



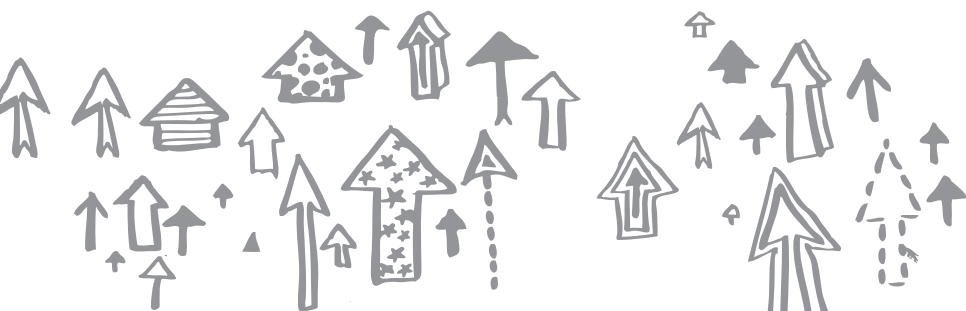
Звіт про прямі іноземні інвестиції в Україну

2011 рік



Зміст

Конкуренція в умовах нової економіки	3
Реальний приріст прямих іноземних інвестицій (ПІІ) в Україні	4
Реформи і очікування	7
Методологія	8
«Ернст енд Янг» в Україні	9



Передмова

Звіт про прямі іноземні інвестиції (ПІІ) в Україну підготовлений компанією «Ернст енд Янг» на основі результатів «Огляду інвестиційної привабливості країн Європи за 2011 рік», даних «Моніторингу європейської інвестиційної привабливості» (European Investment Monitor) та оглядах ринку.

Основні результати дослідження інвестиційної привабливості України

1. Частка європейських країн у загальному обсязі прямих іноземних інвестицій (у млрд. дол. США) склала 26% (перше місце) в 2010 році¹, що відповідає їх частці у світовому ВВП. Однак відновлення європейської економіки відбувається повільно та нерівномірно.
2. Україна займає 10 місце в Центральній та Східній Європі (2006 - 2010 роки) за кількістю проектів ПІІ (178) та кількістю створених робочих місць (7 487).
3. У 2010 році в Україну залучено 31 інвестиційний проект, було створено 1 150 робочих місць.
4. Україна є третім найбільшим одержувачем ПІІ в сфері фінансових послуг у Центральній та Східній Європі (2006-2010 роки).
5. Український промисловий сектор виріс на 11,5% в 2010 році, проте Україна залучила лише 3% від усіх промислових ПІІ в Центральну та Східну Європу.
6. Найбільшими інвесторами в Україну є США, країни Європейського Союзу і Росія.
7. Реформи: інвестори очікують на поліпшення інфраструктури, підвищення стабільності та прозорості, інвестицій у талант та інновації.

1. «Глобальні та регіональні тенденції ПІІ у 2010 році», Моніторинг глобальних інвестиційних тенденцій, Конференція ООН з торгівлі та розвитку (UNCTAD), 17 січня 2011 року.

Конкуренція в умовах нової економіки

Економічне зростання країн, що розвиваються

Частка європейських країн у загальному обсязі прямих іноземних інвестицій (у млрд. дол. США) склала 26% (перше місце) в 2010 році², що відповідає їх частці у світовому ВВП. Однак відновлення європейської економіки відбувається повільно та нерівномірно.

У 2010 році на частку ринків, що розвиваються, разом припадало більше половини сумарного обсягу ПІІ у світі³. Тривав приріст ПІІ в Китай – завдяки збереженню позитивних темпів зростання прибутку.

Після глобальної економічної кризи розрив між темпами зростання в країнах, що розвиваються, і розвинених країнах збільшився. Швидке зростання на ключових ринках, що розвиваються, сприяло відновленню світової економіки. У 2010 році ВВП Китаю зріс на 10,3%, в Індії – на 10,4%, у Бразилії – на 7,5% і в Росії – на 4%. Сукупне зростання країн Європейського Союзу становило 1,8%⁴. Різні темпи зростання на ринках, що розвиваються, і розвинених ринках відображають зміни у світовій економіці. Країни, що розвиваються, стають локомотивом економічного зростання, оскільки вони пропонують ринки з постійно зростаючим платоспроможним попитом. Така трансформація передбачає нові можливості для інвестицій, при цьому перевагу мають великі країни, що розвиваються. Незважаючи на підвищення значення ринків, що розвиваються, інвестори в 2011 році продовжували сприймати Центральну та Східну Європу (включаючи Україну) в якості третього серед найбільш привабливих регіонів для інвестиційних проектів (29%).

При виборі напряму інвестицій у 2011 році міжнародні інвестори вважали найбільш важливими факторами: розвиток транспорту й інфраструктури (63%), стан телекомунікаційної інфраструктури (62%) і прозорість політичного, правового та нормативного середовища (62%).

Глобальні зміни

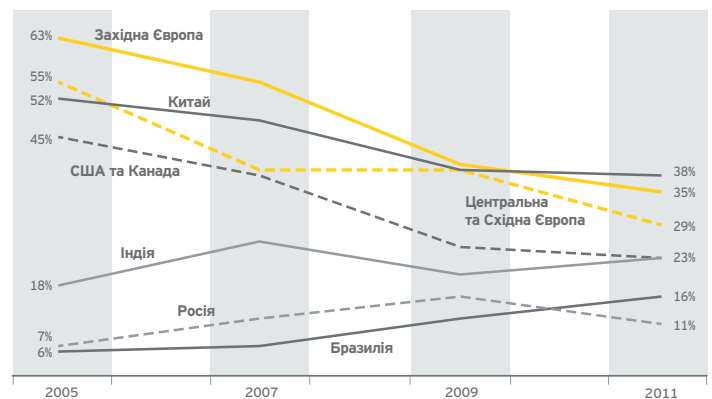
У 2011 році серед регіонів не було очевидного лідера за рівнем інвестиційної привабливості. Це проілюстровано зміною діапазону рейтингових оцінок у 2011 році порівняно з 2005 роком. У 2005 році показник найбільш інвестиційно привабливого регіону складав 63%, тоді як найменш привабливого – 6%. У 2011 році аналогічні показники були зафіксовані на рівнях

38% та 11% відповідно, що свідчить про вирівнювання інвестиційного клімату, а також про те, що країни, які розвиваються, стають дедалі привабливішими об'єктами для ПІІ.

Інвестори розглядають Китай як найбільш привабливий регіон для інвестицій у світі в 2011 році (рейтинг склав 38%). Західна Європа посідає друге місце – з оцінкою 35%. Центральна та Східна Європа (включаючи Україну) займають третє місце з оцінкою 29%. Зниження привабливості Центральної та Східної Європи пов'язане скоріше з відносним зростанням привабливості інших регіонів світу.

Які регіони найбільш привабливі для започаткування діяльності?

Наведена вище діаграма демонструє зближення рівнів інвести-



Респонденти надавали по три відповіді. У цій діаграмі показано відповіді, починаючи з 2005 року.

Усього респондентів: 812.

Джерело: «Огляд інвестиційної привабливості країн Європи за 2011 рік».

ційної привабливості різних регіонів. Регіони, які нещодавно були лідерами – Західна Європа, Центральна та Східна Європа і Північна Америка – наразі змушені боротися за свої позиції, в той час як країни з високими темпами економічного розвитку підвищили свою привабливість. Незважаючи на такі зміни глобальних тенденцій в галузі ПІІ, лідери 2005 року – Західна Європа, Центральна та Східна Європа і Китай – залишаються лідерами і сьогодні, однак з меншою часткою ринку.

Приватні іноземні інвестиції не можуть більше сприйматися як даність. Країни та регіони перебувають у гострій конкуренції за залучення інвестиційних проектів, які сприяють створенню робочих місць, запровадженню технологій та розвитку місцевої економіки.

2. «Глобальні та регіональні тенденції ПІІ у 2010 році», Моніторинг глобальних інвестиційних тенденцій, ЮНКТАД, 17 січня 2011 року.

3. «Глобальні та регіональні тенденції ПІІ у 2010 році», Моніторинг глобальних інвестиційних тенденцій, ЮНКТАД, 17 січня 2011 року.

4. Перспективи світової економіки, Міжнародний Валютний Фонд, квітень 2011 року.

Реальний приріст прямих іноземних інвестицій в Україні

Відновлення росту прямих іноземних інвестицій в Центральній та Східній Європі

У 2010 році кількість проектів, фінансованих за рахунок ПІІ, збільшилася на 22% - до 925 проектів (створивши 65 372 нових робочих місця) у 22 країнах Центральної та Східної Європи⁵, що стало свідченням відновлення інвестиційної активності у регіоні, який був уражений глобальною фінансовою кризою 2008-2009 років.

Серед ПІІ в Центральній та Східній Європі домінують промислові інвестиційні проекти. На автомобільну, машинобудівну та логістичну галузі разом припадало 26% проектів у Центральній та Східній Європі в 2010 році. При цьому лише на сектори професійних послуг та програмного забезпечення в даному регіоні припало 12% усіх проектів ПІІ в 2010 році.

Лідерами ПІІ у Центральній та Східній Європі є Росія, Польща, Угорщина та Чеська Республіка. Незважаючи на зростання привабливості Центральної та Східної Європи, західноєвропейські країни, такі як Велика Британія, Франція і Німеччина, випереджають за кількістю інвестиційних проектів.

Сполучені Штати Америки, Німеччина та Велика Британія залишаються провідними джерелами ПІІ у Центральній та Східній Європі. На частку Індії та Китаю припадає лише 2% від загальної кількості отриманих проектів.

5. Включно з Росією та Туреччиною.

Центральна та Східна Європа: фрагментована конкуренція

Так само, як і світовий ринок ПІІ, Центральна та Східна Європа стають усе більш поліцентричними. Регіон має явних лідерів і претендентів на інвестиції.

Лідери: в рейтингу країн Центральної та Східної Європи домінують Росія, Польща, Румунія, Угорщина і Чеська Республіка. Окрім Росії, перераховані країни намагалися залучити інвесторів протягом останніх десяти років шляхом запровадження політики відкритості та підвищення довіри через членство в Європейському Союзі і агресивні стратегії просування ПІІ. Зокрема, вони розробили інвестиційний профіль, який висвітлює їх сильні сторони: країни залишаються промисловими (65% проектів ПІІ), залучаючи значну кількість великомасштабних проектів з аутсорсингу бізнес-процесів (АБП) (72% усіх проектів АБП у країнах Центральної та Східної Європи).

Україна відіграє роль претендента у Центральній та Східній Європі. Із 2006 до 2010 року Україна займала 10-е місце як за кількістю інвестиційних проектів (178), так і за кількістю створених робочих місць (7 487). У 2010 році Україна не покращила своє становище з огляду на ПІІ: країна залучила 31 проект ПІІ і створила 1 150 робочих місць. Фактично, загальна вартість надходжень ПІІ в 2010 році скоротилася на 9% до 4,15 млрд. дол. США⁶.

6. «Україна: стисла характеристика ринку», ING, 21 лютого 2011 року.



Невизначеність України стосовно свого інвестиційного клімату обмежує ентузіазм інвесторів⁷ і підриває інвестиційний потенціал країни. Поєднання інфляції⁸ зі скороченням ВВП більш ніж на 15% в 2009 році⁹ викликало занепокоєння інвесторів з приводу ділових можливостей в Україні. Ліквідність, хоч і покращується, втім також викликає занепокоєння інвесторів, оскільки банки почали тільки умовно відновлювати корпоративне кредитування, обмежуючи таким чином можливості інвесторів та їх місцевих партнерів започатковувати бізнес¹⁰. Щодо бізнес-клімату - корупція, затримки на митниці та затримки в поверненні ПДВ набули ще більш загрозливих масштабів¹¹.

ПІІ у Центральну та Східну Європу (2006 - 2010)

Рейтинг	Країна	Проекти ПІІ (2006 - 2010)	Частка	Створ. роб. місць
1	Росія	740	16%	55,768
2	Польща	719	16%	85,003
3	Румунія	572	12%	49,409
4	Угорщина	495	11%	49,873
5	Чеська Республіка	416	9%	47,055
6	Болгарія	247	5%	18,167
7	Словаччина	243	5%	37,179
8	Туреччина	231	5%	20,532
9	Сербія	200	4%	25,636
10	Україна	178	4%	7,487
	Інші	580	13%	25,504
	Усього	4,621	100%	421,631

Джерело: «Моніторинг європейської інвестиційної привабливості», 2011.

Сектори для інвестування в Україну: диверсифікований портфель

3^{тя} країна для здійснення ПІІ у фінансовий сектор:

за останні 5 років український фінансовий сектор залучив найбільшу кількість інвестиційних проектів (13% від загального обсягу ПІІ в Україну). Фактично Україна посідає третє місце як країна для ПІІ у фінансові послуги у Центральній та Східній Європі, після Росії та Польщі (які отримали 18% і 14% проектів відповідно).

Розвиток промислової привабливості: логістика (10% від загальної кількості інвестиційних проектів в Україні) і виробництво продуктів харчування (9%) обіймають відповідно друге та третє місце за обсягами ПІІ. Однак країна ще не розкрила свого справжнього потенціалу: у промисловому секторі кількість інвестицій зросла на 11,5% в 2010 році в порівнянні з 4,2%-м ростом ВВП¹², хоча Україна залучає лише 3% промислових ПІІ в країнах Центральної та Східної Європи¹³.

ПІІ в Україну, за галузями економіки (2006 - 2010)

Рейтинг	Галузь	Проекти ПІІ (2006 - 2010)	Частка	Створ. роб. місць
1	Фінансове посередництво	24	13%	590
2	Логістика	17	10%	361
3	Харчова промисловість	16	9%	1895
4	Страховання та пенсійне забезпечення	13	7%	25
5	Неметалічна мінеральна продукція	13	7%	400
6	Професійні послуги	12	7%	14
7	Програмне забезпечення	10	6%	202
8	Металоконструкції	6	3%	133
9	Гумова і пластикова промисловість	6	3%	0
10	Автомобільна промисловість	5	3%	2030
	Інші	56	31%	1837
	Усього	178	100%	7487

Джерело: «Моніторинг європейської інвестиційної привабливості», 2011.

7. «Україна: стисла характеристика ринку», ING, 21 лютого 2011 року.
 8. Звіт за країною: Україна, Economist Intelligence Unit, серпень 2010 року.
 9. Звіт за країною: Україна, Economist Intelligence Unit, серпень 2010 року.
 10. Звіт за країною: Україна, Economist Intelligence Unit, серпень 2010 року.
 11. «Реформи в Україні: оцінка поточного і потенційного прогресу», Українська економіка, Dragon Capital, 6 квітня 2011 року.
 12. «Довідник України: економіка розпочинає 2011 рік на позитивній ноті», Економічний коментар, «ВТБ Капітал», 1 квітня 2011 року.
 13. «Моніторинг європейської інвестиційної привабливості», «Ернст енд Янг».

Реальний приріст прямих іноземних інвестицій в Україні

Ключові інвестори в Україну

За останні 5 років ключовими інвесторами за кількістю проектів в Україні були США (12%), Німеччина (12%), Росія (10%) і Франція (8%). Найбільшими інвесторами в Україну за обсягом інвестицій в 2010 році були країни ЄС (54%) та Росія (15,6%). У 2010 році вартість інвестицій із ЄС і Росії в абсолютному виразі у порівнянні з 2009 роком скоротилася¹⁴.

Відносини України з Росією є дуже важливими для стабільності інвестиційного клімату та макроекономічного середовища країни. Зокрема, Росія є основним торговим партнером України і постачає країні більшу частку природного газу¹⁵. Відносини з Росією поліпшилися, що сприяло покращенню стабільного економічного іміджу України¹⁶.

Основні інвестори в Україну

Рейтинг	Країна	Проекти ПІІ (2006 - 2010)	Частка	Створ. роб. місць
1	США	22	12%	213
2	Німеччина	21	12%	728
3	Російська Федерація	17	10%	510
4	Франція	14	8%	358
5	Швейцарія	11	6%	1,750
6	Польща	11	6%	1,900
7	Швеція	7	4%	37
8	Австрія	7	4%	17
9	Велика Британія	7	4%	550
10	Фінляндія	6	3%	146
	Інші	55	31%	1,251
	Усього	178	100%	7,487

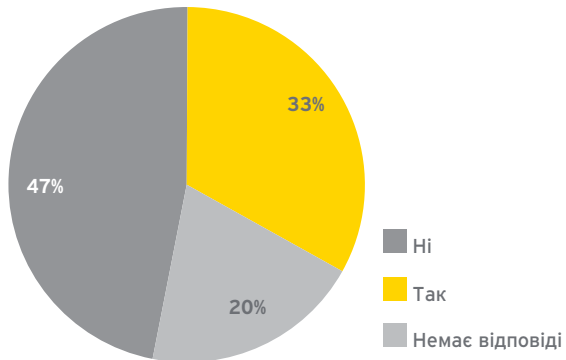
Джерело: «Моніторинг європейської інвестиційної привабливості», 2011.

14. «Україна: стисла характеристика ринку», ING, 21 лютого 2011 року.
15. «Довідник України: економіка розпочинає 2011 на позитивній ноті», Економічний коментар, «ВТБ Капітал», 1 квітня 2011 року.
16. Звіт за країною: Україна, Economist Intelligence Unit, серпень 2010 року.
17. «Україна: стисла характеристика ринку», ING, 21 лютого 2011 року.
18. «Довідник України: Економіка розпочинає 2011 на позитивній ноті», Економічний коментар, «ВТБ Капітал», 1 квітня 2011 року.

Можливості та виклики

У 2011 році 33% компаній-лідерів світової економіки мають намір розширити обсяги своєї поточної діяльності або започаткувати нові напрямки діяльності в «розширеній» Європі.

Чи плануєте Ви здійснювати інвестиції в Європі наступного року?



Усього респондентів: 812.

Джерело: «Огляд інвестиційної привабливості країн Європи за 2011 рік».

У 2011 році в Україні прогнозується приріст прямих іноземних інвестицій на 40% (до 5,81 млрд. дол. США). Це прогнозоване збільшення прямих іноземних інвестицій пов'язане з реформами, що проводяться українською державою, та покращенням інвестиційного клімату¹⁷.

Можливості для ПІІ з'являться завдяки використанню потенціалу України у галузі виробництва, надання послуг та зростаючих можливостей у сфері аутсорсингу бізнес-процесів.

- ▶ **Стимулювання виробництва і логістики:** 50% ПІІ в Центральній та Східній Європі здійснюється у виробництво, проте Україна не слідує цій тенденції: незважаючи на наявність виробничого сектору з величезним потенціалом зростання (14,9% у 2010 році¹⁸), кількість промислових проектів ПІІ залишається невеликою (8 проектів у 2010 році).
- ▶ **Розвиток послуг:** 25% проектів ПІІ в Європі припадає на професійні послуги та програмне забезпечення. Однак в Україні на ці сектори припадає лише відповідно 6% і 13% від загальної кількості проектів у 2010 році.
- ▶ **Розвиток аутсорсингу:** існують значні можливості в галузі аутсорсингу бізнес-процесів. Сектор створив 33 765 робочих місць у країнах Центральної та Східної Європи за останні п'ять років. В них частка України складає лише 3%. Цей сектор усе ще має величезний потенціал для країн з освіченим населенням і низькою вартістю робочої сили, особливо у зв'язку з «перегрівом» в інших країнах Центральної та Східної Європи.

Реформи і очікування

Жорсткі, м'які та амбітні

Для покращення макроекономічної стабільності України уряд ініціював активну програму реформ у 2010 році¹⁹. Ця програма, покликана сприяти перспективам економічного зростання, реалізовувалася у відповідності з програмою кредитування від МВФ в сумі 15,2 млрд. дол. США, призначеною для стабілізації суверенного боргу України²⁰. Реформи передбачають спрощення податкового законодавства, приватизацію енергетичного сектору і дерегуляцію. Із огляду на поточні реформи, вірогідно, що Україна підійматиметься в рейтингу ведення бізнесу на 23-33 бали, однак простір для вдосконалення все ще залишається²¹.

Для залучення більшої кількості інвестицій в Україну слід зосередити увагу на таких факторах:

- ▶ **Жорсткі – інфраструктура:** для інвесторів, що бажають інвестувати за кордон, найбільш важливим критерієм (63%) є транспортна та логістична інфраструктура. Для збільшення своєї частки в інвестиційних проектах у Центральній та Східній Європі Україна повинна розвинути інфраструктуру і кластери міжнародного рівня.
- ▶ **М'які – стабільність і прозорість:** 62% інвесторів наполягають на тому, що стабільність і прозорість є ключовими факторами для залучення їх інвестиційних проектів. Виходячи за межі поточних реформ, запропонованих МВФ, Україні необхідно поліпшити свою фіскальну стабільність, особливо в таких галузях, як інвестиції та захист майнових прав, розвиток фінансових ринків і дерегуляція бізнесу²². Інвестори очікують більшої прозорості в Україні, зокрема зменшення корупції, бюрократії, строків митного оформлення і тиску з боку податкових та інших контролюючих органів²³.
- ▶ **Амбітні – талант та інновації:** з огляду на перспективу, Україна повинна почати інвестувати в талант та інновації, щоб конкурувати з європейськими лідерами в галузі ПІІ. Інвестори очікують, що зростання європейської економіки відбудеться завдяки інноваційним галузям, таким як ІТ (24% з них) і екологічно чисті технології (23%).

Які найбільш важливі фактори враховує компанія при прийнятті рішення щодо місця започаткування діяльності?

Транспортна та логістична інфраструктура	63%
Телекомунікаційна інфраструктура	62%
Стабільність та прозорість політичного, правового та регуляторного середовища	62%
Потенційне підвищення продуктивності компанії	57%
Стабільність соціального клімату	54%
Рівень кваліфікації місцевої робочої сили	50%
Собівартість робочої сили	50%
Внутрішній ринок країни або регіону	48%
Оподаткування прибутку підприємств	46%
Гнучкість трудового законодавства	42%

Які бізнес-сектори стимулюватимуть зростання європейської економіки у наступні два роки?

Інформаційні та комунікаційні технології (ІТ)	24%
Екологічно чисті технології	23%
Енергетика та комунальні послуги	19%
В2В послуги, за винятком фінансових	16%
Фармацевтична промисловість та біотехнології	15%
Транспортна та автомобільна промисловість	14%
Банки / Фінанси / Страхування	14%
Споживчі товари	12%
Логістика та канали дистрибуції	8%
Роздрібна торгівля	6%
Нерухомість та будівництво	5%

Респонденти надали по дві відповіді. Усього респондентів: 812.

Джерело: «Моніторинг європейської інвестиційної привабливості», 2011.

19. «Реформи в Україні: Оцінка поточного і потенційного прогресу», Українська економіка, Dragon Capital, 6 квітня 2011 року

20. Звіт за країною: Україна, Economist Intelligence Unit, серпень 2010 року.

21. «Реформи в Україні: Оцінка поточного і потенційного прогресу», Українська економіка, Dragon Capital, 6 квітня 2011 року.

22. «Реформи в Україні: Оцінка поточного і потенційного прогресу», Українська економіка, Dragon Capital, 6 квітня, 2011 року.

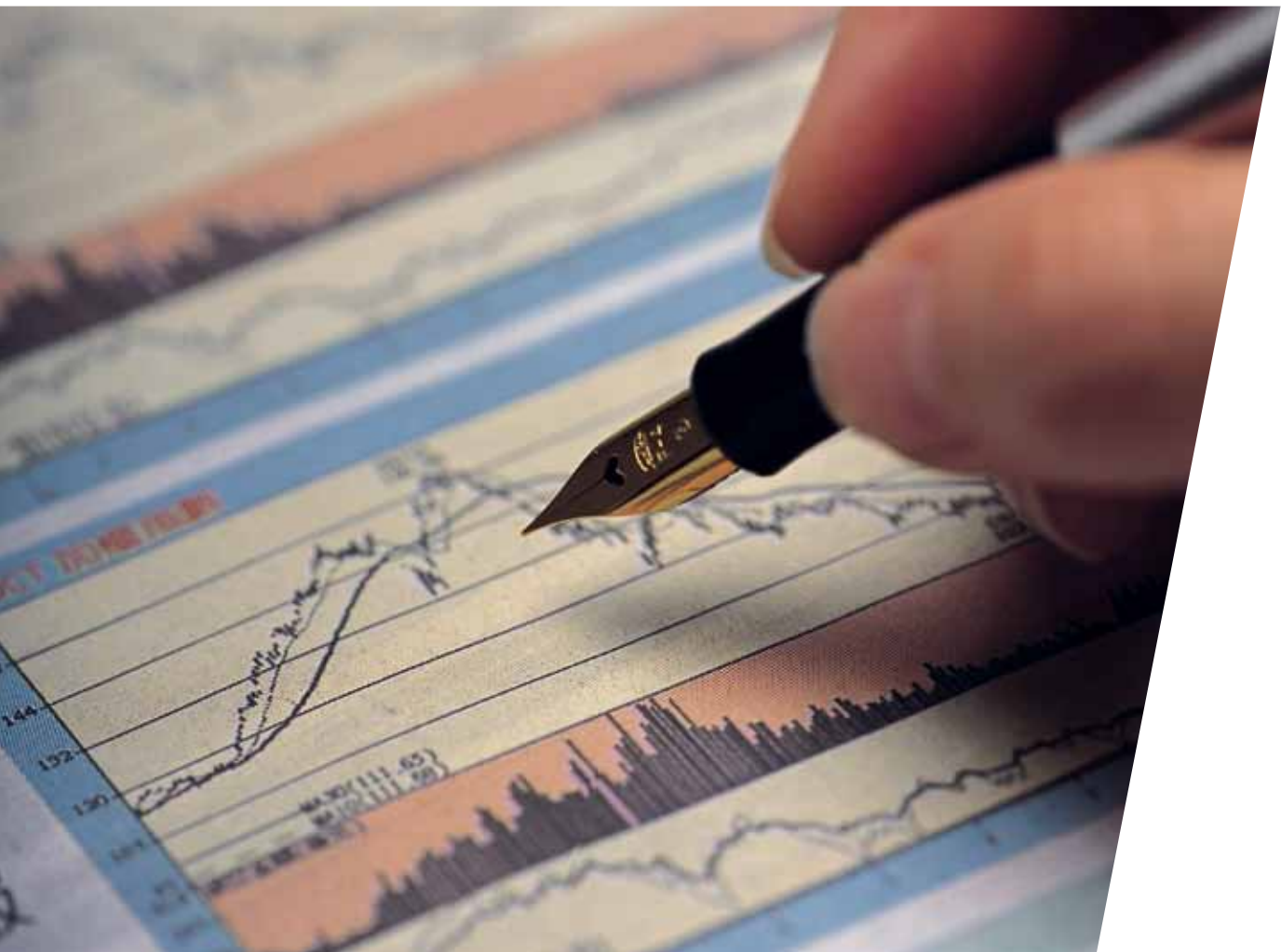
23. «Реформи в Україні: Оцінка поточного і потенційного прогресу», Українська економіка, Dragon Capital, 6 квітня 2011 року.

Методологія

Проведене компанією «Ернст енд Янг» дослідження інвестиційної привабливості європейських країн за 2011 рік ґрунтується на «двофокусній» методології, що відображає наступні аспекти:

1 Рівень привабливості країн «розширеної» Європи і її конкурентів з точки зору іноземних інвесторів. У поняття «привабливості» входить поєднання іміджу країни, довіри інвесторів і сприйняття даної країни чи регіону з точки зору можливостей та конкурентних переваг для ПІІ. Опитування проведено дослідницькою організацією Institute CSA у січні - лютому 2011 року у формі телефонних інтерв'ю з 812 керівниками міжнародних компаній.

2 «Реальний» показник привабливості країн «розширеної» Європи для іноземних інвесторів. Наша оцінка реальних обсягів ПІІ в Європі ґрунтується на European Investment Monitor (EIM). Ця унікальна база даних дозволяє відстежувати інвестиційні проекти, які сприяли створенню нових підприємств і робочих місць. Цей моніторинг не включає портфельні інвестиції та операції злиття і поглинання, тому він відображає лише реальні інвестиції у виробництво чи надання послуг з боку іноземних компаній у країнах Європи.



«Ернст енд Янг» в Україні

«Ернст енд Янг» є міжнародним лідером з аудиту, оподаткування і права, супроводу транзакцій і консультування. Спільні цінності та високі стандарти якості об'єднують 141 тисячу наших співробітників у всьому світі. Ми створюємо перспективи, розкриваючи потенціал наших співробітників, клієнтів і суспільства в цілому.

«Ернст енд Янг» стала першою міжнародною фірмою з надання професійних послуг, що відкрила офіс в Україні в 1991 році. В офісах «Ернст енд Янг» у Києві та Донецьку працюють понад 500 фахівців, які надають послуги високої якості міжнародним і українським компаніям.

«Ернст енд Янг» надає підтримку компаніям-клієнтам у визначенні та ефективному використанні можливостей для розвитку бізнесу в Україні та в усьому світі. Наша галузева спеціалізація охоплює такі ключові напрямки: сектор фінансових послуг, роздрібна торгівля та виробництво споживчих товарів, промислове виробництво, ПЕК і електроенергетика, технології та зв'язок, сектор урядових і державних установ, нерухомість, транспорт та інфраструктура.

Фахівців нашої компанії вирізняють лідерські позиції на ринку, володіння передовими технологіями і розуміння бізнесу клієнтів. Ось уже 20 років ми забезпечуємо надання клієнтам в Україні ключової інформації і ресурсів, необхідних для підвищення ефективності діяльності та прибутковості їхнього бізнесу.

Сприяння розвитку країни та суспільства

«Ернст енд Янг» активно підтримує суспільний і економічний розвиток у країнах, де веде діяльність. Ми беремо участь у роботі Ради вітчизняних та іноземних інвесторів, очолюваної Президентом України.

«Ернст енд Янг» відіграє важливу роль у розвитку ділової спільноти в Україні, взаємодіючи з Європейською Бізнес Асоціацією, Американською Торгівельною Палатою, Українським союзом промисловців та підприємців, Реформаторським клубом, Американсько-українською бізнес радою, а також із органами державного управління щодо вдосконалення законодавства, що впливає на ведення бізнесу.

Контактна інформація

Олексій Кредісов
Керуючий партнер в Україні
«Ернст енд Янг»
+380 (44) 490 3000



Ernst & Young

Assurance | Tax | Transactions | Advisory

Про компанію «Ернст енд Янг»

«Ернст енд Янг» є міжнародним лідером з аудиту, оподаткування і права, супроводу транзакцій і консультування. Спільні цінності та високі стандарти якості об'єднують 141 000 наших співробітників в усьому світі. Ми створюємо перспективи, розкриваючи потенціал наших співробітників, клієнтів і суспільства в цілому.

В Україні компанія веде діяльність із 1991 року. Зараз в офісах «Ернст енд Янг» в Україні працюють понад 500 фахівців, які надають повний спектр послуг міжнародним і українським компаніям.

Дізнайтеся більше на сайті ey.com/ua.

© 2011 ТОВ «Ернст енд Янг».
Усі права захищені.