

# 越南市场资讯（第43期）

## 一、经济概览

陈峰 Chen Feng

0084-903850028

chenfeng@vn.ccb.com

黎黄正太 Le Hoang Chinh Thai

0084-937236214

thailhc@vn.ccb.com

- ◆ **中越边境贸易年均增长 23%。**越工贸部副部长阮氏金钗在日前举行的“中国（广西）-越南经贸合作论坛”上表示，2006-2012年阶段，越中边境贸易额从35亿美元增至86亿美元，年均增长23%。广西商务厅长王乃学也在论坛上提出了设立“广西凭祥边境自由贸易合作试验区”的建议。努力将该试验区打造成为中越两国边境友好合作的一个新发展点和新标志。2012年，广西与越南的双边贸易额达97.3亿美元，是2004年的13倍。
- ◆ **汇丰银行下调越南经济增长预期。**汇丰银行6月4日公布的《越南宏观经济报告》已将越2013年GDP增长预期由5.5%下调至5.1%。报告认为，紧缩公共开支和信贷低增长已对越国内经济活动产生明显影响。外国投资虽弥补部分国内投资短板，但不足以支持经济达到以前7%的增幅。如类似银行系统坏账等对经济的基本挑战得不到解决，不能期望经济能恢复以前的增长水平。一些短期的不足仍然存在，如越南经济继续受到内需不旺的严重影响。5月份HSBC公布的越制造业采购经理指数(PMI)因国内生产不振重现颓势，下降至48.4。社会商品零售、通胀和贸易数据也同时下滑。由此可见，在经济增长仍在5%幅度波动的情况下，复苏前景仍不稳固且很可能低于预期。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

## 二、市场摘要

- ◆ **英国经济学人杂志最新公布，越公共债务占 GDP 的 49.1%。**英国《经济学人》(Economist) 的“全球政府债务钟”最新债务数据称，越南的公共债务为 734.5 亿美元，比去年增长了 12.4%，相当于 GDP 的 49.1%。以目前 8980 万的总人口计，人均负担的公共债务为 817 美元左右。但 Economist 表示，越南公共债务仍处在世界平均水平。而国会经济委员会最新公布的《越南的公共债务与可持续性》研究报告称，截至 2011 年，越南公共债务约占 GDP 的 54.9%，2012 年为 GDP 的 55.4%。但经济委员会认为，越南公共债务隐藏的巨大风险可能不是记在纸上的数据。而主存在于国企的坏账，这些坏账很可能需由国家财政偿还，这才是威胁越南公共债务可持续性的根源。不过越副总理武文宁强调，公共债务不包括国企“自贷自还”部分，且仍处在安全线以内。
- ◆ **越完成 284.4 万亿盾不良债务重组。**越国家银行报告称，截至 2013 年 4 月，根据 780/QĐ-NHNN 号决定已完成 284.4 万亿盾不良债务偿还期和债务种类重组。此前，已设立但尚未使用的风险准备金已从 2012 年 1 月底的 59.4 万亿盾增至 2012 年 11 月底的 78.6 万亿盾，而至 2012 年 12 月因信用机构将其用于处理坏账已降至 64.2 万亿盾。截至 2013 年 4 月，尚未使用的风险准备金为 73.6 万亿盾，比去年底增长 14.6%。据此，2012 年和今年前 4 个月，信用机构用于处理坏账的风险准备金累计达 76.7 万亿盾。
- ◆ **截至 2012 年底越 ODA 实际到位资金近 376 亿美元。**越政府关于近年使用 ODA 贷款的重点工程和项目执行情况报告称，ODA 实际到位情况已明显改善。据统计，截至 2012 年底，实际到位的 ODA 总额达 375.9 亿美元，占已签 ODA 贷款协定资金总额的 66.92%。特别是日本对越 ODA 贷款实际到位资金，2011 年列第二位，2012 年则居首位。世行对越 ODA 贷款实际到位资金比例也由 2011 年的 13% 增至 2012 年的 19%。该报告还称，从 1993 年至 2012 年，越累计签订 ODA 协议总额 560.6 亿美元，占承诺 ODA 总额的 71.69%。其中，ODA 贷款 516.07 亿美元，占 88.4%；无偿援助 67.6 亿美元，占 11.6%。但也应看到，在 ODA 贷款增加的同时，无偿援助却相应减少。另外，近年来，尤其是自 2010 年越成为中等偏低收入国家后，贷款的使用成本呈上升势头。许多 ODA 贷款附加了外部条件，增加了使用成本，影响到项目投资效果和还债能力。
- ◆ **越成立合作社银行。**越国家银行行长根据中央人民信用基金的建议于 6 月 4 日批准成立合作社银行，并同意将 27 个中央人民信用基金分支机构更名为 27 个合作社银行分行。越国家银行认为，根据新定向和职能，合作社银行被赋予了人民信用基金系统的繁重任

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

务。除对人民信用基金成员提供协调和资金支持外，还负有通过业务培训、指导、审计支持等对人民信用基金的活动和业务提供支持的责任。

◆ **越政府将发行 15 年期债券。**越政府将于 6 月 30 日发行 1.5 万亿盾 15 年期担保式债券。

这是自 2006 年以来，国家银库首次发行的该期限和该种类的债券，也是 2013 年发行的首期担保式债券。6 月 10 日，国家银库已与保越证券股份有限公司（BVSC）签订了为 2013 年第 1 期政府债券发行提供担保的原则协议。

◆ **5 月份越汽车市场继续复苏。**越汽车生产商协会（VAMA）最新统计，5 月份累计销售汽车 9731 辆，同比增长 42%，环比增长 11%。其中，小汽车 3874 辆，卡车 5947 辆。小汽车和卡车的环比增幅分别为 21%和 5%。其中，国内生产和组装汽车的销量为 7478 辆，环比增长 1%；进口原装汽车销量 2253 辆，环比增长 61%。这是连续第二个月汽车销量高于去年同期。

◆ **附 1 越南金融市场信息**

资产类别	名称	上周收盘价	与前周（日）收盘相比 (bps 或%)
越南国债	1 年期收益率	6.10%	0
	3 年期收益率	6.68%	-0.09%
	5 年期收益率	7.58%	-0.26%
	10 年期收益率	9.15%	-0.15%
国债 5 年期 CDS	越南	NA	
股票市场	越南股市指数	515.09	-0.64%
	河内指数	65.64	1.58%
货币市场	美元隔夜	0.25%	0
	美元 1 个月	0.8%	-0.1%
	越盾隔夜 VND 0/N	1%	0.2%
	越盾 7 天	1.2%	-0.1%
	越盾 1 个月	2.5%	-1%
外汇	美元兑越盾	21036	23
	人民币兑越盾	3429	5

◆ **附 2 越吸收外资将逐年下滑**

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

越南《经济时报》6月7日报道，外国投资界认为，近年来进入越南的协议外商投资（FDI）大幅下降反映了未来越南投资环境的竞争力和投资商的承诺。自2008年达到峰值后，越南吸收 FDI 明显下滑。2008 年 FDI 协议投资为 717.2 亿美元，2009 年因全球经济衰退影响大幅降至 231 亿美元，2010 年为 198.8 亿美元，2011 年为 153.5 亿美元，2012 年为 163 亿美元。越国家管理部门对此解释为全球经济不景气和越南正集中实行提高 FDI 质量政策所致。但许多投资者在前不久举行的越南企业论坛（VBF）上表示，越南 FDI 下滑出现令人担忧的因素。

联合国的统计数据显示，去年全球 FDI 下降 18%，但亚洲各国的 FDI 降幅不大，大约为 9.5%。目前中国是全球吸收外资第二大国，但由于中国生产成本增加以及中日关系紧张，使得投资者特别是日本投资者有撤离中国转移东盟的趋势。目前，进入东盟的 FDI 已在逼近中国，分别为 8%和 9%。越南有机会迎接这一转变。但要抓住这一机遇，越南还须作出切实改进，才能与本地区其他国家尤其是泰国、印尼和缅甸竞争。

越南澳洲商会副会长称：会员企业认为在越南的经营越来越难。总体看来，行政手续鲜有改善，且不幸的是许多国家机关工作人员完全没有服务意识。”在历次 VBF 会上，许多外国投资者对越南在法律系统、基础设施、行政手续、人力资源等投资环境方面已多次提出建议，但这些方面改善幅度不大，仍不能满足外商的要求。

在人力资源方面，越南韩国商会（Korcham）代表认为，越南劳动力成本上升且已高于缅甸等新市场，而人力资源的质量却又难以与印尼、泰国等国竞争。另外，会员企业经常面临项目审批过程拖延的状况，对大型基础设施和房地产项目造成很大损失。一家韩企 2007 年即获得了某工业区建设项目的投资许可证，该项目可吸收数亿美元外资并创造上十万个就业机会。但时至今日，6 年过去了，该项目因审批机关不合理的拖延仍未能开工，给出的理由是政策修改和滞后。Korcham 希望政府重建对机制的信心，以便外企能按进度和法律规定实施项目，并使项目按计划完成。因为，加快审批过程不仅有利于外企，也有利于越国内企业。

很明显，从近年越南吸收 FDI 下滑可以看出，越南投资环境的吸引力在下降。尽管有全球经济不景气的客观因素，但也不可否认来自越南经济内部的主观原因：基础设施差、投资优惠政策缺乏吸引力、普遍存在对外国投资者制造困难的现象等。更为不安的是，近期协议 FDI 下滑或预示着未来 FDI 实际到位资金也相应减少。因为尽管前几年协议投资较高但实际到位一直在 100-115 亿美元左右徘徊。因此，应将吸引外资措施的设想尽快变成实际行动，而不仅是在论坛上承诺，以满足外国投资者的愿望。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告的版权仅为我行所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。