Российский экономический интернет-журнал №4/2024

Научная статья
Original article
Шифр научной специальности 5.2.5
УДК 336.1

Эволюция валютно-финансовой системы Вьетнама: проблемы и перспективы развития

Нгуен Дык Фук, аспирант, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия.

Аннотация. В статье рассматриваются ключевые проблемы и сценарии развития валютно-финансовой системы (далее – ВФС) с учетом внутренних и внешних факторов. Определены ключевые проблемы, включая несовершенство финансово-бюджетной и валютно-кредитной политики, а также состояние банковского сектора и финансового рынка. Представлены четыре сценария развития ВФС Вьетнама: усиление внутренних сил, либерализация и интеграция, предотвращение рисков, модернизация с сохранением контроля. Исследование раскрывает теоретические и практические аспекты каждого сценария, демонстрируя как возможности, так и риски для устойчивого экономического развития Вьетнама. Результаты исследования могут быть использованы для разработки стратегий по оптимизации ВФС Вьетнама в условиях трансформации международной финансовой системы.

Ключевые слова: валютно-финансовая система (ВФС), финансово-бюджетная политика, денежно-кредитная политика, либерализация, сценарий, развитие.

Evolution of the monetary and financial system of Vietnam: problems and development prospects

Nguyen Duc Phuc, Postgraduate Student, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia.

Annotation. The article discusses key issues and scenarios for the development of the monetary and financial system (MFS) taking into account internal and external

factors. Key issues are identified, including imperfections in fiscal and monetary policies, as well as the state of the banking sector and financial market. Four scenarios for the development of Vietnam's MFS are presented: strengthening internal forces, liberalization and integration, risk prevention, and modernization while maintaining control. The study reveals the theoretical and practical aspects of each scenario, demonstrating both opportunities and risks for Vietnam's sustainable economic development. The results of the study can be applied to develop strategies to optimize Vietnam's MFS in the context of the transformation of the international financial system.

Key words: monetary and financial system (MFS), fiscal policy, monetary policy, liberalization, scenario, development.

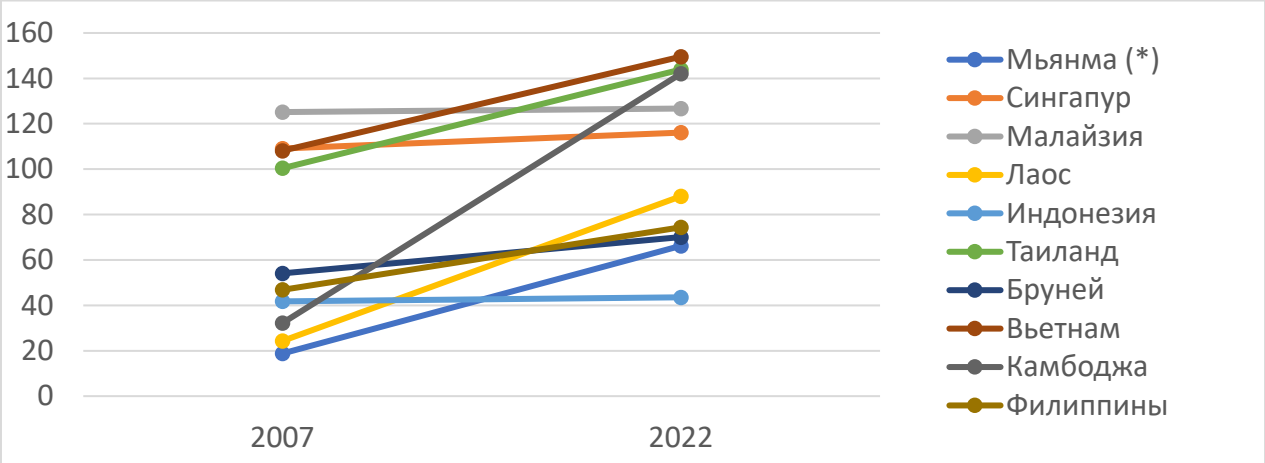
Введение. Трансформация международной ВФС в условиях деглобализации и фрагментации мировой экономики предоставляет Вьетнаму как вызовы, так и возможности для достижения стратегической автономии и устойчивого экономического развития. Исследование ВФС Вьетнама в этом контексте приобретает особую актуальность. Цель работы - изучить ключевые проблемы развития ВФС Вьетнама и разработать сценарии ее дальнейшего развития с учетом как внутренних, так и внешних факторов. Анализ будет сосредоточен на проблемах, связанных с финансово-бюджетной и валютно-кредитной политикой, а также состоянием банковского сектора и финансового рынка, с целью выявления перспектив и возможных направлений развития ВФС.

Проблемы развития ВФС Вьетнама. ВФС Вьетнама демонстрирует значительный прогресс, особенно с начала 2000-х годов. Однако, несмотря на достижения, ВФС сталкивается с рядом проблем, связанных с финансово-бюджетной и валютно-кредитной политикой, а также состоянием банковского сектора и финансового рынка.

Бюджетная система страны зависит от временных поступлений, таких как земельный налог (14,1% в 2022 году), что снижает её устойчивость. Текущие расходы превышают 60%, а неравномерное освоение инвестиционных средств

увеличивает бюджетный дефицит и способствует росту государственного долга, который находится ниже 40% ВВП, но ограничивает финансовые возможности[1].

Изменения в денежно-кредитной политике акцентируют внимание на высоком соотношении М2 к ВВП, составившем 149,5% в 2022 году, что является наивысшим уровнем среди стран АСЕАН и увеличивает риск экономической нестабильности (рис. 1). Это создает необходимость быстрого развития ВФС Вьетнама с фокусом на создание здорового рынка и эффективных финансовых институтов для снижения политической нагрузки на государство.



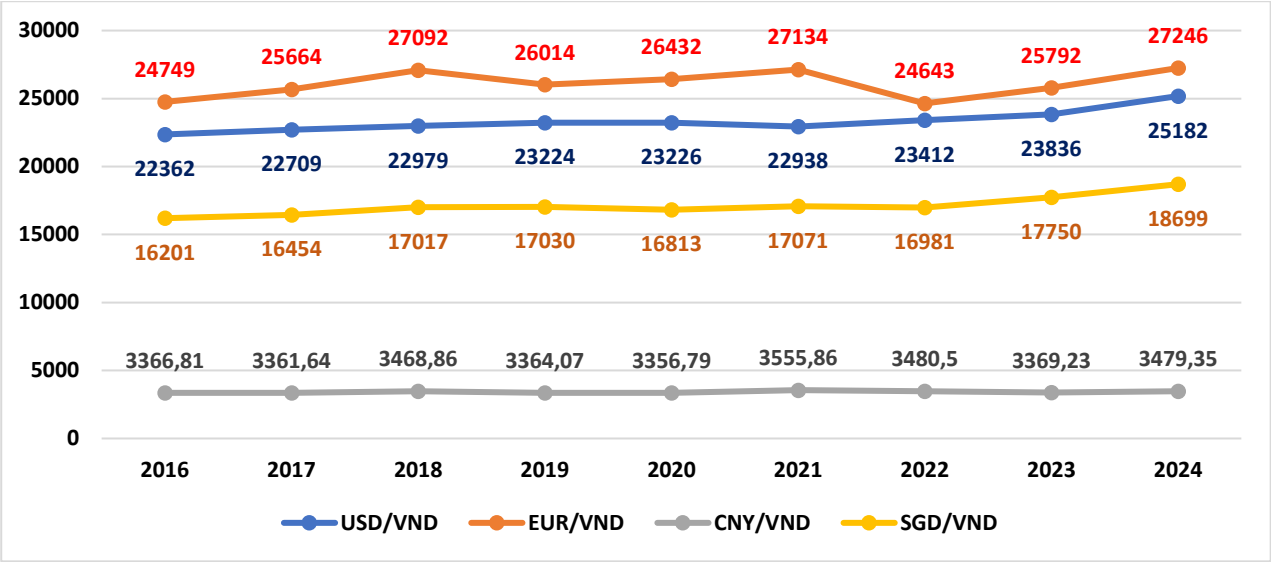
Источник: Всемирный банк.

Рис. 1 – Соотношение М2/ВВП (%) в странах АСЕАН в 2007-2022 гг. (*) Данные по Мьянме относятся к 2007–2020 гг.

Несмотря на внедрение режима центрального обменного курса, привязанного к корзине из восьми валют, фактически курс вьетнамского донга связан с долларом США и юанем (рис. 2). Национальная валюта не обладает свободной конвертируемостью и подвержена влиянию денежно-кредитной политики развитых стран, что создает сложности в реализации многоцелевой денежно-кредитной политики во Вьетнаме.

ВФС Вьетнама сильно зависит от банковского кредитования, преимущественно краткосрочного и ориентированного на государственные предприятия и сферу недвижимости (табл. 1). Хотя рынок государственных облигаций развивается, корпоративные облигации играют незначительную роль.

[1] Министерство финансов Вьетнама. Ежегодный отчет. URL: https://mof.gov.vn/webcenter/portal/btcvn/pages_r/cddh/thong-ke-tai-chinh/bao-cao-thuong-nien (дата обращения: 25.9.2024) (На вьет. яз.)



Источник: Составлено по данным Exchange-Rates.org.

Рис. 2 – Курсы обмена некоторых основных иностранных валют на VND в период 2016-2024 гг.

Таблица 1

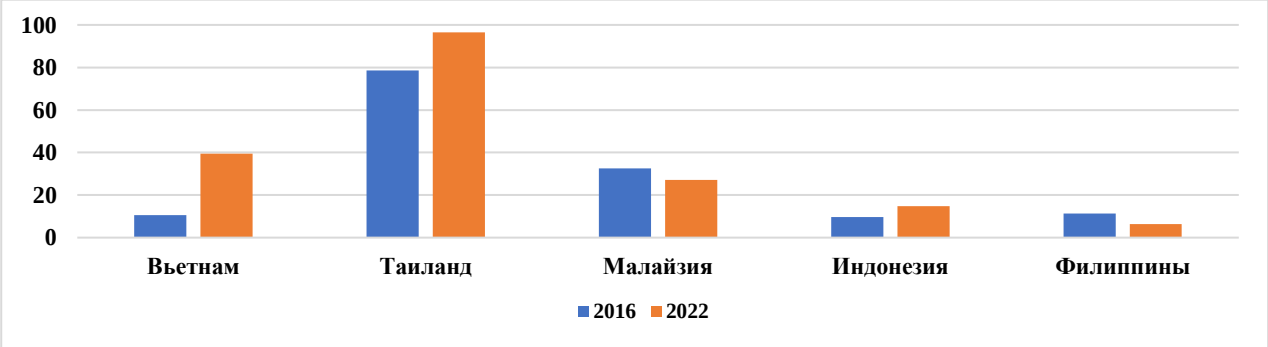
Финансовый рынок Вьетнама в 2016-2022 гг.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Депозиты (% ВВП)[а]	111.3	114.7	115.9	121.6	133.9	140.1	135.3
Кредиты (% ВВП)[а]	111.8	112.8	112.0	111.4	119.9	128.1	127.2
Капитализация фондового рынка (% ВВП)[б]	28.48	44.53	42.97	45.34	54.19	76.1	41.6
Государственные облигации в % от ВВП[в]	20.73	20.29	19.73	19.43	20.07	17.57	17.6
Корпоративные облигации в % от ВВП[в]	1.32	1.53	2	1.74	4.15	7.24	7.69
Страховая премия (как жизнь, так и не-жизнь)[б]	1.72	1.91	2.13	2.36	-	-	-

Источник: а. АРБ; б. Всемирный банк; в. AsianBondsOnline АБР

В 2022 году объем банковских кредитов достиг 127,2% ВВП, что выше, чем в 2007 году, однако это не отражает способности банков эффективно финансировать производственные инвестиции, поскольку кредиты преимущественно краткосрочные и направлены на оборотные средства и потребительские потребности. Краткосрочная структура кредитования и рост безнадежной задолженности создают риски для стабильности сектора. Медленное внедрение стандартов Базеля II усугубляет ситуацию, подчеркивая необходимость развития альтернативных источников капитала и улучшения регуляторной среды.

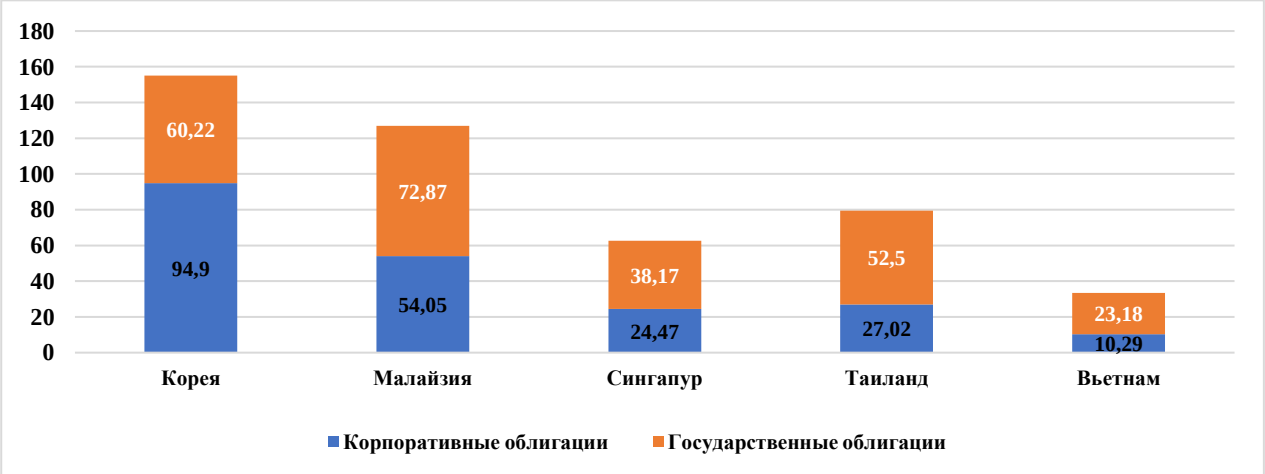
Устойчивость банковского сектора требует интенсивной регуляции и развития альтернативных каналов финансирования, таких как рынок облигаций и фондовый рынок, чтобы снизить зависимость от банков. С 2008 года рыночная капитализация листинговых компаний более чем утроилась, достигнув 41,6% ВВП в 2022 году (рис. 3). Однако рынок капитала остается слаборазвитыми, существуют риски манипуляций и непрозрачность информации.



Источник: Всемирный банк

Рис. 3 – Объём торгов на фондовом рынке в % от ВВП некоторых стран Юго-Восточной Азии

Доля государственных облигаций преобладает над корпоративными. Кроме того, сегмент корпоративных облигаций на стадии начального развития, а участие государственных предприятий доминирует, что ограничивает доступ к долгосрочному финансированию для частного сектора (рис. 4). Структурные диспропорции требуют реформ для повышения сбалансированности и диверсификации источников финансирования.



Источник: AsianBondsOnline ADB

Рис. 4 – Размер рынка облигаций в % ВВП в 2023 году (Корея, Малайзия, Сингапур, Таиланд и Вьетнам)

Вьетнамский финтех испытывает трудности из-за недостатка правового регулирования, что препятствует росту цифрового банкинга, а отсутствие унифицированных правил в зеленом финансировании затрудняет оценку зеленых кредитов. Это создаёт барьеры для долгосрочного инвестирования в условиях краткосрочных ресурсов банков.

Перспективы развития ВФС Вьетнама. Совершенствование ВФС СРВ – это комплексный процесс, требующий согласованных действий правительства, финансовых институтов и населения. Разработка сценариев развития ВФС Вьетнама должна учитывать: 1) факторы политической экономии, 2) институциональные особенности, 3) степень государственного вмешательства, 4) политику открытости, 5) технологические изменения, 6) макроэкономические и другие факторы.

С 1986 года Вьетнам проводит экономические реформы, направленные на интеграцию в мировую экономику и повышение уровня жизни населения. Для достижения статуса развитой страны с высоким уровнем дохода к 2050 году необходимо создать эффективную институциональную систему. В современных условиях ключевой вопрос для Вьетнама – баланс между политикой открытости/интеграции и степенью государственного вмешательства.

В связи с этим рассматриваются четыре сценария развития ВФС:

1) усиление внутренних сил,

2) последовательная либерализация и интеграция,

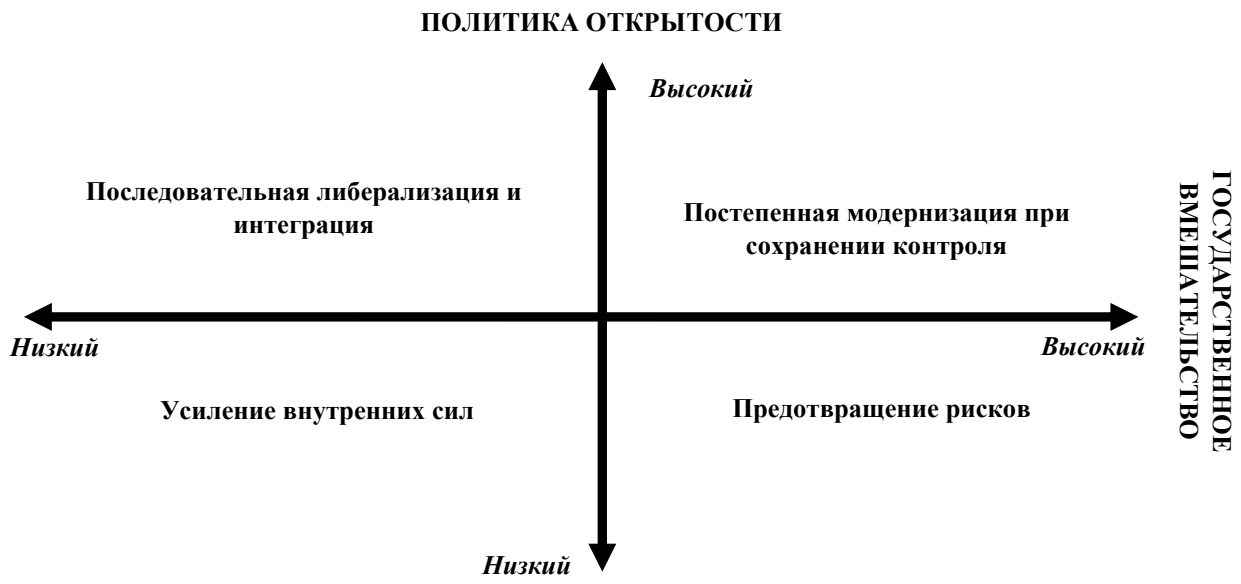
3) предотвращение рисков,

4) постепенная модернизация при сохранении контроля (рис. 5).

Рассмотрим какие возможности и риски несет в себе участие Вьетнама в каждом из описанных сценариев.

1. Сценарий усиления внутренних сил.

Сценарий предполагает сохранение относительно закрытой ВФС с акцентом на внутреннее развитие, при умеренном государственном регулировании и высокой свободе рыночных сил.



Источник: Составлено автором

Рис. 5 – Долгосрочные сценарии развития развития ВФС Вьетнама

Теории эндогенного экономического роста (Ромер, 1986) подчеркивают, что финансовое развитие является критически важным для устойчивого долгосрочного роста, особенно в развивающихся странах[2]. Модель финансового акселератора Бернанке-Гертлера (1999) показывает, как развитие ВФС снижает информационную асимметрию, способствуя инвестициям и производительности[3].

Этот сценарий предоставляет Вьетнаму значительные возможности для дальнейшего развития и модернизации финансового сектора: (i) Укрепление финансовой стабильности и независимости за счет использования экономического роста и эффективной денежно-кредитной политики; (ii) Модернизация финансовых услуг, развитие финансовых технологий и повышение финансовой грамотности населения; (iii) Расширение доступа к иностранным инвестициям и развитие рынков капитала, страхования, инвестиционных фондов; (iv) Усиление позиций Вьетнама в новом международном экономическом порядке.

[2] Romer P. M. Increasing returns and long-run growth // Journal of political economy. – 1986. – Т. 94. – №. 5. – С. 1002-1037.
[3] Bernanke B. S., Gertler M., Gilchrist S. The financial accelerator in a quantitative business cycle framework // Handbook of macroeconomics. – 1999. – Т. 1. – С. 1341-1393.

Вместе с тем, этот сценарий несет и определенные риски: (i) Сохранение ограничений на конвертируемость донга может замедлить интеграцию в мировую финансовую систему; (ii) Чрезмерная зависимость от банковского сектора может сдерживать развитие других финансовых инструментов; (iii) Сложность координации монетарной и налогово-бюджетной политики при наличии ограниченных ресурсов бюджета.

В последние два десятилетия этот сценарий продолжал вновь отражать стратегию, которую Вьетнам активно применял. После проведения рыночных реформ и интеграции в мировую экономику Вьетнам делал упор на использование своих экономических сильных сторон для модернизации ВФС, развития финансовых технологий и повышения финансовой грамотности. Этот сценарий соответствует периоду относительной стабильности и быстрого роста, наблюдавшегося во Вьетнаме в 2000-е и 2010-е годы.

В рамках данного сценария Вьетнам будет стремиться укрепить свои позиции в региональной и международной ВФС, опираясь на внутренние факторы развития. Вьетнам сможет выступать в качестве связующего звена между региональными и глобальными финансовыми инициативами, используя свое географическое положение и экономический динамизм.

2. Сценарий последовательной либерализации и интеграции:

Сценарий, вероятно, выбранный Вьетнамом для ближайших лет, предполагает активную интеграцию своей ВФС в глобальные структуры с минимальным государственным вмешательством, что позволит рыночным силам и конкуренции свободно развиваться.

Теоретическая основа основана на концепциях финансовой либерализации и интеграции ВФС в глобальные рынки, что включает снятие ограничений на конвертацию и торговлю валютами, повышение конкурентоспособности банков и развитие финансовых рынков. Школа МакКиннона-Шоу подчеркивает важность этих процессов для экономического роста, выделяя три типа

либерализации: внутренние реформы, либерализация фондового рынка и либерализация счетов капитала[4,5].

Данный сценарий открывает перед Вьетнамом возможности для более активной интеграции его ВФС в глобальную: (i) Повышение конкурентоспособности финансового сектора и улучшение доступа к финансовым услугам; (ii) Развитие финансовых рынков, инструментов и повышение прозрачности ВФС; (iii) Ускорение модернизации финансовой инфраструктуры, внедрение финансовых технологий и стандартов Базеля II; (iv) Усиление интеграции в мировую ВФС.

Однако такая либерализация несет и риски, связанные с возможной дестабилизацией национальной ВФС: (i) Резкая либерализация может привести к финансовой нестабильности и внешним шокам; (ii) Модернизация финансовой системы потребует значительных инвестиций и ресурсов; (iii) Поспешная либерализация может усилить уязвимость к манипулированию на финансовых рынках.

Экономическая реформа Дой Мой, запущенная во Вьетнаме в 1986 году, положила начало ряду государственных программ, направленных на ускорение финансового развития страны в сторону либерализации рыночной экономики и большей интеграции в мировую экономику. Эта политика включала в себя ослабление контроля над финансовыми рынками, открытие экономики для иностранных инвестиций и дальнейшую либерализацию финансового сектора. В частности, политика обменного курса была пересмотрена: от фиксированного курса к скорректированному фиксированному курсу, а затем к регулируемому плавающему курсу (режим центрального обменного курса). В результате этих изменений банковский сектор Вьетнама значительно расширился и диверсифицировал спектр предоставляемых услуг.

Опираясь на достигнутые успехи и прогнозируя дальнейшее развитие ситуации, Вьетнаму необходимо будет последовательно либерализовать

[4] Money and capital in economic development / McKinnon R. I. – Вашингтон: Brookings Institution Press, 1973.–184 с
[5] Financial deepening in economic development / Shaw E. S. – Нью-Йорк: Oxford University Press, 1973. – 260 с

валютные ограничения, модернизировать финансовую инфраструктуру и развивать финансовые рынки для более полной интеграции в мировую ВФС. Эта стратегия соответствует текущему этапу развития Вьетнама, когда страна активно реформирует свою ВФС.

3. Сценарий предотвращения рисков:

Сценарий предполагает закрытую национальную финансовую систему с высоким уровнем государственного регулирования, делая акцент на финансовой независимости и устойчивости к внешним шокам.

Теоретической основой сценария являются концепции финансовой стабилизации и макропруденциального регулирования. Исследования Арестиса и Деметриадеса (1997) отмечают различия в влиянии финансового развития на экономический рост в Германии и США, подчеркивая опасность фондовых рынков[6]. Лоайза и Рансьер (2006) отметили неоднозначность эффекта финансового развития[7]. Борио (2003) предложил два подхода к финансовой стабильности: микропруденциальный и макропруденциальный, которые направлены на ограничение банкротства и системных кризисов соответственно[8].

Данный сценарий предоставляет Вьетнаму возможности для снижения уязвимости ВФС к внешним шокам: (i) Снижение уязвимости к внешним шокам за счет расширения финансовой независимости и стратегической автономии; (ii) Использование монетарной политики и стабильности донга для стабилизации макроэкономики; (iii) Укрепление управления рисками в банковском секторе и развитие механизмов раннего реагирования на кризисы; (iv) Повышение устойчивости финансового сектора к киберугрозам.

Вместе с тем, реализация этого сценария несет риск ограниченности ресурсов для модернизации ВФС и расширения ее интеграции в глобальные рынки: (i) Чрезмерный акцент на финансовой автономии может ограничить

[6] Arestis P., Demetriades P. Financial development and economic growth: assessing the evidence // The economic journal. – 1997. – Т. 107. – №. 442. – С. 783-799.
[7] Loayza N. V., Ranciere R. Financial development, financial fragility, and growth // Journal of money, credit and banking. – 2006. – С. 1051-1076.
[8] Borio C. Towards a macroprudential framework for financial supervision and regulation? // CESifo Economic Studies. – 2003. – Т. 49. – №. 2. – С. 181-215.

интеграцию Вьетнама в мировую ВФС; (ii) Сложности в балансировании монетарной политики между внутренней и внешней стабильностью; (iii) Высокие издержки на развитие систем управления рисками и кибербезопасности.

Этот сценарий был характерен для первых десятилетий после объединения Вьетнама в 1975 году, когда страна взяла курс на социалистическое планирование и закрытую экономику. В этот период государственное вмешательство в ВФС было достаточно высоким, при этом интеграция с мировыми ВФС была минимальной. Акцент делался на укрепление внутренних сил и противодействие внешним угрозам.

Данный сценарий в определенной мере реализовывался во Вьетнаме в периоды экономических кризисов и повышенной внешней уязвимости. Так, после Азиатского финансового кризиса 1990-х годов Вьетнам усилил государственное регулирование финансового сектора, ужесточил валютные ограничения и меры макропруденциального надзора. Целью было повышение финансовой устойчивости и снижение уязвимости к внешним шокам при сохранении относительно закрытой системы.

В рамках данного сценария Вьетнам будет стремиться укрепить свою финансовую автономию и стратегическую независимость в региональном и глобальном контексте. Снижение уязвимости к внешним шокам позволит Вьетнаму выступать более самостоятельным игроком на международной арене.

4. Сценарий постепенной модернизации при сохранении контроля:

Сценарий предполагает постепенную либерализацию и интеграцию финансового сектора при значительном государственном участии. Он основан на концепциях управляемой финансовой либерализации и постепенной интеграции в глобальные рынки, используя элементы «управляемой открытости».

Модель управляемой либерализации, основанная на постепенном снятии ограничений на движение капитала в сочетании с реформами финансового сектора, направлена на стимулирование экономического роста, минимизируя

риски. Однако, как отмечали Бандьера и соавторы (2000), финансовая либерализация требует комплексного подхода, включающего реформы внутреннего финансового рынка[9]. Одним из ключевых рисков является чрезмерное заимствование, которое может привести к притоку иностранного капитала, чья последующая отмена увеличивает вероятность финансового кризиса. Примерами стран, пострадавших от таких реформ, являются Аргентина, Чили и Мексика[10]. Несмотря на развитие финансовых рынков, могут наблюдаться признаки «домашнего смещения» – предпочтения инвестирования в национальные активы, что свидетельствует о неполной интеграции[11].

Данный сценарий создает для Вьетнама возможности для привлечения инвестиций, модернизации управления государственными финансами и снижения зависимости от внешних заимствований: (i) Привлечение инвестиций и снижение зависимости от внешних заимствований; (ii) Поэтапная либерализация валютного регулирования для повышения интеграции, но с контролем уязвимости; (iii) Реструктуризация банковской системы и повышение прозрачности финансового сектора; (iv) Развитие рынка капитала и диверсификация источников финансирования.

Однако этот сценарий несет риски замедления темпов модернизации и адаптации к новым глобальным вызовам, а также сохранения определенной фрагментации и непрозрачности финансовой системы: (i) Медленный темп реформ может сдерживать модернизацию финансовой системы; (ii) Сохранение избыточного государственного контроля может ограничивать конкуренцию и инновации; (iii) Недостаточная либерализация может сохранять риски манипулирования и неэффективности; (iv) Сложность баланса между контролем и реформами может привести к недовольству и социальным рискам.

Этот сценарий можно проследить в современной истории Вьетнама, особенно в последние два десятилетия. Страна взяла курс на активную

[9] Bandiera O. et al. Does financial reform raise or reduce saving? // Review of Economics and statistics. – 2000. – Т. 82. – №. 2. – С. 239-263.
[10] McKinnon R. I., Pill H. Credible economic liberalizations and overborrowing // The American Economic Review. – 1997. – Т. 87. – №. 2. – С. 189-193.
[11] Bekaert G., Harvey C. R. Emerging markets finance // Journal of empirical finance.– 2003.– Т. 10. – №. 1-2.– С. 3-55.

интеграцию в мировую экономику и финансовые рынки, но при этом сохраняет высокий уровень государственного регулирования и контроля. Власти Вьетнама стремятся обеспечить постепенность и управляемость процессов либерализации и модернизации ВФС.

В рамках данного сценария Вьетнам будет стремиться к постепенной, но контролируемой интеграции в региональную и международную ВФС. Привлечение инвестиций, модернизация управления государственными финансами и развитие рынка капитала будут способствовать повышению роли Вьетнама как регионального финансового центра. Однако Вьетнам будет стремиться сохранять определенный контроль над процессом интеграции, чтобы избежать чрезмерной зависимости от внешних факторов.

Этот сценарий отражает консервативную стратегию, которую Вьетнам, возможно, будет применять в периоды повышенной нестабильности или внешних угроз. Он предполагает более медленную и осторожную либерализацию, сохранение контроля государства, модернизацию ВФС при одновременном снижении уязвимости к внешним шокам. Данный сценарий может быть актуален в условиях нарастания геополитической напряженности или ухудшения внешней конъюнктуры.

В целом, прогнозирование будущего национальной ВФС представляет собой сложную задачу. На основе анализа ключевых факторов, можно выделить два наиболее вероятных сценария развития. В краткосрочной и среднесрочной перспективе вероятна «постепенная модернизация при сохранении контроля», а в долгосрочной – «последовательная либерализация и интеграция».

Выделим как минимум три важных фактора.

Во-первых, роль развивающихся стран, включая Вьетнам, как драйверов экономического роста, требует системного подхода. Национальная ВФС должна способствовать международному сотрудничеству для преодоления глобального дисбаланса.

Во-вторых, тенденции деглобализации и фрагментации мировой экономики могут привести к снижению роли доллара в международной торговле.

В-третьих, появление альтернативных институтов и инициатив (АБИИ, Чиангмайская инициатива, БРИКС) может способствовать увеличению использования валют стран-учредителей в международных операциях.

В целом, Вьетнам обладает ресурсами и опытом для защиты своей позиции в условиях трансформации международной ВФС. Реализация того или иного сценария будет зависеть от подхода партии и правительства Вьетнама к развитию национальной ВФС и ее интеграции с регионом и миром. Важно, чтобы Вьетнам был готов к реализации различных сценариев, поскольку развитие ВФС представляет собой «непрерывное эволюционное развитие». Успех Вьетнама в сочетании внутренних усилий, управляемой интеграции и эффективного предотвращения рисков определит его роль и влияние как растущего финансового игрока Юго-Восточной Азии.

Анализ современного состояния ВФС Вьетнама и его возможных сценари позволяет сделать вывод, что в настоящее время целесообразно акцентировать внимание на следующих направлениях обеспечения устойчивого развития ВФС Вьетнама и повышения его роли в международных ВФС: (1) Укрепление внутренних сил и стабильности. (2) Либерализация и интеграция в мировую ВФС. (3) Укрепление финансовой устойчивости и конкурентоспособности банковской системы. (4) Развитие финансовых рынков и инструментов. (5) Цифровизация и внедрение финансовых технологий. (6) Поддерживать развитие зеленых финансовых инструментов.

Заключение. Исследование выявило ключевые проблемы, с которыми сталкивается ВФС Вьетнама, включая особенности финансово-бюджетной и валютно-кредитной политики, состояние банковского сектора и финансового рынка. На основе этих проблем были определены четыре сценария развития ВФС: усиление внутренних сил, последовательная либерализация и интеграция, предотвращение рисков и постепенная модернизация при сохранении контроля. Анализ теоретических и практических аспектов каждого сценария показал, что Вьетнам обладает ресурсами и опытом для эффективного реагирования на изменения международной ВФС. Оптимальная стратегия ВФС должна

эволюционировать, интегрируя варианты в зависимости от текущих условий и стратегических целей, обеспечивая устойчивый рост и развитие в условиях меняющегося международного контекста.

Библиографический список:

1. Arestis P., Demetriades P. Financial development and economic growth: assessing the evidence // The economic journal. – 1997. – Т.107. – №.442. – С. 783.

2. AsianBondsOnline. Vietnam. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://asianbondsonline.adb.org/vietnam/

3. Bandiera O. et al. Does financial reform raise or reduce saving? // Review of Economics and statistics. – 2000. – Т. 82. – №. 2. – С. 239-263.

4. Bekaert G., Harvey C.R. Emerging markets finance // Journal of empirical finance. – 2003. – Т. 10. – №. 1-2. – С. 3-55.

5. Bernanke B. S., Gertler M., Gilchrist S. The financial accelerator in a quantitative business cycle framework // Handbook of macroeconomics. – 1999. – Т.1. – С. 1341-1393.

6. Borio C. Towards a macroprudential framework for financial supervision and regulation? // CESifo Economic Studies. – 2003. – Т. 49. – №. 2. – С. 181-215.

7. Exchange-rates.org. Trusted Currency Converter For Accurate Exchange Rates. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://www.exchange-rates.org/

8. Financial deepening in economic development / Shaw E. S. – Нью-Йорк: Oxford University Press, 1973. – 260 с

9. Loayza N.V., Ranciere R. Financial development, financial fragility, and growth // Journal of money, credit and banking. – 2006. – С. 1051-1076.

10. McKinnon R.I., Pill H. Credible economic liberalizations and overborrowing // The American Economic Review. – 1997. – Т. 87. – №. 2. – С. 189-193.

11. Money and capital in economic development / McKinnon R.I. – Вашингтон: Brookings Institution Press, 1973. – 184 с

12. Romer P.M. Increasing returns and long-run growth // Journal of political economy. – 1986. – Т. 94. – №. 5. – С. 1002-1037.

13. АБР. Viet Nam, Key Indicators. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://data.adb.org/dataset/viet-nam-key-indicators

14. Всемирный банк. Global Financial Development. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://databank.worldbank.org/source/global-financial-development

15. МВФ. Vietnam. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://www.imf.org/external/datamapper/profile/VNM

16. Министерство финансов Вьетнама. Ежегодный отчет. URL: https://mof.gov.vn/webcenter/portal/btcvn/pages_r/cddh/thong-ke-tai-chinh/bao-cao-thuong-nien (На вьет. яз.)

References:

1. Arestis P., Demetriades P. Financial development and economic growth: assessing the evidence // The economic journal. – 1997. – T.107. – № 442. – P. 783.

2. AsianBondsOnline. Vietnam. [electronic resource] – Access mode. – URL: https://asianbondsonline.adb.org/vietnam/

3. Bandiera O. et al. Does financial reform raise or reduce saving? // Review of Economics and statistics. – 2000. – T. 82. – № 2. – pp. 239-263.

4. Bekaert G., Harvey C.R. Emerging markets finance // Journal of empirical finance. – 2003. – T. 10. – № 1-2. – P. 3-55.

5. Bernanke B.S., Gertler M., Gilchrist S. The financial accelerator in a quantitative business cycle framework // Handbook of macroeconomics. – 1999. – T.1. – pp. 1341-1393.

6. Borio C. Towards a macroprudential framework for financial supervision and regulation? // CESifo Economic Studies. – 2003. – T. 49. – № 2. – pp. 181-215.

7. Exchange-rates.org. Trusted Currency Converter For Accurate Exchange Rates. [electronic resource] – Access mode. – URL: https://www.exchange-rates.org/

8. Financial deepening in economic development / Shaw E.S. – New York: Oxford University Press, 1973. – 260 p.

9. Loayza N.V., Ranciere R. Financial development, financial fragility, and growth // Journal of money, credit and banking. – 2006. – P. 1051-1076.

10. McKinnon R.I., Pill H. Credible economic liberalizations and overborrowing // The American Economic Review. – 1997. – Т. 87. – № 2. – pp. 189-193.

11. Money and capital in economic development / McKinnon R.I. – Washington: Brookings Institution Press, 1973. – 184 p.

12. Romer P.M. Increasing returns and long-run growth // Journal of political economy. – 1986. – Vol. 94. – № 5. – P. 1002-1037.

13. ABR. Viet Nam, Key Indicators. [electronic resource] – Regime access. – URL: https://data.adb.org/dataset/viet-nam-key-indicators

14. World Bank. Global Financial Development. [electronic resource] – Access mode. – URL: https://databank. worldbank.org/source/global-financial-development

15. IMF. Vietnam. [electronic resource] – Access mode. – URL: https://www.imf.org/external/datamapper/profile/VNM

16. Ministry of Finance of Vietnam. Annual report. URL: https://mof.gov.vn/webcenter/portal/btcvn/pages_r/cddh/thong-ke-tai-chinh/bao-cao-thuong-nien (In Vietnamese)

Для цитирования: Нгуен Дык Фук Эволюция валютно-финансовой системы Вьетнама: проблемы и перспективы развития / Российский экономический интернет-журнал. – 2024. – № 4. URL: