УДК 339.727.24
DOI 10.5281/zenodo.18082329

ЭВОЛЮЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО СОТРУДНИЧЕСТВА ВЬЕТНАМА СО СТРАНАМИ АСЕАН

© **2025.** ***Т. В. Воронина, Чан Ань Минь***

В статье анализируется эволюция инвестиционного сотрудничества между Вьетнамом и странами АСЕАН в период 1995 года по настоящее время. На основании критериев институализации механизмов инвестиционного сотрудничества, динамики, структуры ПИИ были выделением три ключевых этапа: 1) начальный этап (1995–2005 гг.); 2) этап расширения (2006–2015 гг.); 3) этап глубокой интеграции (2016 г. – по настоящее время). В ходе исследования были сделаны выводы о: 1) разномаштабных и разноскоростных изменениях объемов ПИИ Вьетнама и стран АСЕАН на протяжении трех периодов; 2) возрастающей региональной направленности экспортируемого капитала из Вьетнама и снижении роли внеблоковых партнеров для вьетнамских инвестиций; 3) роли прямых иностранных инвестиций из стран АСЕАН в качестве драйвера индустриального развития Вьетнама.

Ключевые слова: Вьетнам, АСЕАН, прямые иностранные инвестиции, Соглашение об инвестициях АСЕАН, Всеобъемлющее региональное экономическое партнёрство, экспорт капитала, импорт капитала.

Постановка проблемы и актуальность исследования. С момента вступления Вьетнама в АСЕАН в 1995 году региональное инвестиционное сотрудничество приобрело для страны стратегическое значение, что проявилось в постепенном переходе от статуса преимущественно принимающей стороны прямых иностранных инвестиций (ПИИ) к роли активного экспортёра капитала. За последние три десятилетия совокупный накопленный объём ПИИ стран АСЕАН во Вьетнам увеличился более чем в 15 раз, тогда как объём прямых иностранных инвестиций Вьетнама в государства региона вырос в 217 раз. Это отражает возрастающую зрелость вьетнамской экономики, повышение ее конкурентоспособности и ориентацию на модель экономики знаний, зелёных технологий и устойчивого развития.

Современное развитие АСЕАН подкрепляется целым рядом комплексных институциональных инициатив, таких как Соглашение об инвестициях АСЕАН (ACIA, 2009), Экономическое сообщество АСЕАН (AEC, 2015) и Всеобъемлющее региональное экономическое партнёрство (RCEP, 2020), формирующих основы внутренней рыночной интеграции и расширяющих рамки внутриполитического инвестиционного сотрудничества. В этом контексте исследование взаимных инвестиционных потоков между Вьетнамом и странами АСЕАН приобретает особое теоретико-практическое значение, поскольку позволяет выявить тенденции в инвестиционных процессах, определить специфику и этапы развития инвестиционного партнёрства.

Дополнительная актуальность исследования заключается в его сопряжённости с концепцией «ASEAN COMMUNITY VISION 2045» [8], акцентирующей внимание на эффективности трансграничных капиталопотоков, зелёных инвестиций и цифровой инфраструктуры.

Анализ последних исследований и публикаций. Анализу инвестиционного сотрудничества между Вьетнамом и АСЕАН в научной литературе посвящен ряд исследований. Так, Е. М. Аксенова отмечает, что с начала 2000-х годов Вьетнам остаётся одним из наиболее привлекательных направлений для инвестиций из стран АСЕАН,

 © Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

прежде всего из Сингапура, Малайзии и Таиланда.[2, с. 1] Автор подчёркивает, что наблюдается значительная положительная связь между притоком ПИИ во Вьетнам и ростом совокупного ВВП, экспорта, а также другими показателями экономической динамики Вьетнама [1, с. 5].

Нгуен Хюи Хоанг рассматривает ПИИ как один из ключевых факторов, способствующих росту ВВП Вьетнама и модернизации национальной экономики. В исследовании показано, что с момента присоединения Вьетнама к ВТО объёмы ПИИ значительно возросли и стали основой промышленного и экспортного роста. Вместе с тем, автор считает, что эффективность государственного управления инвестициями остаётся ограниченной из-за дисбаланса между секторами и низкой доли высокотехнологичных проектов [6, с. 312–314].

По мнению Данг Май Ань, для более глубокого интегрирования Вьетнама со странами АСЕАН и активизации привлечения ПИИ, необходимо предпринимать на государственном уровне меры по улучшению инвестиционного климата, развитию инновационной инфраструктуры высокотехнологичного производства. В исследовании также выявлена корреляция между объемами ПИИ и экономическим ростом в странах АСЕАН, в том числе во Вьетнаме [4, с. 4–6].

Эксперты Института экономики РАН указывают на роль Вьетнама как активного участника крупных экономических соглашений в Восточной Азии. В исследовании отмечается, что вовлечение Вьетнама в региональные цепочки добавленной стоимости и постепенная либерализация инвестиционного режима способствовали повышению конкурентоспособности страны и углублению её взаимодействия с партнёрами по АСЕАН [5, с. 8–10].

Ву Тхуи Чанг внесла значительный вклад в изучение роли Вьетнама в АСЕАН, проанализировав развитие внешнеполитической стратегии и институциональную адаптацию страны в Ассоциации. Автор подчёркивает, что вступление Вьетнама в АСЕАН в 1995 году стало важным шагом на пути укрепления региональной стабильности и экономической интеграции, а участие в таких механизмах, как Зона свободной торговли АСЕАН (AFTA) и Соглашение о зоне инвестиций АСЕАН (AIA), способствовало росту взаимных инвестиций и укреплению позиций Вьетнама как надёжного партнёра в регионе [3, с. 115–118].

Выделение нерешенных проблем. Таким образом, существующие научные исследования в основном направлены на оценку влияния потоков ПИИ на экономику Вьетнама, на анализ институциональных преобразований и стратегий внешнеэкономического развития страны. Однако взаимные инвестиционные потоки между Вьетнамом и странами АСЕАН, их поэтапное развитие, структурная диверсификация до сих пор не получили достаточного научного освещения.

Цель исследования. Выявленный пробел определяет **цель** настоящего исследования, направленного на систематизацию этапов инвестиционного сотрудничества в период 1995–2024 гг., выявление их особенностей во взаимосвязи с процессами институциональной интеграции механизмов инвестирования в рамках Экономического сообщества АСЕАН (АЕС). В отличие от имеющихся исследований по данной проблематике, авторы концентрируют внимание на ключевых этапах инвестиционного сотрудничества Вьетнама и стран АСЕАН, механизмах его институализации, характеристиках с точки динамики и структуры.

Методология исследования. Методологическая основа исследования базируется на применении общенаучных методов как анализ и синтез, индукции и дедукции, сравнения, единства логического и исторического анализа, анализа статистических

© Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

данных, что позволяет выявить динамику и структуру инвестиционных потоков, трансформацию институциональной среды во взаимодействии между АСЕАН и Вьетнамом в рамках исследуемой проблемы. Источником эмпирических данных послужили открытые официальные данные национальной статистики Вьетнама и АСЕАН за 1995-2024 годы.

Основываясь на глубине влияния ПИИ на экономику Вьетнама, а также на степени институционализации инвестиционного сотрудничества в рамках региональных механизмов АСЕАН, инвестиционное взаимодействие между Вьетнамом и странами Ассоциации было разделено на три этапа: 1) начальный этап (1995–2005гг.), характеризующийся формированием правовой базы и привлечением пионерного капитала; 2) этап расширения (2006–2015гг.), сопровождаемый ускорением темпов роста, диверсификацией направлений инвестиций; 3) этап глубокой интеграции (2016 г. – по настоящее время), связанный с качественной трансформацией, глубокой интеграцией и институциональной стабильностью инвестиционных потоков.

Результаты исследования. На протяжении более трёх десятилетий (1995-2024 гг.) АСЕАН выступает платформой, координирующей и либерализующей потоки ПИИ и инвестиций в других формах между партнерами по интеграции посредством таких соглашений, как Соглашение о зоне инвестиций АСЕАН (AIA, 1998) и Всеобъемлющее соглашение об инвестициях АСЕАН (ACIA, 2009). Присоединение Вьетнама к АСЕАН в 1995 году создало благоприятное институциональное пространство для развития двусторонних инвестиционных потоков.

Начиная с 1988 года, когда во Вьетнаме был принят первый Закон об иностранных инвестициях, страны АСЕАН стали одними из первых региональных инвесторов для Вьетнама. Однако именно после присоединения Вьетнама к АСЕАН, внутриблоковые ПИИ приобрели характер драйвера национального развития и структурных преобразований экономики страны.

До вступления Вьетнама в АСЕАН (1988-1994 гг.) совокупный объём накопленных прямых иностранных инвестиций составлял около 2,7 млрд долл. (рис. 1) и направлялся преимущественно из Сингапура и Малайзии в сферу торговли и услуг. Этот период можно охарактеризовать как этап «наблюдения и апробации», когда инвесторы из стран АСЕАН внимательно следили за процессом реформ и либерализации вьетнамской экономики.

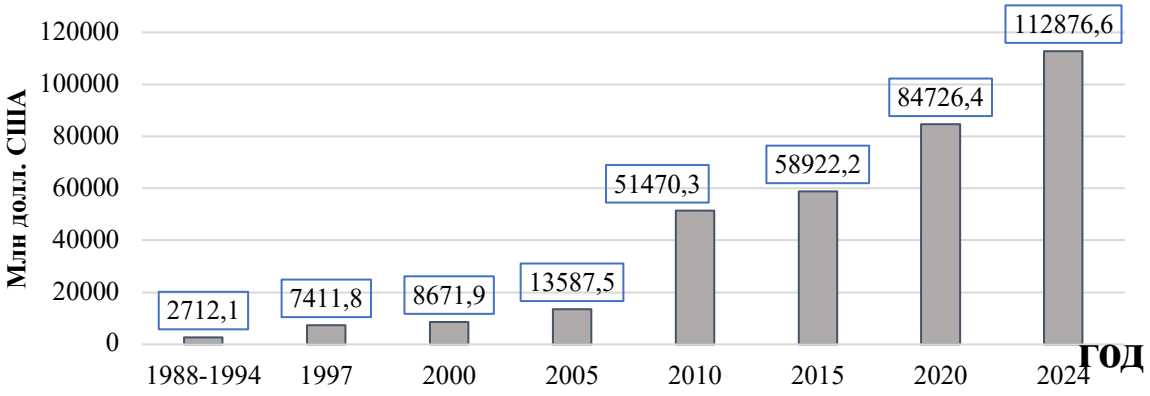


Рис. 1. Совокупный накопленный объем ПИИ АСЕАН во Вьетнам за 1988-2024 гг., млн. долл. (*составлено по данным* [8,9, 10,11, 13,14, 15])

© Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

1. Начальный этап (1995–2005): формирование правовой базы и привлечение пионерного капитала.

После официального вступления Вьетнама в АСЕАН внутренние инвестиционные потоки значительно возросли. Уже через 2 года после присоединения к АСЕАН – к концу 1997 г., совокупный объём ПИИ достиг 7,4 млрд долл. (рост в 2,7 раз по сравнению с предыдущим периодом) (рис. 1). В рамках данного этапа происходило институциональное становление и укрепление доверия к Вьетнаму со стороны инвесторов из стран АСЕАН.

После принятия Ханойской декларации (1998) и Соглашения об инвестиционной зоне АСЕАН (AIA, 1998), Вьетнам начал процесс гармонизации национального законодательства с региональными нормами. Во Вьетнаме были приняты Закон об иностранных инвестициях (1996 г.) и Закон о предпринимательстве (2005 г.), заложившие основы системного привлечения капитала. В результате этого совокупный объём ПИИ увеличился с 7,4 млрд долл. в 1997 г. до 13,5 млрд долл. в 2005 г., то есть в 1,8 раза (рис.1).

В 1997 г. на долю стран АСЕАН приходилось 23% общего притока ПИИ во Вьетнам (рис.2). Существенными инвесторами также выступали Тайвань (13 %), Гонконг (11 %) и Япония (10 %), тогда как на остальные страны приходилось 43 % ПИИ (рис 2).

Из блока АСЕАН наиболее крупные инвестиции поступали из Сингапура (4,875 млрд. долл. /15%), Малайзии (0,943 млрд долл. / 3%), Таиланда (1,037 млрд долл./3%) (таблица 1).

Таким образом, на начальном этапе АСЕАН играла важную, но ещё не доминирующую роль в формировании инвестиционной базы вьетнамской экономики.

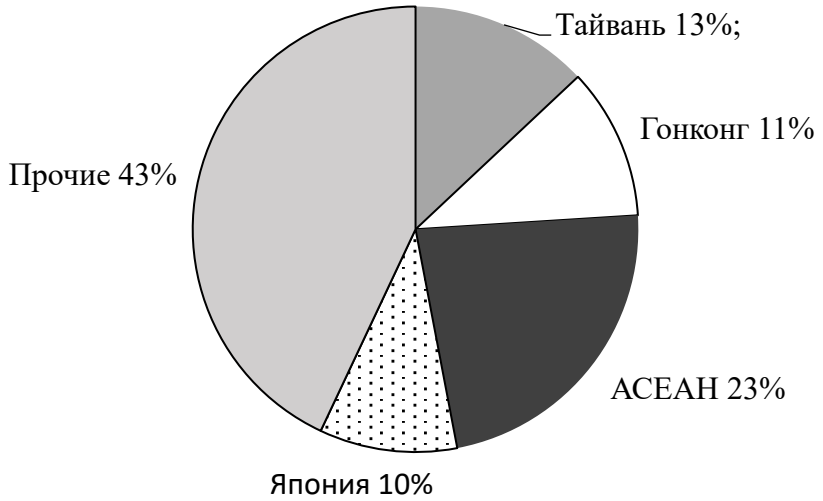


Рис. 2. Доля стран АСЕАН в совокупном объеме ПИИ АСЕАН во Вьетнам в 1997 г., %
(*рассчитано по данным* [8])

В целом в период 1997-2005 гг. три ведущие экономики АСЕАН - Сингапур, Малайзия и Таиланд обеспечивали большую часть внутригрупповых инвестиций во Вьетнам: совокупный объём их накопленных ПИИ вырос с 6,84 млрд долл. США в 1997 г. до 12,7 млрд долл. США в 2005 г., то есть почти в 2 раза. В частности, к 2005 г. накопленные инвестиции Сингапура достигли 9,3 млрд долл. (вдвое больше, чем в 1997

© Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

г.). Объём ПИИ из Малайзии также увеличился почти в 2 раза, а из Таиланда в 1,6 раза (табл. 1).

Таблица 1

Накопленные ПИИ из стран АСЕАН во Вьетнам в 1997-2024 гг., млрд долл.

Страна/год	1997	2000	2005	2010	2015	2020	2024
Индонезия	0,318	0,318	0,286	0,204	0,397	0,607	0,669
Малайзия	0,943	1,131	1,772	18,417	13,420	12,930	12,959
Филиппины	0,221	0,228	0,346	0,276	0,324	0,560	0,624
Сингапур	4,875	5,886	9,327	21,890	35,148	56,855	83,132
Таиланд	1,037	1,092	1,633	5,842	7,727	12,653	14,365
Бруней-Даруссалам	0	0	0,035	4,745	1,904	0,978	0,976
Лаос	0,011	0,011	0,146	0,091	0	0,071	0,072
Камбоджа	0,003	0,004	0,004	0,004	0	0,071	0,077

Источник: составлено по данным [8,9,10, 11,12,13,14,15]

В этот период ПИИ были сосредоточены в сферах торговли, лёгкой промышленности, транспортных услуг, при доминирующем участии сингапурских и малазийских корпораций, что свидетельствовало о высокой привлекательности Вьетнама для внутриасеановских инвестиций и успешной реализации стратегии страны по привлечению капитала из ведущих экономик региона.

Таким образом, данный этап стал рубежом, открывшим путь к либерализации инвестиций и укреплению потенциала национальной экономики.

2. Этап расширения (2006–2015): ускорение темпов роста и диверсификация направлений инвестиций.

Следующий этап отмечен значительным ускорением инвестиционного сотрудничества между Вьетнамом и АСЕАН благодаря принятию Устава АСЕАН (2007 г.) и Всеобъемлющего соглашения об инвестициях АСЕАН (ACIA, 2009 г.), что позволило сформировать единое инвестиционное пространство и устранить барьеры для движения капитала.

Совокупный объём ПИИ из стран АСЕАН во Вьетнам вырос с 13,5 млрд долл. в 2005 г. до 51,4 млрд долл. в 2010 г., то есть более чем в 3,8 раза (рис. 1).

Ключевыми инвесторами в этот период продолжали оставаться Сингапур (21,9 млрд долл.), Малайзия (18,4 млрд долл.) и Таиланд (5,8 млрд долл.). По сравнению с 2005 годом - последним годом предыдущего этапа, объёмы инвестиций из этих стран выросли соответственно почти в 4 раза, в 7,5 раз и почти в 5 раз. Такие показатели отражают стремительный рост инвестиционной активности стран АСЕАН во Вьетнаме, особенно со стороны Малайзии и усиливающееся доверие к вьетнамской экономике.

Вступление в Экономическое сообщество АСЕАН (AEC, 2015 г.) ознаменовало завершение данного этапа, закрепив за Вьетнамом статус одного из ключевых производственно-инвестиционных центров региона и важного звена в формирующихся региональных производственных кластерах, что открыло стране перспективы перехода к устойчивой индустриальной модели развития.

3. Этап глубокой интеграции (2016 – по настоящее время): качественная трансформация, глубокая интеграция и институциональная стабильность.

 © Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

Формирование АЕС (2015 г.) и вступление в силу Всеобъемлющего регионального экономического партнёрства (RCEP, 2020 г.) создали новые возможности для привлечения капитала в инновационные отрасли и сферу зелёной энергетики Вьетнама.

Несмотря на влияние пандемии COVID-19, совокупный объём ПИИ из стран АСЕАН во Вьетнам достиг 84,7 млрд долл. в 2020 г. и 112,8 млрд долл. в 2024 г., увеличившись в 1,33 раза по сравнению с 2020 г. (годом вступления в силу RCEP), в 1,9 раза по сравнению с 2015 г. (завершением этапа расширения) и более чем в 15 раз по сравнению с 1997 г. (моментом вступления Вьетнама в АСЕАН) (рис.1). Это является наглядным свидетельством системной трансформации институциональной среды, инвестиционных потоков и внутреннего потенциала страны.

При этом доля стран АСЕАН в общем объёме ПИИ к 2024 г. сохранилась на уровне 23 % (рис.3). Такая относительная стабильность отражает высокие темпы роста инвестиционных потоков из других источников, прежде всего из Республики Корея (92 млрд долл /18 %), Японии (77,7 млрд долл./15%) и Гонконга (38,7 млрд долл/8%), на которые в совокупности приходилось 41% совокупных ПИИ или 181,6 млрд долл. (рис.3).

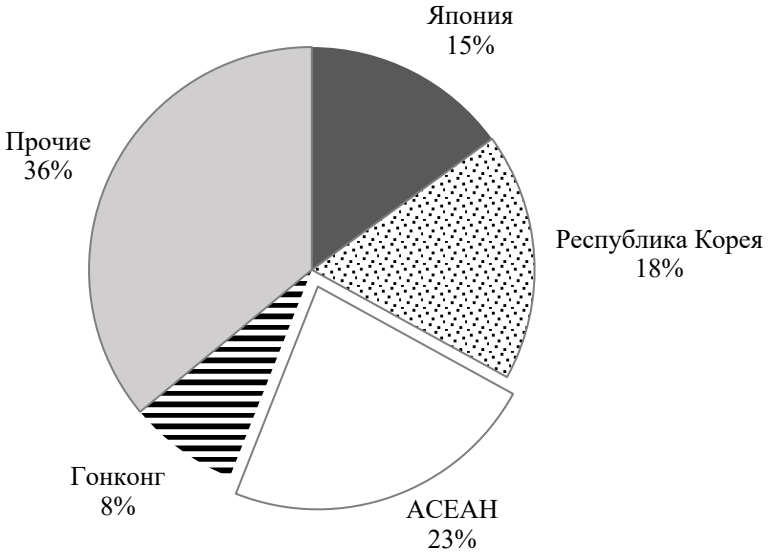


Рис. 3. Доля стран АСЕАН в совокупном объеме ПИИ во Вьетнам в 2024 г., %
(*рассчитано по данным* [15])

Лидирующим инвестором внутри АСЕАН остаётся Сингапур, общий объём накопленных инвестиций которого достиг 83,1 млрд долл. США (73,6% всех ПИИ АСЕАН во Вьетнам), что более чем вдвое превышало уровень 2015 г. На втором месте находится Таиланд с 14,3 млрд долл. США (12,7 % совокупного объёма), что в 1,8 раза больше показателя 2015 г. Малайзия занимает третью позицию с 12,9 млрд долл. (11,4 %), продемонстрировав небольшое снижение — на 3,44 % по сравнению с 2015 г. (таблица 1).

Эти данные свидетельствуют о том, что, несмотря на сохранение доминирующей роли трёх ведущих инвесторов из АСЕАН, темпы роста их капиталовложений во Вьетнам замедлились по сравнению с предыдущими периодами.

Вклад других стран АСЕАН остаётся незначительным, что свидетельствует о неравномерности распределения капитала внутри блока и доминировании отдельных

© Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

ключевых участников (таблица 1). Среди ведущих инвесторов выделяются компании Sembcorp и Keppel (Сингапур), Petronas (Малайзия), SCG и ThaiBev (Таиланд).

Инвестиционная структура в этот период сместилась в сторону обрабатывающей промышленности, возобновляемой энергетики, промышленной инфраструктуры и цифровых технологий.

Таким образом, относительная доля стран АСЕАН в общем объёме ПИИ во Вьетнам существенно не изменилась, но структура и качество этих потоков претерпели заметную трансформацию. Вьетнам постепенно становится центром интеграции региональных производственно-промышленных цепочек, а внутриасеановские инвестиции приобретают более стратегический характер. Такая ориентация соответствует целям устойчивого развития и укрепляет взаимозависимость экономик стран АСЕАН. В целом период 2016–2024 гг. отражает институциональную конвергенцию, устойчивость инвестиционных потоков, рост инновационного потенциала и укрепление роли Вьетнама как центра роста Юго-Восточной Азии.

Прямые иностранные инвестиции Вьетнама в страны АСЕАН в 1989-2024 гг.

Поступательное развитие прямых иностранных инвестиций Вьетнама в страны АСЕАН иллюстрирует рисунок 4. Динамика ПИИ с 1989-2024 гг. показывает переход от единичных экспериментальных проектов к формированию устойчивого инвестиционного присутствия Вьетнама в странах АСЕАН.

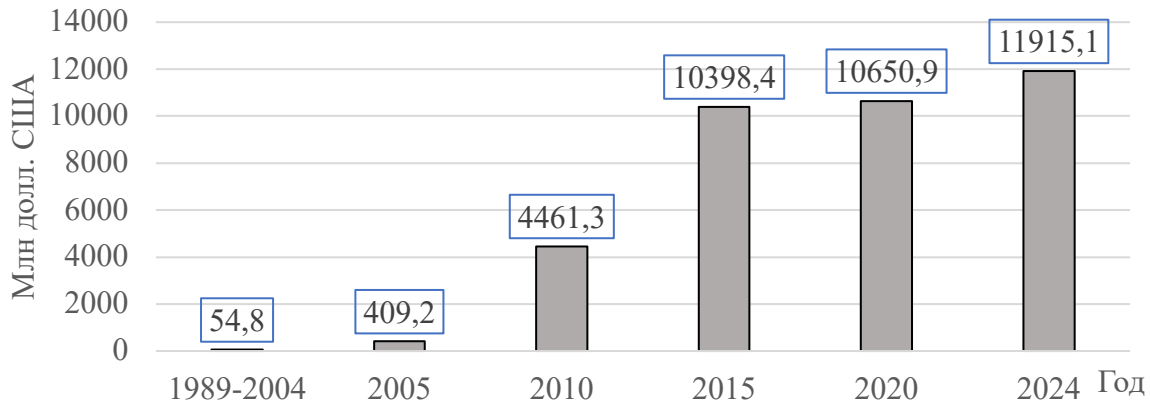


Рис. 4. Совокупный накопленный поток прямых иностранных инвестиций из Вьетнама в АСЕАН, млн. долл. (*составлено по данным* [8-15])

1. Начальный этап (1995–2005 гг.) - формирование предпосылок и правовой базы. Период 1989–2005 гг. характеризуется становлением Вьетнама как экспортёра капитала. До середины 2000-х годов объём прямых иностранных инвестиций оставался незначительным — 54,8 млн долл. за весь период 1989-2004 гг., что объяснялось ограничениями валютного регулирования, низкой предпринимательской активностью и отсутствием правовых механизмов поддержки инвестиций за рубежом.

Принятие Закона об иностранных инвестициях (1996 г.) и особенно Закона об инвестициях (2005 г.) создало правовую основу для перехода Вьетнама от концепции «импорта капитала» к модели «экспорта капитала». Уже к 2005 году объём накопленных ПИИ из Вьетнама в станах АСЕАН достиг 409,2 млн долл., положив начало формированию внешней инвестиционной стратегии государства.

Структура инвестиций в 2004 году отличалась высокой фрагментированностью и зависимостью от политических факторов: значительная часть средств направлялась в

 © Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

страны вне региона: Ирак (100 млн. долл./ 44% от общего объема вьетнамских ПИИ) и Россию (34,3 млн.долл./15%), тогда как на АСЕАН приходилось лишь 24% общего объёма ПИИ Вьетнама (54,8 млн. долл.).

Внутри блока основными получателями капитала являлись Лаос — 21,8 млн долл. (10% совокупных инвестиций Вьетнама за рубеж), Камбоджа — 11 млн долл. (около 5%), Малайзия, что отражало характер пионерных вложений, основанных на географической близости и историко-культурных связях (таблица 2).

Таблица 2

Накопленные в странах АСЕАН ПИИ из Вьетнама, млн. долл.

Страна/год	2004	2005	2010	2015	2020	2024
Индонезия	9,4	9,4	37,5	16,4	7,9	198
Малайзия	7,8	17,7	411,8	1220,5	853	854,6
Филиппины	0,00	0,00	0,00	0,00	7,1	41,4
Сингапур	4,4	4,60	60,3	230,9	358,4	668,4
Таиланд	0,4	0,4	11,3	25,6	29,4	34,4
Бруней-Даруссалам	0,00	0,00	0,00	0,00	3,7	1,4
Лаос	21,8	367	2872,8	4949,1	5137,5	5716,5
Мьянма	0,00	0,00	12	472,1	1489,8	1460,8
Камбоджа	11	15,1	1055,6	3483,8	2764,1	2939,6

Источник: составлено по данным [8-15]

Несмотря на скромные масштабы инвестиций, данный этап имел стратегическое значение, поскольку именно тогда начали формироваться первые региональные инвестиционные каналы в рамках Программы расширенного экономического сотрудничества в субрегионе Большого Меконга (GMS). Вьетнам начал использовать географическую и культурную близость для закрепления своего присутствия в соседних странах.

Таким образом, данный этап можно охарактеризовать как фазу институциональной подготовки и появления пионерных инвестиций, когда Вьетнам начал постепенно превращаться из принимающей стороны в потенциального регионального инвестора.

Этап расширения (2006–2015 гг.) — ускорение темпов роста и диверсификация направлений инвестиций.

Второй этап характеризуется резким ускорением темпов роста ПИИ в связи с либерализацией инвестиционного законодательства и расширением сотрудничества внутри АСЕАН. Ключевую роль сыграли институциональные реформы и принятие Хартии АСЕАН (2007), а также Всеобъемлющего соглашения об инвестициях АСЕАН (ACIA, 2009).

С 2010 года Вьетнам вступил в период активного инвестирования за рубеж. Совокупный объём ПИИ Вьетнама в страны АСЕАН вырос с 409,2 млн долл. в 2005 г. до 4,46 млрд долл. в 2010 г., а к 2015 г. достиг 10,4 млрд долл., увеличившись более чем в 25 раз за десятилетие.

Значительно увеличились объемы накопленных инвестиций в 2005-2015 гг. в: Лаос - в 13,5 раз по сравнению с 2005 г., Камбоджу – в 230,7 раз, Индонезию – в 1,7 раз, Малайзию – в 68,9 раз, Сингапур – в 50 раз, Таиланд – в 64 раза, Мьянму – в 39 раз.

© Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

Ключевыми направлениями ПИИ для Вьетнама выступали энергетика, гидроэнергетика, добывающая промышленность и телекоммуникации.

В целом инвестиционные потоки Вьетнама в страны АСЕАН диверсифицировались в направлении от банковской сферы и пищевой промышленности до промышленной недвижимости. При этом страны CLMV (объединение наиболее быстрорастущих экономик среди государств-членов АСЕАН: Камбоджи, Лаоса, Мьянмы и Вьетнама) сохраняли для Вьетнама статус приоритетного направления региональной стратегии инвестиций.

В этот период крупные вьетнамские корпорации (Viettel, Hoang Anh Gia Lai, PetroVietnam) сформировали устойчивые зарубежные корпоративные структуры, перейдя от экспорта капитала к экспорту управленческих моделей и технологий.

На данном этапе Вьетнам не только диверсифицировал направления, но и начал формировать производственно-инфраструктурные кластеры в странах CLMV, что отражало переход от количественного роста к институциональному укреплению регионального инвестиционного присутствия в АСЕАН.

Этап глубокой интеграции (2016 – по настоящее время) — качественная трансформация, глубокая интеграция и институциональная стабильность.

Третий этап знаменует собой формирование во Вьетнаме зрелой модели регионального инвестора. Вступление в силу Экономического сообщества АСЕАН (AEC, 2015) и Всеобъемлющего регионального экономического партнёрства (RCEP, 2020) создало предпосылки для углубления трансграничных потоков капитала.

Период 2016–2024 гг. ознаменовал переход Вьетнама к устойчивому экспорту капитала и институциональной зрелости, с акцентом на повышение эффективности и качества инвестиций.

Совокупный объём ПИИ Вьетнама в страны АСЕАН вырос с 10,4 млрд долл. в 2015 г. до 11,9 млрд долл. в 2024 г. Увеличилась и доля стран АСЕАН в общем объёме ПИИ Вьетнама до 52% (рис. 4).

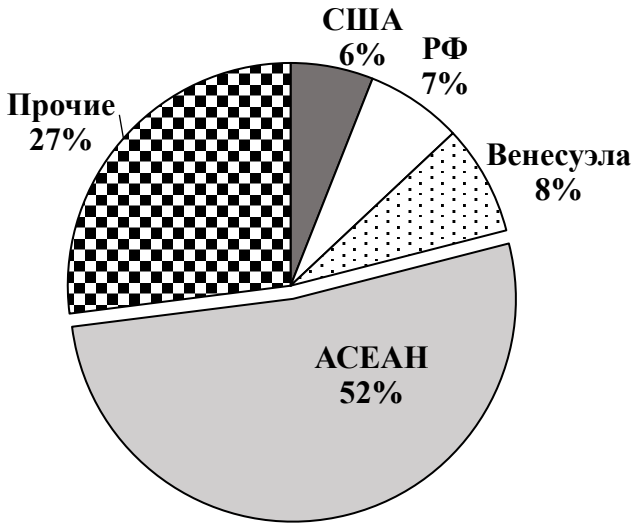


Рис. 4. Структура вьетнамских ПИИ, 2024 г., % (*рассчитано по данным* [15])

 © Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

Структура инвестиций оставалась относительно стабильной. Лаос сохранял статус крупнейшего получателя капитала – 5,72 млрд долл. (рост на 15% по сравнению с 2015 г.), главным образом в области возобновляемой энергетики и инфраструктуры.

В Камбодже наблюдалось снижение инвестиций с 3,48 до 2,94 млрд долл. в результате реструктуризации агропромышленных проектов и выхода на новые рынки. Инвестиции в Мьянму, напротив, выросли в 3 раза благодаря развитию гидроэнергетики и телекоммуникаций.

Одновременно усилилось присутствие Вьетнама в региональных финансовых центрах: в Сингапуре (рост инвестиций с 230,9 до 668,4 млн долл. (в 3 раза)) , тогда как инвестиции в Малайзии сократились с 1,22 млрд до 854,6 млн долл. вследствие завершения ряда крупных энергетических проектов.

При этом структура инвестиций сместилась в сторону высокотехнологичных и устойчивых направлений — возобновляемой энергетики, цифровой инфраструктуры, финансовых услуг, промышленной недвижимости, что соответствует приоритетам Плана «AEC Blueprint 2025» [17] и «ASEAN Community Vision 2045» [8] .

Таким образом, период 2016–2024 гг. стал этапом институционального укрепления механизмов сотрудничества в инвестиционной сфере и закрепления роли Вьетнама как зрелого и ответственного регионального инвестора. Страна утвердилась в качестве одного из ключевых акторов, формирующих финансовое пространство АСЕАН.

*Ограничения инвестиционных потоков между Вьетнамом и странами АСЕАН и меры по их преодолению***.**

Несмотря на значительный рост двусторонних инвестиционных потоков между Вьетнамом и АСЕАН за почти три десятилетия, сохраняются проблемы качества и эффективности инвестиций. Масштаб ПИИ из АСЕАН во Вьетнам по-прежнему значительно превышает объём вьетнамских ПИИ в страны региона. Потоки ПИИ из АСЕАН концентрируются в трудоёмких, низкотехнологичных отраслях с ограниченной добавленной стоимостью и высокой зависимостью от ведущих партнёров Вьетнама – Сингапура, Малайзии и Таиланда, при этом региональные цепочки добавленной стоимости остаются слабо развитыми.

Вьетнамские инвестиции в АСЕАН отличаются относительно малым объёмом, высокой концентрацией в странах CLMV и зависят от институциональных рисков и ограниченных возможностей национальных предприятий.

Для перехода от количественного роста капитала к устойчивому качественному развитию инвестиционного сотрудничества Вьетнама со странами АСЕАН необходимо сосредоточить государственную политику на ряде взаимодополняющих направлений:

Во-первых, режимы государственной поддержки должны быть ориентированы на инвестиционные проекты с высоким уровнем локализации НИОКР, целевым технологическим трансфером и глубокой кооперацией с местными поставщиками.

Во-вторых, необходимо поддерживать интеграцию Вьетнама в региональные цепочки добавленной стоимости через развитие экосистем типа VSIP 2.0 — экологически чистых индустриальных парков, центров общих услуг и испытательных площадок; усиливать логистику «последней мили» и трансграничные хабы вдоль транспортных коридоров GMS, а также использовать преимущества кумулятивного происхождения в рамках RCEP.

В-третьих, для снижения рисков ПИИ Вьетнама следует расширить систему политического страхования инвестиций (государственные гарантии, совместное страхование с MIGA/ASEAN–Catalytic Green Finance), а также внедрить механизмы

© Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

хеджирования валютных рисков и льготного проектного финансирования для стран CLMV.

В-четвертых, необходимо ускорить процедуры одобрения иностранных инвестиций посредством внедрения механизма «единого окна» и стандартизации постинвестиционного мониторинга на основе KPI (прибыль, занятость, локализация технологий).

В-пятых, важно продвигать экспорт управленческих компетенций через программы подготовки кадров для CLMV, совместные магистерские программы с университетами АСЕАН в сферах телекоммуникаций, финтеха, агротехнологий и строительства.

В-шестых, развивать отраслевую «умную специализацию» с приоритетом на электронные и полупроводниковые компоненты, «умную» энергетику, медицинские технологии и B2B-платформы, при этом система льгот должна быть тесно увязана с региональной кластерной стратегией.

В-седьмых, требуется повысить предсказуемость макрорегулирования — обеспечить стабильность налогового и таможенного режима для долгосрочных инвестиций и ускорить взаимное признание технических регламентов и процедур разрешения споров в рамках ACIA/AEC.

Наконец, необходимо усилить прозрачность данных и аналитическую базу, синхронизировав статистику ПИИ Министерства планирования и инвестиций Вьетнама (MPI) с данными ASEANStats, применяя методологию «накопленных активных проектов», а также регулярно публиковать панельные наборы данных по инвестиционным цепочкам и эффектам мультипликатора.

Реализация такой комплексной программы позволит повысить качество прямых инвестиций, сбалансировать траекторию притока и оттока капитала, а также усилить роль Вьетнама как регионального инвестиционного центра АСЕАН, в соответствии с долгосрочной стратегией ACEAH Vision 2045 «Resilient, Innovative, Dynamic, and People-Centred ASEAN».

Выводы. Эволюция инвестиционного сотрудничества между Вьетнамом и странами АСЕАН на протяжении 1995 года по настоящее время сопровождалась разномасштабными и разноскоростными изменениями объемов взаимных потоков ПИИ, их структуры, институциональным оформлением механизмов в региональных/национальных стратегиях и программах развития.

За период 1995–2024 гг. объём внутригрупповых прямых иностранных инвестиций АСЕАН во Вьетнам вырос с нескольких миллиардов до более чем 112 млрд долл., тогда как ПИИ Вьетнама в регион, начиная с первых пилотных проектов, трансформировались в устойчивое присутствие, хотя и в скромных масштабах, в основном, в странах CLMV (Камбоджа, Лаос, Мьянма, Вьетнам). Это доказывает географическую переориентацию и возрастающую региональную направленность экспортируемого капитала из Вьетнама.

Более чем двукратное увеличение доли инвестиций в страны АСЕАН за 20 лет (с 24% до 52%) свидетельствует о глубокой трансформации внешнеэкономической стратегии Вьетнама - от разрозненных инвестиционных инициатив к системному формированию единого регионального инвестиционного пространства.

За три десятилетия структура взаимных ПИИ претерпела значительные изменения: акцент инвесторов из АСЕАН сместился на обрабатывающую промышленность, логистику, возобновляемую энергетику, цифровые услуги. В то же время инвестиции Вьетнама в регион сосредоточены преимущественно в странах CLMV и региональных финансовых центрах, но также ориентируется на высокотехнологичные направления

 © Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

(возобновляемую энергетику, цифровую инфраструктуру), финансовые услуги, промышленную недвижимость.

Крупнейшими реципиентами вьетнамского капитала стали Лаос, Камбоджа и Мьянма, сформировавшие «инвестиционное ядро» субрегиона CLMV.

Одновременно резко сократилась доля инвестиций Вьетнама в традиционных внерегиональных направлениях. Так, к 2024 г. доля России снизилась с 15% до 7%, а ПИИ на Ближнем Востоке (в Ираке) практически исчезли.

Эти сдвиги отражают трансформацию модели внешних инвестиций Вьетнама: от проектов, продиктованных политико-дипломатическими соображениями, к институционально интегрированной экономической модели, в которой решающими становятся географическая близость, инфраструктурная связанность, согласованные рыночные стандарты интеграционных объединений (АСЕАН, RCEP).

Таким образом, за анализируемый период Вьетнам укрепил своё положение экспортёра капитала в регионе, а инвестиционное сотрудничество с государствами АСЕАН стало неотъемлемым элементом реализации Плана действий AEC Blueprint 2025 и ASEAN Community Vision 2045, направленных на достижение устойчивого и сбалансированного развития всего Юго-Восточного региона.

Перспективы дальнейших исследований заключаются в поиске оптимальных направлений взаимного инвестирования Вьетнама и стран АСЕАН в целях развития обоих сторон инвестиционного процесса и углубления интеграционного сотрудничества в АСЕАН.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Аксенова Е.М. Роль транснациональных корпораций в экономическом развитии Вьетнама. Автореферат диссертации. 2018. URL: https://www.inafran.ru/sites/default/files/page_file/avtoref_aksenova.pdf?ysclid=mh1rmzfokn770094219 (дата обращения: 20.10.2025).

2. Аксёнова Е. М. Тенденции инвестиционного сотрудничества Вьетнама со странами региона и мира на современном этапе // Юго-Восточная Азия: актуальные проблемы развития. - 2017. - № 34. - С.188-208.

3. Ву Тхуи Чанг. Некоторые итоги членства Вьетнама в АСЕАН // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Международные отношения. – 2011. - №. 4.С. 115-123.

4. Данг Май Ань Пути и методы активизации привлечения прямых иностранных инвестиций в странах АСЕАН в условиях глобализации (на примере Социалистической Республики Вьетнам) Автореферат диссертации. 2016. URL: https://guu.ru/files/dissertations/2016/03/dang_m_a/autoreferat.pdf?ysclid=mh1rvq7jpp596982541 (дата обращения: 22.10.2025).

5. Интеграционные процессы в Восточной Азии: тенденции, задачи, перспективы (на примере Китая, Республики Корея и Вьетнама): Доклад / Отв. ред. И.А. Коргун. – М.: Институт экономики РАН. 2021. – 54с. https://inecon.org/docs/2021/Korgun_paper_2021.pdf?ysclid=mh1rk65tjo437012614 (дата обращения 15.09.2025)

6. Нгуен Хюи Хоанг. Оценка влияния прямых иностранных инвестиций на экономику Вьетнама // Экономические науки. - 2022. - № 3. С.312-316. DOI: 10.14451/1.208.312

7. ASEANstats. (2025). ASEAN Statistical Highlights 2025. ASEANstats. URL: https://www.aseanstats.org/wp-content/uploads/2025/10/ASH2025.pdf (Дата обращения: 05.10.2025)

8. Association of Southeast Asian Nations. (2025, May 26). ASEAN Community Vision 2045: Resilient, innovative, dynamic, and people-centred ASEAN [Resolution adopted at the 46th ASEAN Summit]. Jakarta: ASEAN Secretariat. URL: https://asean.org/wp-content/uploads/2025/05/05.-ASEAN-Community-Vision-2045_adopted.pdf (дата обращения: 08.10.2025)

9. General Statistics Office of Vietnam. (1997). *Vietnam Statistical Yearbook 1998*. Hanoi: Statistical Publishing House. URL: https://www.nso.gov.vn/wp-content/uploads/2020/02/Niên-giám-thống-kê-1997-đã-nén.pdf (дата обращения: 05.10.2025)

© Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

10. General Statistics Office of Vietnam. (2000). *Vietnam Statistical Yearbook 2001*. Hanoi: Statistical Publishing House. URL: https://www.nso.gov.vn/wp-content/uploads/2020/02/Niên-giám-thống-kê-2000-đã-nén.pdf (дата обращения: 05.10.2025)
11. General Statistics Office of Vietnam. (2004). *Vietnam Statistical Yearbook 2005*. Hanoi: Statistical Publishing House. URL: https://www.nso.gov.vn/wp-content/uploads/2020/02/04.-Dau-tu-mi.pdf (дата обращения: 05.10.2025)
12. General Statistics Office of Vietnam. (2005). *Vietnam Statistical Yearbook 2006*. Hanoi: Statistical Publishing House. URL: https://www.nso.gov.vn/du-lieu-va-so-lieu-thong-ke/2020/02/nien-giam-thong-ke-2005/ (дата обращения: 09.10.2025)
13. General Statistics Office of Vietnam. (2010). *Vietnam Statistical Yearbook 2011*. Hanoi: Statistical Publishing House. URL: https://www.nso.gov.vn/wp-content/uploads/2021/07/Sach-NGTK-2020Ban-quyen.pdf (дата обращения: 09.10.2025)
14. General Statistics Office of Vietnam. (2015). *Vietnam Statistical Yearbook 2016*. Hanoi: Statistical Publishing House. URL: https://www.nso.gov.vn/wp-content/uploads/2019/10/Nien-giam-Thong-ke-2015-1.pdf (дата обращения: 05.10.2025)
15. General Statistics Office of Vietnam. (2020). *Vietnam Statistical Yearbook 2021*. Hanoi: Statistical Publishing House. URL: https://www.nso.gov.vn/wp-content/uploads/2021/07/Sach-NGTK-2020Ban-quyen.pdf (дата обращения: 05.10.2025)
16. General Statistics Office of Vietnam. (2024). *Vietnam Statistical Yearbook 2025*. Hanoi: Statistical Publishing House. URL: https://www.nso.gov.vn/wp-content/uploads/2025/06/NGTK-Cuc-TK-2024_BQ.pdf (Дата обращения: 12.09.2025)
17. Wisuttisak, P., & Phanthamitr, N. Challenges for Implementation of ASEAN Trade Agreement and Blueprints 2025. URL: https://gmsarnjournal.com/home/wp-content/uploads/2023/09/vol18no2-8.pdf (дата обращения: 22.10.2025)

Поступила в редакцию 26.11.2025 г.

THE EVOLUTION OF VIETNAM'S INVESTMENT COOPERATION WITH ASEAN COUNTRIES

T. V. Voronina, Tran Anh Minh

The article examines the evolution of investment cooperation between Vietnam and the ASEAN countries in the period 1995 to the present. Based on the criteria of institutionalization of investment cooperation mechanisms, dynamics, and structure of FDI, three key stages were identified: 1) the initial stage (1995-2005); 2) the stage of expansion (2006-2015); 3) the stage of deep integration (2016 – present). The study concluded that: 1) there have been variable and variable changes in the volume of FDI between Vietnam and ASEAN countries over three periods; 2) the increasing regional orientation of exported capital from Vietnam and the declining role of non-aligned partners for Vietnamese investment; 3) the role of a driver of foreign direct investment from ASEAN countries for the industrial development of the Vietnamese economy.

Keywords: Vietnam, ASEAN, foreign direct investment, ACIA, RCEP, capital export, capital import

Воронина Татьяна Васильевна
доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры мировой экономики и международных отношений
ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет», г. Ростов-на-Дону
t.v.voronina@mail.ru
+7-919-873-75-26
ORCID 0000-0002-9972-9736

 © Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025

Чан Ань Минь
аспирант экономического факультета
ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет», г. Ростов-на-Дону
achan@sfedu.ru
+7-999-809-27-04

Voronina Tatiana
Doctor of Economics, Associate Professor, Professor of the World Economy and International Relations Department
Southern Federal University, city Rostov-on-Don

Tran Anh Minh
Postgraduate Student
Southern Federal University, city Rostov-on-Don

© Воронина Т. В., Чан Ань Минь, 2025