

УДК 339.94

**ВЬЕТНАМ НА РЫНКЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ****Доан Дык Тхань, Жилина Л.Н.***ФГБОУ ВО «Владивостокский государственный университет экономики и сервиса», Владивосток,  
e-mail: jackydoan1408@gmail.com, liliya.zhilina@vvsu.ru*

Вьетнам входит в число стран Восточной Азии, являющихся стратегическими партнерами России. Стратегическое партнерство предполагает активное инвестиционное сотрудничество. Вьетнам в числе первых из развивающихся стран вступил на рынок greenfield-инвестиций и активно привлекает прямые иностранные инвестиции в трудоемкие отрасли производства, несмотря на тенденцию спада прямых иностранных инвестиций в страны ЮВА. Вьетнамское правительство стремится сохранять баланс между притоком иностранного капитала как важной движущей силой для развития страны и интересами местных производителей. Основными факторами привлечения иностранных инвестиций во Вьетнам являются относительно дешевая и образованная рабочая сила (уровень грамотности среди взрослого населения – один из самых высоких среди развивающихся стран ЮВА); климатические условия и природные ресурсы; широкий спектр возможностей для развития и роста бизнеса; доступ на крупнейшие рынки АТР.

**Ключевые слова:** Вьетнам, международное экономическое сотрудничество, прямые зарубежные инвестиции, динамика и структура ПИИ, инвестиционное регулирование

**VIETNAM IN THE INTERNATIONAL INVESTMENT MARKET****Doan Duc Thanh, Zhilina L.N.***Vladivostok State University of Economics and Service, Vladivostok,  
e-mail: jackydoan1408@gmail.com, liliya.zhilina@vvsu.ru*

Vietnam is one of countries in East Asia, which are strategic partners of Russia. A strategic partnership requires active investment cooperation. Vietnam was among the first developing countries entered the market as greenfield investments, and actively attracts foreign direct investment in labor-intensive industries, despite the downward trend of foreign direct investment in Southeast Asian countries. The Vietnamese government aims to maintain a balance between the inflow of foreign capital as an important driving force for the development of the country and the interests of local manufacturers. The main factors attracting foreign investment to Vietnam are relatively cheap and educated workforce (literacy rate among the adult population – one of the highest among the developing countries of Southeast Asia); climatic conditions and natural resources; a wide range of opportunities for development and business growth; access to the largest Asia-Pacific markets.

**Keywords:** Vietnam, international economic cooperation, foreign direct investment, dynamics and structure of FDI, investment regulation

С 1995 года во Вьетнаме началась политика «экономического обновления», построение рыночной экономики и привлечение иностранного капитала. Можно выделить три стратегических направления развития современного Вьетнама:

– совершенствование механизмов рыночной экономики социальной ориентации, прежде всего создание равноправной конкурентной среды и реформирование административного аппарата;

– реструктуризация экономики за счет изменения модели развития в сторону его большей устойчивости, в частности реформирование;

– активная и инициативная международная интеграция в целях расширения источников для обеспечения социально-экономического развития страны [1].

Вьетнам активно участвует в международных интеграционных процессах, что также способствует росту экспорта и притока ПИИ в страну. В частности, СРВ является членом Единого сообщества АСЕАН, имеет соглашения о свободной торговле с Ев-

росоюзом, с Евразийским экономическим союзом, участвует в Транс-Тихоокеанском экономическом партнерстве [3].

Сегодня Вьетнам является одной из наиболее привлекательных для инвестиций стран Юго-Восточной Азии. Страна активно привлекает прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в трудоемкие отрасли производства, в инфраструктуру, в технологическую сферу.

Основными факторами привлечения ПИИ во Вьетнам являются следующие:

– относительно дешевая и образованная рабочая сила (уровень грамотности среди взрослого населения – один из самых высоких среди развивающихся стран ЮВА);

– благоприятные климатические условия и богатые природные ресурсы;

– широкий спектр инфраструктурных возможностей для развития бизнеса;

– отсутствие значительной инфляции в условиях устойчивого экономического роста;

– растущий потребительский рынок;

– доступ на крупнейшие рынки АТР;

– социально-политическая стабильность.

Динамика привлечения инвестиций во Вьетнам с 2006 по 2014 годы

Год	Количество проектов	Общий зарегистрированный капитал, млн долл. США	Общий реализованный капитал, млн долл. США
2006	987	12005	4100
2007	1544	21349	8034
2008	1171	71727	11500
2009	1208	23108	10001
2010	1237	19887	11000
2011	1191	15619	11000
2012	1287	16348	10047
2013	1530	22352	11500
2014	1843	21922	12500

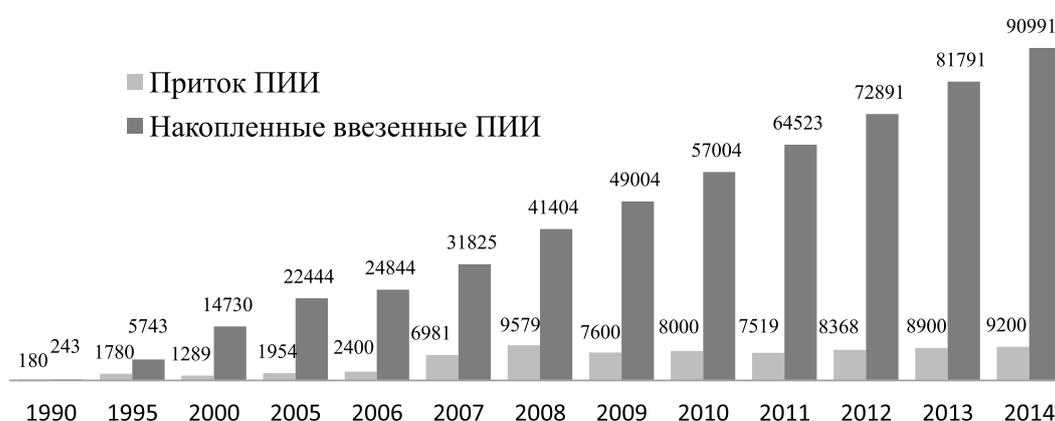


Рис. 1. Динамика ввоза прямых инвестиций во Вьетнам, млн долл. США



Рис. 2. Отраслевая структура ПИИ в экономике Вьетнама, 2014 г.

Вьетнам в 2008 г. в числе первых вступил на рынок greenfield-инвестиций, то есть инвестиционных проектов, создаваемых «с нуля», при отсутствии соответствующей инфраструктуры. В отношении политики инвестиционного сотрудничества во Вьетнаме действует принцип сохранения балан-

са между притоком иностранного капитала и интересами местных производителей [5].

В таблице представлена динамика привлечения инвестиций во Вьетнам [7].

В конце 2014 года во Вьетнаме было накоплено более 90 млрд долл. прямых иностранных инвестиций (ПИИ).

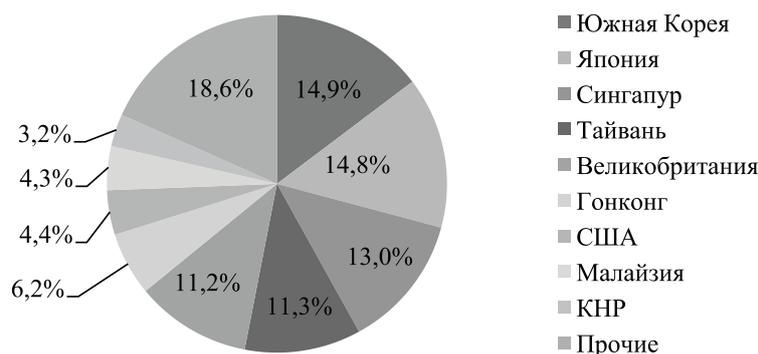


Рис. 3. Страновая структура ПИИ в экономике Вьетнама, 2014 г.

На рис. 1 представлена динамика ввозимых и накопленных прямых инвестиций во Вьетнаме [10].

Вьетнам является развивающейся страной, где спрос на капитал для экономического развития в настоящее время очень высок вследствие проводимой политики индустриализации и модернизации страны.

На рис. 2 представлена отраслевая структура ПИИ в экономике Вьетнама [7].

Важнейший сектор привлечения иностранных инвесторов инвестиций – это обрабатывающая промышленность. Также лидируют недвижимость, коммунальное хозяйство и строительство, что связано с интенсивным развитием городской и туристской инфраструктуры.

На рис. 3 представлена страновая структура ПИИ в экономике Вьетнама [7].

Как видно, более половины накопленных инвестиций (56,34%) приходится всего на четыре азиатские страны (Японию, Сингапур, Республику Корея и Тайвань). Большую роль в экономике Вьетнама играют Гонконг, США, Малайзия, КНР. Вьетнам становится фабрикой для производства промышленной продукции для многих стран, как это ранее происходило с Китаем.

Россия все более активно становится инвестором вьетнамской экономики. По общим итогам ПИИ вьетнамская статистика фиксирует Российскую Федерацию на 18 месте с 97 проектами общей стоимостью 1,95 млрд долл. США. При этом 57% от общего объема инвестиций вложено в обрабатывающие производства и машиностроение, 29,9% – в добычу полезных ископаемых, 4% – в недвижимость. Оставшаяся часть инвестиций была направлена в строительство, оптовую и розничную торговлю, сельское хозяйство, выращивание и разведение аквакультур и прочее.

По юридической форме вложения российских инвестиции распределились следующим образом. Основная доля инвестиций (64%) была вложена в компании со 100% иностранным капиталом, 19% инвестиций вложены по договорам о деловом сотрудничестве (без создания юридического лица на территории Вьетнама), 13% – в совместные предприятия, и оставшаяся часть – в доленое участие в акционерных компаниях [2].

Перспективными российскими проектами во Вьетнаме являются: строительство завода по добыче газа для промышленных нужд, модернизации единственного вьетнамского нефтеперерабатывающего завода «Dung Quat» при участии Газпром-нефти (заключен договор о покупке 49% акций); строительство первой во Вьетнаме атомной электростанции и центра ядерной науки и технологий (проект госкорпорации «Росатом», срок выхода на производственные мощности – 2023 год); инвестиции в авиаперевозки (продвижение самолетов Sukhoi Superjet-100) и совместное производство на территории Вьетнама беспилотных авиасистем; строительство завода по производству серной кислоты; инвестиции в совместные предприятия по ремонту вертолетов «Биенхоа» и по развитию гостинично-туристического бизнеса «Русская Камрань Девелопмент». Основным проектом предприятия «Русская Камрань Девелопмент» является пятизвездочный курорт на берегу вьетнамского залива Камрань под названием «Russian Cam Ranh Resort» [2, 8].

Следует отметить наличие ряда рисков и барьеров во Вьетнаме для зарубежных инвесторов. Ключевым фактором, сдерживающим приток прямых иностранных инвестиций, являются отношения собственности, в том числе на землю [5]. Согласно конституции Вьетнама, вся земля является коллективной собственностью народа. Соответственно, не существует неотчуждаемо-

го права собственности ни для резидентов страны, ни для иностранных инвесторов. Право на пользование землей под инвестиционный проект приобретает посредством выделения прав на землю государством; аренды у государства; субаренды у девелопера территории – организации, получившей у государства право на развитие территории с последующей сдачей в аренду; участия в проекте действующего землепользователя.

Стоит также упомянуть жесткое регулирование банковской сферы (строгое ограничение доли зарубежного капитала во вьетнамских банках, требование предоплаты по сделкам, трудности в расчетах с зарубежными банками и сложная процедура выдачи займов для иностранных инвесторов), недостаток актуальной информации по многим сферам деятельности (в особенности трудно найти финансовую статистику) и высокий уровень коррупции [6].

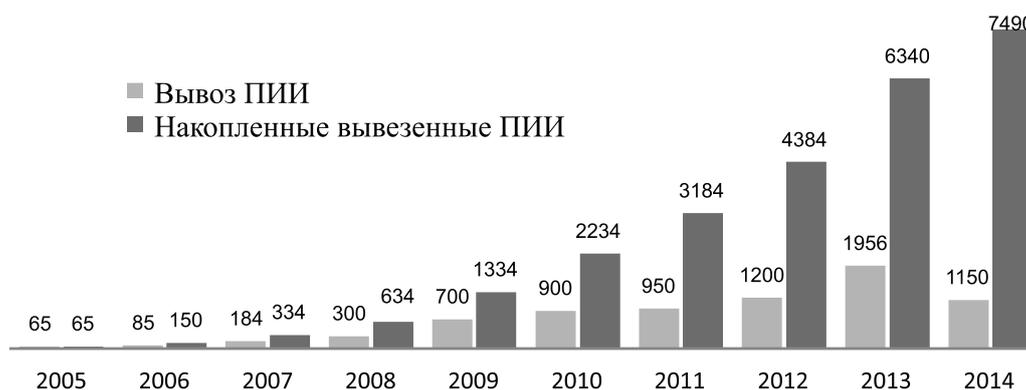


Рис. 4. Динамика вывоза прямых инвестиций из Вьетнама, млн долл. США

Другим фактором, отрицательно влияющим на инвестиционную привлекательность Вьетнама, является вопрос разрешения возможных споров [5]. Инвестиционное законодательство Вьетнама разрешает иностранному инвестору в случае возникновения споров выбор между вьетнамским законодательством, законодательством своей страны или международным арбитражем. Но существуют серьезные ограничения на применение зарубежного или международного законодательства: так, нормы зарубежного и международного права применимы только в случае, если вовлечены «иностранцы», то есть спор идет об активах, размещенных за рубежом. При этом применение норм зарубежного права не должно противоречить фундаментальным принципам вьетнамского законодательства. А согласно Гражданскому кодексу, если договор об инвестиционном сотрудничестве подписывается во Вьетнаме и проект целиком исполняется на вьетнамской территории, то он должен регулироваться исключительно вьетнамским законодательством. Таким образом, при возникновении спорных ситуаций возникает риск, что иностранному инвестору придется прибегать к законодательству чужой страны, активно защищающей интересы собственных резидентов, и этот факт может негативно влиять на решение о размещении инвестиционного проекта во Вьетнаме.

Правительство Вьетнама продолжает работу по устранению барьеров для иностранных инвесторов и повышению инвестиционной привлекательности страны, что находит отражение в темпах роста накопленных в экономике страны инвестиций.

В свою очередь, Вьетнам все активнее становится международным инвестором. Этому способствуют устойчивый экономический рост в стране, развитие многих национальных отраслей и рост конкурентоспособности национальных компаний Вьетнама. Особенно активно процесс вывоза предпринимательского капитала начался с 2007 г. В настоящее время объем накопленных зарубежных прямых инвестиций Вьетнама превышает 7,5 млрд долл. США. На рис. 4 представлена динамика вывоза прямых инвестиций из Вьетнама [10].

Крупнейшие реципиенты к 2014 году: Лаос (4 млрд долл. США), Камбоджа (2,6 млрд долл.), Россия (2,4 млрд долл.), Малайзия, США и Австралия.

Ведущие вьетнамские зарубежные инвесторы – государственные компании VIETTEL, Viettel Mobile PetroVietnam, Vietnam Rubber Group, TH Group.

Вьетнам подписал целый ряд инвестиционных соглашений со многими партнерами из числа развивающихся стран. Ниже приведем крупнейшие действующие инвестиционные соглашения к началу 2014 года:

– СП по добыче нефти и газа с Венесуэлой (900 млн долл.);

– трехстороннее энергетическое сотрудничество с Лаосом и Камбоджей (1 млрд долл.);

– проект в области телекоммуникаций в Камеруне (500 млн долл.);

– развитие телекоммуникаций в Лаосе и Камбодже;

– Viettel Mobile инвестирует 1,5 млрд долл. в совместное с двумя национальными компаниями предприятие в Мьянме для создания 4-го по величине оператора мобильной связи. Компания будет строить современную телекоммуникационную сеть [9];

– Hoang Anh Gia Lai Group (диверсифицированный концерн) инвестирует 440 млн долл. в HAGL-Мьянма Центр в г. Янгон: строятся офисные здания, 5-звездочный отель, жилые комплексы.

По данным Минпланинвеста Вьетнама, по состоянию на начало 2014 г. накопленный объем прямых вьетнамских инвестиций в России составил 2,47 млрд долл. США. Это вложения в 19 проектов на территории России. Россия находится на третьем месте среди стран-получателей инвестиций из Вьетнама, с долей в общем объеме инвестиций за рубежом на уровне 15%. 91% вьетнамских инвестиций приходится на российско-вьетнамские проекты сотрудничества в нефтегазовой отрасли: это главным образом 2 совместных проекта в области добычи нефти и газа – ООО «Газпромвьет» и ООО «СК «Русвьетпетро» [2].

В то же время есть примеры вьетнамских инвестиций в крупные неэнергетические проекты. Один из них – строительство культурно-делового центра «Ханой-Москва» (общий объем инвестиций – 240 млн долл. США) на основе двухстороннего соглашения между администрацией Москвы и Ханоя [2]. Другой проект – ожидаемые инвестиции TH Group в объеме 2,7 млрд долл. в течение 10 лет в создание животноводческих молочно-перерабатывающих комплексов в Подмосковье. К 2025 году планируется производить 5,9 тыс. тонн молока в день. Первые молочные продукты появятся уже в 2017 году [4]. Другие инвестиционные проекты Вьетнама в России занимают незначительное место в сотрудничестве и относятся к таким сферам, как коммерческая недвижимость, сборочное производство, производство продуктов питания, банковская, страховая деятельность, транспорт и складское обслуживание [2].

В целом, можно сделать вывод, что Вьетнам занимает все более уверенное место на рынке международных прямых инвестиций, как их реципиент, так и инвестор. Россия входит в число стран, играющих

важную роль во вьетнамском международном инвестиционном сотрудничестве.

### Список литературы

1. Интервью президента СРВ Чыонг Тан Шанга «Российской газете». [Электронный ресурс] // Российская газета. – Режим доступа: <http://www.rg.ru/2013/11/11/vietnam.html>.
2. Основные итоги инвестиционного сотрудничества Вьетнама и России в 2013 г. [Электронный ресурс] // Министерство экономического развития. Портал внешнеэкономической информации. – Режим доступа: [http://www.ved.gov.ru/exportcountries/vn/vn\\_ru\\_relations/vn\\_rus\\_projects/](http://www.ved.gov.ru/exportcountries/vn/vn_ru_relations/vn_rus_projects/).
3. Строганов А.О. Влияние международной интеграции на развитие экономик России и Вьетнама / А.О. Строганов // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 5(9). – С. 66–69.
4. TH Group приняла решение инвестировать в молочную отрасль РФ по результатам комплекса исследований. [Электронный ресурс] // DairyNews.ru. – Режим доступа: <http://www.dairynews.ru/news/th-group-prinyala-reshenie-investirovat-v-molochnu.html>.
5. Legal Guide to investment in Vietnam. [Electronic resource] // Allens Arthur Robinson – article – 5 September 2012. – URL: <http://www.allens.com.au/pubs/asia/vietguideSep12.htm>.
6. Investment Climate Statement Report – Vietnam. [Electronic resource] // Bureau of Economic and Business Affairs. – February 2013. – URL: <http://www.state.gov/e/eb/rls/othr/ics/2013/204760.htm>.
7. Statistical handbook 2015. [Electronic resource] // General Statistics Offices of Vietnam. – URL: [http://www.gso.gov.vn/default\\_en.aspx?tabid=515&idmid=5&ItemID=14278](http://www.gso.gov.vn/default_en.aspx?tabid=515&idmid=5&ItemID=14278).
8. The investment boom at the Cam Ranh «golden bay». [Electronic resource] // Chau Giang – Vietnamnet. – 18 April 2013. – URL: <http://english.vietnamnet.vn/fms/business/71746/the-investment-boom-at-the-cam-ranh--golden-bay-.html>.
9. Vietnam Investment Digest. [Electronic resource] // Colliers International VN. – December 2013. – URL: <http://www.colliers.com/-/media/Files/APAC/Vietnam/pdf/Vietnam>.
10. UNCTAD Statistics. Foreign direct investment flows and stocks, annual, 1970-2014. [Electronic resource] // UNCTADStats. – URL: <http://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx>.

### References

1. Intervju prezidenta SRV Chyong Tan Shanga «Rossijskoj gazete». [Elektronnyj re-surs] // Rossijskaja gazeta. Rezhim dostupa: <http://www.rg.ru/2013/11/11/vietnam.html>.
2. Osnovnye itogi investicionnogo sotrudnichestva Vjetnama i Rossii v 2013 g. [Elektronnyj resurs] // Ministerstvo jekonomiceskogo razvitiya. Portal vneshne-jekonomiceskoi informacii. Rezhim dostupa: [http://www.ved.gov.ru/exportcountries/vn/vn\\_ru\\_relations/vn\\_rus\\_projects/](http://www.ved.gov.ru/exportcountries/vn/vn_ru_relations/vn_rus_projects/).
3. Stroganov A.O. Vlijanie mezhdunarodnoj integracii na razvitie jekonomik Rossii i Vjetnama / A.O. Stroganov // Jekonomika i predprinimatelstvo. 2015. no. 5(9). pp. 66–69.
4. TH Group prinjala reshenie investirovat v molochnuju otasl RF po rezul'tatam kompleksa issledovanij. [Elektronnyj resurs] // DairyNews.ru. Rezhim dostupa: <http://www.dairynews.ru/news/th-group-prinyala-reshenie-investirovat-v-molochnu.html>.
5. Legal Guide to investment in Vietnam. [Electronic resource] // Allens Arthur Robinson ar-ticle 5 September 2012. URL: <http://www.allens.com.au/pubs/asia/vietguideSep12.htm>.
6. Investment Climate Statement Report Vietnam. [Electronic resource] // Bureau of Economic and Business Affairs. February 2013. URL: <http://www.state.gov/e/eb/rls/othr/ics/2013/204760.htm>.
7. Statistical handbook 2015. [Electronic resource] // General Statistics Offices of Vietnam. URL: [http://www.gso.gov.vn/default\\_en.aspx?tabid=515&idmid=5&ItemID=14278](http://www.gso.gov.vn/default_en.aspx?tabid=515&idmid=5&ItemID=14278).
8. The investment boom at the Cam Ranh «golden bay». [Electronic resource] // Chau Giang Vietnamnet. 18 April 2013. URL: <http://english.vietnamnet.vn/fms/business/71746/the-investment-boom-at-the-cam-ranh--golden-bay-.html>.
9. Vietnam Investment Digest. [Electronic resource] // Colliers International VN. December 2013. URL: <http://www.colliers.com/-/media/Files/APAC/Vietnam/pdf/Vietnam>.
10. UNCTAD Statistics. Foreign direct investment flows and stocks, annual, 1970-2014. [Electronic resource] // UNCTADStats. URL: <http://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx>.