DOI: 10.22394/2070-8378-2017-19-4-96-100

Роль прямых иностранных инвестиций и транснациональных компаний в современной вьетнамской экономике

СВЕТЛАНА ПАВЛОВНА ГЛИНКИНА, доктор экономических наук, профессор, научный руководитель направления «Международные экономические и политические исследования» Института экономики Российской академии наук (117218, Российская Федерация, Москва, Нахимовский проспект, 32). E-mail: sveglinkina@yandex.ru
МАДИНА ОКТАМОВНА ТУРАЕВА, доктор экономических наук, ведущий научный сотрудник Института экономики Российской академии наук (117218, Российская Федерация, Москва, Нахимовский проспект, 32). E-mail: m.o.turaeva@gmail.com

Аннотация: В статье рассматриваются современные тенденции развития экономики Вьетнама. Особенное внимание уделяется внешнеэкономическому направлению. Отмечено усиление присутствия транснациональных корпораций и увеличение иностранных инвестиций. Вопреки превалировавшей ранее позиции о безусловном расширении возможностей страны, являющейся получателем прямых иностранных инвестиций, авторы, в развитие эмпирических исследований последних лет, считают, что ситуация с иностранными инвестициями приносит стране-реципиенту не только выгоды, но и грозит определенными долгосрочными отрицательными эффектами. Авторы анализируют ситуацию с притоком во Вьетнам прямых и портфельных инвестиций. Отмечается активная поддержка иностранных инвестиций со стороны государства, что привело к рекордным инвестициям в экономику страны. Рассмотрены перспективы национальной программы приватизации госпредприятий и вывод крупных компаний на IPO. Вьетнамское руководство рассчитывает с использованием этих инструментов решить проблемы дефицита бюджета и высокого уровня государственного долга. В статье также раскрывается роль транснациональных корпораций в формировании ВВП и экспорта Вьетнама.
Благодарность: Работа подготовлена при финансовой поддержке РГНФ. Проект «Проблемы имплементации и ожидаемые эффекты Соглашения о свободной торговле между Евразийским экономическим союзом и Социалистической Республикой Вьетнам» № 16-27-09001.
Ключевые слова: Вьетнам, ПИИ, портфельные инвестиции, ТНК, приватизация, IPO, платежный баланс, торговый дефицит, государственный долг

THE ROLE OF TRANSNATIONAL COMPANIES AND FOREIGN DIRECT INVESTMENT IN THE DEVELOPMENT OF THE MODERN VIETNAMESE ECONOMY

SVETLANA P. GLINKINA, Dr. Sci. (Economics), Professor, Scientific head of direction «International economic and political studies» of the Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences (117218, Russian Federation, Moscow, Nakhimovsky ave. 32). E-mail: sveglinkina@yandex.ru
MADINA O. TURAEVA, Dr. Sci. (Economics), Leading researcher of the Institute of Economics of the Russian Academy of Sciences (117218, Russian Federation, Moscow, Nakhimovsky ave., 32). E-mail: m.o.turaeva@gmail.com

Abstract: The modern tendencies of development of economy of Vietnam are considered in the article. The special attention is paid to the foreign economic line. The increased presence of transnational corporations and increased foreign investment are noted. Contrary to the prevailing before assumptions on the unconditional empowerment of the country as the recipient of foreign direct investment, the authors, following the development of the empirical research in recent years, believe that the situation with foreign investment does not only bring a country-recipient some benefit and development but also threatens with certain long-term negative effects. The situation with the influx to Vietnam of direct and portfolio investment is analyzed by the authors. There is an active support of foreign investment by the state; that has led to record investments into the economy of the country. The prospects of the national program of privatization of state-owned enterprises and IPO of large companies are considered. The Vietnamese leadership intends to use these tools to solve the problems of budget deficit and high public debt. The article also reveals the role of transnational corporations in the GDP formation and export of Vietnam. Due to its geographical position and support of the state in investment activities,
Acknowledgment: The article has been prepared with the financial support of the Russian State Russian Federation. Project "Problems of Implementation and Expected Effects of the Free Trade Agreement between the Eurasian Economic Union and the Socialist Republic of Vietnam" No. 16-27-09001.
Keywords: Vietnam, FDI, portfolio investments, TNCs (MNCs), privatization, IPO, balance of payments, trade deficit, public debt

Введение

В соответствии с доминирующим до сих пор в экономической науке неоклассическим подходом, привлечение в экономику прямых иностранных инвестиций (ПИИ) – самый простой способ нарастить объемы накопления капитала и вывести национальные технологии на передовой уровень. Считается, что при этом страна, являющаяся реципиентом ПИИ, расширяет свои возможности по многим направлениям, которые означают общий рост экономического развития. В частности, создаются рабочие места, растет производство, наращивается налоговая база, вследствие чего увеличиваются платежи в бюджет, улучшается состояние платежного баланса. В результате страна выходит на качественно иной уровень участия в глобальных хозяйственных процессах.

Вместе с тем, эмпирические исследования последних 10–15 лет свидетельствуют о значительно более сложной картине [Модернизация…, 2012. С. 29, 39–44] влияния ПИИ на принимающие их страны, поскольку ущерб национальной экономике, который, возможно, проявляется не сразу, все же может наноситься. Это может выражаться, например, в вытеснении отечественных производителей с рынка товаров и услуг, постепенной стагнации внутреннего предложения (в отличие от хорошо простимулированного внутреннего спроса), что ведет к росту импорта материалов, комплектующих, оборудования и т.д. Кроме того, краткосрочный положительный эффект от роста прямых иностранных инвестиций для бюджета страны-реципиента в долгосрочной перспективе может принять отрицательный характер, поскольку политика большинства транснациональных корпораций (ТНК) направлена на оптимизацию финансовых платежей, уменьшение налогов, занижение трансфертных цен.

В итоге может возникнуть ситуация, когда при активной поддержке прихода транснациональных корпораций и достаточно высоких темпах экономического роста из-за притока прямых иностранных инвестиций, бюджет страны недополучает те доходы, которые могли бы быть направлены на решение части внутренних государственных проблем. В определенной мере сказанное характеризует процессы, которые сейчас наблюдаются во Вьетнаме.

Масштабы привлечения иностранных инвестиций в современном Вьетнаме

Как известно, роль прямых иностранных инвестиций в экономике Вьетнама значительна, в настоящее время за счет сектора ПИИ производится около 20% ВВП. Объективно привлекательной для иностранных инвесторов страну делает ее сравнительная экономико-политическая стабильность, географическая близость к организаторам глобальных цепочек поставок (особенно к Китаю), потенциальные выгоды Вьетнама от участия в различных торговых соглашениях. В частности, речь идет о вступившем в силу в 2016 году Соглашении о зоне свободной торговли между ЕАЭС и Вьетнамом. Госдепартамент США рассматривает Вьетнам как один из возможных новых мировых производственных центров Азии (растущая экономика, недорогая рабочая сила, урбанизирующееся население) [1].

2016 год стал для Вьетнама рекордным по масштабам привлечения инвестиций в посткризисный период. Их объем достиг 24,4 млрд долларов, что на 7% выше уровня 2015 года. Лидером среди поставщиков ПИИ во Вьетнам стала Южная Корея (Samsung, LG). В 2016 году на ее долю пришлось 28,9% общего объема инвестиций. Согласно официальной статистике, совокупная доля «китайских» ПИИ составила в 2016 году 14,4%, в том числе: Китай –7,7%, Гонконг – 6,7%. В числе стран – лидеров среди инвесторов во Вьетнам также Япония (10,6%) и Сингапур (9,9%)[2], Тайвань (7,6%).

Росту прямых иностранных инвестиций во Вьетнам способствуют и целенаправленные меры внутренней экономической политики [Тураева, 2017. С. 78–84]. В последнее время страна пошла на значительные законодательные изменения, которые могут ощутимо повлиять на ситуацию с притоком ПИИ. Так, в конце 2014 года был принят новый закон об иностранных инвестициях, согласно которому практически сняты ограничения на их приток. Защищенными остались лишь шесть секторов, тогда как раньше практиковался подход, при котором иностранные инвестиции могли привлекаться лишь в определенные секторы экономики. Иностранным инвесторам разрешили практически без ограничений вкладываться во вьетнамскую недвижимость[3]. Внесены изменения в государственное управление инвестиционной деятельности с уклоном в децентрализацию администрирования иностранных инвестиций [Ван Тхиен Хао, 2016].

Притоку иностранных инвестиций способствует и активизация программы приватизации государственной собственности, а также выход крупнейших

1 Bureau of Economic and Business Affairs. 2016 Investment Climate Statements (Report). 05.07.2016 // https://www.state.gov/e/eb/rls/othr/ics/2016/eap/254329.htm

2 VinaCapital. Foreign direct investment propels Vietnam's economy. Market Commentary. 02.03.2017 // http://vinacapital.com/wp-content/uploads/2017/07/FDI-March-2017.pdf

3 Vietnam Passes New Law to Boost Foreign Property Investment. 01.12.2014 // http://www.worldpropertyjournal.com/real-estate-news/vietnam/hanoi/vietnam-housing-law-vietnam-national-assembly-foreign-property-investment-in-vietnam-dung-duong-cbre-vietnam-real-estate-news-hanoi-property-sales-saigon-property-sales-8701.php; Реформы во Вьетнаме должны привлечь инвесторов. 10.12.2014 // https://prian.ru/news/29519.html

вьетнамских компаний на IPO[4]. В 2016 году озвучены планы, согласно которым к концу 2017 года государство полностью выйдет из капитала 12 крупнейших вьетнамских компаний. Отчуждением государственной собственности, выходом на IPO и листингом на фондовой бирже руководство Вьетнама планирует решить проблему дефицита бюджета, который вырос с 5% ВВП в 2015 году до 6,5% в 2016[5]. Очевидно, что масштабная приватизация форсируется, в том числе высоким уровнем государственного долга Вьетнама. Если в 2015 году государственная задолженность составляла 58,3% от ВВП[6] [Шаламов, Нго Динь Ань, 2016], то в течение 2016 года уровень госдолга несколько раз приблизился к 64,98% (при установленном пороге в 65%)[7].

В числе компаний, государственная доля которых выставлена на продажу (допущена к листингу), заявлена молочная корпорация Vinamilk (Vietnam Dairy Products), пивные компании Sabeco (Saigon Beer Alcohol Beverage Corp) и Habeco (Hanoi Beer Alcohol Beverage Corp), IT-гигант корпорация FPT и страховая компания Bao Minh. Изначально от продажи своих долей государство рассчитывало получить более 7 млрд долларов[8].

В 2017 году было объявлено, что до конца года во Вьетнаме будет приватизировано 39 компаний, а к 2020 году посредством IPO государство уйдет еще из 137 ныне государственных компаний[9]. В целях решения поставленных задач на местном фондовом рынке устранен лимит в размере 49% владения иностранными корпорациями капиталом листинговых компаний[10]. В программу обширной реформы вывода вьетнамских компаний на IPO входят и крупные частные корпорации. Так, например, четвертый по величине банк Вьетнама – VPBank, один из наиболее быстро растущих розничных банков стран Юго-Восточной Азии, который обеспечивает 48% вьетнамского потребительского кредитования, – вышел на первичное размещение акций на Хошиминской бирже в августе 2017 года[11]. Начавшиеся изменения вызвали воодушевление внешних инвесторов, инвестиционных консалтингов, аналитических агентств, исследователей. В частности, к акциям Sabeco и Habeco проявили интерес Thai Beverage, Heineken, Asahi и SABMiller, а ценными бумагами молочного гиганта Vinamilk заинтересовались тайские олигархи[12].

Дополнительными препятствиями для развития программы дальнейшей секьюритизации Вьетнама являются недостаточно проработанные механизмы этого процесса, слабое корпоративное управление, отсутствие прозрачности при размещении бумаг на фондовом рынке. Существенной проблемой для инвесторов является полное отсутствие гарантий конвертации иностранной валюты, что особенно проявилось после изданного в 2014 году указа, запрещающего иностранцам держать иностранную валюту на сберегательных счетах[13]. Далекая от совершенства, неэффективная правовая система Вьетнама – особое препятствие для развития этой сферы.

Экспорт Вьетнама: роль транснациональных корпораций

Как известно, Вьетнам расположен вблизи важных международных морских маршрутов и благодаря своим преимуществам в географическом положении, инфраструктуре и предоставляемым возможностям для инвестиционной деятельности он стал идеальной производственной базой для деятельности транснациональных корпораций. Роль ТНК в развитии Вьетнама значительна. За последние 20 лет иностранные инвесторы вложили почти 3,5 млрд долларов в развитие технической инфраструктуры и ее экспортных зон. В индустриальных парках и зонах экспортной переработки реализуется 6 947 проектов с общим объемом иностранных инвести-

4 Заявленная программа приватизации 432 госпредприятий на 2014–2015 годы выполнена не полностью. Большинство предприятий предложили частным инвесторам лишь 2–3% уставного капитала. Вероятно, правительство Вьетнама не готово было расставаться с более крупными долями в госпредприятиях. Однако даже при таком предложении рост объема портфельных инвестиций за период с 2013 по 2015 год вырос на 1,53 млрд долл.

5 Федоткин Д., Караваев Д. Социалистическая Республика Вьетнам. Периодическое страновое обозрение (Направление по анализу кредитных и макроэкономических рисков). 23.01.2017 // https://www.exportcenter.ru/spief2017/Vietnam/

6 Trading Economics. Vietnam Government Debt to GDP // https://tradingeconomics.com/vietnam/government-debt-to-gdp

7 Nguyen Thi Bich Ngoc.Vietnam 2016: Privatisation of state firms continues to be piece-meal process. 02.01.2017 // https://www.dealstreetasia.com/stories/yearender-4-vietnamese-state-firms-that-fail-to-deliver-stake-sales-in-2016-61464/

8 Вьетнам продаст госдоли в крупнейших компаниях страны. 22.09.2016 // http://globalstocks.ru/vetnam-prodast-gosdoli/

9 Time Is Ticking: Will Vietnam's Government Meet Its Lofty IPO Goals? 24.08.2017 // https://fronteranews.com/news/asia/time-is-ticking-will-vietnams-government-meet-its-lofty-ipo-goals/

10 Chứng khoán. Sau Vinamilk, bao giờ Habeco, Sabeco công bố lộ trình thoái vốn? 14.08.2017 // http://tinnhanhchungkhoan.vn/chung-khoan/sau-vinamilk-bao-gio-habeco-sabeco-cong-bo-lo-trinh-thoai-von-197347.html

11 Vietnam Largest Private Bank Just Completed It's IPO, Here Is What You Need to Know.24.08.2017 // https://fronteranews.com/news/asia/vietnam-largest-private-bank-just-completed-its-ipo-here-is-what-you-need-to-know/

12 В том числе один из самых влиятельных тайских олигархов Чароен Сиривадханабхакди.

13 Не распространяется на инвестиционные счета.

ций 110,2 млрд долларов[14]. На сегодняшний день транснациональными корпорациями обеспечивается более 2/3 вьетнамского экспорта[15].

Специалисты выделяют несколько форм сотрудничества с ТНК во Вьетнаме, в зависимости от их целей (освоение внутреннего рынка или производство для дальнейшего реэкспорта) и транзакционных издержек.

Акционерные формы сотрудничества (в том числе прямые инвестиции, государственно-частное партнерство; портфельное инвестирование).

Неакционерные формы сотрудничества (в том числе аутсорсинг бизнес-процессов, франчайзинг, контрактное фермерство, контрактное производство), которые стали практиковаться во Вьетнаме относительно недавно.

Наиболее распространенная форма инвестирования – создание предприятий со 100% иностранной собственностью, что впоследствии практически исключает вьетнамские компании из сети поставок и сбыта [Аксенова, 2015. С. 146–163]. Большинство экспортных производств во Вьетнаме ныне встроены в вертикальные цепи поставок, созданные иностранными ТНК и протягивающиеся через несколько стран, каждая из которых специализируется на одной или нескольких стадиях товарного производства. В результате чего во внешней торговле Вьетнама доминирует внутрифирменный обмен, в процессе которого одни и те же товары могут пересекать межгосударственные границы многократно[16].

В последнее время в структуре внешней торговли Вьетнама и состоянии его платежного баланса стали проявляться некоторые изменения. Если с 2012 по 2016 годы сохранялся положительный торговый баланс, то по итогам отчетности за 2017 год, начал образовываться и расти торговый дефицит, который к августу 2017 достиг 2,44 млрд долларов (около 2% общего объема экспорта)[17]. Это произошло за счет роста объемов ввозимых материалов, машин и оборудования, компьютеров и комплектующих. Только за первый квартал 2017 года было ввезено автомобилей на 34,4% больше аналогичного периода прошлого года. Кроме этого Вьетнам импортировал большой объем овощей, фруктов[18]. Официальные источники Вьетнама объясняют это ростом иностранных инвестиций и связанным с этим ростом потребностей обрабатывающей промышленности[19], а также тем, что подписанные страной торговые соглашения вступают в силу и требуют реализации[20].

В 2016 году в число 10 крупнейших корпораций[21], действующих во Вьетнаме, вошли Unilever; Vinamilk; Samsung; Vingroup; FPT Corp; Viettel; Nestlé; Procter & Gamble; Intel; PepsiCo. Из этого списка четыре компании[22] являются крупнейшими вьетнамскими корпорациями, вошедшими, как было отмечено выше, в планы по приватизации и выводу на IPO до конца 2017 года. Остальные – крупные ТНК. Разрыв в оплате труда между вьетнамскими компаниями и ТНК достаточно высок: 31% в зарплате и 27% в зарплате с бонусами [Local companies…, 2016].

Влияние ТНК на экономику страны растет. Согласно таможенной статистике, в 2016 году на долю одной только южно-корейской корпорации Samsung пришлось около 23% совокупного вьетнамского экспорта[23]. Мобильные телефоны и аксессуары для телефонов стали самой крупной статьей экспорта (34,32 млрд долларов), превысив уровень 2015 года на 13,8%. Крупнейшие ТНК, функционирующие в этом секторе во Вьетнаме: Samsung, Intel, LG.

Второй группой товаров, экспорт которых в 2016 году составил около 24 млрд долларов (на 4,6% выше уровня 2015 года), являются товары текстильной промышленности. Во Вьетнаме в этой отрасли работают более 6 000 предприятий. В их число входят как крупные ТНК, так и различные сообщества местных малых предприятий. Около половины продукции, производящейся во Вьетнаме под торговыми марками Victoria's Secret, NIKE, Mango, UNIQLO, BANANA REPUBLIC, BURBERRY, Tommy Hilfiger, направляется затем на рынок США.

Производство товаров, относящихся к группе

14 Vietnam Business Forum. Vietnam - Ideal Production Base for Multinational Corporations. 14.06.2017 // http://vccinews.com/news_detail.asp?news_id=34788

15 CIMB. Navigating Vietnam. 03.02.2017 // http://www.vn-investor.info/20170203_Navigating_VN.pdf

16 Преобладание внутрифирменного обмена характерно для всей современной мировой торговли товарами. Именно поэтому мировая торговля растет быстрее, чем мировой ВВП и мировая добавленная стоимость в обрабатывающей промышленности.

17 Ministry of finance of Vietnam. General department of customs. Statistics of main imports by fortnight. From 08/01/2017 to 08/15/2017. First half of August, 2017 // https://www.customs.gov.vn/Lists/EnglishStatisticsCalendars/Attachments/716/2017-T08K1-1N(EN-PR).pdf; Ministry of finance of Vietnam. General department of customs. Statistics of main exports by fortnight. From 08/01/2017 to 08/15/2017. First half of August, 2017 // https://www.customs.gov.vn/Lists/EnglishStatisticsCalendars/Attachments/715/2017-T08K1-1X(EN-PR).pdf

18 Department of Vietnam Customs // https://www.customs.gov.vn/Lists/EnglishStatistics/Default.aspx

19 Vietnam's trade deficit increases day by day. 28.04.2017 // http://english.vietnamnet.vn/fms/business/177475/vietnam-s-trade-deficit-increases-day-by-day.html

20 Вьетнам – участник более 60 двусторонних инвестиционных соглашений с разными странами и территориями.

21 Top 10 companies report 2016. SEEK Asia signature market research series // https://www.jobstreet.com.my/announcement/FTP/Top_10_Companies_Report_2016_SEEK_Asia_Signature_Content_Series_-_3.8.pdf

22 Vinamilk, Vingroup, FPT Corp, Viettel.

23 Samsung contributes 22.7% to Vietnam's exports. 12.01.2017 // http://english.vietnamnet.vn/fms/business/171080/samsung-contributes-22-7--to-vietnam-s-exports.html

«электроника, компьютеры и комплектующие», является наиболее быстро растущей индустрией во Вьетнаме. В 2016 году эти товары заняли третье место в номенклатуре экспорта, составив по стоимости около 19 млрд долларов, что на 21,5% превысило уровень 2015 года. В стране работают такие кластеры по производству продукции, как: LG, Samsung, Pioneer, Panasonic, Canon, Sanyo, Toshiba, OMRON, FUJI XEROX, Nokia, Bosch, FOXONN, Intel, PHILIPS, OLYMPUS[24].

В десятку крупнейших экспортных товарных групп Вьетнама по итогам 2016 года вошли также: обувь, машины и оборудование, морепродукты, изделия из древесины, сельскохозяйственные продукты, транспортные средства и комплектующие, чемоданы и сумки. Экспортная стоимость перечисленных десяти основных товарных групп в 2016 году составила 126,85 млрд долларов, что соответствует примерно 72% совокупного вьетнамского экспорта[25].

24 Grabbing a Slice of Vietnam Market. - Thai Embassy and Consulates // http://www.thaiembassy.org/hochiminh/contents/files/business-20170307-171322-380901.pdf

25 Vietnam's top ten 2016 exports. 03.02.2017 // http://english.vietnamnet.vn/fms/business/172030/vietnam-s-top-ten-2016-exports.html

Заключение

Таким образом, на фоне нестабильности цен на сырье (рост перечисленных групп товаров экспортной номенклатуры произошел на фоне снижения стоимости сырой нефти, цемента, угля, руд и удобрений), роль ТНК в экспорте Вьетнама резко возрастает. При этом продолжающийся бурный рост ПИИ происходит на фоне достаточно затруднительного наращивания притока портфельных инвестиций. Привлечение прямых инвестиций, все более широко разворачивающаяся деятельность ТНК и размещение производств, включенных в глобальные цепочки поставок, активно поддерживаются руководством Вьетнама. Главным результатом этой политики являются рекордные темпы экономического роста при быстром наращивании госдолга, ухудшении ситуации с платежным балансом и сбалансированностью госбюджета. Возможно, недооцененным и неакцентируемым публично драйвером такого роста является тесная явная и скрытая связь вьетнамской экономики с Китаем.

Литература

Аксенова Е.М. ТНК во Вьетнаме: акционерные и неакционерные способы организации международного производства // Юго-Восточная Азия: актуальные проблемы развития. 2015. № 29.

Ван Тхиен Хао. Привлечение прямых иностранных инвестиций во Вьетнам в условиях международной экономической интеграции: возможности и пути решения // Московский экономический журнал. 2016. № 4.

Модернизация в странах российского пояса соседства: структурный и технологический аспекты / отв. ред. С.П. Глинкина. М.; СПб.: Нестор-История, 2012.

Тураева М.О. ЕАЭС и Вьетнам: перспективы наращивания торгово-инвестиционного сотрудничества // Государственная служба. 2017. № 2.

Шаламов Г.А., Нго Динь Ань. Проблемы формирования внешнего долга Социалистической республики Вьетнам // Московский экономический журнал. 2016. № 3.

Local companies still behind MNCs in pay // Vietnam Economic Times. 14.10.2016.

References

Aksenova E.M. TNK vo V'etname: akcionernye i neakcionernye sposoby organizacii mezhdunarodnogo proizvodstva // Jugo-Vostochnaja Azija: aktual'nye problemy razvitija. [TNC in Vietnam: stock and non-stock ways of organization of the international production // South-Eastern Asia: actual development problems] 2015. № 29. In Russian.

Van Thien Hao. Privlechenie prjamyh inostrannyh investicij vo V'etnam v uslovijah mezhdunarodnoj jekonomicheskoj integracii: vozmozhnosti i puti reshenija // Moskovskij jekonomicheskij zhurnal.[Attraction of the direct foreign investments to Vietnam in terms of the international economic integration: possibilities and ways of solution // Moscow Economic Journal] 2016. №4. In Russian.

Modernizacija v stranah rossijskogo pojasa sosedstva: strukturnyj i tehnologicheskij aspekty / otv. red. S.P. Glinkina. [Modernization in countries of the Russian neighboring orbit: structural and technological aspects / under responsible editorship of S.P. Glinkin] M.; SPb.: Nestor-Istorija, 2012. In Russian.

Turaeva M.O. EAJeS i V'etnam: perspektivy narashhivanija torgovo-investicionnogo sotrudnichestva // Gosudarstvennaja sluzhba. [EEU and Vietnam: prospects of growing of the trade-invest cooperation] 2017. №2. In Russian.

Shalamov G.A., Ngo Din' An'. Problemy formirovanija vneshnego dolga Socialisticheskoj respubliki V'etnam // Moskovskij jekonomicheskij zhurnal. [Issues of the formation of the external debt of the Socialistic Republic of Vietnam // Moscow Economic Journal] 2016. №3. In Russian.

Local companies still behind MNCs in pay // Vietnam Economic Times. 14.10.2016