

УДК 338.43:639

Э. Ф. Кочеваткина

Балаковский инженерно-технологический институт (филиал)
ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»,
Балаково, e-mail: EFKochevatkina@mephi.ru

Е. Н. Волчкова

Балаковский инженерно-технологический институт (филиал)
ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»,
Балаково, e-mail: ENVolchkova@mephi.ru

Н. В. Милыева

Балаковский инженерно-технологический институт (филиал)
ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский ядерный университет «МИФИ»,
Балаково, e-mail: NVMilyayeva@mephi.ru

ИДЕНТИФИКАЦИЯ И ОЦЕНКА РИСКОВ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА В СФЕРЕ АКВАКУЛЬТУРЫ

Ключевые слова: аквакультура, высокотехнологичный агропромышленный комплекс, глубокая рыбопереработка, идентификация рисков, качественная оценка рисков, количественная оценка рисков, меры по минимизации последствий рисков.

Статья посвящена определению совокупности рисков, которые, как правило, возникают при осуществлении инвестиционных проектов в сфере аквакультуры, т.е. разведения и выращивания водных биологических объектов в искусственных водоемах. Являясь прекрасной альтернативой традиционному рыбоводству, такие проекты подвержены еще более значительным рискам, сопровождающих инновационно-инвестиционные процессы аквакультуры. В частности, авторами были идентифицированы риски, которые могут возникнуть в процессе разработки и реализации проекта по разведению и глубокой переработке клариевого сома, как в результате недоработок самих инициаторов и исполнителей проекта, так и генерируемые внешней деловой средой проекта. В ходе проводимого исследования идентифицированные риски были оценены как качественно, так и количественно. Так, на основании экспертной оценки степени потенциального ущерба, который может быть нанесен проекту конкретным видом риска, и вероятности его наступления в ходе реализации проекта, было определено – является ли данный риск ключевым для проекта. При этом для ключевых рисков были разработаны меры противодействия с целью минимизации последствий для проекта. С целью количественной оценки рисков инновационно-инвестиционного проекта был использован классическая методика имитационного моделирования оценки риска проекта посредством построения трех возможных сценария развития ситуации в ходе реализации проекта (пессимистический, наиболее вероятный и оптимистический). Расчеты показали, что каждое значение модели эффективности является положительным. Это свидетельствует о финансовой устойчивости и экономической целесообразности инновационно - инвестиционного проекта в сфере аквакультуры с учетом всех идентифицированных рисков. Таким образом, целью данной статьи является попытка систематизации методических подходов к идентификации и оценке рисков узкоспециализированных проектов в сфере аквакультуры, а также формирование перечня мер по противостоянию рискам с целью минимизации их последствий.

Е. Ф. Kochevatkina

Balakovo Institute of Engineering and Technology of the National Research
Nuclear University (Moscow Engineering Physics Institute), Balakovo,
e-mail: EFKochevatkina@mephi.ru

Е. N. Volchkova

Balakovo Institute of Engineering and Technology of the National Research
Nuclear University (Moscow Engineering Physics Institute), Balakovo,
e-mail: ENVolchkova@mephi.ru

N. V. Milyayeva

Balakovo Institute of Engineering and Technology of the National Research
Nuclear University (Moscow Engineering Physics Institute), Balakovo,
e-mail: NVMilyayeva@mephi.ru

IDENTIFICATION AND RISK ASSESSMENT OF AN INNOVATIVE INVESTMENT PROJECT IN THE SPHERE OF AQUACULTURE

Keywords: aquaculture, high-tech agro-industrial complex, deep fish processing, risk identification, qualitative risk assessment, quantitative risk assessment, measures to minimize the consequences of risks.

The article is devoted to determining the set of risks that usually arise when implementing investment projects in the sphere of aquaculture, that is, breeding and growing aquatic biological objects in artificial reservoirs. As an excellent alternative to traditional fish farming, such projects are subject to even greater risks associated with innovative and investment processes in aquaculture. In particular, the authors identified the risks that may arise during the development and implementation of the project for breeding and deep processing of Clary catfish, both as a result of shortcomings of the initiators and performers of the project, and generated by the external business environment of the project. In the course of the study, the identified risks were evaluated both qualitatively and quantitatively. So, based on an expert assessment of the degree of potential damage that can be caused to the project by a specific type of risk, and the probability of its occurrence during the project implementation, it was determined whether this risk is key for the project. At the same time, countermeasures were developed for key risks in order to minimize the consequences for the project. In order to quantify the risks of an innovation and investment project, the classical method of simulation of project risk assessment was used by constructing three possible scenarios for the development of the situation during the project implementation (pessimistic, most likely, and optimistic). This indicates the financial stability and economic efficiency of an innovative investment project in the sphere of aquaculture, taking in view all identified risks. In that way, the purpose of this article is to attempt to systematize methodological approaches to identifying and assessing the risks of highly specialized projects in the sphere of aquaculture, as well as to form a list of measures to counter risks in order to minimize their consequences.

Введение

Значимость рыбопромышленной отрасли для национальной экономики Российской Федерации обусловлена тем, что она, с одной стороны, обеспечивает продовольственную безопасность государства, а, с другой, – выступает в качестве мультипликатора, вызывая импульсы развития других отраслей, в частности, обеспечивая пищевую промышленность необходимыми ингредиентами для производства конечной продукции, животноводческие хозяйства – кормами с высоким содержанием обменной энергии, химическую, фармакологическую – белковыми концентратами, а косметическую промышленность – ценными компонентами.

Несмотря на общую позитивную динамику развития рыбохозяйственного комплекса России, существует ряд проблем, препятствующих дальнейшему развитию отрасли и реализации поставленных перед ней стратегических целей, основными среди них являются [1]:

- истощение резервов водных биологических ресурсов;
- значительный доля рыбопродукции с низкой степенью переработки в общем объеме экспорта;
- отсутствие стимулов для строительства и модернизации инфраструктуры предприятий рыбохозяйственного комплекса для

глубокой переработки водных биологических ресурсов;

- несовершенство нормативно-правового обеспечения деятельности рыбохозяйственного комплекса России.

Но в настоящее время теоретиками и практика и созданы и апробированы технологии круглогодичного выращивания, в том числе в установках замкнутого водоснабжения (УЗВ), что дает возможность успешно использовать тепловые и энергетические ресурсы страны, создавать новые типы промышленных хозяйств, внедрять технологии комбинированного цикла, расширяя тем самым возможности традиционных форм рыбоводства [2].

Тем не менее, проекты в сфере аквакультуры, являясь альтернативой традиционного рыболовства на территории Российской Федерации, обладают значительными рисками, поскольку в отличие от классического способа вылова рыбы и морепродуктов используют наукоемкие технологии и сложнейшее оборудование, что увеличивает спектр рисков, сопровождающих данный бизнес.

Поэтому идентификация рисков, сопровождающих данную отрасль, а также оценка их степени воздействия на результаты деятельности, является актуальной задачей при разработке инновационно-инвестиционных проектов в сфере аквакультуры.

Цель исследования заключается в идентификации и оценке рисков, а также мер по противостоянию рискам, возникающим в ходе реализации проекта в сфере аквакультуры. Данное исследование осуществляется на фактологическом материале инновационно-инвестиционного проекта, реализуемого ООО «Вольскпротеинбиотехнологии» в городе Вольске, Саратовской области.

Проект подразумевает строительство и ввод в эксплуатацию высокотехнологичного агропромышленного комплекса по разведению и глубокой переработке клариевого сома, который объединит передовые технологии в единый кластер для производства продукции рыбопереработки: фармакологического протеина; белкового концентрата; рыбного жира; омега-кислот; протеина; пищевых продуктов. Прогнозная производительность основного производства – до 10000 тонн конечной продукции в год. Горизонт планирования по проекту – 2022-2036 гг. с возможностью дальнейшей пролонгацией жизненного цикла.

В рамках проекта планируется создание агропромышленная производственная система на земельном участке, в которую входят комплекс по производству топливных пеллет, комплекс по производству удобрений из золы топливных пеллет, комплекса работ по внесению удобрений в почву, комплекс по научному обеспечению основного производства и исследовательских работ, комплекс по выращиванию рыбы, комплекс по производству кормов, комплекс по производству пищевой продукции, комплекс по глубокой переработке рыбы на белковые и жировые концентраты, системы водоснабжения и водоотведения, электро- и энергообеспечения, видеонаблюдения, IT-сопровождения.

Основными результатами реализации проекта планируются:

- построение принципов безотходного производства от кормовой базы до создания ассортимента готового продукта;
- внедрение энергосберегающих производственных технологий и использование альтернативных источников энергии;
- снижение себестоимости рыбопереработки за счет применения современных технологий, систем автоматизации и научно-технических разработок.

Материал и методы исследования

Проект обладает значительной экономической целесообразностью. Это подтверж-

дается тем, что он способен генерировать большие объемы чистых денежных потоков, достаточных как для обеспечения его платежной дисциплины, так и для финансирования текущей деятельности предприятия и выплаты дивидендов инвесторам; имеет очень короткий срок окупаемости инвестиций и самого проекта, что снижает риски инвестиционных вложений; имеет высокий уровень рентабельности на протяжении всего периода планирования; обладает высокой финансовой эффективностью (коэффициент покрытия долга не менее 7,20 при допустимой отраслевой норме от 1,5 до 2), что обеспечивает его возможности по погашению долговых обязательств в полном объеме и финансовой независимости.

Помимо экономической составляющей рассматриваемый инвестиционный проект обладает социальной и стратегической значимостью в масштабах региона. Он позволяет решить ряд социально-значимых вопросов: использование множества высокотехнологических процессов, доработка существующих передовых технологий, а также разработка ряда инновационных технологий; трудоустройство значительного количества специалистов; концентрация множества вторичных производств, работа которых будет обеспечиваться данным агропромышленным комплексом; формирование благоприятной экономической, и, как следствие, социальной обстановки в регионе.

Кроме того, проект обеспечивает наполняемость бюджетной системы Российской Федерации налоговыми поступлениями в бюджеты всех уровней и отчислениями во внебюджетные социальные фонды.

Присвоение проекту статуса «масштабный инвестиционный проект» обусловлено соответствием критериям, установленным Законом Саратовской области «О земле» [3] обеспечивает дополнительные преференции и меры поддержки со стороны органов региональной власти и местного самоуправления.

Несмотря на все очевидные плюсы исследуемого проекта, следует обозначить и возможные сложности, и риски, которые будут сопутствовать ведению данного бизнеса.

Для корректной оценки всего многообразия рисков их перечень, качественная оценка и меры по противостоянию рисков представлены в табл. 1.

Таблица 1

Качественный анализ рисков инновационно-инвестиционного проекта в сфере аквакультуры

Наименование рискового события	Степень потенциального ущерба (в баллах)*	Вероятность наступления рискового события (в баллах)*	Ключевой риск для проекта	Меры минимизации (нейтрализации) риска
1	2	3	4	5
1. Внутренние (собственные) риски				
1.1 Риски инвестиционной стадии				
Торможение в получении разрешительной документации по проекту	1	1	-	Наличие статуса масштабного инвестиционного проекта обеспечит административную поддержку со стороны органов власти субъекта РФ
Торможение в подписании проектных контрактов	1	2	-	
Наличие ошибок в проектно-сметной документации	1	1	-	Минимальная подверженность данному виду риска в связи с качественной проработкой ТЭО
Нарушение сроков и условий контрактных обязательств контрагентами	1	1	-	Минимальная подверженность данному виду риска за счет критической оценки потенциальных поставщиков и подрядчиков; предусмотрены штрафные санкции в договорах с контрагентами за нарушение контрактной дисциплины
Неудовлетворительное качество строительно-монтажных работ	1	1	-	Минимальная подверженность данному виду риска за счет тщательного выбора застройщика
Отказ в получении доступа к производственной и коммунальной инфраструктуре	1	2	-	Наличие статуса масштабного инвестиционного проекта обеспечит административную поддержку со стороны органов власти субъекта РФ
1.2 Производственные (эксплуатационные) риски				
Нарушение сроков и условий при поставке производственных запасов	1	1	-	Минимальная подверженность данному виду риска в связи с наличием собственной ресурсной базы
Сложная поломка оборудования, ведущая к его списанию или длительному ремонту, обеспечивающему простой производственных мощностей	2	1	=	Приобретение в рамках проекта нового оборудования с гарантийным сроком обслуживания
Отсутствие на территории реализации инвестиционного проекта трудовых ресурсов, с достаточной квалификацией	2	1	=	Наличие кадрового ядра, состоящего из профессионалов высокого уровня и значительного опыта работы в отрасли; обучение производственного линейного персонала по программам профессиональной переподготовки
Ошибки при выборе технологии выращивания и проектировании рыбопереработки	1	1	-	Опытный производственно-технологический менеджмент
Отсутствие условий для ведения производственного процесса	1	0	0	Круглогодичное производство в условиях УЗВ

Продолжение табл. 1

1	2	3	4	5
Сезонность спроса на отдельные виды переработки рыб	1	1	-	Диверсификация производства обуславливает независимость бизнеса от сезонной структуры спроса
Ухудшение качества выпускаемой продукции ввиду нарушения технологического процесса	3	0	+	Жесткий контроль за технологическим процессом; внедрение СМК ISO 9001; наличие в команде проекта специалистов с профильным образованием и практическими навыками работы с аквакультурой
Гибель рыбопосадочного материала	3	0	+	
Развитие болезней рыб в аквакультуре	3	0	+	
Неблагоприятные экологические последствия	1	1	-	Технологическая схема производства предполагает реализацию системы безотходного производства и отсутствие вредных выбросов
1.3 Маркетинговые риски				
Усиление конкуренции на рынке	3	2	+	Обеспечение высокого качества продукции; создание положительной деловой репутации и бренда; использование возможностей для выхода бизнеса на новые территориальные рынки и целевые аудитории
Некорректная маркетинговая стратегия	3	1	+	Мониторинг конъюнктуры рынка; корректировка комплекса маркетинговых процедур
1.4 Командные риски проекта				
Слабый уровень финансового контроля над денежными средствами	1	1	-	Создание системы внутреннего контроля за движением денежных потоков
Низкое качество координации и организации проектных работ	1	2	-	Опытный производственно-технологический менеджмент
1.5 Риски недофинансирования по проекту				
Невыполнение обязательств соинвесторов по финансированию проекта	1	1	-	Использование собственных средств (20%); наличие разработанной финансовой модели и бизнес-плана по требованию потенциального кредитора
2. Внешние риски				
2.1 Риски рыночной среды				
Сокращение объемов спроса на конечную продукцию	3	2	+	Анализ каналов продвижения; активная рекламная политика
Изменение потребительских предпочтений	3	2	+	Создание бизнес-линий по производству продукции для косметической, микробиологической, легкой (кожгалантерея) и комбикормовой промышленности
Риск разрыва отношений деловых отношений с основными потребителями	2	1	-	Заключение долгосрочных хозяйственных контрактов; поиск новых потребителей; организация клиентоориентированного бизнеса

Окончание табл. 1

1	2	3	4	5
Ошибки в измерении конъюнктуры рынка аквакультуры	2	1	-	Диверсификация производства: создание бизнес-линий по выращиванию продукции с потенциально высоким спросом
Появление продуктов-заменителей аквакультуры	2	2	+	Мониторинг конъюнктуры рынка; изменение продуктового портфеля; изменение ассортиментной линейки
Риски ресурсной базы аквакультуры	3	0	+	Собственное производство кормов; производство топливных пеллет; выращивание рыбной молоди
2.2 Макроэкономические риски				
Рост процентных ставок	2	2	-	Фиксированная процентная ставка на весь срок кредитного договора
Неблагоприятное изменение обменных курсов валют	1	3	-	Минимальная подверженность данному виду риска в связи с низкой зависимостью от котировок на валютном рынке
Резкий рост темпов инфляции	2	1	-	Минимальная подверженность данному виду риска из-за ресурсной самообеспеченности; относительно короткие финансовый и операционные циклы
Неблагоприятное изменение налогового регулирования сферы аквакультуры	1	1	-	Минимальная подверженность данному виду риска в связи с реализацией проекта на ТОСЭР
Общая экономическая нестабильность в рыбководстве и смежных с ней отраслях	2	2	+	Значительные объемы производства обеспечивают возможность сокращения производства до точки безубыточности
2.3 Политические риски				
Возможность смены государственного политического курса	0	0	-	Данный риск маловероятен
Изменение условий валютного регулирования ЦБ РФ	1	2	-	Минимальная подверженность данному виду риска в связи с политикой проводимой ЦБ РФ как регулятором валютной сферы
Введение ограничений на экспорт продукции рыбопереработки	0	0	-	Минимальная подверженность данному виду риска в связи с проводимой государством политикой импортозамещения
Предоставление дополнительных льгот конкурентам	3	0	+	Наличие статуса масштабного инвестиционного проекта обеспечит административную поддержку со стороны органов власти субъекта РФ; отсутствие прямых конкурентов на региональном рынке
Протекционистская политика отдельных государств на рынке рыбопродуктов	2	0	-	Основной объем продукции планируется сбывать на внутреннем рынке

Из всего перечня дентифицированных рисков были отобраны те, которые имеют ключевой характер для исследуемого проекта. Из них был составлен многоугольник рисков, который наглядно представлен на рисунке 1.

С количественной точки зрения проявлением рисков по проекту могут стать снижение доходов, рост операционных (эксплуатационных) расходов и повышение стоимости кредитных ресурсов. На основании данного предположения для количественной оценки рисков целесообразно использовать метод сценариев (имитационная модель оценки риска проекта), в рамках которого на основе экспертной оценки по каждому проекту строятся три классических сценария развития: пессимистический; наиболее вероятный (наиболее реальный); оптимистический. Они характеризуются линейными моделями выручки от реализации продукции.

Графическое представление пессимистического сценария развития анализируемого инновационно-инвестиционного проекта в сфере аквакультуры (рис. 2).

Временной ряд, который характеризует динамику выручки от реализации продукции при пессимистическом сценарии, характеризуется линейной зависимостью: $y = 90\,356,6960164x + 1\,145\,634,2529731$. Согласно прогнозу, динамика роста выручки является положительной и к 2036 г. достигнет 2571634,16 тыс. руб.

Графическое представление оптимистического сценария развития анализируемого инновационно-инвестиционного проекта в сфере аквакультуры (рис. 3).

Оптимистический сценарий развития подчиняется следующему закону: $y = 167\,805,2926020x + 2\,127\,606,4698072$. Положительная динамика выручки от реализации продукции дает прогнозные значение в 2036 г. 4775892,01 тыс. руб.



Рис. 1. Многоугольник ключевых рисков по проекту

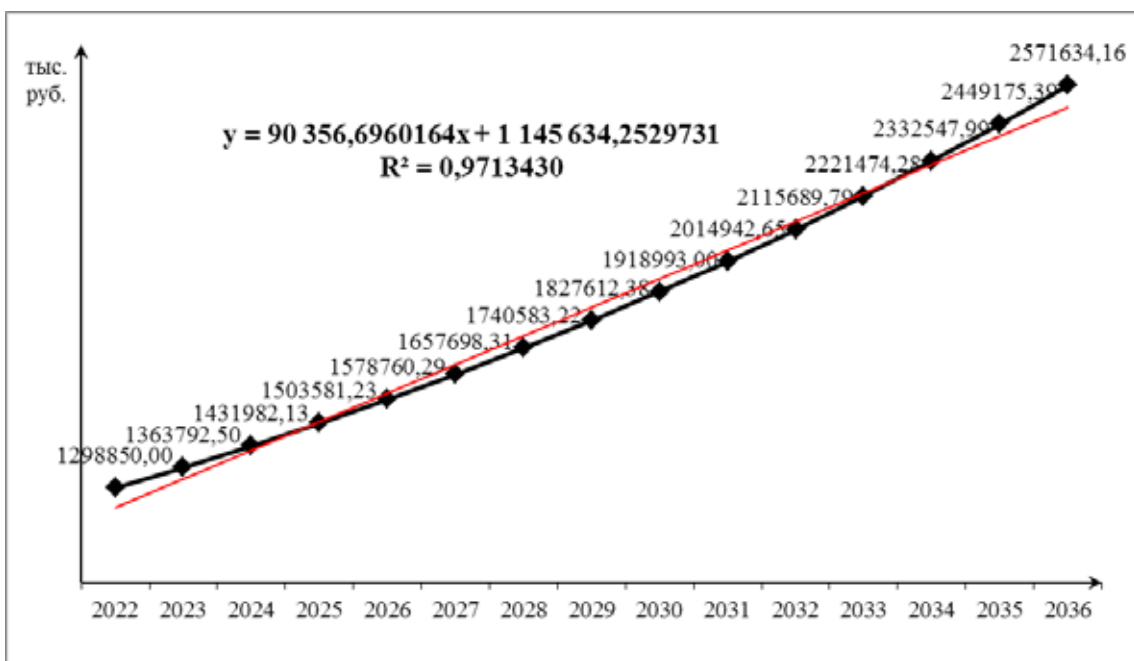


Рис. 2. Динамика выручки от реализации продукции при пессимистическом сценарии развития анализируемого инновационно-инвестиционного проекта в сфере аквакультуры

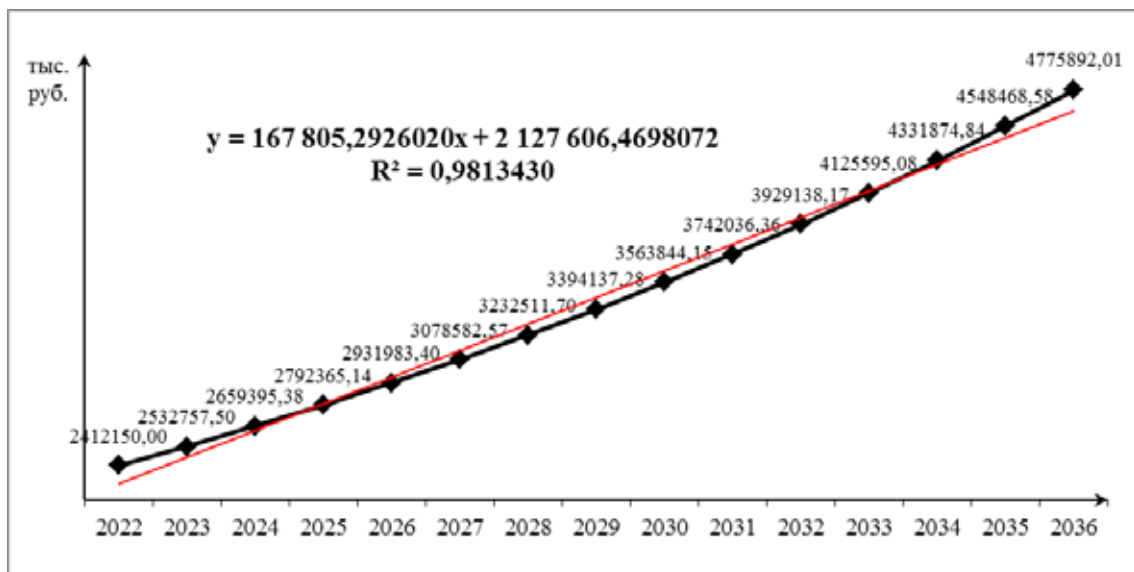


Рис. 3. Динамика выручки от реализации продукции при оптимистическом сценарии развития анализируемого инновационно-инвестиционного проекта в сфере аквакультуры

Графическое представление наиболее вероятного сценария развития анализируемого инновационно-инвестиционного проекта в сфере аквакультуры (рис. 4).

Наиболее вероятный сценарий развития также сопровождается положительной динамикой и характеризуется моделью: $y = 129\,080,99x + 1\,636\,620,36$. Коэффициент детерминации показывает наиболее

эффективную модель при вероятном сценарии развития. Расчет прогнозного значения выручки по проекту свидетельствует о том, что максимальная сумма выручки может составить 4775892,01 тыс. руб. Даже при совокупном развитии неблагоприятных событий, прямо или косвенно оказывающих влияние на данный проект остается не только действующим, но и будет приносить прибыль.

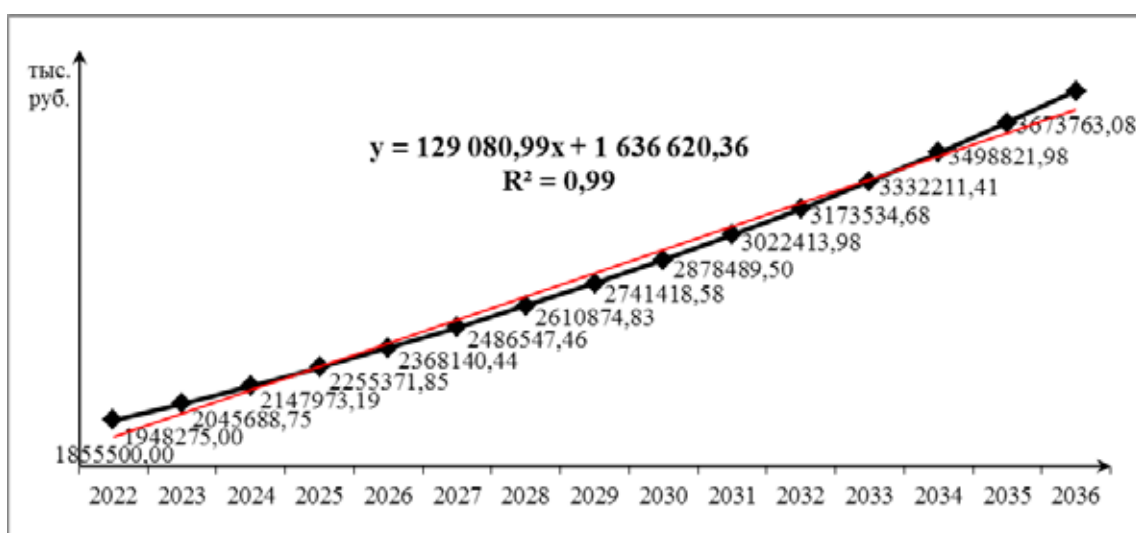


Рис. 4. Динамика выручки от реализации продукции при наиболее вероятном сценарии развития анализируемого инновационно-инвестиционного проекта в сфере аквакультуры

Таблица 2

Модель эффективности инновационно-инвестиционного проекта в сфере аквакультуры

Год	Общая сумма доходов, тыс. руб.	Величина затрат, тыс. руб.	Прогнозные значения эффективности проекта, тыс. руб.
2022	1855500,00	542837,64	1294107,362
2023	1948275,00	564696,13	1364096,121
2024	2045688,75	584979,16	1440252,707
2025	2147973,19	604327,22	1522166,235
2026	2255371,85	623852,84	1608965,288
2027	2368140,44	645220,31	1699238,725
2028	2486547,46	669981,38	1791700,603
2029	2610874,83	698832,37	1885933,719
2030	2741418,58	728928,30	1985076,092
2031	2878489,50	760325,93	2089378,684
2032	3022413,98	793072,32	2199117,524
2033	3173534,68	827234,97	2314564,361
2034	3332211,41	862871,91	2436017,389
2035	3498821,98	884046,80	2579786,967
2036	3673763,08	938824,77	2698200,680

Построим многофакторную модель для расчета эффективности проекта, если события развиваются по наиболее вероятному сценарию

$$Y_{\text{эфф}} = k \cdot x_i - y_i,$$

где k – коэффициент детерминации;

x_i – общая сумма доходов проекта;

y_i – величина затрат по проекту.

В таблице (табл. 2) представлен вариант многофакторной модели расчета эффективности проекта, при условии, что события развиваются по наиболее вероятному сценарию.

Каждое значение модели эффективности является положительным. Анализ модели эффективности показывает положительную динамику проекта, с учетом всех рисков предприятия.

Результаты исследования и их обсуждение

Как следует из результатов качественно-анализа рисков инновационно-инвестиционного проекта в сфере аквакультуры, наиболее вероятными факторами риска для реализации проекта могут стать: общая экономическая нестабильность; снижение спроса на продукцию; усиление конкуренции на рынке. Иными словами, наиболее мощное влияние на проект будут оказывать экономические факторы риска, противостоять которым ООО «Вольскпротеинбиотехнологии» может за счет четкой продуманной стратегии, включающей: обеспечение высокого качества продукции; создание положительной деловой репутации и бренда; использование возможностей для выхода бизнеса на новые территориальные рынки и целевые аудитории; создание бизнес-линий по производству продукции для косметической, микробиологической, легкой (кожгалантерея) и комбикормовой промышленности.

Для количественной оценки рисков инновационно-инвестиционного проекта в сфере аквакультуры был использован метод сценариев, в рамках которого была построена многофакторная модель, оценивающая эффективность проекта в стоимостном выражении. Модель свидетельствует о том, что на протяжении всего прогнозного периода проект генерирует положительный денежный поток, достаточный для покрытия текущих операционных затрат, обеспечения финансовой дисциплины

перед контрагентами, а также для перспективного развития.

Выводы

Анализ экономических показателей по проекту сделать вывод о его целесообразности, высокой экономической эффективности, достаточной финансовой автономии и низкой зависимости от внешних источников финансирования. Данные обстоятельства свидетельствуют о низких финансовых рисках по проекту.

Тем не менее, нестабильная внешняя среда, в которой предстоит работать ООО «Вольскпротеинбиотехнологии», обуславливает необходимость идентификации и оценки воздействия изменений ключевых факторов риска на финансовые прогнозы по проекту.

Можно выделить три основных группы рисков, сопровождающих разработку и реализацию инвестиционного проекта.

К первой группе относятся те риски, возникновение которых приведет к изменению выручки от реализации. Вторая группа рисков обуславливает изменение величины операционных расходов. Развитие факторов риска третьей группы приводит к изменению первоначальных объемов инвестиционных вложений. Это может произойти из-за увеличения сроков прединвестиционной и инвестиционных стадий проекта, смены технологии производства, закупки другого технологического оборудования и т.д.

Как следует из результатов оценки воздействия изменений ключевых факторов риска на финансовые прогнозы их влияние не слишком значительно. Таким образом, проект обладает низким уровнем риска и достаточно финансово устойчив во внешней агрессивной деловой среде.

Библиографический список

1. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 26 ноября 2019 года № 2798-р «Об утверждении Стратегии развития рыбохозяйственного комплекса Российской Федерации на период до 2030 года и плана мероприятий по ее реализации» [Электронный ресурс]. URL: <http://docs.cntd.ru/document/563879849> (дата обращения: 10.11.2020).
2. Лукин А., Богданова В., Костюничев В. Перспективы развития российской аквакультуры // Рыбная сфера. 2016. № 1(15). URL: <https://sfera.fm/editions/rybnaya/zhurnal-br-rybnaya-sfera-1-15-2016> (дата обращения: 11.11.2020).
3. Закон Саратовской области № 122-ЗСО от 30.09.2014 г. «О земле» (с изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс]. URL: <http://docs.cntd.ru/document/467704008> (дата обращения: 25.11.2020).