

АКСЕНОВА ЕВГЕНИЯ МИХАЙЛОВНА

**РОЛЬ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙ В ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ  
ВЬЕТНАМА**

Специальность 08.00.14 - Мировая экономика

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Работа выполнена на кафедре экономики и экономической географии стран Азии и Африки Института стран Азии и Африки при Московском государственном университете имени М.В. Ломоносова

**Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор кафедры экономики и экономической географии ИСАА при МГУ, руководитель Центра изучения Вьетнама и АСЕАН Федерального государственного бюджетного учреждения науки Института Дальнего Востока РАН  
**Мазырин Владимир Моисеевич**

**Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор, начальник Отдела общественных наук РАН, заместитель академика-секретаря ООИ РАН по научно-организационной работе  
**Аносова Людмила Александровна**

кандидат экономических наук, научный сотрудник Центра изучения Юго-Восточной Азии, Австралии и Океании Федерального государственного бюджетного учреждения науки Института востоковедения РАН  
**Осипова Мария Григорьевна**

**Ведущая организация:** **Федеральное государственное бюджетное научное учреждение Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова РАН**

Защита диссертации состоится “\_\_” \_\_\_\_\_ 2018 г. в \_\_\_\_:\_\_\_\_ часов на заседании диссертационного совета Д 002.030.01 при ФГБУН Институте Африки РАН по адресу: 123001, г. Москва, ул. Спиридоновка, д. 30/1, конференц-зал.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте ФГБУН Института Африки РАН: <http://www.inafran.ru>.

Автореферат разослан «\_\_» \_\_\_\_\_ 2018 г.

Ученый секретарь  
диссертационного совета  
Д 002.030.01

кандидат экономических наук  
**Шарова Анна Юрьевна**

## I. Общая характеристика работы

**Актуальность темы исследования.** Углубление международной интеграции и интернационализации производства в значительной степени определяет сегодня международную экономическую повестку. Ключевую роль в данных процессах играют транснациональные корпорации (ТНК), которые обладают достаточными финансовыми и технологическими возможностями для ведения торгово-инвестиционной деятельности за пределами национальных границ. Вовлекая в свою «орбиту» новые страны, они расширяют свой доступ к дополнительным ресурсам и рынкам, переносят в менее развитые страны трудоемкие, энергоемкие и экологически вредные производства, однако также способствуют распространению в странах третьего мира новых технологий, стандартизации и повышению качества производства, унификации современных схем ведения бизнеса, стимулируют рост экспорта развивающихся стран. Таким образом, ТНК посредством различных торгово-финансовых инструментов, преимущественно прямых иностранных инвестиций (ПИИ), оказывают значительное как положительное, так и отрицательное влияние на развитие данных государств и территорий.

Для Вьетнама опора на внешние источники финансирования является важным аспектом национальной стратегии развития в условиях ограниченных внутренних возможностей роста. Поскольку повышение благосостояния населения и постепенный переход Вьетнама в категорию стран со средним уровнем дохода снижает возможность получения безвозмездной помощи и льгот от международных донорских организаций, особенную роль в развитии страны начинает играть именно партнерство с частными корпоративными «игроками». Последние, в свою очередь, рассматривают Вьетнам как страну с дешевыми трудовыми ресурсами, благоприятным налоговым режимом, удобным географическим положением для производства продукции на экспорт и организации сборочных производств.

Высокая открытость экономики Вьетнама формирует свободное поле для деятельности иностранных корпораций на внутреннем рынке страны и в то же время вызывает зависимость от них. Определение особенностей и форм их активности в очень специфических условиях вьетнамской экономики со значительной ролью

государства, практикой «ручного» управления, – наследие административно-командной системы – представляет собой новую актуальную задачу. Встает вопрос, имеются ли точки соприкосновения между стратегиями ТНК по перемещению производств во Вьетнам для минимизации своих издержек и руководством СРВ в части стимулирования национального развития, удачно ли происходит выстраивание отношений между местным бизнесом и крупными ТНК. Таким образом, выявление форм влияния транснациональных корпораций на развивающуюся экономику позволяет определить результативность и эффективность выбранной СРВ модели развития и политики по привлечению иностранного капитала в целом.

Поскольку Вьетнам является одним из ключевых партнеров России в Азии, становится актуальной задача понимания уровня интернационализации его экономики, открытости для иностранного капитала. С одной стороны, это важно для определения возможных направлений расширения российско-вьетнамского сотрудничества, путей увеличения российского экономического присутствия во Вьетнаме, позволяет учесть в данном вопросе опыт других стран, увидеть свободные рыночные ниши в экономике Вьетнама. С другой стороны, анализ интернационализации производства, участия иностранного капитала в развитии принимающей страны позволяет понять возможные риски и выгоды от расширения присутствия ТНК непосредственно для экономики России, которая, как и Вьетнам, сохраняет в себе черты, характерные для переходной экономики.

**Степень научной разработанности проблемы.** Теоретическую основу диссертационной работы составляют исследования глобализации, транснационализации, движения капитала, теории прямых иностранных инвестиций (С. Хаймера, Э. Пенроуз, Ч. Киндльбергера, П. Кругмана и др.), в особенности теория интернационализации и ПИИ (Р. Баккли, М. Кассона), эклектическая парадигма (Дж. Даннинга), теория ПИИ и конкурентных преимуществ нации (М. Портера). Важной теоретической основой диссертационной работы стали межстрановые и страновые исследования, посвященные влиянию ПИИ на экономическое развитие принимающей страны (М. Тодаро, Ю. Хаями, П. Ромера,

Э Боренштайна, Дж. Де Мелло, А. Кокко, М. Карковича, Ч. Чакрабокти, А. Бенде-Набенде, Л. Альфаро и др.).

В контексте исследования проблем связи между национальным экономическим ростом и притоком ПИИ использованы работы Ф.С. Габайдулиной, Н.В. Кузнецова, М.М. Каримова, А.А. Колганова, А.Г. Дементьевой, Н.В. Овчинниковой, Н.И. Кондратьева. Влияние ТНК на экономическое развитие стран Азии и Африки исследовали Н.Н. Цветкова, А.Л. Сапунцов, Г.Е. Рощин, Б.А. Хейфец, Л.Л. Фитуни, И.О. Абрамова.

В рамках исследования Вьетнама подробно изучены отдельные аспекты влияния ТНК на экономическое развитие страны, преимущественно – влияние иностранного капитала на экономику Вьетнама в форме прямых иностранных инвестиций. Проведенное в диссертации исследование неакционерных форм инвестирования в экономику Вьетнама, а также роли слияний и поглощений в функционировании отдельных ее отраслей является практически новым в научном дискурсе. В настоящее время комплексные исследования темы макроэкономического и косвенного влияния ТНК на экономическое развитие Вьетнама в отечественной и зарубежной научной литературе еще не подготовлены.

Автор активно использовал публикации вьетнамских экономистов. Макроэкономический анализ взаимосвязи темпов роста ВВП и притока ПИИ во Вьетнам провели Нгуен Фи Лан, Нгуен Динь Тиен и Кежонг Чанг, Ву Ван Тюнг, Нгуен Тхи Фыонг Хоа. Тема взаимосвязи притока ПИИ и эволюции внешней торговли Вьетнама нашла отражение в работах Во Нгуен Аня и Нгуен Ань Зыонга, Нгуен Тхань Суан, А. Шингала и Нгуен Бинь Зыонга, Нгуен Бинь Зыонга, Ту Тхюи Аня, Тю Тхи Май Фыонга, Хоанг Ти Кыонга, Чан Тхи Ань Дао.

Зависимость развития отдельных секторов и отраслей производства от притока ПИИ исследовали Нгуен Фи Лан, Нгуен Тхи Тху Тхыонг, Нгуен Тхи Туе Ань, Нгуен Кхак Минь, Нгуен Ван Лок, Чан Тхи Ван Ань. Косвенные эффекты ПИИ исследовали Нгуен Фи Лан, Нгуен Нгок Ань, Дж. Менон, К. Ньюмен, Нгуен Кхак Минь (технологический трансфер), Хоанг Суан Бинь (трансфертное ценообразование), Ле Куок Хой (увеличение занятости), С. Унден, А. Петерс, Чыонг

Тхи Тху Тхань (формирование концепции корпоративной социальной ответственности (КСО)), Као Тхи Хонг Винь, Динь Дык Чыонг (влияние ПИИ на экологию Вьетнама). Данг Дык Ань изучал влияние ПИИ на повышение уровня институциональной зрелости провинций, на формирование институтов нового экономического уклада, ускорение институциональных преобразований. Взаимосвязь политики руководства и эффективности ПИИ анализировали К.Е. Мейер и Нгуен Хунг Во, Нгуен Тхи Фыонг Хоа, Нгуен Тхи Туе Ань, Нгуен Минь Фонг, К. Оно и Ле Ха Тхань, Чан Ван Тхо. Негативные аспекты притока ПИИ во Вьетнаме исследовали Дж. Менон, Дж. Ридел и Фам Тху Ча.

В отечественной литературе влияние ПИИ на развитие экономики Вьетнама в разные годы исследовали Л.А. Аносова, В.М. Мазырин, М.Е. Тригубенко, М.Ю. Голиков, А.В. Парменов. В рамках концепции необходимости максимальной либерализации внутренней экономической системы отдельные аспекты данной проблемы были рассмотрены в диссертациях Ла Мань Тханга (2013 г.), Чан Тхи Тхань Нга (2013 г.), Фам Ми Хунга (2010 г.): в этих работах привлечение ТНК в экономику СРВ рассматривается исключительно в позитивном ключе.

**Целью** диссертанта было выявить, какое влияние ТНК оказывают на социально-экономическое развитие Вьетнама, в динамике проанализировать форматы и степень участия ТНК в этом процессе при активной интеграции Вьетнама в мировое хозяйство.

**Задачи исследования:**

- дать обзор современных исследований в сфере оценки влияния транснациональных корпораций на экономический рост развивающихся стран, дать общую систематизацию опубликованных работ, выделить факторы, которые влияют на эффективность использования развивающимися странами внешних источников развития;

- проследить развитие экономики Вьетнама с 1986 г. – с начала проведения политики обновления (в особенности за период 1995-2015 гг.) с точки зрения участия в ней транснациональных корпораций, определить их роль в увеличении ВВП и экспорта Вьетнама, повышении качественных характеристик экономического

роста, оценить эффективность экспортно-ориентированной модели развития Вьетнама с опорой на внешние источники развития;

- проследить изменение отношения руководства Вьетнама к политике открытости, экспортно-ориентированной модели развития, эволюцию государственной политики в сфере привлечения иностранного капитала после начала проведения политики обновления в 1986 г., оценить эффективность и результативность данной госполитики;

- определить роль ТНК в развитии секторов национального производства Вьетнама, соответствует ли данная роль задачам руководства страны по индустриализации, техническому перевооружению сельского хозяйства, модернизации сферы услуг;

- дать характеристику и выявить современные тенденции в инвестиционной деятельности ТНК во Вьетнаме по странам их происхождения. Определить, насколько цели современных инвестиционных партнеров совпадают с национальными целями Вьетнама по индустриализации и модернизации экономики;

- рассмотреть формы участия ТНК в экономике Вьетнама с точки зрения их соответствия целям руководства страны по модернизации экономики, выявить новые формы участия иностранных компаний, прежде всего, неакционерные формы такие, как франчайзинг, контрактное фермерство и др., определить причины их распространения и перспективность их развития во Вьетнаме в будущем;

- дать оценку таким косвенным аспектам влияния ТНК на экономическое развитие Вьетнама, как увеличение занятости, технологический трансфер, увеличение поступлений в госбюджет, ухудшение экологической обстановки, распространение концепции КСО;

- выявить риски увеличения присутствия ТНК в экономике Вьетнама для перспективных и прибыльных отраслей, оценить причину данных рисков и определить, существует ли возможность их снижения;

- определить возможности российско-вьетнамского сотрудничества в условиях интернационализации экономики Вьетнама, в том числе определить перспективные

сферы и формы сотрудничества, выявить проблемы, с которыми могут столкнуться российские компании при выходе на рынок Вьетнама.

**Объект исследования** – деятельность филиалов транснациональных корпораций в экономике Вьетнама, их экономическое взаимодействие с вьетнамским национальным бизнесом и стратегии расширения присутствия в экономике СРВ.

**Предмет исследования** – формы и методы проникновения ТНК на рынок Вьетнама, механизмы деятельности ТНК в экономике Вьетнама, факторы влияния ТНК на социально-экономическое развитие Вьетнама.

**Научная новизна.** В диссертации представлен комплексный анализ участия ТНК в экономическом развитии Вьетнама в конце XX и начале XXI в. по секторам и отраслям производства, формам организации производства и стратегиям взаимодействия, различным косвенным эффектам, а также дана характеристика неакционерных форм участия иностранного бизнеса в экономике Вьетнама. В результате подтверждена гипотеза о преимущественно положительном влиянии деятельности филиалов ТНК на макроэкономическую стабилизацию хозяйства Вьетнама и его перехода в стадию форсированного экономического роста, который сопровождается положительными изменениями значений показателей, описывающих экономику Вьетнама в целом, а также регистрируемыми благоприятными косвенными эффектами (технологическим трансфером, увеличением поступлений в госбюджет, подготовкой местных кадров и др.). Доказана значительная положительная связь между притоком ПИИ во Вьетнам и ростом совокупного ВВП (коэффициент корреляции Пирсона составляет 0,92), экспорта (коэффициент корреляции – 0,90), а также другими показателями экономической динамики Вьетнама. Разработана хронология изменения политики по привлечению иностранного капитала в экономику Вьетнама, начиная с перехода к политике обновления в 1986 г., основанная на выделении этапов увеличения открытости и уровня либерализации экономики. Предложены подходы к совершенствованию госполитики по отношению к прямым иностранным инвестициям, в основу которых положены задачи минимизации выявленных в



диссертации угроз увеличения присутствия в экономике иностранного капитала, включая риски поглощения ведущих экспортных отраслей Вьетнама, вытеснения вьетнамцев с ряда традиционных рынков, экологические и социальные риски, риски углубления дуалистичности экономики.

**Информационно-статистическая база исследования.** Источниками информации, на которые опиралось исследование, послужили официальные программные документы съездов Коммунистической партии Вьетнама и пленумов ЦК КПВ, законы и постановления, касающиеся иностранного бизнеса во Вьетнаме. Статистические данные получены из баз данных Министерства планирования и инвестиций Вьетнама, Главного статистического управления Вьетнама, Главного таможенного управления Вьетнама, Государственного банка Вьетнама. Автор вводит в научный оборот многочисленные работы вьетнамских ученых, в том числе подготовленные с участием ведущих научно-исследовательских центров Вьетнама, которые посвящены детальному и предметному исследованию деятельности иностранных компаний во Вьетнаме. Широко использованы исследования и обзоры Центрального института экономического управления Вьетнама (*CIEM*), Института исследования экономики и политики Вьетнама (*VEPR*), Торгово-промышленной палаты Вьетнама (*VCCI*). Автор также активно использовал данные международных организаций ЮНИДО, Всемирного банка, Всемирного экономического форума и др. Обширный фактологический материал диссертант почерпнул из экономических периодических изданий Вьетнама, в том числе *The Saigon Times*, *Tap Chi Tai Chinh*, *Thoi Bao Tai Chinh Vietnam*, *Bao dau tu*, *Vietnam investment report* и др.

**Теоретическая значимость.** Теоретическая значимость работы заключается в углублении знаний о процессе участия ТНК в экономическом развитии Вьетнама, выявлении проблем, которые он вызывает, прогнозе его дальнейшего развития. Представлена комплексная картина включения Вьетнама в международное разделение труда и дана оценка эффективности политики опоры на внешние источники развития в период после вступления в ВТО. На примере Вьетнама представлена современная модель поведения ТНК в странах Азии, изменение их инвестиционной стратегии по мере экономического развития принимающих стран.

**Практическая значимость исследования.** Практическая значимость диссертационной работы заключается в возможности использования ее материалов российскими компаниями, государственными учреждениями (Министерством экономического развития РФ, Министерством промышленности и торговли РФ, Торговым представительством России во Вьетнаме). Представленные выводы и оценки способны облегчить российским компаниям выход на рынок Вьетнама, понимание особенностей деятельности иностранных компаний во Вьетнаме, а также условий конкуренции в отдельных секторах, на отдельных рынках. Материалы диссертации могут быть использованы при составлении программ курсов по экономике Вьетнама в рамках подготовки специалистов социально-экономического профиля по экономике Вьетнама и других стран Азии и Африки.

**Методологическая основа исследования.** Для достижения цели всестороннего рассмотрения деятельности иностранных компаний во Вьетнаме в диссертации использованы такие общенаучные методы, как аналитический и синтетический, сравнительный, дедуктивный и индуктивный. Также диссертант использовал системно-структурный, институциональный, количественный методы. Проведены расчеты корреляционных связей между анализируемыми переменными. В рамках экономической теории автор придерживается положений школы неоклассического синтеза.

**Соответствие диссертации требованиям паспорта специальностей ВАК.** Исследование выполнено в рамках Паспорта специальностей ВАК 08.00.14 – Мировая экономика: п. 7. Международная экономическая взаимозависимость. Обеспечение устойчивого развития национальной и мировой экономики. Стратегии национального экономического развития; п. 23. Место и роль транснациональных корпораций в современной мировой экономике, их взаимодействие с национальными хозяйствами стран базирования и стран пребывания их зарубежных филиалов; п. 25. Национальная экономика отдельных стран в системе мирохозяйственных связей: проблемы оптимизации взаимодействия и обеспечения национальных экономических интересов. Международные экономические противоречия, их причины и способы разрешения.

### **Наиболее существенные положения, выносимые на защиту:**

1. Приход ТНК во Вьетнам кардинально изменил его экономику. ТНК изменили структуру внешнеторгового баланса Вьетнама, повысили уровень открытости экономики, включили Вьетнам в цепочки глобального производства и распределения, стимулируют его экономическое развитие. ТНК проникают во все сектора национального производства, модернизируют ряд отраслей экономики и создают новые, оказывают определенный синергетический эффект на вьетнамский бизнес, участвуют в переподготовке местных кадров и технологическом трансфере, помогают обеспечить занятостью избыточную рабочую силу. Выявлена корреляционная связь между притоком ПИИ и ростом экономики СРВ, ростом экспорта и промышленного производства. Иностраный бизнес оказал значительное влияние на экономические успехи Вьетнама в последние годы и на рост уровня жизни населения.

2. Сделан вывод о том, что положительное влияние ТНК на экономическое развитие Вьетнама в целом перекрывает отдельные отрицательные аспекты их влияния, такие как распространенную практику уклонения от налогов, несоблюдение экологических норм и требований трудового законодательства, вытеснение местных производителей из ряда отраслей. Между тем, слабый контроль за их деятельностью, нечеткая система аудита, акцент на фискальных льготах и преференциях формируют у иностранного бизнеса отношение к Вьетнаму как к неформальной налоговой гавани и гавани грязных производств. Продолжение данного тренда может оставить Вьетнам на периферии международного разделения труда, закрепить за ним роль поставщика дешевой рабочей силы.

3. Выявлено, что иностранные компании во Вьетнаме минимально взаимодействуют с местным частным бизнесом, предпочитая полагаться на собственных поставщиков. Государство практически не стимулирует данное взаимодействие, остается неразвитой вспомогательная отраслевая инфраструктура промышленности. Несмотря на некоторые положительные изменения, иностранные компании фактически действуют в «параллельном» экономическом пространстве, используя Вьетнам прежде всего как сборочный и пошивочный цех, ограничивая

возможности для технологического трансфера. Слабый контроль за деятельностью ТНК, их значительные ресурсы нередко делают их малоуправляемыми со стороны правительства Вьетнама. Происходит развитие дуалистической экономики с развитым современным и отсталым традиционным секторами, имеет место «экономический рост без развития».

4. Иностранный бизнес расширяет свою вовлеченность во внутренние экономические процессы Вьетнама: устанавливает свое доминирующее положение в целых отраслях, экспортных направлениях, на рынках сельскохозяйственного сырья. По мере развития потребительского рынка и роста среднего класса Вьетнама ТНК переориентируют свои стратегии с чисто экспортного направления на внутренний рынок Вьетнама. Для реализации данной цели ТНК прибегают к новым формам инвестирования через слияния и поглощения (СиП). Такая форма позволяет им осваивать местный рынок при меньших капитальных затратах. Кроме того, для освоения местного рынка используются неакционерные формы сотрудничества, которые получили распространение в последние годы.

5. Положительное влияние ТНК на вьетнамскую экономику объективно ограничено по причине сохраняющихся в ней внутренних противоречий и проблем. Нехватка крупного частного бизнеса, действующего в экспортных отраслях, неразвитость вспомогательной отраслевой инфраструктуры, неэффективная деятельность госпредприятий ограничивают возможности установления взаимовыгодных каналов сотрудничества с крупным высокотехнологичным иностранным бизнесом. По причине низкой включенности местного частного бизнеса в деятельность ТНК остается мало каналов для технологического трансфера. Несовершенная система налогового аудита позволяет иностранным компаниям уклоняться от налогов, а неэффективная система природоохранного контроля создает широкое поле для деятельности экологически вредных производств.

6. Отношение руководства Вьетнама к политике открытости значительно изменилось с началом реализации политики обновления в 1986 г., успехи экспортно-ориентированной модели развития стимулируют Вьетнам продолжать политику международной интеграции и либерализации деятельности иностранного бизнеса.

При этом политика в сфере привлечения ТНК прошла определенную эволюцию, Вьетнам совершенствует стратегию и тактику взаимодействия с иностранными компаниями. Среди формирующихся в последние годы особенностей политики руководства страны по привлечению иностранного бизнеса выделяются децентрализация принятия решений о лицензировании инвестпроектов, стремление следовать более избирательной таргетированной политике при ведущей роли фискальных стимулов.

**Апробация результатов исследования.** Положения и выводы диссертации были доложены на V научно-практической конференции «Юбилейные даты 2014–2015 гг. в истории Вьетнама» (ИДВ РАН, 19–20 мая 2014 г., г. Москва), VI научно-практической конференции «Вьетнам: 70 лет независимости» (ИДВ РАН, 5 октября 2015 г., г. Москва), Международном молодежном научном форуме «Ломоносов-2016» (МГУ им. М.В. Ломоносова, ИСАА, 13–14 апреля 2016 г., г. Москва), научной конференции Ломоносовские чтения. Востоковедение. Подсекция: экономика стран Азии и Африки (МГУ им. М.В. Ломоносова, 18 апреля 2016 г., г. Москва), научной межинститутской конференции «Интересы России в АТР и перспективы отношений Россия–АСЕАН» (ИВ РАН, 13 апреля 2016 г., г. Москва), VII научно-практической конференции «Обновление во Вьетнаме: современность и история» (ИДВ РАН, 6 октября 2016 г., г. Москва), на Круглом столе по материалам XII съезда Коммунистической партии Вьетнама (ИДВ РАН, 25–26 февраля 2016 г., г. Москва), научной межинститутской конференции «Новые тенденции и перспективы экономического и политического сотрудничества стран ЮВА с Россией, Китаем и США» (ИВ РАН, 12 апреля 2017 г., г. Москва), Международном молодежном научном форуме «Ломоносов-2017» (МГУ им. М.В. Ломоносова, 13–14 апреля 2017 г., г. Москва), Круглом столе «Форум АТЭС во Вьетнаме: возможности регионального развития» (ИДВ РАН, 1 ноября 2017 г., г. Москва).

Материалы диссертационного исследования были использованы в практической работе Торгового представительства России во Вьетнаме: аналитические предложения были положены в основу рекомендаций Торгпредства российским компаниям относительно возможных стратегий продвижения

продукции на рынке Вьетнама, а также оценки рисков и проблем для внешнеэкономической деятельности во Вьетнаме с точки зрения конкуренции в отдельных рынках и отраслях СРВ.

**Публикации.** Выводы и результаты диссертационного исследования нашли свое отражение в 14 публикациях по теме диссертации общим объемом 12,6 а. л., из них в 7 научных статьях в журналах, рекомендованных ВАК.

**Объем и структура диссертационного исследования.** Диссертация состоит из 3 глав, введения, заключения, списка использованной литературы и приложений. Общий объем составляет 273 страницы (с приложением), 28 таблиц и 13 рисунков.

## **II. Основное содержание работы**

В **первой главе** «Особенности развития экономики Вьетнама в условиях притока иностранного частного капитала» проведен макроэкономический обзор участия ТНК в экономическом развитии Вьетнама и государственной политики Вьетнама в сфере либерализации деятельности в стране иностранного бизнеса.

В теоретической части представлен обзор эмпирических исследований в сфере изучения эффектов прямых иностранных инвестиций на принимающие экономики. Сделан вывод о том, что данные эффекты не могут быть обобщены от страны к стране, от региона к региону, поскольку это влияние определяется такими факторами, как макроэкономическая среда, политическая стабильность, политика в отношении иностранных инвесторов. Отсутствие единства в методологии и системах оценки нередко создает противоречивую картину эффектов ПИИ даже для одного региона. Проведенный обзор позволяет сказать, что независимо от конкретной оценки явления притока ПИИ для той или иной страны эффекты от ПИИ возрастают в благоприятной среде: при институциональной зрелости экономики, высоком уровне доходов, развитом человеческом капитале, развитых финансовых рынках. Эффект от ПИИ может быть негативным в условиях высокой экономической волатильности, нестабильности, низкого уровня транспарентности, неразвитой конкуренции на отдельных рынках и в стране в целом.

Экономика Вьетнама демонстрировала значительную динамику роста после перехода к политике обновления в 1986 г. и в особенности в последние 20 лет. Сохраняются высокие темпы роста ВВП (средний темп прироста ВВП в 2010–2016 гг. – 6%). Растут золотовалютные запасы страны, устранен дефицит счета текущих операций. Сильно возросло участие СРВ в мирохозяйственных связях: открытость экономики, измеренная как соотношение внешнего товарооборота к ВВП, увеличилась с 66% в 1995 г. до 120% в 2005 г. и до 170% в 2015 г. (рис. 1).

### Показатели роста экономики Вьетнама в 1995–2015 гг., млрд долл.

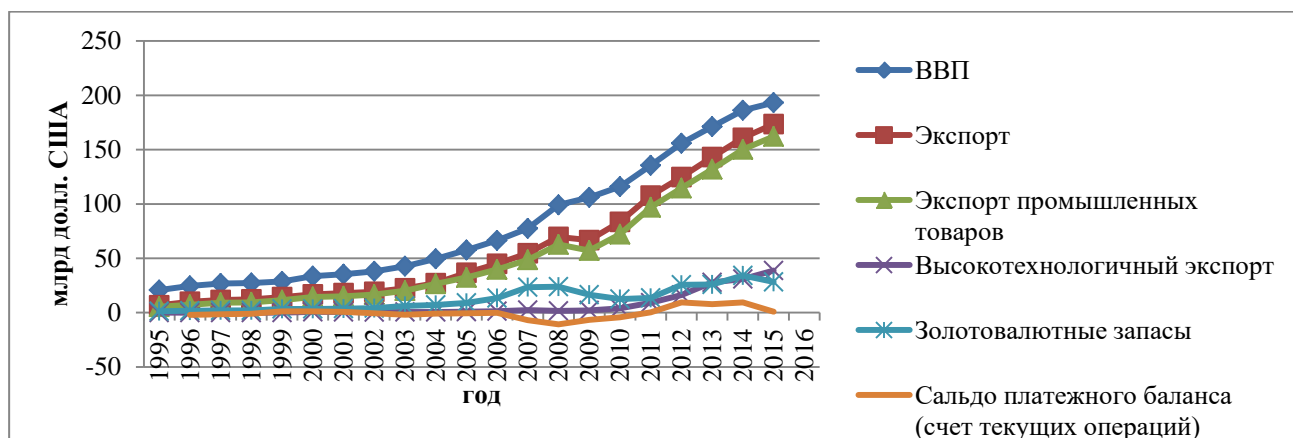


Рис.1. Источник: Indicator / The World Bank [Электронный ресурс]. URL: <https://data.worldbank.org/indicator> (дата обращения 12.12.2016).

Быстрыми темпами растет внешний товарооборот, как экспорт, так и импорт. Увеличилась доля промышленной продукции в экспорте (доля экспорта продукции тяжелой промышленности выросла с 25,3% в 1995 г. до 45,2% в 2015 г., легкой промышленности – с 28,4% в 1995 г. до 40,2% в 2015 г.), сократилась доля сельскохозяйственной продукции в экспорте с 32% в 1995 г. до 10,5% в 2015 г. При этом в условиях общего увеличения стоимости и объемов экспорта количественные объемы сельскохозяйственного экспорта выросли с 1,7 млрд долл. в 1995 г. до 14,8 млрд долл. в 2015 г. Например, за этот же период объем экспорта риса вырос в 3,3 раза, кофе – в 5,4 раза, чая – в 6,8 раз.

Несмотря на сохраняющийся значительный разрыв со странами-лидерами региона (в 2016 г. в Сингапуре ВВП по ППС – 79,4 тыс. долл., Таиланде – 16,22 тыс. долл.), ВВП по ППС на душу населения Вьетнама вырос за 20 лет в 4 раза – с 1,49 до 6,03 тыс. долл. При этом Индекс Джини Вьетнама практически не изменился: в

1992 г. он составил 35,65, в 2004 г. – 37,17, в 2014 г. – 37,59, что говорит о том, что в условиях быстрого экономического роста Вьетнаму удалось избежать значительного роста расслоения общества.

В значительной степени экономический рост Вьетнама связан с приходом в страну крупного иностранного капитала. Особенно его роль возросла в первом десятилетии 2000-х гг. с началом активной реализации политики международной интеграции страны и после вступления Вьетнама в ВТО (рис. 2). ПИИ устремились в самые разнообразные отрасли экономики страны, постепенно модернизируя их и изменяя их структуру. Привлечение портфельных инвестиций активизировалось в СРВ в 2005 г., но еще отстает от формы ПИИ по привлеченным объемам капитала.

### Приток ПИИ и портфельных инвестиций в экономику СРВ в 1991–2016 гг., млн долл.

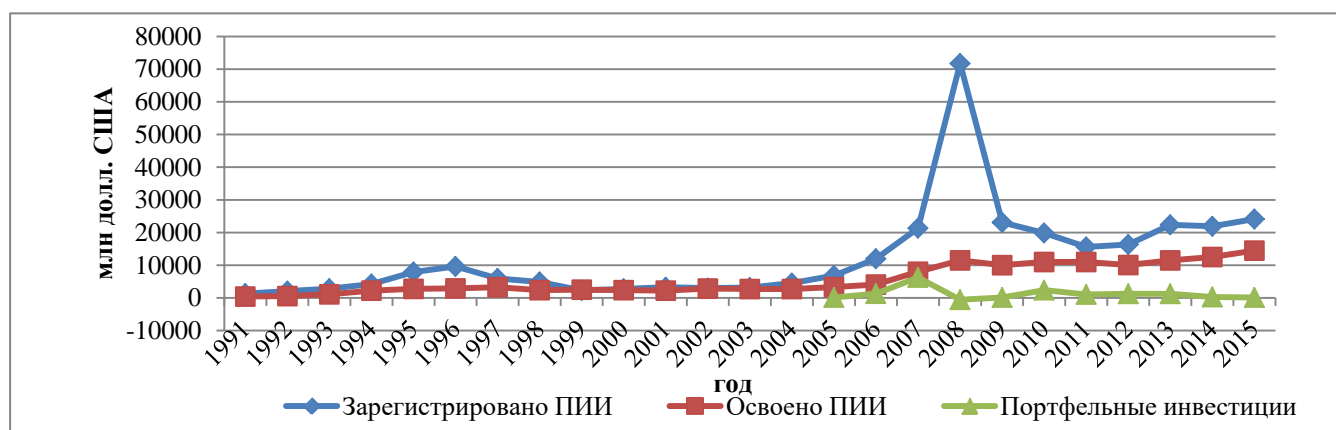


Рис. 2. Источник: Investment / The General Statistics Office of Vietnam [Электронный ресурс]. URL: <http://gso.gov.vn/default.aspx?tabid=716> (дата обращения 29.05.2017).

Доля сектора с иностранной собственностью в экспорте Вьетнама значительно выросла за последние 20 лет. В 1995 г. она составила 27%, в 2005 г. уже – 47%, в 2005 г. – 57%, в 2015 г. – 68% (рис. 3). Иностранные компании создали новые виды производств и целые отрасли. Благодаря им сохраняется тренд увеличения экспорта бытовой электроники, в особенности мобильных телефонов и компьютеров, а также машин и оборудования, которые раньше не производились в стране.

Вычисления, проведенные автором, свидетельствуют о сильной корреляции между притоком ПИИ во Вьетнам и ростом ВВП: коэффициент корреляции Пирсона составляет 0,92, коэффициент детерминации – 0,85 (рис. 4), что может свидетельствовать о стимулирующем эффекте ПИИ на экономический рост



Вьетнама. В сравнении с другими странами АСЕАН Вьетнам демонстрирует один из самых высоких показателей после Камбоджи (коэффициент корреляции Пирсона – 0,95) и Индонезии (коэффициент – 0,95).

### Компании с ПИИ в экспорте и импорте Вьетнама в 1995–2015 гг., млрд долл.

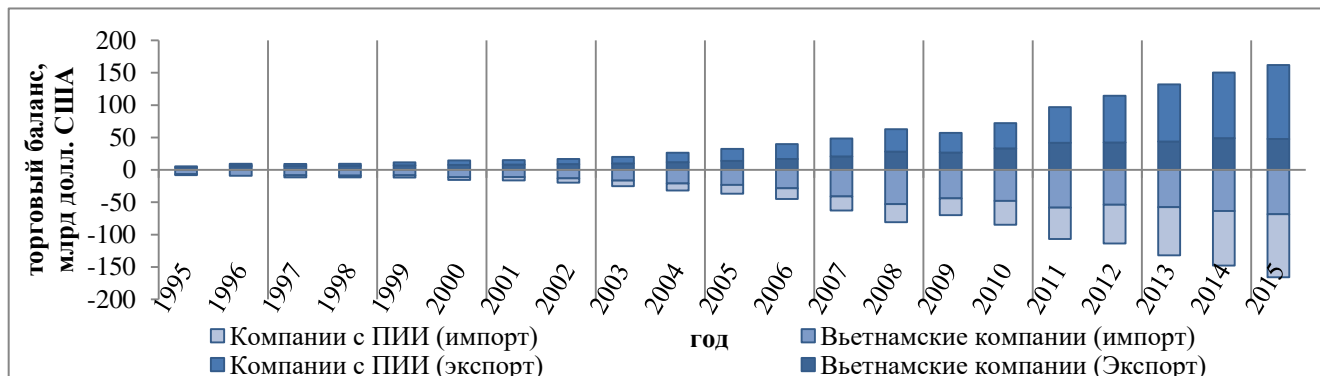


Рис. 3. Источник: Export and import of goods / The General Statistics Office of Vietnam [Электронный ресурс]. URL: [http://www.gso.gov.vn/default\\_en.aspx?tabid=780](http://www.gso.gov.vn/default_en.aspx?tabid=780) (дата обращения 29.06.2017).

### Корреляция между ростом ВВП Вьетнама и притоком ПИИ в экономику Вьетнама в 1995–2015 гг. (по Пирсону)

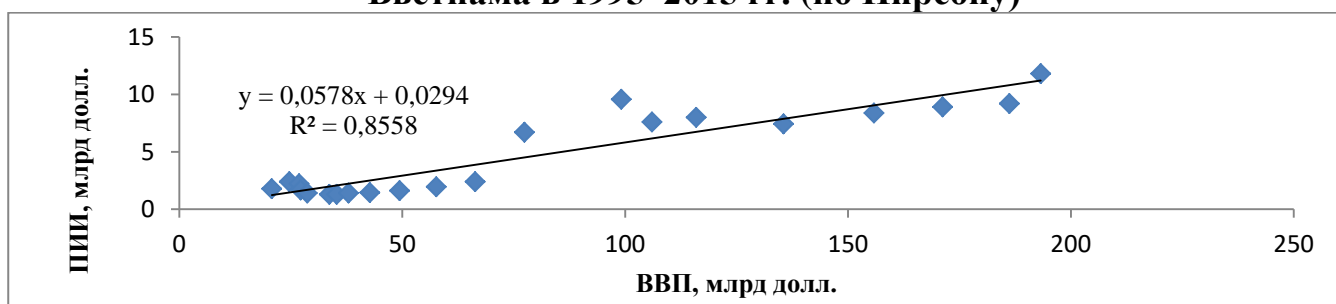


Рис.4. Источник: рассчитано на основе данных The World Bank [Электронный ресурс]. URL: <https://data.worldbank.org/indicator> (дата обращения 12.12.2016).

Наблюдается высокая корреляция между притоком ПИИ и ростом совокупного экспорта товаров, ростом экспорта промтоваров Вьетнама (табл. 1). Это позволяет сделать вывод о ярко выраженной экспортной направленности прямых иностранных инвестиций во Вьетнам.

Улучшаются некоторые качественные показатели экономического роста Вьетнама. Следуя выбранной стратегии развития, Вьетнам довольно успешно модернизирует экономику, преодолевает временные противоречия и трудности. Например, производительность труда во Вьетнаме за 20 лет с 1995 г. по 2015 г. выросла в 2,5 раза, что является самым высоким показателем в регионе (в Камбодже – в 2 раза), хотя Вьетнам по-прежнему значительно отстает от стран-лидеров АСЕАН

по абсолютным показателям. При этом диссертант обнаружил корреляцию между притоком ПИИ во Вьетнам и ростом производительности труда в стране (коэффициент корреляции Пирсона – 0,89, коэффициент детерминации – 0,79 (рис. 5)), что может говорить или о росте фондовооруженности труда в секторе с ПИИ и о спilloверах данного явления на другие сектора экономики по формам собственности, или о росте трудовой нагрузки на население страны со стороны компаний с иностранным капиталом.

Таблица 1.

**Коэффициент корреляции Пирсона между притоком ПИИ в экономику Вьетнама и показателями экономической динамики Вьетнама (1995–2015 гг.)**

Показатель	Коэффициент корреляции (R)
Экспорт, долл.	0,908894417
Экспорт промышленных товаров, долл.	0,901129145
Промышленное производство, долл.	0,925519983
ВВП на душу населения, долл.	0,928395444

Источник: рассчитано автором на основе данных The World Bank [Электронный ресурс]. URL: <https://data.worldbank.org/indicator> (дата обращения 31.10.2016).

**Корреляция между притоком ПИИ в экономику Вьетнама и ростом производительности труда во Вьетнаме (1995–2015 гг.) (по Пирсону)\***

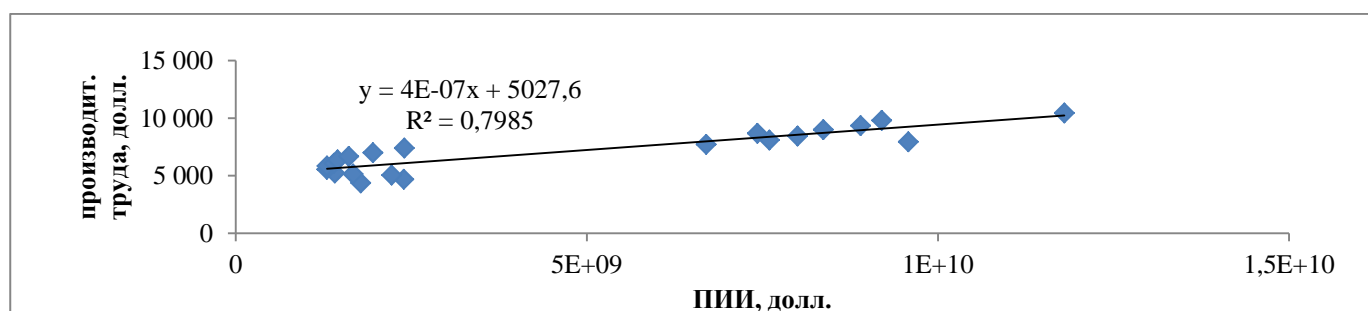


Рис. 5. Источник: рассчитано автором на основе данных Total Economy Database / The Conference Board [Электронный ресурс]. URL: <https://www.conference-board.org/data/economydatabase/> (дата обращения 01.06.2017).

\*производительность труда – ВВП по ППС к численности занятых.

Однако остается высоким индекс приростной капиталоемкости  $ICOR^1$ .

Достигнув пикового значения в кризисный 2009 г., он держится в диапазоне 5–6, что говорит о стабильно низкой эффективности использования капитальных инвестиций во Вьетнаме (табл. 2).

<sup>1</sup>  $ICOR$  (Incremental capital-output ratio) – индекс приростной капиталоемкости, чем выше индекс  $ICOR$ , тем ниже эффективность инвестиций.  $ICOR = \frac{\text{ежегодные инвестиции}}{\text{прирост ВВП}}$ .

**Индекс ICOR во Вьетнаме в 2005–2016 гг.**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ICOR	4,01	4,57	5,36	6,75	7,35	6,38	5,72	6,76	6,67	6,29	5,80	6,41

Источник: рассчитано автором на основе данных The General Statistics Office of Vietnam [Электронный ресурс]. URL: [http://www.gso.gov.vn/default\\_en.aspx?tabid=780](http://www.gso.gov.vn/default_en.aspx?tabid=780) (дата обращения 01.06.2017).

Диссертант рассматривает по периодам эволюцию отношения руководства страны к политике экономической открытости, шаги в направлении углубления и расширения либерализации (1986–2000 гг. – подготовительный период в стимулировании международной интеграции; 2001–2005 гг. – открытие экономики, ускорение либерализации; 2006–2010 гг. – вступление в ВТО и увеличение притока ПИИ, кризис; 2011–2016 гг. – восстановление экономики, продолжение курса на либерализацию; 2016 г. – настоящее время – корректировка курса на либерализацию экономики и акцент на упрочении экономической безопасности страны).

С учетом различных оценок и рейтингов международных организаций диссертант показывает эволюцию инвестиционной среды во Вьетнаме (рейтинги по легкости ведения бизнеса, международной конкурентоспособности, восприятия коррупции). Сравнение данных международных рейтингов, отражающих правовую имплементацию новых стандартов за 10 лет, показало, что с точки зрения либерализации правовой базы Вьетнам сделал значительный шаг вперед. Однако в качестве серьезной проблемы в правовой сфере диссертантом выявлен значительный разрыв между нормативной базой и реальной практикой, нечеткие схемы исполнения законов, которые стимулируют формирование коррупционных схем.

Руководство страны проводило целенаправленную политику по привлечению иностранного капитала (предоставляло налоговые льготы, создавало специальные промзоны), которая с течением времени претерпела ряд изменений. Например, в рамках административной реформы местным органам власти были переданы полномочия по лицензированию не крупных инвестиционных проектов для расширения возможностей провинций по самостоятельному привлечению ТНК и увеличению налоговых поступлений от проектов с ПИИ. От общих мер по

совершенствованию инвестиционного климата власти перешли к привлечению инвестиций в конкретные сектора и отрасли, проводя политику таргетирования. Выявлено, что для привлечения крупных проектов руководство Вьетнама в основном использует фискальные льготы, активно применяет «импровизационную» политику предоставления налоговых льгот.

Во **второй главе** «Современные тенденции в деятельности транснациональных корпораций в экономике Вьетнама» диссертант анализирует влияние прихода ТНК на промышленность, сельское хозяйство и сферу услуг Вьетнама, дана подробная характеристика деятельности иностранного бизнеса во Вьетнаме с точки зрения географии его происхождения, форм инвестирования.

В соответствии с экспортно-ориентированной стратегией индустриализации Вьетнама промышленность остается основной сферой привлечения ПИИ, несмотря на глобальную тенденцию увеличения ПИИ в сфере услуг. Интерес со стороны иностранных инвесторов к промышленности остается стабильным: ежегодно в нее поступает более половины всех ПИИ в экономику Вьетнама: в 2004 г. на нее пришлось 60% привлеченных ПИИ (1,2 млрд долл.), в 2015 г. – 68% (16,4 млрд долл.). По данным на конец 2015 г. только обрабатывающая промышленность аккумулировала 162,7 млрд долл. в 10 тыс. проектах, что составляет 57,7% всех накопленных зарегистрированных ПИИ. По сравнению с рядом других стран АСЕАН у Вьетнама доля ПИИ в промышленности самая значительная и остается высокой с момента вступления страны в ВТО (например, в 2015 г. у Филиппин – 54,9%, у Малайзии – 39,4%). В абсолютных цифрах по ПИИ в промышленность Вьетнам занимает 3-е место в АСЕАН после Сингапура и Индонезии.

Анализ, проведенный автором, показывает высокую корреляцию между притоком ПИИ в промышленность Вьетнама и ростом промышленного производства страны. Коэффициент корреляции по Пирсону для периода 1995–2015 гг. составил 0,93, коэффициент детерминации – 0,85 (рис. 6), что может свидетельствовать о влиянии ПИИ на индустриализацию страны. Рассмотрение структуры промышленного производства Вьетнама демонстрирует, что приток в экономику иностранных инвестиций стимулировал развитие ряда новых

импортозамещающих отраслей (например, сборку автомобилей, мопедов, бытовой электроники).

### Корреляция между притоком ПИИ в промышленность Вьетнама и ростом промышленного производства во Вьетнаме в 1995–2016 гг. (по Пирсону)

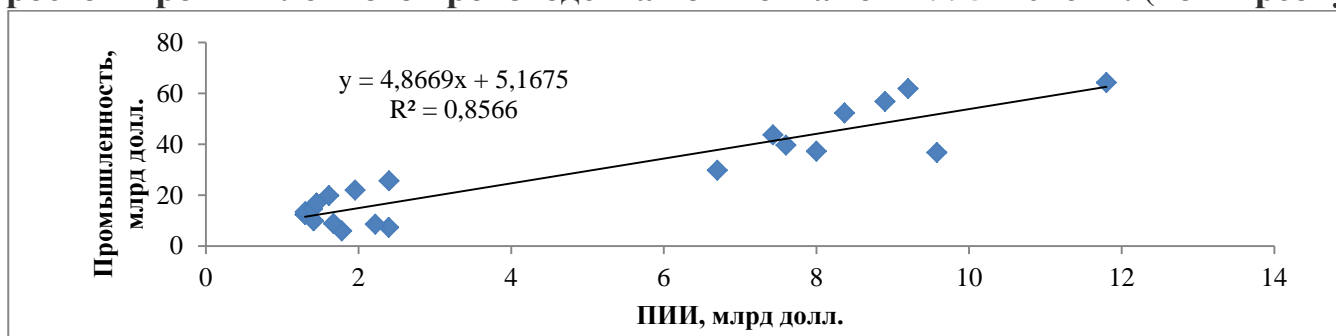


Рис. 6. Источник: рассчитано на основе данных The World Bank [Электронный ресурс]. URL: <https://data.worldbank.org/indicator> (дата обращения 12.12.2016).

Тем не менее, влияние ТНК на развитие промышленности СРВ остается ограниченным. По мнению автора, во многом это связано с нерешенными внутренними проблемами страны: низкоэффективной работой госпредприятий, сконцентрированных в сфере импортозамещения (в том числе инвестирование в малоэффективные и убыточные предприятия), неразвитой вспомогательной отраслевой инфраструктурой (низкий уровень локализации производства, высокая стоимость импорта вспомогательных материалов), общей слабостью и низкой технологичностью и недостаточной инициативностью частного сектора, отсталым сельским хозяйством. В результате эффект синергии оказывается значительно меньше, чем ожидает руководство Вьетнама.

Роль иностранного капитала в сельском хозяйстве Вьетнама менее значительна, чем в промышленности, однако имеет свои особенности. К 2016 г. доля ПИИ в сфере сельского и лесного хозяйств, рыболовства и рыбоводства составила 1,2% всех накопленных с 1988 г. инвестиций (518 проектов капиталом 3,6 млрд долл.). В основном иностранные компании сосредоточены в прибыльных отраслях: животноводстве, переработке сельскохозяйственной продукции, деревопереработке, производстве кормов.

Можно выделить отдельные успехи Вьетнама по привлечению ПИИ в сельское хозяйство. Ряд стран, включая Израиль, Новую Зеландию, Уругвай и Канаду, инвестировали в проект компании *TH Group's TH True Milk* по

строительству промышленной молочной фермы в провинции Нгеан (суммарные инвестиции составили 1,2 млрд долл.). Реализуют планы по расширению бизнеса во Вьетнаме корпорации *Monsanto* (производство семян кукурузы, пестицидов, внедрение ИТ технологий в сельское хозяйство Вьетнама), *CJ Group* (заводы по переработке мяса и морепродуктов) и др. Диссертант выделяет закономерность того, что иностранные инвесторы предпочитают использовать для проникновения в сырьевые сельскохозяйственные отрасли Вьетнама контрактное фермерство. В настоящее время более 90% хлопка и свежего молока, 40% риса и чая Вьетнама производятся в рамках контрактного фермерства. По данным Вьетнамской ассоциации производителей кофе и какао, 12 предприятий с иностранной собственностью обеспечивают экспорт 50% всего произведенного объема кофе и планируют увеличить закупки.

Сфера услуг долгое время оставалась закрытой для иностранных компаний, что связано с низким уровнем ее развития и оправданными опасениями со стороны руководства страны о потенциальных угрозах ее захвата со стороны ТНК. На конец 2016 г. самыми популярными для инвестирования по объемам накопленных ПИИ остаются услуги в отрасли недвижимости (17,7%), гостинично-ресторанные услуги (3,9%), оптовая и розничная торговля (1,8%) и информационно-телекоммуникационные услуги (1,6%).

География инвестирования во Вьетнам по странам происхождения чрезвычайно обширна. Если в 2008 г. здесь были зарегистрированы инвестиционные проекты из 50 стран и территорий, то в 2016 г. – из 95. Представлен анализ стратегии, тактики, ключевых инвестиционных проектов крупнейших стран-инвесторов во Вьетнам (табл. 3). Выявлено, что регион происхождения ТНК оказывает определяющее влияние на их стратегию на вьетнамском рынке. Из-за схожести менталитета, географической близости именно азиатские ТНК проявляют особый интерес к Вьетнаму. Тем не менее, в стратегии и поведении на рынке решающую роль играет уровень развития страны-инвестора. Такие «азиатские тигры», как РК, Тайвань, прежде всего, реализуют во Вьетнаме экспортную стратегию, основанную на крупных капитальных вливаниях, часто используют

устаревшие технологии. Более развитые Сингапур, Япония, Голландия, США включаются в производственные процессы во Вьетнаме, ориентируясь на принципы сотрудничества, большее внимание уделяют другим возможностям кооперации помимо создания сборочных производств, при этом они добиваются технологического доминирования.

Таблица 3.

**Крупнейшие страны-инвесторы в экономику Вьетнама  
(накопленные ПИИ за 1988–2016 гг.), млн долл., %**

№	Страна/территория	Кол-во проектов	Общий зарег. капитал	Доля, %
1	Республика Корея	5747	50 706	17,3
2	Япония	3280	42 058	14,3
3	Сингапур	1786	37 878	12,9
4	Тайвань	2509	31 568	10,8
5	Британские Виргинские о-ва	686	21 149	7,2
6	Гонконг	1161	16 937	5,8
7	Малайзия	546	12 295	4,2
8	КНР	1555	10 521	3,6
9	США	823	10 148	3,5
10	Таиланд	445	7 799	2,7
23	Россия	118	1 093	0,4

Источник: FDI / The Ministry of planning and investment of Vietnam [Электронный ресурс]. URL: <http://fia.mpi.gov.vn/tinbai/5177/Tinh-hinh-thu-hut-Dau-tu-nuoc-ngoai-12-thang-nam-2016> (дата обращения 29.12.2016).

Вьетнам постепенно расширяет формы инвестиционного сотрудничества. ПИИ преимущественно поступают во Вьетнам через создание новых мощностей и производств, однако набирает обороты инвестирование через слияния и поглощения. Правительство намерено стимулировать такие сделки для привлечения иностранного капитала в экономику. Одной из целей является продолжение процесса акционирования госпредприятий, в том числе для решения проблемы госдолга Вьетнама. Новое законодательство разрешает иностранным инвесторам в зависимости от направлений деятельности приобретать до 100% уставного капитала вьетнамской компании на бирже. Во Вьетнаме получают постепенное развитие фондовый рынок и портфельное инвестирование.

В диссертации рассмотрено распространение и активное развитие контрактных форм сотрудничества с формально независимыми зарубежными партнерами: промышленное производство по контрактам, контрактное фермерство,

государственно-частное партнерство, франчайзинг и др. Такая тенденция расширяет возможности Вьетнама по развитию международной кооперации и участию в международном разделении труда. С другой стороны, ТНК получают возможности участия во вьетнамской экономике без непосредственного инвестирования.

В третьей главе «Новые вызовы и возможности экономики Вьетнама в условиях прихода транснациональных корпораций» проанализированы трудности и выгоды экономики Вьетнама, связанные с приходом в страну ТНК, в том числе положительное и отрицательное влияние ТНК на отдельные сферы экономики Вьетнама по ряду факторов (табл. 4), рассмотрены возможности сотрудничества России и Вьетнама в условиях интернационализации экономики Вьетнама.

Таблица 4.

#### Косвенные факторы влияния ТНК на экономику Вьетнама

Факторы влияния	Положительные факторы	Отрицательные факторы
Технологическое развитие и технологический трансфер	Частичная переподготовка местных кадров (58% иностранных компаний разрабатывают программы подготовки вьетнамских кадров), стажировки за границей, сотрудничество с университетами материнских стран ( <i>Intel, Hon Hai /Foxconn</i> ); открытие собственных исследовательских центров ( <i>Panasonic, Yamaha, General Electric, Apple, Samsung</i> ); увеличение экспорта высокотехнологичной продукции (с 683 млн долл. в 2000 г. до 38,7 млрд долл. в 2015 г.);	иностраннне компании нередко переводят во Вьетнам уже устаревшие производственные линии, что снижает эффективность технологического трансфера, адаптации новейших технологий, применения передового опыта; ограниченный технологический трансфер из-за низкого уровня связей с вьетнамскими поставщиками (имеются налаженные цепи иностранных поставщиков); передачу технологий через вертикальные, восходящие связи во Вьетнаме реализуют только 10% фирм, через нисходящие – 7,5%;
Поступления в бюджет	ТНК обеспечивают постоянный рост поступлений в госбюджет Вьетнама, поступления выросли в 24 раза с 2000 г по 2016 г. (2016 г. – 7,2 млрд долл.), доля сектора с ПИИ в доходах госбюджета выросла с 5,2% в 2000 г. до 15% в 2016 г., 37% налоговых поступлений в 2014 г.);	ТНК активно применяют практику трансфертного ценообразования (через повышение цены на ресурсы, завышение стоимости инвестиционного капитала, через передачу технологий) и уклоняются от уплаты налогов; по результатам исследований трансфертное ценообразование используют более 80% иностранных компаний;
Занятость, уровень зарплат	зарплата в секторе с ПИИ выше (5,9 млн донгов), чем средняя по стране (5,1 млн донгов), чем в национальном частном секторе (4,6 млн донгов); повышение	несоблюдение трудового законодательства: высокий уровень стачек – 74% всех забастовок приходится на предприятия с ПИИ (рост с 38 стачек на иностранных предприятиях в 2000 г. до



	<p>средних зарплат в отрасли; ТНК создают новые рабочие места (в 2000 г. – 0,36 млн чел, 1% занятости, в 2015 г. – 3,4 млн чел., 3% занятости); обеспечивают занятостью избыточную неквалифицированную рабочую силу (80% наемных работников во Вьетнаме не имеют квалификации, трудоспособного возраста ежегодно достигает 1 млн чел.);</p>	<p>675 в 2011 г.); эффект негативной мобильности рабочей силы – «перекупка» вьетнамских работников определенных специальностей (например, в отрасли рекламы); стратегия «низкая квалификация – низкая зарплата», риск переноса производств в другие страны при росте мин. заработной платы (ежегодные темпы прироста мин. зарплаты в 2011–2017 гг. – 15%);</p>
Экология	<p>внедрение по Вьетнаме дружественных природе экологических производств, очистных сооружений;</p>	<p>перенос во Вьетнам экологически вредных производств (химическая, текстильная, обувная отрасли), Вьетнам используется как «убежище для загрязнителей» (<i>pollution haven</i>); нарушение экологических норм Вьетнама, которое приводит к экологическим катастрофам (сброс в море сточных вод тайваньской корпорацией <i>Formosa Steel Corp.</i> и др.); экологические проблемы промзон, где сосредоточены ТНК; 50% компаний не внедряет системы экологического контроля;</p>
КСО	<p>внедрение и популяризация концепции КСО во Вьетнаме (<i>Sony Ericsson, Honda, KPMG, P&amp;G</i>); выделение средств на благотворительность (<i>Samsung, Canon, Unilever</i>); введение жестких требований к вьетнамским поставщикам по соблюдению кодексов поведения (<i>IKEA</i>).</p>	<p>нарушение принципов КСО, несоблюдение законодательства, распространение вредной для здоровья населения продукции, дискредитация концепции КСО.</p>

Источник: составлено автором на основе материалов 3-й главы диссертации

Диссертант на основе обзора ряда отраслей выявил заметное присутствие ТНК в таких высокоприбыльных экспортных отраслях, как текстильная, обувная отрасли, деревообработка, рынки сельскохозяйственного сырья и др. ТНК активно устанавливают контроль над вьетнамскими компаниями. Кроме того, автор обнаружил, что иностранные компании активно и быстро осваивают как молодые отрасли сферы услуг (например, отрасль рекламы), так и современные сегменты традиционных отраслей (сети супермаркетов в розничной торговле, комплексные транспортные услуги в отрасли логистики Вьетнама, перспективный сегмент

быстрого питания в ресторанном бизнесе). Крупными "игроками" в сфере услуг являются компании *Central Group, Aeon, Metro, Big C, Lotte, CapitaLand, Mapletree Investments, Keppel Corporation* и др., их негативное становится все более заметным. Например, выявлено, что агрессивные рекламные кампании и развитие широких сетей продаж привели к господству иностранных брендов во вьетнамской косметической отрасли, продукция которой по качеству изначально не сильно уступала импортным аналогам.

Расширение присутствия ТНК в экономике Вьетнама и обострение конкуренции во всех отраслях экономики создают трудности для деятельности российских компаний во Вьетнаме. Российский бизнес во Вьетнаме вынужден конкурировать прежде всего с ТНК, а не с вьетнамскими компаниями. Ситуацию усложняет тот факт, что иностранные компании, действующие на рынке Вьетнама, имеют сильные каналы экспортной поддержки и содействия. Кроме того, рост товарооборота Вьетнама с ключевыми партнерами подкрепляется значительными инвестиционными вливаниями этих стран, которые, создавая в стране новые промышленные кластеры, формируют также новые каналы спроса и предложения. В новых условиях особое значение приобретает именно создание собственных производственно-сбытовых цепей в отрасли производства товаров повседневного спроса, обеспечение полного цикла производственных работ "под ключ" в промышленности, которое стимулировало бы спрос на дополнительные российские товары и услуги. По мере развития человеческого капитала Вьетнама возрастает перспективность сотрудничества в наукоемких отраслях экономики.

### **III. Заключение**

Проведенное исследование позволило диссертанту сделать следующие **выводы.**

1. ТНК оказывают сильное, разнообразное и нередко противоречивое влияние на экономику Вьетнама. Между тем, автор полагает, что в настоящий момент положительные итоги в целом перевешивают негативные последствия. Без притока такого объема инвестиций Вьетнам не смог бы достичь современного уровня развития экономики и обеспечить текущий уровень жизни населения. Значительный

скачок в промышленном развитии, создание новых инфраструктурных объектов во многом были обусловлены именно приходом в страну крупного частного иностранного капитала.

2. Хотя политика поощрения ПИИ показала свою результативность с точки зрения увеличения объемов привлеченного иностранного капитала, сегодня она не полностью соответствует планам по техническому перевооружению страны. Автор приходит к выводу, что фискальные стимулы привлечения инвесторов преобладают в инвестиционной политике Вьетнама. Между тем, широкие налоговые льготы служат главным драйвером привлечения инвестиций, но не в высокотехнологичные производства, которым необходима прежде всего квалифицированная рабочая сила. Как свидетельствует проведенный анализ, базовая инфраструктура по-прежнему является решающим фактором привлечения ПИИ. Именно это объясняет популярность во Вьетнаме промышленных зон, в особенности расположенных в районах с развитой транспортной инфраструктурой. Непоследовательная и нечеткая политика широкого предоставления льгот крупным инвесторам снижает эффективность таргетированной политики по привлечению капитала.

3. По мере экономического развития Вьетнама, изменения его места и роли в мировой экономике также меняются стратегии ТНК по ведению здесь своего бизнеса. С ростом покупательной способности населения растет привлекательность потребительского рынка Вьетнама. Именно поэтому сегодня многие ТНК корректируют экспортные стратегии и больше внимания уделяют реализации продукции внутри Вьетнама, проникновению на рынок потребительских товаров и услуг страны. Вместо инвестирования в проекты по пошиву одежды, обуви, производству электронной продукции для экспорта в другие страны, крупные инвесторы начинают осознавать, что Вьетнам является для них рынком реализации продукции и услуг. Форма ПИИ через создание новых мощностей и производств постепенно начинает уступать место форме инвестирования через слияния и поглощения, инвестированию через фондовый рынок и неакционерному сотрудничеству. В последние годы заметно активизировался процесс СиП именно с

целью установления доминирующего положения ТНК в отдельных потребительских отраслях Вьетнама.

Хотя постепенная диверсификация инвестиционного сотрудничества является положительным трендом, тем не менее, серьезная активизация во Вьетнаме слияний и поглощений служит тревожным сигналом: вьетнамский бизнес постепенно переходит в руки иностранных компаний, сужая возможности получения прибыли, а также определения направлений развития, исходя из собственных национальных приоритетов.

4. По мнению диссертанта, одной из причин того, что косвенные эффекты от привлечения иностранного капитала пока ограничены, является неготовность принимающей стороны выступать равным партнером иностранного бизнеса, внутренние проблемы экономики. Пока малый и средний бизнес весьма пассивен в повышении квалификации собственных кадров и обеспечении технологического развития, сосредоточен в большей степени на проблеме выживания. Вьетнамские мелкие и средние предприятия не имеют тесных связей с предприятиями с иностранной собственностью и фактически действуют в другом экономическом пространстве, что снижает возможность передачи опыта, знаний, технологических новшеств. В такой ситуации нехватка крупного национального бизнеса, обладающего финансовыми и технологическими ресурсами в экспортных отраслях, снижает возможности Вьетнама по увеличению экспортной прибыли и модернизации экономики. Неэффективное расходование госинвестиций и ставка на развитие госпредприятий, ориентированных на импортозамещение, препятствуют созданию крупных экспортных корпораций, которые могли бы включиться на равных условиях в экспортную деятельность ТНК. Дополнительный негативный эффект оказывает неразвитость вспомогательной отраслевой инфраструктуры в промышленности.

5. ТНК активно осваивают новые ниши и рынки экономики Вьетнама, устанавливая контроль над экспортными отраслями. ТНК уже доминируют на рынках обуви и одежды, изделий из пластмассы, продукции деревообработки. Как правило, располагая серьезными финансовыми ресурсами и технологиями, ТНК не испытывают серьезных трудностей с освоением новых рынков Вьетнама.

Определенные риски для национальной экономики создает проникновение ТНК в отсталое сельское хозяйство: их допуск в сырьевые отрасли не сопровождается требованием инвестировать в реальные активы. Быстрая либерализация сферы услуг ведет к потере контроля над рядом важных ее сегментов, прежде всего, рекламы, логистики, дистрибуции, в которых вьетнамские компании оказываются недостаточно конкурентоспособными. Потеря этих отраслей или их попадание в зависимость от международных корпораций способна негативно отразиться на национальной экономике. В первую очередь, это может создать трудности перед Вьетнамом в движении вверх по глобальной цепочке создания стоимости: ведь именно развитая сфера услуг обеспечивает создание высокой добавленной стоимости уже на стадии реализации продукции. Кроме того, ограничиваются возможности дистрибуции и рекламы продукции вьетнамских производителей на внутреннем рынке.

6. На стратегии деятельности ТНК в экономике Вьетнама определенное внимание оказывает география их происхождения. Например, японские и южнокорейские ТНК предпочитают проводить во Вьетнаме стратегию внедрения и закрепления на рынке с собственной продукцией, что определяет акцент на прямых иностранных инвестициях, в то время как европейские и американские ТНК более активно осваивают вьетнамский рынок через передачу технологий, а при производственном сотрудничестве, особенно в легкой промышленности (производство одежды и обуви), делают акцент на контрактном производстве. ТНК США и Европы, а также компании Сингапура, активно используют государственно-частное партнерство. Преобладание на вьетнамском рынке инвестиций стран НИС (в том числе Тайваня, Республики Кореи) определяет популярность экспортного направления инвестиций: организации сборочных производств с минимальным включением в производственный процесс вьетнамского бизнеса. Страны АСЕАН активно проникают в прибыльные экспортные сектора Вьетнама именно через постепенные слияния и поглощения, например, в отрасли рыбоводства, производства продукции из дерева, пластмассы и др. Развитые страны в большей

степени строят инвестиционные отношения на основе технологического и финансового превосходства.

7. Сотрудничество России и Вьетнама на современном этапе переживает определенный период оживления и подъема, однако в целом оно осложняется растущим уровнем конкуренции на рынке Вьетнама, что связано с расширением присутствия здесь зарубежных ТНК. В такой ситуации возникает потребность формировать собственные производственно-сбытовые цепи, каналы дистрибуции и продвижения продукции, создавать совместные предприятия с вьетнамскими компаниями. Политика импортозамещения во Вьетнаме и снижение возможностей по экспорту традиционных видов продукции во Вьетнам определяет необходимость развития сотрудничества в наукоемких отраслях и поиска новых экспортных ниш.

\*\*\*

При дальнейшей международной интеграции Вьетнама ТНК получают новые возможности по воздействию на его экономику. Перспективы развития эффективного взаимовыгодного сотрудничества между Вьетнамом и ТНК во многом будут зависеть от полноты и проработанности его правовой базы, уровня развития местного частного бизнеса и человеческого капитала, наличия долгосрочной стратегии национального развития. В противном случае захват иностранными компаниями прибыльных отраслей экономики, сырьевой базы и отраслей реализации готовой продукции, установление технологического господства не позволят Вьетнаму в желаемом объеме достичь поставленных целей по индустриализации и модернизации экономики.

По мере роста вовлеченности Вьетнама в международные процессы растет его зависимость от ТНК. Установление контроля ТНК над прибыльными отраслями сферы услуг, в которой создается основная доля добавленной стоимости, а также рынками сырья чревато не только закреплением за Вьетнамом роли поставщика сырья и дешевой рабочей силы, промышленной зоны, в которой используются экологически грязные производства, но и политическими рисками.

## СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

- 1. Аксенова Е.М. Влияние транснациональных корпораций на экологическую ситуацию во Вьетнаме // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия: экономика и право. – 2016 – № 12. – С. 69-73. – (0,65 а. л.).**
2. Аксенова Е.М. Вьетнам в условиях глобализации: риски и проблемы. Ломоносовские чтения. Востоковедение. Тезисы докладов научной конференции (Москва, 18 апреля 2016 г.) / МГУ им М.В. Ломоносова, серия Востоковедение, место издания М.: Изд-во «Тезаурус», тезисы. – 2016 – С. 249-251. – (0,1 а. л.).
3. Аксенова Е.М. Направления политики по привлечению иностранного капитала во Вьетнам // Вьетнамские исследования. – 2015 – № 7. – С. 184-203. – (1,0 а. л.).
- 4. Аксенова Е.М. Обзор исследований влияния ПИИ на экономическое развитие принимающих стран // Научное обозрение. Серия 1. Экономика и право. – 2016 – № 5. – С. 77-92. – (1 а. л.).**
5. Аксенова Е.М. Проблемы формирования правового поля деятельности иностранных компаний во Вьетнаме // Вьетнамские исследования. – 2016 – № 6. – С. 87-106. – (0,96 а. л.).
6. Аксенова Е.М. Развитие сектора услуг во Вьетнаме и влияние ТНК // Вьетнамские исследования. – 2015 – № 5. – С. 217-239. – (1,0 а. л.).
- 7. Аксенова Е.М. Риски глобализации для сельского хозяйства Вьетнама // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2016 – № 7. – С. 130-147. – (0,9 а. л.).**
- 8. Аксенова Е.М. Риски экспортно-ориентированной модели Вьетнама на современном этапе // Экономика и предпринимательство. – 2015 – № 8 (61). – С. 413-420. – (1,0 а. л.).**
- 9. Аксенова Е.М. Роль ТНК в индустриализации экономики Вьетнама // Экономика и предпринимательство. – 2016 – № 11-3. – С. 251-258. – (1,1 а. л.).**
- 10. Аксенова Е.М. Роль ТНК в формировании концепции корпоративной социальной ответственности во Вьетнаме // Экономика и предпринимательство. – 2015 – № 9 (62). – С. 51-56. – (0,77 а. л.).**

11. Аксенова Е.М. Совершенствование рыночных механизмов в экономике СРВ в годы IX пятилетки (2011-2015 гг.). Сборник «XII съезд Компартии Вьетнама: документы и экспертные оценки». Под ред. В.М. Мазырина, Е.В. Кобелева. – М.: ИД «Форум», 2016 – С. 277-295. – (1,1 а. л.).
12. Аксенова Е.М. Тенденции инвестиционного сотрудничества Вьетнама со странами региона и мира на современном этапе // Юго-Восточная Азия: актуальные проблемы развития. – 2017 – № 29. С. 184-203. – (1,0 а. л.).
13. Аксенова Е.М. ТНК во Вьетнаме: акционерные и неакционерные способы организации международного производства // Юго-Восточная Азия: актуальные проблемы развития. – 2015 – № 29. С. 146-163. – (0,9 а. л.).
- 14. Аксенова Е.М. ТНК и социально-экономическое развитие Вьетнама // Мировая экономика и международные отношения. – 2016 – № 7 (60). – С. 86-95. – (1,1 а. л.).**