

Чан Дык

ОЦЕНКА СОСТОЯНИЯ ЭКОНОМИКИ ВЬЕТНАМА КАК ОБЪЕКТА ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Работа выполнена под руководством проф. Романова А. П.

ТГТУ, Кафедра «Экономика и управление»

Экономические факторы имеют огромное, можно сказать, первостепенное значение в принятии компаниями инвестиционных решений. Экономический аспект, как известно, очень широк. Здесь мы рассмотрим факторы, которые в первую очередь интересуют инвесторов и в большой мере влияют на их решения при выборе той или иной страны как объекта приложения капитала. Выделяем такие факторы, как динамика экономического роста, экономическая стабильность, емкость внутреннего рынка, социально-экономическая инфраструктура.

Поскольку динамика экономического роста и экономическая стабильность Вьетнама за последнее время уже более подробно изучены в первой главе, то в этой части работы акцент будет сосредоточиваться на рассмотрении вопроса о емкости внутреннего рынка. Подведем лишь короткие итоги экономического развития Вьетнама в последнее время.

Вьетнамская экономика в 2000-е годы является одной из самых динамичных в мире. Хотя под влиянием азиатского кризиса темпы роста Вьетнама в последние годы резко упали (до 5,7 % в 1998 году), но они остаются относительно высокими по сравнению с другими странами в регионе. Рост ВВП в 2005 г. 8,4 %, в промышленности 5%, в услуги 8,5%. количество работоспособного населения 50 млн. чел. Экспорт 21 млрд. долл., импорт 31,6 млрд. долл. Дефицит 5,52 млрд. долл. Инфляция 8,4 %

Для экономики Вьетнама в 2000-е годы характерна относительно благоприятная стабильность. Об этом свидетельствуют данные таблицы 1: темпы инфляции, изменение валютного курса (курс американского доллара) и дефицит бюджета Вьетнама за 2000-е годы.

Темп инфляции, изменение курса доллара и дефицит бюджета

Год	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Темп инфляции %	8,5	8,0	8,8	9,0	9,6	9,5	8,1
Изменение курса доллара %	6,8	7,3	8,2	8,7	11	9,2	8
Дефицит бюджета % к ВВП	8,7	8,1	8,4	8,5	12	9	8,8

Картину экономической динамики Вьетнама дает Таблица 1, отражающий изменение вышеуказанных показателей. Довольно резкий скачок курса доллара в 2004 году связан, безусловно, с азиатским кризисом, но 2006 год дал его улучшение, инфляции заметно понизились. Осознавать большое значение того, что умеренная инфляция способствует сохранению не только экономической, но и социальной стабильности общества, правительство Вьетнама рассматривает регулирование инфляции одной из приоритетных задач. Можно сказать, что за данный период вьетнамскому правительству удалось сдержать темпы инфляции в разумном, приемлемом пределе. Об этом свидетельствуют данные таблицы 1. Причины успешного регулирования состоят в использовании правительством комплексных мер.

Ценовое регулирование. Это касается, прежде всего, дефицитных товаров и продовольствия. Через регулирование импорта правительство стремится обеспечить страну необходимыми товарами, материалами и сырьем, чтобы не допустить их дефицита и после дующего роста цен на них. Стабилизация цен на главный продовольственный товар-рис достигается путем квотирования экспортных поставок данного товара. Контроль над денежной массой. Регулирование денежной массы осуществляется, главным образом, через обязательную норму резервов банковской системы и прямой контроль над объемом выдаваемых отдельными банками займов и кредитов.

Жесткая бюджетная политика. Правительство стремится сократить до минимума расходов на государственный аппарат. Экономии бюджетных средств способствует и политика финансирования социальных затрат (образование и медицинское обслуживание). Главная суть этой политики состоит в том, что образование и медицинское обслуживание для наиболее состоятельных слоев (обычно городское население) является частично платным. И за счет вырученных средств компенсируется финансирование образования и медицинского обслуживания в отсталых районах,

причем большое внимание выделяется малоимущим. В результате дефицит бюджета Вьетнама за 2000-е годы, можно сказать, находится в разумном пределе. И не менее важную роль играет политика финансирования дефицита бюджета. Правительство стремится покрыть дефицит бюджета не за счет эмиссии, а за счет мобилизуемых средств путем выпуска государственных ценных бумаг.

Стабильный валютный курс. Стабильный курс национальной валюты имеет огромное значение в регулировании инфляции, поскольку экономика Вьетнама в большой степени зависит от импорта. Стабильный курс национальной валюты способствует также предотвращению экономики. Стабилизация валютного курса добивается, главным образом, за счет жесткого валютного контроля и ограниченного регулирования импорта, что имеет и свои минусы. Большое значение в процессе стабилизации валютного курса имеет положение, обязывающее предприятия и организации хранить свои средства только во вьетнамской валюте. Только население имеет право хранить свои сбережения в иностранной валюте. Стабилизации валютного курса способствует и значительный приток капитала в виде официальной помощи развитию и прямых иностранных инвестиций.

Здесь очень важно отметить еще одно обстоятельство, связанное с низкой эффективностью госсектора, как составляющая часть вьетнамской экономики. До настоящего времени государственные предприятия еще занимают ключевые позиции во многих сферах вьетнамской экономики. И низкая эффективность госсектора лишает иностранных инвесторов возможностей обеспечить себя дешевыми и качественными материалами, сырьем и другими производственными факторами. Это в немалой степени влияет на конкурентоспособность продукции предприятий с иностранным капиталом не только на внутреннем рынке по сравнению с импортом, но и на внешних рынках и тем самым ограничивает привлекательность Вьетнама для инвесторов.

Емкость внутреннего рынка в большой степени интересует инвесторов при принятии инвестиционных решений. Этот вопрос особенно важен для Вьетнама, когда страна начинает первую фазу индустриализации импорт замещение, причем акцент делается на импортозамещающих производствах потребительских товаров.

Обобщающим показателем емкости внутреннего рынка является валовой внутренний продукт (ВВП). ВВП Вьетнама в расчете в американских долларах составил в 2005 году приблизительно 50 млрд. Соответственно ВВП на душу населения в этом году составил 640 доллар/месяц. США. Однако если учитывать сильную зависимость вьетнамской экономики от импорта, то во многих случаях наиболее

реальное представление об емкости рынка отдельных товаров дает ВВП на душу населения в долларах без учета ППС. Вместе с тем нужно отметить, что статистические данные о ВВП могут значительно занижаться в результате недоступности информации. Это объясняется, во-первых, полунатуральным характером крестьянских хозяйств. Во-вторых, в городах существуют многие виды индивидуального предпринимательства, которым не нужно регистрироваться и платить налоги. Но это существенно не меняет картины о ВВП на душу населения Вьетнама. По этому показателю, можно сказать, Вьетнам пока находится на уровне более близко к наименее развитым странам мира.

В результате низкого уровня дохода во Вьетнаме слишком мал рынок личного потребления, несмотря на достаточно большое население страны (около 82 млн.). В 1997 году объем рынка личного потребления Вьетнама составил 17,5 млрд. долл. США. По этому показателю Вьетнам значительно уступает другим странам АСЕАН, обладающим меньшим населением. В этом же году рынок личного потребления Таиланда составил 140 млрд. долл., Филиппин 70 млрд. долл., а Малайзии 55 млрд. долл.

На характеристики внутреннего рынка Вьетнама в большой степени влияет неравномерное распространение доходов между районами, между городским и сельским населением. По данным 2000 года на долю четырех городов и их областей, население которых составило 14,7 % населения всей страны, приходится 29,7 % ВВП Вьетнама. О неравномерном распространении доходов между городским и сельским населением свидетельствуют данные о среднем размере доходов одной семьи в двух крупных городах (г. Хошимин и Ханой) и в деревне в целом. По этому показателю г. Хошимин превосходит деревню 2,4 раза, а г. Ханой 1,7 раза. При этом нужно иметь в виду, что размер семьи в деревне значительно больше, чем в городах. Из-за отсутствия статистических данных трудно судить о степени неравномерности доходов во Вьетнаме (расчеты о концентрации доходов среди населения по уровню дохода во Вьетнаме не проводятся). Но можно утверждать, что в последнее время по мере развития рыночных отношений неравномерность распределения доходов постепенно усиливается.

Неравномерное распределение доходов, как правило, приводит к дроблению потребительского рынка. Это еще более усугубляет проблему узкого внутреннего рынка отдельных товаров во Вьетнаме. Эта проблема касается рынков не только товаров длительного пользования, но и товаров массового спроса. Подобная же ситуация складывается на рынках товаров промежуточного спроса и

инвестиционных товаров. Более подробно об этом было analyzed в первой главе.

Узкий внутренний рынок Вьетнама быстро насыщается. В настоящее время наблюдается перепроизводство многих видов потребительских товаров и товаров промежуточного спроса. Об этом косвенно свидетельствует требование вьетнамского правительства к иностранным инвесторам с декабря 2005 года экспортировать не менее 85 % своей продукции при инвестировании в производство большинства потребительских товаров и многих видов товаров промежуточного спроса. Список этих товаров очень широк и охватывает практически почти все промышленные товары.

Проблему узкого внутреннего рынка потребительских товаров усугубляет и массовая контрабанда многих видов товаров. По неофициальным данным контрабандная торговля составляет приблизительно 24 % внешнеторгового оборота Вьетнама. Наплыв дешевых контрабандных товаров причиняет огромный ущерб внутренним производителям. В последнее время правительство предпринимает меры по предотвращению контрабанды. Но эти меры пока не приносят желаемых результатов из-за неэффективных действий уполномоченных органов.

Внутренний рынок Вьетнама в настоящее время, можно сказать, не является привлекательным для иностранных инвесторов, даже учитывая высокую степень защиты от импортных товаров. Но потенциал вьетнамского рынка с учетом населения около 82 млн. чел. очень привлекателен в будущем.

Инфраструктура: Как известно, развитие инфраструктуры в большой степени определяет, насколько привлекателен инвестиционный климат данной страны. Функционирование производственной деятельности предприятий непосредственно зависит от состояния транспорта, коммуникаций, банковско-финансовой системы, вода и электроснабжения.

Проблема обеспечения возвратности и прибыльности инвестиций остается важнейшей причиной настороженности иностранных инвесторов. Не смотря на то, что рост выпуска в целом сопровождается ростом инвестиций, в том числе и иностранных, темпы этого роста существенно отстают от темпов роста ВВП. Существует значительная разница между объемами иностранных инвестиций в различных отраслях, что в первую очередь определяется платежеспособным спросом внутреннего и внешнего рынков продукции этих отраслей. Кроме того, значительный интерес иностранных инвесторов к некоторым важнейшим секторам вьетнамской экономики,

сдерживается существующим в них государственным регулированием цен на их продукцию

Список литературы

1. Иванов, Рагодина. Оценка инвестиционных качеств акций, п/ж «Журнал для акционеров» №7, 2001г.
2. Хмыз О.В. Российские корпоративные ЦБ как инструмент привлечения инвестиций, п/ж «Финансовый менеджмент» №5, 2002г.
3. Минасов О.Ю. Динамика фондового рынка: факторный анализ, п/ж «Вопросы экономики» №5, 2002г.