

ВЬЕТНАМ НА ПУТИ ПРЕОДОЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СПАДА

В.М. МАЗЫРИН

Кандидат исторических наук

Интеграция Вьетнама в мировое капиталистическое хозяйство принесло ему как большие дивиденды, так и новые серьезные проблемы. Нарастающий мировой кризис впервые за последнее десятилетие вызвал спад и угрозу застоя в экономике страны. Правительство Социалистической Республики Вьетнам (СРВ) применяет довольно эффективные методы антикризисного управления.

РАСТУЩАЯ УЯЗВИМОСТЬ ЭКОНОМИКИ

В 2008 г. из-за влияния глобального кризиса на национальную экономику правительство вынуждено было снизить ожидаемый темп ее роста с 8-9% до 6,5%. И это при том, что за прошедшее десятилетие валовой внутренний продукт (ВВП) Вьетнама увеличивался в среднем на 7,5% ежегодно. Неуклонное улучшение количественных показателей развития привело к тому, что руководство страны начало переоценивать возможности экономики страны и допустило ее перегрев. По итогам 2008 г. прирост ВВП оказался ниже скорректированного плана, составив лишь 6,23%, а в 2009 г., по расчетам Международного валютного фонда (МВФ), упадет до 5% и начнет восстанавливаться только в 2010 г., когда, возможно, достигнет уровня 6,5-7%¹.

Первые трудности, на наличие которых указывали эксперты и на которые поначалу не обращали внимания государственные ведомства, проявились в конце 2007 г., когда глобальная рецессия еще не началась. Это произошло вследствие углубления интеграции СРВ в мировое хозяйство, усиления привязки вьетнамской экономики к американской. Она оказалась одной из самых экспортно-зависимых в мире: в последние годы соотношение объемов внешней торговли к ВВП превысило 160%. Неблагоприятная экономическая конъюнктура и прежде всего снижение потребления на рынках США, Европей-

ского Союза (ЕС) и Японии, на которые приходится около 50% вьетнамского экспорта (62,9 млрд долл. в 2008 г.), привели к заметному спаду ориентированного на экспорт производства².

Сказалось и то, что после двух десятилетий рыночных реформ и глубоких институциональных изменений законы капитализма стали реально действовать в экономике Вьетнама³. Внедрение механизмов рынка неизбежно привнесло цикличность в ее развитие. В результате этих процессов она уже не может оставаться, как раньше, в стороне от тенденций мировой экономики и избежать последствий ее спада. Если азиатский финансовый кризис затронул Вьетнам 10 лет назад в небольшой степени, то новая, на этот раз глобальная волна рецессии накрыла его серьезно.

Как представляется, мировой кризис 2008 г. стал лишь катализатором ожидавшегося обострения противоречий вьетнамской экономики, показав, что спад в ней носит не просто конъюнктурный, а структурный характер.

ВСЕ НАЧАЛОСЬ С ИНФЛЯЦИЕЙ

Первый шок был вызван быстрым повышением мировых цен на топливо, продовольствие, сталь и проч., поскольку для поддержания высоких темпов роста страна вынуждена импортировать большие объемы материально-технических средств. Во Вьетнаме поднялась волна инфляции (в первой половине 2008 г. ее рост составил 2,86% ежемесячно), однако нехватка точной информации и неверные ответные шаги правительства во многом помешали быстро исправить положение. Как признал бывший министр планирования и инвестиций Чан Суан Зя, нужные рецепты были найдены с задержкой и осуществлялись поспешно, что снизило их эффективность.

Но, главным образом, сказались неэффективность отечественного производства и бизнеса, обеспечение развития, прежде всего, за счет инвестиций в основной капитал. Как показывает статистика, быстрое увеличение национального богатства Вьетнама на 57,5% обусловлено ростом объема капиталовложений, на 20% - трудовым вкладом и лишь на 22,5% - повышением многофакторной производительности. Общественные инвестиции во Вьетнаме на 25% финансируются иностранным капиталом, приток которого в 2008 г. резко возрос. Ожидалось, что в 2009 г. они достигнут 715 трлн *донгов*, т.е. примерно 42 млрд долл., и превысят 40% ВВП⁴.

Такая политика вызвала увеличение денежной массы в обращении и платежного дисбаланса темпами, многократно превышающими рост самого ВВП. Оборот денег возрос на 44%, а государственный долг - на 54%, что оказалось существенно выше расчетов правительства СРВ и хуже самого высокого уровня 1993 г.⁵ Нормальное соотношение между темпами роста и денежной массой в обращении и ВВП должно быть меньше 2,5:1, но во Вьетнаме в 2004-2007 гг. оно достигло 3,7 (первый показатель увеличивался ежегодно на 30,3%, тогда как второй - на 8,2%), а в 2007 г. стало еще выше⁶. Тем временем, ставки кредитования оставались низкими, что вызвало в стране ажиотажное заимствование и расширение притока капиталов в наиболее доходные, по сути, спекулятивные операции, т.е. на фондовый рынок и в покупку-продажу недвижимости.

Наряду с инфляцией увеличивался дефицит торгового баланса СРВ. В 2007 г. он достиг 14,12 млрд долл., т.е. превышал 1 млрд долл. в месяц. За первые пять месяцев 2008 г. он равнялся в среднем уже 2,695 млрд долл. в месяц. Это оказало давление на обменный курс, вызвав озабоченность относительно платежеспособности страны, так как на покрытие дефицита требовался бо-

Результатом экстенсивного по своему характеру развития вьетнамской экономики стало заметное падение эффективности инвестиций, оцениваемой через индекс предельной капиталотдачи ICOR*: он вырос с 3,0 в 1996 г. до 5,9 в 2008 г.⁷ Следовательно, хотя экономическая динамика повышалась, качественные показатели ухудшались, ставя под сомнение долгосрочные перспективы роста, особенно в плане экологического равновесия.

лее чем 3-месячный объем экспорта.

В середине 2008 г. ведущие рейтинговые агентства и инвестиционные банки мира либо понизили кредитные рейтинги Вьетнама (до ВВ/В в иностранной валюте и ВВ+/В в местной валюте), либо указали на возможность грядущего здесь валютного кризиса⁸. Наиболее алармистские оценки высказали аналитики компании *Морган Стэнли*, заявив, что ситуация в экономике СРВ развивается по «тайскому сценарию» 1998 г. и чревата сильной девальвацией *донга*. Международные организации и эксперты предупреждали правительство, что инфляция по итогам 2008 г. может превысить 30%, а торговый дефицит - 30 млрд долл.

КОРРЕКТИВЫ СРАБОТАЛИ

Но действительность оказалась не столь мрачной. В июне-июле 2008 г. инфляция и торговый дефицит начали уменьшаться. Инфляция с июля по ноябрь 2008 г. составляла 0,38% в месяц, т.е. намного ниже уровня первой половины года, а за весь год индекс потребительских цен как основной ее показатель увеличился примерно на 22%⁹. Внешнеторговый дефицит с июня по ноябрь

ной из них стало смещение приоритетов в политике правительства от экономического роста к контролю над инфляцией. Рынок вздохнул свободнее после принятия пакета из 8 пунктов, направленных на обуздание безудержной инфляции. Центральный банк (ЦБ) СРВ облегчил доступ фирм к кредитным ресурсам, отказавшись от взятого весной курса на повышение процентных ставок. Базовая ставка была снижена в середине 2008 г. до 10% годовых, а в декабре-январе - до 6-7%, что привело к падению кредитных ставок во всех банках страны. Правительство также уменьшило различные виды налогов и пошлин на бизнес, включая основной корпоративный налог и налог на добавленную стоимость¹¹.

КУРС ДОНГА СНИЗИЛСЯ НА 10%

Госбанк СРВ оказал помощь коммерческим банкам в повышении ликвидности. Для этого им были предоставлены дополнительные средства, а обменный курс *донга* к доллару понижен (последний раз с 25 декабря 2008 г. - на 3%). Как ожидается, эта мера поможет крупнейшим экспортерам и частично нивелирует увеличение дефицита торгового баланса страны. Она вызвала увеличение спроса на американские доллары, перевод

(ЮВА) упали еще сильнее. Например, курс индонезийской *рупии* снизился на 14%, филиппинского *песо* - на 13%. Международные организации рекомендовали Вьетнаму девальвировать национальную валюту на 20-25% и взять новые кредиты для ее поддержки. Однако правительство СРВ не приняло подобные рецепты из-за их негативного воздействия на финансовую стабильность, а значит - и на приток иностранного капитала.

АНТИКРИЗИСНЫЙ ПАКЕТ

Не успел Вьетнам справиться с инфляцией, как кризис на рынках недвижимости и кредитных операций в США стал быстро распространяться на другие страны. Он захватил и вьетнамскую экономику, рост которой в определенной степени зависит от иностранных инвестиций и экспорта, при том, что страна стала членом Всемирной торговой организации (ВТО) всего 2 года на-



Добыча нефти компанией «Петровьетнам», сотрудничающей с российскими нефтяниками, достигла в 2008 г. 22,5 млн т.

ВЬЕТНАМУ УДАЛОСЬ НЕ СКАТИТЬСЯ В ПРОПАСТЬ КРИЗИСА

прибавил около 3 млрд долл. (в среднем 529 млн в месяц) и к концу года достиг 17 млрд, или почти 20% ВВП¹⁰.

Стране все же удалось не скатиться в пропасть кризиса. Глав-

сбережений населения в золото и валюту. В этой ситуации цена доллара на черном рынке остается высокой: к концу 2008 г. его обменный курс взлетел до 17400 - 17500 *донгов*.

С начала 2008 г. вьетнамский *донг* потерял 10% стоимости¹². При этом произошло снижение конкурентоспособности Вьетнама, так как курсы валют других стран Юго-Восточной Азии

зад, начав при этом выполнять взятые на себя тяжелые обязательства.

С августа 2008 г. вследствие уменьшения товарооборота экспортные доходы СРВ неуклонно сокращались. Еще раньше, в июле, начался спад в промышленности. С сентября стал снижаться поток иностранных туристов. Другие источники иностранной валюты также оказались урезаны под влиянием кризиса. Например, под вопросом оказалась ре-

* Индекс ICOR (Incremental Capital-Output Rate) показывает, какие общественные затраты необходимы для создания каждой дополнительной единицы валового продукта. Чем выше значение ICOR, тем ниже капиталотдача.

лизация многих инвестиционных проектов, снизился объем денежных переводов от вьетнамских эмигрантов и помощи от международных организаций. Отток портфельных инвестиций превысил их приток. Индекс вьетнамской фондовой биржи начал падать и вскоре вернулся к уровню 3-4-летней давности.

Угроза экономического застоя стала очевидной. Правительству пришлось снова изменить акценты в своей политике и перейти от

рать претендентов на получение стимулирующих средств, какие методы и темпы выполнения программы более рациональны. В качестве источников финансирования выступают госбюджет, резервы, иностранная помощь. С тем, чтобы выделенные средства использовались по назначению, власти стремятся разработать механизм распределения помощи и обеспечить его прозрачность.

При выборе целевых проектов

ОТ ПРЕОДОЛЕНИЯ ИНФЛЯЦИИ ВЬЕТНАМ ПЕРЕШЕЛ К ПРЕДОТВРАЩЕНИЮ СПАДА

решения задачи преодоления инфляции к предотвращению рецессии. В конце 2008 г. после того, как инфляцию удалось поставить под контроль, был введен в действие антикризисный пакет мер из 5 пунктов. Он нацелен на стимулирование производства и конечного потребления путем осуществления новых инвестиционных проектов, ускорения ряда финансовых преобразований. Основное внимание обращено на инфраструктурное строительство, которое обычно оказывает мультипликационный эффект на экономику*. Характерно, что аналогичные шаги были предприняты и в большинстве других стран Азии.

Судя по официальным заявлениям, общая стоимость пакета стимулирующих мер может составить от 1 до 6 млрд долл. О том, насколько значительна эта сумма, говорит тот факт, что по максимуму она достигает 6,8% ВВП (в 2008 г. он равнялся 88,5 млрд долл.) и 26% валютных резервов (более чем 22 млрд долл.) Вьетнама¹³.

Учитывая чрезмерные капитальные затраты и скромные запасы иностранной валюты, независимые эксперты считают подобную нагрузку неподъемной. Тем не менее, власти уже приступили к реализации плана минимум на 1 млрд долл.

В этой связи сегодня правительству СРВ приходится решать сразу несколько серьезных проблем: откуда взять средства для финансирования программы, по каким критериям выби-

Вьетнам преследует, прежде всего, выполнение основных социально-экономических задач. Поддержка оказывается в первую очередь тем отраслям хозяйства, в которых наблюдается застой или выпускаются ключевые экспортные товары. Особое внимание обращено на то, чтобы сохранить занятость и покупательную способность населения, поднять конкурентоспособность местных товаров. Как и в период азиатского финансового кризиса 1997-1998 гг., решено вести строительство транспортных коммуникаций, ирригационных систем, других объектов инфраструктуры. Во многом эти проекты ориентированы на сельскую местность и создание производственных стимулов для крестьянства. Вместе с тем, ускоряется структурная перестройка экономики, которую легче осуществлять в кризисные периоды.

Важной формой стимулирования спроса выступает снижение цен и налогов, в том числе цен на нефтепродукты, проезд на транспорте и т.п., а также другие меры поддержки, призванные помочь бизнесу преодолеть период застоя. Решая задачу, в какой форме лучше предоставлять средства, вьетнамские эксперты рекомендуют делать это на возмездной основе, в форме беспроцентных ссуд. Правительство обещало выделить коммерческим фирмам 20-

30 трлн *донгов* в виде льготных кредитов на реализацию инвестиционных проектов¹⁴.

Наконец, во Вьетнаме стремятся как можно быстрее запустить новые проекты. С этой целью правительство, учитывая уроки предыдущего кризиса, упрощает административные формальности. Тогда потребовалось 3 года (1998-2000), чтобы выйти на докризисные темпы роста. ВВП страны увеличился в 1998 г. на 4,8%, в 1999 г. на 4,7% и только в 2000 г. на 6%¹⁵. В то же время Таиланд, первая страна, пораженная азиатским финансовым кризисом, добилась улучшения значительно быстрее. Некоторым другим новым индустриальным странам потребовался всего один год, чтобы оправиться от потрясений.

ПУТИ ВЫЗДОРОВЛЕНИЯ

По оценкам ряда зарубежных экспертов, уже через год вьетнамская экономика вновь может пойти на подъем¹⁶. По их мнению, воздействие мировой рецессии затронет Вьетнам в меньшей степени, чем другие страны, поскольку самый опасный этап кризиса прошел, а ведущие мировые экономики начали применять беспрецедентные меры для снижения негативных явлений. Другие вселяющие надежды факторы связаны со спецификой социально-экономической обстановки во Вьетнаме. Прежде всего, это все еще преимущественно аграрный характер страны, около 70% населения которой живет за счет традиционного сельскохозяйствен-

Развитие сельской местности входит в число приоритетных антикризисных мер.



* Мультипликатор (*экон.*) - коэффициент, показывающий меру умножающего воздействия положительной обратной связи на выходную величину управляемой системы (*прим. ред.*).

ного и кустарного производства, а 97% фирм относятся к разряду мелких и средних. Работая в основном на внутренний рынок, они могут быстро приспособиться к новым обстоятельствам, так как мало зависят от внешних воздействий.

Тот факт, что Вьетнам еще не успел полностью включиться в глобальные финансовые и производственные цепи, является еще одним благоприятным фактором, способствующим быстрому восстановлению вьетнамской экономики. Поскольку экспорт Вьетнама сократился из-за снижения спроса на рынках развитых стран, появилась возможность для расширения внутреннего потребления. Наконец, позитивную роль играет здесь высокий уровень сплоченности и делового настроя в обществе.

СТРАНА МОЖЕТ ВЫЙТИ ИЗ КРИЗИСА УЖЕ ЧЕРЕЗ ГОД

Одним из важных ресурсов для восстановления экономики считается компенсирование снижения экспорта в развитые страны за счет расширения связей с регионами, в наименьшей степени затронутыми кризисом, в частности, с государствами Ближнего Востока и Африки. Так, в 2008 г. объем вьетнамского экспорта в страны Африки вырос на 95%¹⁷. По-прежнему большие надежды возлагаются и на американский рынок. Экспорт Вьетнама в США растет быстрее, чем из любой другой страны Восточной Азии. Согласно данным Международного комитета по торговле США, за первые 10 месяцев 2008 г. он увеличился на 21% (до 10,5 млрд долл.), тогда как экспорт Китая в США вырос лишь на 6%.

Сбалансированности внешней торговли способно также помочь уменьшение объема и стоимости импорта. Ожидается, что в 2009 г. мировые цены на основные сырьевые товары и материально-технические ресурсы, закупаемые СРВ (чугун и стальной прокат, стальные заготовки, удобрения), резко упадут. Прогнозируемое снижение цен этих товаров на 30-50% повлекло бы за собой сокращение импорта примерно на 6 млрд долл.¹⁸ Кроме того, ожидаемый в 2009 г. пуск первого во Вьетнаме нефтеперерабатывающего завода в Зунгкуате позволит

почти вдвое снизить объем ввозимых в страну нефтепродуктов, который в настоящее время достигает 11 млн т в год.

Из-за трудностей доступа к рынку капитала и кредитов предприятия будут вынуждены сокращать производство, а люди - потребление. Это станет еще одной причиной уменьшения импорта сырья.

Во многом выздоровление вьетнамской экономики будет зависеть от состояния банковско-финансового сектора, для укрепления которого предстоит преодолеть ряд проявлений общей рецессии¹⁹. Поскольку этот сектор отражает реальное состояние экономики, замедление экономического роста во Вьетнаме вызывает спад активности в сфере финансовых услуг. Как ожидается, ее активность возобновится только с оживлением экономики после 2010 г. А глобальный дефицит ликвидности сдерживает непомерно выросшие в последние годы приток в СРВ прямых иностранных инвестиций и корпоративные заимствования.

Кризисная ситуация инициирует новый этап реформирования национальной финансово-банковской системы, включая повы-

открытие зарубежных банков, показал, что это обеспечивает довольно серьезное расширение рынка, но их доля обычно не превышает 10-15%.

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦЕЛИ И ПРИОРИТЕТЫ

Поддержка бизнеса стала одной из главных целей новой антикризисной программы. Примечательно, что государство стало проявлять усиленную заботу о частном секторе. Это связано с тем, что в 2008 г., по данным главы Ассоциации малых и средних предприятий, бывшего председателя ЦБ Као Ши Киема, по крайней мере, 60% предприятий отметили снижение оборота, 20% находятся на грани банкротства и только 20% продолжили успешно работать. Как показал обзор делового климата в стране, доля предприятий, не имеющих планов расширения деятельности, в 2008 г. выросла до 22% по сравнению с 10% в предыдущем году²⁰.

Как свидетельствует председатель ханойской Ассоциации промышленников и торговцев Ву Зюи Тхай, в условиях дефицита ликвидности банки с января по октябрь 2008 г. смогли

ПОДДЕРЖКА БИЗНЕСА - ОДИН ИЗ ПРИОРИТЕТОВ АНТИКРИЗИСНОЙ ПРОГРАММЫ

шение уровня капитализации банков и компаний-участников фондового рынка, улучшение надзора, совершенствование бухгалтерского учета и аудита, широкое внедрение механизмов управления рисками и стандартов корпоративного управления, прозрачности финансовых учреждений.

Еще одной знаковой тенденцией выступает открытие вьетнамского рынка для прямых операций иностранного банковского капитала. Выполняя принятые при вступлении в ВТО обязательства, СРВ впервые разрешила зарубежным банкам основать здесь свои филиалы. Условие, согласно которому предприятия со 100% иностранной собственностью должны иметь уставной капитал порядка 200 млн долл., позволит им играть более заметную роль в экономике Вьетнама. Опыт других стран, которые также разрешили

удовлетворить только 10% потребностей мелкого и среднего бизнеса в кредитах. Несмотря на снижение ставок кредитования, многим предприятиям заемный капитал по-прежнему недоступен. Правительство призвало банки продлить сроки и смягчить условия оплаты накопленных долгов, дотировало ставку (на 4%) годового кредитования оборотного капитала для поставителей мелкого бизнеса, чтобы они смогли продолжать работу. В то же время оно призвало предпринимателей проявить социальную ответственность и заботу о наемных работниках и бедных.

Несмотря на эти проблемы, международное рейтинговое агентство *Grant Thornton* в своем докладе о перспективах бизнеса в 2009 г. поставило Вьетнам на 7-ю позицию среди 36 стран и территорий по оптимизму настроений частных предприятий. В 2008 г. в

аналогичном рейтинге Вьетнам стоял еще выше - 3-м после Индии и Филиппин²¹. Отмечая общее резкое падение оптимизма на данной стадии мирового экономического развития, агентство признает перспективы вьетнамской экономики обнадеживающими.

Особые дополнительные меры правительство СРВ осуществляет для защиты интересов трудящихся и, прежде всего, малообеспеченных слоев населения. Как заявила министр труда, социальных дел и инвалидов войны Нгуен Тхи Нган, всестороннее обеспечение социальных гарантий и ограничение воздействия экономического спада на бедную часть граждан является одним из высших приоритетов государственной власти. Такая позиция диктуется, прежде всего, ростом социальной напряженности, вызванным спадом производства и повышением потребительских цен.

По официальным данным, количество забастовок на предприятиях СРВ в 2008 г. возросло по сравнению с 2007 г. почти на 40%²². Если в период экономического подъема трудовые конфликты происходили в основном на предприятиях иностранного капитала, а бастующие обычно требовали повышения заработной платы, то в настоящий момент поводом все чаще выступает сокращение уже существующей заработной платы и рабочих мест на отечественных предприятиях. С августа 2008 г. под волну сокра-

щений попали до 30 тыс. работников. В 2009 г., по оценкам Министерства труда, работу могут потерять еще минимум 150 тыс. человек²³.

Исходя из этого, государство предусмотрело выплату дополнительных пособий, перераспределение средств из социальных фондов для помощи безработным. Министерство труда планирует создать в 2009 г. 1,7 млн новых рабочих мест, хотя эксперты оценивают эти планы как нереальные²⁴.

Не остались без внимания мигранты, возвращающиеся в деревню из городов ввиду спада промышленного производства. Министерство пересматривает список бедных домохозяйств и вырабатывает новые критерии определения черты бедности. Резкое изменение экономической ситуации во Вьетнаме и во всем мире потребовало корректировки критериев, введенных в 2005 г.

К концу 2008 г. доля домохозяйств, живущих ниже черты бедности, составила около 13%, сократившись на 1,66% по сравнению с 2007 г. Вследствие стихийных бедствий и инфляции страна оказалась не в состоянии достигнуть, как намечалось, уровня 12%²⁵.

После перехода на новый стандарт оценки в 2009 г. доля населения СРВ, живущего за чертой бедности, может временно возрасти. Однако за счет проведения активной политики социального обеспечения власти все же надеются, что данный по-

казатель удастся снизить в 2010 г. до 10%.

ВЬЕТНАМСКАЯ АЛЬТЕРНАТИВА

Политика правительства СРВ по преодолению спада экономики и последствий глобального кризиса носит настойчивый и пока в целом успешный характер. В ряде существенных черт она отличается от бессистемных попыток, предпринимаемых в некоторых других странах. Как представляется, "финансовое цунами" не обязательно превращается в бедствие для любого государства. Напротив, некоторые из них могут частично извлечь выгоду и выйти окрепшими из этой ситуации.

На примере Вьетнама видно, что регулируемая и социально ориентированная рыночная экономика способна достаточно успешно обеспечивать устойчивое развитие. Проводя свой собственный курс, власти СРВ не используют «шоковую терапию» и не возлагают надежды только на «невидимую руку рынка», которая якобы может исправлять стихийно возникающие в рыночном хозяйстве диспропорции.

Сравнение неолиберальной модели и альтернативных экономических концепций, подобной той, которую применяет вьетнамское руководство, помогает оценить и преимущества, и слабые стороны стратегии развития стран переходного типа.

¹ www.bbc.co.uk/vietnamese/vietnam/story/2008/12/081218_imfvnecon.shtml; Hong Kong Newspaper Prints Assessment of the Prospects of Vietnam's Economy // Takungpao, China, 22.12.2008; Statistical Yearbook of Vietnam 2007. Hanoi, 2008, p. 80.

² Доклад ГСУ СРВ о социально-экономическом положении в стране в 2008 г. (на вьетн. яз.).

³ См. подробнее: Мазырин В.М. Реформы переходного периода во Вьетнаме: основные направления, динамика и результаты (1986-2006). М., 2007, с. 336.

⁴ Prolonged Discussion, Opportunities May be Missed // Vietnam Economic Times - www.gda.com.vn/?page=news&code=news&id=1529, 02.01.2009; Statistical Yearbook of Vietnam. 2007..., p. 93.

⁵ Prolonged Discussion, Opportunities May be Missed ...

⁶ Vietnam's Economy: One Year, Two Crises // Vietnam Economic Times - www.gda.com.vn/?page=news&code=news&id=1527 - 29.12.2008.

⁷ Ibidem; World Bank. Global Development Finance - Harnessing Cyclical Gains for Development - 2004. Washington, 2004.

⁸ The Asian Macro Weekly. Vietnam: an Anatomy of Inflation Shock. Merrill Lynch, 23.05.2008.

⁹ Доклад ГСУ СРВ ...

¹⁰ Vietnam's Economy: One Year, Two Crises...

¹¹ SME Seek to Ride out Economic Slump // Voice of Vietnam News - www.cpv.org.vn/english/forums/details.asp?topic=29... - 04.01.2009.

¹² Banks Still Lacking Foreign Currencies //www.english.vietnamnet.vn/biz/2009/01/822637 - 07.01.2009.

¹³ Vietnam's Economy: One Year, Two Crises...

¹⁴ SME Seek to Ride out ...

¹⁵ Statistical Yearbook of Vietnam..., p. 80.

¹⁶ Hong Kong Newspaper Prints Assessment... Vietnamese Businesses will Develop Despite 'Earthquake' and 'Tsunami' // Vietnam News Agency - english.vietnamnet.vn/biz/2009/01/822131 - 05.01.2009.

¹⁷ www.vneconomy.vn/2009010101321425P0C10/nhung-diem-noibat-cua-xuat-nhap-khau-2008.htm - 10.01.2009.

¹⁸ 2009's Imports Unlikely to Increase Suddenly - www.cpv.org.vn/english/economics/details.asp?topic=16... - 06.01.2009.

¹⁹ Такое мнение высказал генеральный директор *Standard Chartered Bank* Ашок Суд - см.: Vietnam Well Placed to Ride out the Storm // Vietnam Investment Review - www.cpv.org.vn/english/vietnamforeignereyes/details.asp.topic=107... - 06.01.2009.

²⁰ SME Seek to Ride out ...

²¹ Vietnam Still Optimistic, Says Grant Thornton // Vietnam News Agency - www.english.vietnamnet.vn/biz/2009/01/822650 - 07.01.2009.

²² www.bbc.co.uk/vietnamese/vietnam/story/2009/01/090109_strikes_statistics.shtml - 09.01.2009.

²³ По расчетам МОТ, сокращение ВВП на 2% влечет падение занятости на 0,65%, что для Вьетнама составляет 300 тыс. чел.

²⁴ Vietnam's Poor on the Increase // english.vietnamnet.vn - 07.01.2009.

²⁵ Ibidem.