рекапитализации авиакомпании, вложений в акционерный капитал, предоставления суверенных гарантий, государственных гарантий по займу, отсрочки уплаты налогов или реструктуризации компании.

Данные меры смягчили последствия кризиса, оказали воздействие на финансовую состоятельность компании и позволили сохранить её операционную работоспособность. Примеры оказанных мер государственной поддержки для ряда стран приведены в таблице 2. Таблица подготовлена по материалам ИКАО [10].

Таблица 2

Меры государственной поддержки в мире участников авиационного рынка, в условиях вспышки COVID-19

Государство	Источник	Вид и размер помощи	Направление помощи
РФ	Резервный фонд Правительства РФ	Субсидии, 23,4 млрд. рублей	субсидии российским авиакомпаниям
	ФАВТ	С 17 марта 2020 г. установлен понижающий коэффициент в размере 0,01 ставки сбора за аэронавигационное обслуживание для российских пользователей воздушного пространства Российской Федерации:	на маршрутах обслуживания воздушного движения и в районах аэродромов внутри Дальневосточного федерального округа
	ФАВТ	С 17 марта 2020 г. установлен понижающий коэффициент в размере 0,5 ставки сбора за	для российских пользователей воздушного

		аэронавигационное обслуживание [11]	пространства РФ, осуществляющих внутренние полеты, на срок до 1 октября 2020 г.
Хорватия	Европейская комиссия	прямая дотация около 11,7 млн евро	авиакомпания Croatia Airlines [12], в которой правительству принадлежит более 97% акций. на компенсацию авиакомпании убытков, понесенных в результате приостановки полетов в связи со вспышкой коронавируса в период с 19 марта 2020 года по 30 июня 2020 года
США	Закон «Об оказании помощи и экономической безопасности в связи с распространением коронавирусной инфекции» (CARES), подписанный 27 марта 2020 года	На авиационную отрасль выделено 58 млрд долларов, в том числе 25 млрд долл. в виде кредитов и гарантий по кредитам для пассажирских авиакомпаний, дотация для аэропортов в размере 10 млрд долл. США	Субсидии и гарантии авиакомпаниям и аэропортам, в т.ч. экономическая помощь более чем 3000 аэропортам в США, соответствующим установленным критериям [13]
Германия	Еврокомиссия, 25.06.2020, в соответствии со статьей 107(3)(b) Договора о функционировании ЕС (т. е. помощь для устранения серьезного нарушения в функционировании и экономики государства-члена)	Объем пакета 9 млрд евро. Включая вклад до 5,7 млрд евро в активы Lufthansa, а также синдицированную трехлетнюю кредитную линию на сумму до 3 млрд евро.	Рекапитализация авиакомпании Lufthansa [14]
Швейцария	Парламент и Федеральный Совет Швейцарии	Вклад 150 млн швейцарских франков в акционерный капитал	вложения 150 млн швейцарских франков в акционерный капитал skyguide – поставщика аэронавигационных услуг, принадлежащего Конфедерации.

			В обмен на вливание капитала – обязательство skyguide по сокращению расходов [15]
Фиджи	Правительство Фиджи	Поддержка авиакомпании Fiji Airways [16]. трехлетние суверенные гарантии на общую сумму 455 млн фиджийских долл, состоящие из внутренних займов на сумму до 191,1 млн фиджийских долл. и займов в оффшорных зонах на сумму до 117,1 млн долл. США	Обязательство перевозчика – ежемесячно оплачивать постоянные расходы в размере 38 млн фиджийских долл. по авиационным кредитам и аренда воздушных судов, расходы на персонал, фиксированные платежи за техническое обслуживание воздушных судов и т. д.
Египет	Президент Египта, 29.09.2020 г., Центральный банк Египта	Государственная гарантия в размере 3 млрд и 1 млрд египетских фунтов соответственно	Государственная гарантия по займам холдинговой компании Egyptair и холдинговой компании по аэропортам и аэронавигации Египта (ЕНСААН) [17]
Франция	Европейская комиссия, 04.05.2020г.	Государственные займы и гарантии по займам для Air France-KLM. От Правительства Франции: 7 млрд евро от Правительства Нидерландов: 3,4 млрд евро [18]	государственной гарантии по займам, предоставленным консорциумом банков, и субординированного займа, предоставленного акционерами или государством в целях предоставления авиакомпаниям крайне необходимых ликвидных средств
Южная Африка	Правительство Южной Африки	План реструктуризации авиакомпании South African Airways, 10,5 млрд [19] южноафриканских ранд	Реструктуризация авиакомпании South African Airways
Австралия	Правительство Австралии,	Помощь по «Программе поддержки региональной сети	помощь для поддержания

	28.03.2020 г.	авиакомпаний» в объеме 198 млн австралийских долларов [20]	региональной сети авиалиний. Финансовые средства для поддержания минимального еженедельного расписания полетов в региональные и отдаленные аэропорты
Кипр	Европейская комиссия 01.07.2020 г., Временные рамки мер государственной помощи ЕС и статьей 107(3)(b) Договора о функционировании ЕС	Программа стимулирования в размере 6,3 млн евро: прямые дотации в размере до 800 000 евро на каждую авиакомпанию, выполняющим полеты из Кипра/на Кипр [21]	Уровень вознаграждения зависит от коэффициента коммерческой загрузки воздушного судна (от 41% до 70%), и оно будет выплачиваться за каждого перевезенного пассажира
Канада	Правительство Канады, апрель 2020	Субсидии в размере 689 млн канадских долларов [22]	Субсидии для авиакомпаний, в т.ч. Air Canada. В рамках программы экстренного субсидирования заработной платы в Канаде (CEWS)
Сингапур	Правительство Сингапура, Март 2020 год	Субсидирование заработной платы для авиационных компаний, 750 млн сингапурских долларов [23]	Программа поддержки занятости, в т.ч. компенсационные выплаты по заработной плате
Колумбия	Министерство финансов и государственного кредитования. Указом №766 от 29 мая 2020 года	Отсрочка уплаты налогов. Снижение ставки авансового подоходного налога на 2020 год до 25% или 0% [24]	Авансовый платеж по декларации о корпоративном подоходном налоге за 2020 год был снижен до 0% в отношении пассажирских авиаперевозок

Несмотря на частичное восстановление авиасообщения, в 2022 году Всемирной организацией здравоохранения была зафиксирована [25] новая вспышка коронавирусной инфекции и озвучены меры по предотвращению её распространения.

Базовый вариант прогноза социально-экономического развития Минэкономразвития на 2023 год предполагает рост ВВП России в 2023 году в 3% [26], что соответствует достижению национальных целей развития Российской Федерации.

Согласно данным Росавиации, по итогам 2022 года российские авиакомпании перевезли 95,1 млн пассажиров. Показатель ниже на 5 млн. человек целевого уровня [27]. В рамках комплексной правительственной программы развития авиатранспортной отрасли до 2030 года [28], за 2023 год планируется перевести 103 млн. пассажиров.

Пассажирооборот за 2022 год российских авиакомпаний 227,7 млрд. чел. составил что на 6,4% ниже показателя за 2021 года. Показатель занятости кресел по сравнению с 2021 годом вырос на 3,1% и составил 84%.

Проведя анализ операционных результатов деятельности авиакомпаний за 2020, 2021 гг. и 2022 г., можно сделать вывод, что в условиях восстановления от последствий распространения коронавирусной инфекции COVID-19, российским авиакомпаниям были успешно пересмотрены бизнес-модели и стратегические цели, позволившие увеличить их доходность.

Анализ и пересмотр целевой аудитории, статей расходов предприятия сможет обеспечить дальнейший рост операционных и финансовых показателей деятельности в условиях выхода из кризиса.

Список литературы

1. Industry Statistics Fact sheet. December 2022. Официальный сайт IATA [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.iata.org/en/iata-repository/pressroom/fact-sheets/industry-statistics/>

2. 2020 passenger totals drop 60 percent as COVID-19 assault on international mobility continues [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.icao.int/Newsroom/Pages/2020-passenger-totals-drop-60-percent-as-COVID19-assault-on-international-mobility-continues.aspx>

3. Number of scheduled passengers boarded by the global airline industry from 2004 to 2022 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.statista.com/statistics/564717/airline-industry-passenger-traffic-globally/>

4. Доклад о реализации транспортной стратегии Российской Федерации на период до 2030 года Министерства транспорта РФ. Отчет за 2021 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://mintrans.gov.ru/file/479860>

5. American Airlines (AAL.O) Chief Executive Doug Parker will tell a U.S. Senate committee that \$54 billion in COVID-19 U.S. government assistance [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.reuters.com/business/aerospace-defense/american-airlines-ceo-us-covid-19-aid-saved-industry-2021-12-13/>

6. Industry Statistics Fact sheet. December 2019. Официальный сайт IATA [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.iata.org/en/iata-repository/publications/economic-reports/airline-industry-economic-performance---december-2019---data-tables/>

7. Trasporto aereo. Официальный сайт Итальянского национального института статистики Istat [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://dati.istat.it/Index.aspx?DataSetCode=DCSC_INDTRAEREO

8. Показатели аэропорта // Официальный сайт ООО «Воздушные Ворота Северной Столицы» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://pulkovoairport.ru/about/about_pulkovo/performance/

9. Перевозки пассажиров // Официальный сайт Федерального агентства воздушного транспорта (Росавиации) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://favt.gov.ru/deyatelnost-vozdushnye-perevozki-perevozki-passazhirov/>

10. Guidance on economic and financial measures to mitigate the impact of the coronavirus outbreak on aviation. December 2020. Version 1.2. // Официальный сайт ИКАО [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.icao.int/sustainability/Documents/COVID19_Economic_and_Financial_Measures/Russian.pdf

11. О принятии оперативных мер против негативного экономического влияния распространения коронавирусной инфекции на воздушные перевозки. Официальный сайт Федерального агентства воздушного транспорта (Росавиации) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://favt.gov.ru/meru-podderjko-aviacii-v-period-epidemii?id=6437/>

12. La Commission verse 8,5 milliards d'euros a cinq etats membres. European Commission [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/mex_20_2277/

13. 2020 cares act grants [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.faa.gov/airports/cares_act

14. Economic Stabilization Fund approves Lufthansa's stabilization package [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.lufthansagroup.com/en/newsroom/media-relations-north-america/news-and-releases/economic-stabilization-fund-approves-lufthansas-stabilization-package>

15. Вклад Швейцарии в акционерный капитал компании [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.skyguide.ch/en/events-media-board/news/#p104772-104788-104807/>

16. Fiji airways secures government support necessary for survival [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.fijiairways.com/en-ca/about-fiji-airways/media-centre/fiji-airways-secures-government-support-necessary-for-survival/>

17. Гарантия по займам для Egyptair [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cc.gov.eg/i/l/404836.pdf>

18. Competition policy. Covid-19: state loan guarantee and state loan for KLM [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://ec.europa.eu/competition/elojade/isef/case_details.cfm?proc_code=3_SA_571

19. Minister Pravin Gordhan welcomes government funding for SAA [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gov.za/speeches/minister-pravin-gordhan-welcomes-government-funding-saa-29-oct-2020-0000>

20. Поддержка Австралией важнейших региональных авиационных служб [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://minister.infrastructure.gov.au/mccormack/media-release/additional-new-support-critical-regional-aviation-services-through-covid-19>

21. Competition policy. Cyprus. Covid-19: incentive scheme towards airlines [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://ec.europa.eu/competition/elojade/isef/case_details.cfm?proc_code=3_SA_57691

22. Details on the Canada emergency wage subsidy extension. Department of finance Canada [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.canada.ca/en/department-finance/news/2020/11/details-on-the-canada-emergency-wage-subsidy-extension.html>

23. budge statement.Ministry of finance Singapore [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.singaporebudget.gov.sg/budget_2020/resilience-budget/supplementary-budget-statement

24. Министерство финансов и государственного кредитования Колумбии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://dapre.presidencia.gov.co/normativa/normativa/DECRETO%20766%20DEL%2029%20DE%20MAYO%20DE%202020.pdf>

25. Rapidly escalating COVID-19 cases amid reduced virus surveillance forecasts a challenging autumn and winter in the European region.World Health Organization [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.who.int/europe/news/item/19-07-2022-rapidly-escalating-covid-19-cases-amid-reduced-virus-surveillance-forecasts-a-challenging-autumn-and-winter-in-the-who-european-region>

26. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2022 год и на плановый период 2023 и 2024 годов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.economy.gov.ru/material/file/d7f5f5dea44bda4c30d42aac04cc1fca/prognoz_socialno_ekonom_razvitiya_rf_2022-2024.pdf

27. Объем внутренних авиаперевозок в 2022 году должен составить не менее 100 млн человек. Москва. 31 марта 2022 г. // Интерфакс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://tourism.interfax.ru/ru/news/articles/86540/>

28. Распоряжение Правительства РФ от 25 июня 2022 года №1693-р. Комплексная программа развития авиатранспортной отрасли РФ до 2030 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://government.ru/docs/4583/>