

Коронавирус: что ждет российскую экономику и внешнюю торговлю

УДК 339.9 + 339.5
ББК 65.5 + 65.428
О-217

Владимир Петрович ОБОЛЕНСКИЙ,
доктор экономических наук, Институт экономики РАН
(117218, Москва, Нахимовский просп., 32) – главный научный
сотрудник, E-mail: vobolenskiy@mail.ru

Аннотация

Приводятся оценки возможного влияния эпидемии коронавируса на глобальную и российскую экономику, на мировую торговлю и внешнюю торговлю России, представленные отечественными и зарубежными аналитическими центрами, международными экономическими организациями. Подчеркивается, что пандемия COVID-19 грозит мировой экономике сползанием в масштабный кризис, который может оказаться более глубоким, чем рецессия 2008-2009 гг. Рассматриваются объявленные руководством страны меры, направленные на купирование эпидемии и поддержку банков, предприятий и населения. Показано, что в начале текущего года, до вспышки эпидемии коронавируса в Китае и начала эпидемии в России ситуация во внешней торговле уже указывала на приближающийся кризис. Делается вывод, что во втором и третьем кварталах следует ожидать серьезного падения экспорта и закупок за рубежом различной продукции, туристических и транспортных услуг. В этих условиях высока вероятность возникновения трудностей с реализацией национального проекта развития экспорта и снабжения предприятий импортным сырьем, материалами и комплектующими, объемы отечественного производства которых не покрывают потребностей внутреннего рынка.

Ключевые слова: коронавирус, оценки влияния на мировую и российскую экономику, государственная поддержка бизнеса, государственная поддержка населения в России, динамика ВВП, динамика внешней торговли.

Coronavirus: what is expecting Russian economy and foreign trade

Vladimir Petrovich OBOLENSKIY,
Doctor of Economic Sciences, Institute of Economics Russian Academy of Sciences
(32, Nakhimovskii prosp., 117218, Moscow) – Principal Researcher, E-mail: vobolenskiy@mail.ru

Abstract

Estimates of the possible impact of the coronavirus pandemic on the global and Russian economies, on world trade and foreign trade of Russia made by domestic and foreign think tanks, international economic organizations are presented. It is emphasized that the COVID-19 pandemic threatens the global economy with a slide into a large-scale crisis that may be deeper



than the 2008-2009 recession. The measures announced by the Russian government aimed at stopping the epidemic and supporting banks, enterprises and citizens are considered. It is shown that before the outbreak of the coronavirus epidemic in China and the outbreak of the epidemic in Russia at the beginning of this year there were already obvious signs of the upcoming crisis in foreign trade. It is concluded that we should expect a serious drop in exports and foreign purchases of various products, tourism and transportation services in the second and third quarters. Under these conditions, complex issues might arise hampering implementation of the national project for exports growth and provision of enterprises with imported raw materials, materials and components as domestic production is not sufficient to satisfy the needs of the Russian market.

Keywords: coronavirus, assessments of the impact on the world and Russian economies, government support for business, government support for citizens, GDP growth, foreign trade trends.

В минувшем году в результате серьезного осложнения условий экономического сотрудничества между странами¹ ясно обозначилась тенденция стагнации международной торговли, которая провоцирует торможение глобального роста. Реальный объем мировой торговли товарами, по данным ВТО, в 2019 г. сократился на 0,1% по сравнению с предыдущим годом, объем торговли услугами вырос совсем незначительно – на 2%. В результате стоимостной объем торговли товарами и услугами уменьшился на 1,8% при сохранении положительной динамики глобального ВВП – 2,3%.²

В начале текущего года к числу препятствий, сдерживающих развитие глобальной экономики и международной торговли, добавилось еще одно, не имеющее аналогов в современной истории – пандемия коронавируса. По экспертным оценкам международных экономических организаций, российских и зарубежных аналитических центров, ее распространение грозит мировой экономике сползанием в масштабный кризис, который может оказаться более глубоким, чем рецессия 2008-2009 гг., когда глобальный ВВП сократился на 2,5%, а реальный объем мировой торговли товарами – на 12%. В частности, по расчетам МВФ (апрель 2020 г.), объем международной торговли товарами и услугами сократится в этом году на 11%, мировой ВВП – на 3%.³

Надвигающийся кризис, естественно, не обойдет стороной и Россию. Поэтому чрезвычайно актуальными становятся вопросы о том, в какой мере он затронет экономику и внешнюю торговлю страны, как долго будет продолжаться и с помощью каких мер предполагается минимизировать его последствия. В данной статье предпринята попытка ответить на эти вопросы.

ВЛИЯНИЕ ШОКА НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ ДИНАМИКУ

Стремительное распространение коронавируса по планете привело к осязаемому снижению деловой активности во всех странах, приостановке деятельности

или даже закрытию предприятий, сокращению занятости, уменьшению доходов населения. Одновременный спад спроса и предложения породил кризис производства, оптовой и розничной торговли, заметно уменьшил интенсивность перемещения продукции и услуг в глобальных цепочках добавленной стоимости. Пандемия, негативно повлияв на производство и потребление, дала толчок падению мировых цен на нефть, усугубившемуся затем в результате прекращения действия сделки ОПЕК+ в марте текущего года. Цены на нефть остаются низкими даже после новой договоренности о сокращении ее добычи, достигнутой в прежнем формате в апреле нынешнего года.

Правительства затронутых пандемией стран в спешном порядке принимают антикризисные меры, направленные на поддержку здравоохранения, малого бизнеса, туристических компаний и обслуживающей их инфраструктуры, авиаперевозчиков и предприятий других видов транспорта, банков и населения. Лидеры стран G20 в коммюнике по итогам удаленной встречи в конце марта объявили о решимости принять все необходимые меры для сохранения уровня занятости и финансовой стабильности, минимизации последствий коронавируса для торговли и цепочек поставок. Они заявили, что намерены суммарно вложить в поддержку экономик около 5 трлн долл.⁴ Но, несмотря на это, МВФ ожидает в текущем году сокращения ВВП развитых стран на 6,1%, в том числе США – на 5,9, Германии – на 7, Франции – на 7,2, Италии – на 9,1, Японии – на 5,2%.⁵

Государственные органы России, региональные власти также сконцентрировали первоочередные усилия на борьбе с коронавирусом и его негативным влиянием на социально-экономическую обстановку в стране. Введены режим самоизоляции и месячный карантин. Правительство объявило о создании антикризисного фонда в размере 300 млрд рублей, обнулении импортных пошлин на ряд товаров, упрощении таможенного оформления при ввозе социально значимой продукции, освобождении в текущем году авиационных и туристических компаний от части взносов и введении для них налоговых каникул, предоставлении регионам бюджетных кредитов, расширении кредитования для производителей лекарств и медицинского оборудования, малого и среднего бизнеса, увеличении оплаты труда медицинских работников, ведущих лечение зараженных коронавирусом. Для купирования проявлений кризиса зарезервировано 1,4 трлн руб., или около 1,3% ВВП.⁶ Этот пакет помощи бизнесу и населению пополняется вслед за обострением ситуации: руководство страны обнародовало планы расширения прямой финансовой поддержки малому и среднему бизнесу: компании, которые сохранили не менее 90% сотрудников, получают от государства средства на выплату зарплат. Каждый сотрудник таких пострадавших компаний сможет претендовать на выплату в размере одного минимального размера оплаты труда. Также будет расширена программа зарплатных кредитов, причем не менее чем на 75% таких кредитов будут предоставлены гарантии Внешэкономбанка. Кроме того, планируется использовать новый специ-



альный финансовый продукт: льготный кредит на пополнение оборотных средств, необходимых предприятиям для закупки сырья и комплектующих, выплаты авансов поставщикам.

Отечественные и зарубежные эксперты не сомневаются, что, несмотря на принимаемые правительством меры, в текущем году отечественная экономика впадет в рецессию, глубина которой может быть различной в зависимости от результативности противоэпидемических мероприятий и антикризисных мер. Так, *Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования* (ЦМАКП), считает возможными три сценария развития ситуации – «мягкий», «жесткий» и шоковый». По расчетам экспертов Центра, в первом из сценариев ВВП в текущем году ожидается стагнация (0,4-0,7% прироста), а в последующие годы – вялое восстановление с выходом на темпы 2,5-2,8% к 2024 г. В «жестком» сценарии прогнозируются уменьшение ВВП на 3-3,5% в текущем году, на 0,8-1% – в 2021 г. и положительные темпы прироста в 2024 г. – 1,8-2,2%. Показатели «шокового» сценария – глубокое падение ВВП в 2020 г. (на 6,7-7,1%), дальнейшее его сокращение в 2021 г. (на 1,8-2,2%) и рост в 2024 г. темпами примерно на 0,2 п.п. ниже, чем в «жестком» сценарии. По мнению специалистов Центра, события развиваются именно по последнему варианту.⁷

По оптимистическому сценарию *Института исследований и экспертизы ВЭБ*, условием которого является реализация всего пакета антикризисных мер, в текущем году российский ВВП сократится на 3,8%, сильнее всего пострадают гостиничный бизнес и сфера общественного питания (–22,2%), культура и спорт (–21,2), транспорт (–10,6), оптовая и розничная торговля (–4,3%). Карантин и низкие цены на нефть могут спровоцировать падение в апреле-июне экономики на 18% и реальных доходов населения на 17,5% (по итогам года – на 6,5%). Уровень безработицы в 2020 г. может вырасти до 7% против 4,7% в предыдущем году. Однако уже в 2021 г. экономику ждет быстрое V-образное восстановление: ВВП вырастет на 4-4,8%.⁸

По оценке международной консалтинговой компании *McKensey*, в 2020 г. российскую экономику при условии «сдерживания вируса» ожидает спад на 3,8%, а если распространение вируса сдержать не удастся и мировая экономика упадет более чем на 5%, (сценарий «отложенного восстановления») ВВП России может снизиться на 10,2%. В первом случае экономика вернется на докризисный уровень в середине 2021 г., во втором – на два года позже. Примерно схожий прогноз дает немецкое рейтинговое агентство *Scope Rating*: в ее базовом, стрессовом и наихудшем сценариях в текущем году ВВП России сократится соответственно на 3,3, 8,8 и 11,3%. *Deutsche Bank* предполагает, что снижение отечественного ВВП составит 4,2%, консенсус-прогноз НИУ ВШЭ более оптимистичен – 2% падения.⁹ *МВФ* прогнозирует сокращение российского ВВП на 5,5%.

Очередной еженедельный опрос предприятий, проведенный в начале апреля Центральным банком России, показал, что 84% из них уже испытывают на себе влияние экономических последствий коронавируса, в том числе ослабления курса рубля. Чуть менее 30% предприятий сообщают о перебоях в поставках, 40% – об отмене или переносе заказов. В то же время примерно 15% компаний отмечают увеличение спроса, а около двух третей ожидают дальнейшего ухудшения конъюнктуры в своих отраслях.¹⁰

Из рассмотренных выше прогнозных оценок вытекает, что скатывание в кризис мирового и российского производства и потребления станет ощутимым ударом по российской экономике и, соответственно, по внешней торговле.

ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ: НАЧАЛО КРИЗИСА

Практика показывает, что динамика международной торговли отражает циклический характер развития мирового хозяйства: что в отдельные периоды средние темпы ее роста достигали двузначных значений, в другие – падали до нескольких процентов или даже становились отрицательными.¹¹ В текущем году мировую торговлю товарами, как прогнозирует ВТО, ожидает беспрецедентное по глубине падение: на 12,9% по оптимистическому сценарию и 31,9% – по пессимистическому.¹² Очевидно, что спад затронет и внешнюю торговлю России, которая вступила в полосу торможения уже в прошедшем году: экспорт товаров после двух лет непрерывного роста, по данным ФТС России, сократился на 6%, а их импорт вырос на 2% (4,7% в 2018 г.). Примерно аналогичной была и динамика торговли услугами: как свидетельствуют данные платежного баланса, падение экспорта на 3% сопровождалось увеличением импорта на 4,5%.

В первом квартале текущего года сокращение экспорта товаров и услуг продолжилось, он уменьшился против того же квартала прошлого года. Импорт товаров показал символический рост, импорт услуг сократился. В результате по сравнению с тем же периодом 2019 г. экспорт товаров и услуг снизился на 13,3%, импорт – на 1,5%.¹³

Анализ внешней торговли товарами в январе-феврале текущего года показывает, что продолжающееся сокращение экспортных поставок было обусловлено уменьшением вывоза продукции ТЭК, химической, деревообрабатывающей и металлургической промышленности вследствие неблагоприятной ценовой конъюнктуры на мировых сырьевых рынках. При этом импорт в основном сохранял положительную динамику (см. таблицу 1).



Таблица 1

Российская внешняя торговля товарами в январе-феврале 2020 г.,
млн долл. и % к аналогичному периоду 2019 г.

Группы товаров	экспорт		импорт	
	млн долл.	% к 2019 г.	млн долл.	% к 2019 г.
Всего	58873,6	87,2	33745,3	101,7
Продовольственные товары и с/х сырье (кроме текстильного)	3820,9	112,2	4825,0	105,9
Минеральные продукты	38014,3	85,4	681,5	103,3
Топливо-энергетические товары	37316,8	85,2	274,1	88,5
Продукция химической промышленности, каучук	3259,4	88,2	5802,1	91,0
Кожевенное сырье, пушнина и изделия из них	38,2	107,9	195,7	100,8
Древесина и целлюлозно-бумажные изделия	1841,8	91,6	517,1	98,7
Текстиль, текстильные изделия и обувь	239,7	143,1	2523,7	103,4
Драгоценные камни, драгоценные металлы и изделия из них	3010,1	202,6	152,7	138,9
Металлы и изделия из них	5091,3	76,9	2335,0	101,0
Машины, оборудование и транспортные средства	2824,1	100,9	15303,3	106,6
Другие товары	733,8	50,6	1409,1	106,2

Источник: подсчет по данным ФТС РФ. Товарная структура экспорта. Товарная структура импорта. Январь-февраль 2019 и 2020 г. - <http://customs.ru/statistic>

Из приведенных данных видно, что в начале года, до вспышки эпидемии коронавируса в Китае и начала эпидемии в России ситуация во внешней торговле уже указывала на приближение кризиса. Скорее всего, во втором и третьем кварталах в результате введения карантина и ограничения трансграничных перемещений физических лиц она серьезно осложнится, в том числе в торговле услугами, где можно ожидать заметного ухудшения показателей транспортных и туристических услуг.

На фоне дрящейся эпидемии особую опасность для России представляет состояние мирового рынка нефти. Глобальный спрос на нефть в апреле 2020 г., по оценке Международного энергетического агентства (МЭА), упадет до минимума с 1995 г. На фоне разрушения спроса и наращивания поставок мировыми производителями в предыдущие месяцы на рынке сформировалось избыточное предложение. Излишки закупаются по бросовым ценам, доступные мощности для хранения

нефти (танкеры, трубопроводы и наземные хранилища) близки к заполнению. После выхода прогноза МЭА июньские фьючерсы на нефть Brent опустились на 4% – до 28,4 долл. за баррель. Все это может привести к масштабному сокращению экспортных поставок энергоресурсов и других товаров, объемов валютных поступлений, новому ослаблению рубля и ограничению возможностей закупок продукции за рубежом.¹⁴ Эксперты ВЭБ, например, прогнозируют по итогам года снижение стоимостных объемов экспорта минеральных продуктов на 2,3%, химических продуктов – на 3,6%, древесины и изделий из нее на 9%, машин, оборудования и транспортных средств – на 10, металлов – на 12,5%.

Еще один риск для российской внешней торговли связан с неравномерностью прогнозируемого сокращения поставок и закупок продукции различными странами. В наибольшей мере, по прогнозу МВФ, сократятся в текущем году объемы торговли развитых стран: экспорт на – 12,8, импорт – на 11,5%. У стран с формирующимися рынками и развивающихся стран торговля упадет менее значительно – соответственно на 9,6 и 8,2%. Понятно, что в этих условиях российским экспортерам и импортерам на подавляющем большинстве зарубежных рынков оперировать станет заметно сложнее, чем раньше.¹⁵

Тем не менее, в ходе двух первых месяцев года резко уменьшились только поставки в страны ЕС, но при этом ввоз продукции из них имел положительную динамику. Экспорт и импорт в торговле со странами АТЭС фактически сохранились на прошлогоднем уровне, а в торговле со странами постсоветского пространства находились в зоне отрицательных значений (см. таблицу 2).

Таблица 2

Внешняя торговля России с основными странами в январе-феврале 2020 г., млн долл. и % к аналогичному периоду 2019 г.

Страны	экспорт		импорт	
	млн долл.	%	млн долл.	%
Всего	58873,6	87,2	33745,3	101,7
Страны ЕС	26575,3	80,3	11630,5	105,3
Страны АТЭС	16754,7	100,0	14274,4	99,3
Страны СНГ	6860,6	90,0	3641,7	94,7
Страны ЕАЭС	4844,1	92,5	2715,6	96,9

Источник: ФТС РФ. Итоги внешней торговли РФ по основным странам и группам стран. Январь-февраль 2020 г. - <http://customs.ru/statistic>

Страны ЕС остаются главными экспортными рынками России – 45,1% всех поставок. Основные источники российского импорта – рынки стран АТЭС, на которые приходится 42,3% его величины, в т.ч. более половины на Китай – 24%. Прогнозируемые экспертами МВФ сжатие спроса в единой Европе и объемов по-



ставок на мировые рынки из стран с формирующимися рынками сузят возможности работы российских предприятий на внешний спрос и затруднят их снабжение зарубежной промежуточной продукцией, необходимой для обеспечения процесса воспроизводства.

* * *

Опыт предыдущего глобального кризиса показывает, что государственное вмешательство в экономику – единственное действенное средство преодоления возникающих дисбалансов с наименьшими потерями, хотя и оно не позволяет решить все возникающие проблемы. В 2009 г., как свидетельствует статистика, российский ВВП сократился на 7,8%, инвестиции в основной капитал – на 13,5%. При этом постоянно снижавшаяся в нулевые годы численность безработных стремительно выросла – на 33,8%. Отечественный экспорт товаров в 2009 г. уменьшился по стоимости на 36% по сравнению с предыдущим годом, экспорт услуг – на 17, импорт товаров сократился на 34, услуг – на 19%.¹⁶ Однако уже в следующем году благодаря реализации антикризисных мер внешнеторговый оборот увеличился на 32,7%, ВВП – на 4,5% при сокращении численности безработных на 26%.

Ожидаемые в текущем году из-за приостановки деятельности предприятий падение производства и инвестиций, уменьшение доходов бизнеса и населения, сокращение валютной выручки и поступлений в бюджет от внешней торговли, удешевление рубля, а также сжатие глобального спроса и предложения в корне изменяют условия для осуществления внешнеэкономической деятельности. Очевидно, что возникнут трудности с реализацией национального проекта развития экспорта, что не исключает его корректировок в части финансирования и сроков достижения намеченных показателей. Обострится также проблема снабжения предприятий импортным сырьем, материалами и комплектующими, объемы отечественного производства которых не покрывают потребностей внутреннего рынка. В связи с этим безальтернативным представляется повышение эффективности промышленной политики, нацеленной на импортозамещение, не приносящей пока ощутимых результатов.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹ Подробнее см. В.П. Оболенский. Рост напряженности в международной торговле: риски для России. // Вестник Института экономики РАН, 2019, № 3. с. 92-106.

² WTO. Trade set to plunge as COVID-19 pandemic upends global economy. - https://www.wto.org/english/news_e/pres20_e/pr855_e.htm; В сентябре 2019 г. ВТО ожидала увеличения реального объема мировой торговли на 1,2% против 2,9% в предыдущем году.

³ IMF. World Economic Outlook, April 2020: Chapter 1.- <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>

⁴ Едовина Т. Глобальной экономике добавили фискальных стимулов. // Коммерсантъ, 2020, 27 марта

⁵ IMF. World Economic Outlook, April 2020: Chapter 1.- <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>

⁶ РБК. Власти накопили перед кризисом денежную подушку на 18 трлн руб. - <https://www.rbc.ru/economics/08/04/2020/5e8b541b9a79470d40d7264b>

⁷ ЦМАКП. Сценарный прогноз: три варианта кризиса. - <http://www.forecast.ru/Forecast/Fore032020.pdf> ; О контурах конструктивного варианта прогноза. - <http://www.forecast.ru/Forecast/kfore042020.pdf>

⁸ РБК. Эксперты ВЭБ оценили влияние вируса на экономику России. - <https://www.rbc.ru/economics/12/04/2020/5e919e0a9a7947391241d05b>

⁹ РБК. Экономисты допустили падение экономики России ниже уровня 2011 года. - <https://www.rbc.ru/economics/10/04/2020/5e8f108f9a794727b206ba88?from=newsfeed>

¹⁰ ЦБ России. Выступление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной на пресс-конференции 10 апреля 2020 г. - <https://www.cbr.ru/press/event/?id=6637>

¹¹ Дюмулен И.И. Международная торговля. Экономика, политика, практика. М.: ВАВТ, 2015. – 462 с. – с. 64

¹² WTO. Trade set to plunge as COVID-19 pandemic upends global economy. - https://www.wto.org/english/news_e/pres20_e/pr855_e.htm

¹³ ЦБ России. Оценка платежного баланса Российской Федерации за I квартал 2020 г. - http://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/#highlight

¹⁴ РБК. Спрос на нефть в мире упал до уровня 1995 года. - <https://www.rbc.ru/economics/15/04/2020/5e96c3bc9a7947288e5b4d69>

¹⁵ IMF. World Economic Outlook, April 2020: Chapter 1 - <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>

¹⁶ Оболенский В.П. Глобальный кризис и внешняя торговля России.//Российский внешнеэкономический вестник, 2012, № 3, с. 4-16.

БИБЛИОГРАФИЯ:

Дюмулен И.И. Международная торговля. Экономика, политика, практика. М.: ВАВТ, 2015. – 462 с.

Иванова Н.И. Экономические шоки пандемии. Актуальные комментарии. - <https://www.imemo.ru/news/events/text/ekonomicheskije-shoki-pandemii?p=2&ret=640>

Оболенский В.П. Рост напряженности в международной торговле: риски для России.// Вестник Института экономики РАН, 2019, № 3. с. 92-106.

ЦБ России. Выступление Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной на пресс-конференции 10 апреля 2020 г. - <https://www.cbr.ru/press/event/?id=6637>.

ЦМАКП. Сценарный прогноз: три варианта кризиса. - <http://www.forecast.ru/Forecast/Fore032020.pdf> ; О контурах конструктивного варианта прогноза. - <http://www.forecast.ru/Forecast/kfore042020.pdf>.

IMF. World Economic Outlook, April 2020: Chapter 1.- <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>.

WTO. Trade set to plunge as COVID-19 pandemic upends global economy. - https://www.wto.org/english/news_e/pres20_e/pr855_e.htm.



BIBLIOGRAPHY:

Dyumulen I.I. Mezhdunarodnaya trgovlya. E`konomika, politika, praktika. M.: VAVT, 2015. – 462 s.

Ivanova N.I. E`konomicheskie shoki pandemii. Aktual`ny`e kommentarii. - <https://www.imemo.ru/news/events/text/ekonomicheskie-shoki-pandemii?p=2&ret=640>

Obolenskij V.P. Rost napryazhennosti v mezhdunarodnoj trgovle: riski dlya Rossii.//Vestnik Instituta e`konomiki RAN, 2019, № 3. s. 92-106.

CzB Rossii. Vy`stuplenie Predsedatelya Banka Rossii E`lviry` Nabiullinoj na press-konferencii 10 aprelya 2020 g. - <https://www.cbr.ru/press/event/?id=6637>.

CzMAKP. Scenarny`j prognoz: tri varianta krizisa. - <http://www.forecast.ru/Forecast/Fore032020.pdf> ; O konturax konstruktivnogo varianta prognoza. - <http://www.forecast.ru/Forecast/kfore042020.pdf>.

IMF. World Economic Outlook, April 2020: Chapter 1.- <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/04/14/weo-april-2020>.

WTO. Trade set to plunge as COVID-19 pandemic upends global economy. - https://www.wto.org/english/news_e/pres20_e/pr855_e.htm.

