

越南市场资讯（第44期）

陈峰 Chen Feng

0084-903850028

chenfeng@vn.ccb.com

黎黄正太 Le Hoang Chinh Thai

0084-937236214

thailhc@vn.ccb.com

一、经济概览

◆ 越二季度 GDP 同比增长 5%，6 月份 CPI 为同比增长 6.69%。

越二季度 GDP 同比增长 5%，而一季度 GDP 增长为 4.76%（经过修正，此前发布为 4.89%），因此上半年 GDP 同比增长 4.9%。上半年，越工业生产指数同比增长 5.2%，商品与服务零售同比增长 11.9%，出口同比增长 16.1%，进口同比增长 17.4%，外国访客同比增长 2.6%，完成政府投资预算的 44%。6 月份 CPI 为同比增长 6.69%，环比微增 0.05%。

◆ 越南央行调整越南盾汇率中间价。6 月 27 日，越南央行宣布

将美元/越南盾银行间均价（即官方中间价）从 20828 上调至 21036，上调 1%。此前，该价格已经保持了 18 个月，上次调整是在 2011 年 12 月 24 日，显示越南盾汇率总体稳定。越南央行此举是为了改善贸易均衡，加强国家外汇储备，推动经济发展。据最新数据，2013 年上半年，越南贸易逆差 14 亿美元，而去年同期则为贸易顺差 1.55 亿美元。

◆ 越南央行调整美元及越南盾存款利率上限。美元的机构存款

利率上限从 0.5% 降至 0.25%，个人的存款利率上限从 2% 降至 1.25%，不分期限。越南盾的存款利率上限，1 个月以下从 2% 降至 1.2%，1-6 个月从 7.5% 降至 7%，6 个月及以上不再设定利率上限（此前 12 个月以上不设利率上限）。越南央行此举的目的是为了降低银行的资金成本，推动信贷增长，刺激越南经济的发展，同时可以降低越南盾贬值的压力。

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

- ◆ **今年上半年越南吸引外国直接投资近 105 亿美元。**越南计划与投资部外国投资局数据显示, 2013 年上半年, 越南全国共有新签外商直接投资 (FDI) 项目 554 个, 增资项目 217 个, 新签和增资投资总额 105 亿美元, 同比增长 15.9%。FDI 项目到位资金达约 57 亿美元, 同比增长 5.6%。外商直接投资项目集中于 18 个领域, 加工制造业成为最吸引外国投资者目光的产业, 新签和增资投资额 93 亿美元, 占注册资金总额的 88.9%。其后分别为房地产、批发与零售业及修理业等。在越南投资的 45 个国家和地区中, 日本的新签和增资投资额 40 亿美元, 占外商直接投资总额的 38.1%, 位居第一。其次是新加坡的 34.1 亿美元, 占外商直接投资总额的 32.6%。
- ◆ **2013 年上半年越南出口总额逾 620 亿美元。**今年上半年, 越南全国出口总额达 620.53 亿美元, 同比增长 16.1%; 进口总额达 634.56 亿美元, 同比增长 17.4%; 贸易逆差 14.03 亿美元。据统计局最新数据显示, 6 月, 全国出口金额达 114 亿美元, 环比小幅下降 2.3%。其中, 包括原油在内的外企总额为 76 亿美元。6 月全国进口金额达 116 亿美元, 环比下降 5%。其中, 外企金额为 50.5 亿美元。据工商部, 从总体来看, 2013 年上半年, 越南出口达到规模较大, 贸易逆差得到控制, 工业生产逐渐恢复 (6 月工业生产同比增 5.3%), 与此同时, 年初以来库存量逐月下降, 表明经济形势回升态势。
- ◆ **日资在越南金融市场表现活跃。**为了扩大资本规模, 目前许多越南银行正在寻求外国合作伙伴。西贡商信银行 (Sacombank)、房屋发展银行 (HDBank) 等越南银行均表示计划吸引外国资本注入。目前, 日本银行在越南市场上表现最为活跃, 西贡商信银行和房屋发展银行均将日资作为优先考虑对象。报道称, 这是由于日本与越南有相似的文化背景和营销策略。目前已有不少日资参股越南银行的案例。2012 年底, 越南工商银行 (Vietinbank) 向日本三菱银行出售 20% 的股份, 价值 8.22 亿美元, 这是越南金融业规模最大的并购交易。此外, 越南进出口银行 (Eximbank) 向日本三井住友银行出售 20% 的股份。
- ◆ **世行上调越南经济增长预期。**世行 6 月 12 日最新公布的《2013 全球经济展望报告》(GEF) 预测, 2013 年越南 GDP 将增长 5.3%, 高于今年 1 月份提出的 5.2%。但将 2014-2015 年阶段的增长预期下调至 5.4%, 低于年初提出的 2014 年的 5.5% 和 2015 年的 6%。同时预测, 2013 年越南往来账户盈余占 GDP 将达 5.6%, 低于 2012 年的 5.9%, 并呈下降趋势, 2014 年和 2015 年分别下降为 3.3% 和 1%。

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。

- ◆ **越南政府债券市场迅速增长。**越南证券留存中心表示，2013 年前 6 个月，政府债券市场 (TCP) 发行量和交易量接近 2012 年全年总和，增长可观。发行和交易利率与年初相比下降 1-2.5 个百分点，接近银行和货币市场利率变化。初级市场已举行 117 次招标，中标额近 116.47 亿越盾，中标率由 2012 年的 52% 上升为 2013 年上半年的 68.9%。越南证券留存中心认为，2013 年年初越南经济仍面临诸多困难和挑战，政府债券较好地完成了为国家财政和投资发展融资的任务，作用日益提高。二级市场方面，政府债券日平均交易额大幅增长，达 1.9 万亿越盾，为 2012 年的 2 倍。
- ◆ **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。
- ◆ **越公布最新经济及行政事业单位总调查结果。**越统计局 6 月 27 日公布了 2012 年经济及行政事业单位总调查结果。截至 2012 年 7 月 1 日，越全国共有经济及行政事业单位 520 万个，共吸收劳动力 2280 万人。与 2007 年相比，单位数量增长 27.4% (111 万个)，吸收劳动力增长 38.5% (630 万人)。企业是单位数量和吸收劳力增加的主体。现有企业数为 34.2 万个，是 2007 年的 3.7 倍，其中，仍在运营的企业 31.26 万个；吸收劳动力 1100 万人，比 2007 年增长 65%。合作社仅有 1.36 万个，数量与 2007 年基本持平，但吸收劳动力下降 11.8%。至 2012 年 7 月 1 日，越全国有非农个体生产经营单位 460 万个，吸收劳动力 790 万人，与 2007 年相比分别增长 23.4% 和 20.5%。服务业领域的企业占 78.7%，吸收劳动力占 56%。2007-2012 年，企业数和吸收劳动力年均分别增长 5.4% 和 6.9%。

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。

◆ 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	7.17%	0.49%
	5 年期收益率	7.95%	0.37%
	10 年期收益率	9%	-0.15%
国债 5 年期 CDS	越南	NA	
股票市场	越南股市指数	481.13	-6.59%
	河内指数	62.76	-4.39%
货币市场	美元隔夜	0.25%	0
	美元 1 个月	0.8%	0
	越盾隔夜 VND 0/N	0.8%	-0.2%
	越盾 7 天	1%	-0.2%
	越盾 1 个月	2.3%	-0.2%
外汇	美元兑越盾	21190	154
	人民币兑越盾	3418	-11

◆ 附 2 越南：黄金需求强烈导致高溢价

越南人把持有黄金作为储藏财富的手段，对抗战争、通货膨胀和货币贬值。近几个月来，股市、房地产市场泡沫破裂和越南盾持续贬值导致越南黄金需求激增，黄金现货价格大幅溢价。近期，溢价接近 550 万越南盾，相当于每盎司比伦敦现货价高出 217 美元。

越南央行 6 月 14 日在一场拍卖中出售了 2.57 万越南两(1 越南两=37.5 克，或 1.2 盎司)的黄金，以满足公众对黄金的需求。越南央行希望黄金销售进入市场，以降低黄金买家在越南付出的高溢价。在东南亚，越南是仅次于泰国的最大实金买家，人均购买实物黄金量在世界居前列。

4 月份越南黄金溢价达到了历史高点，超过每盎司 210 美元（600 万越南盾）。3 月底以来到 6 月 7 日为止，越南央行已经进行了 28 次拍卖，出售了 70.98 万越南两（约 27 吨）黄金，帮助银行回笼资金。

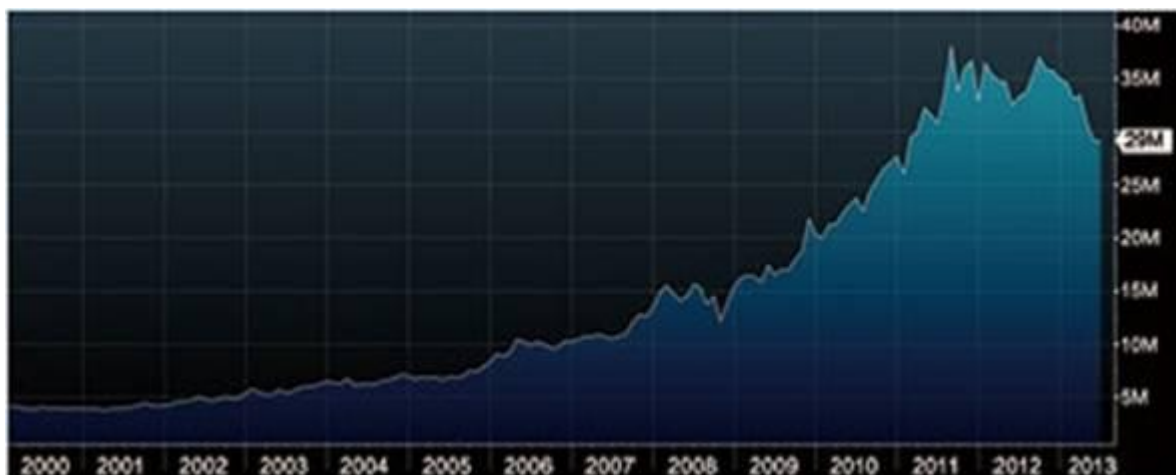
越南央行希望使国内金价与国际市场价格之间的差距下降到 400 万越南盾/越南两(158 美元/盎司)。越南央行，像印度储备银行一样，收紧黄金交易规则。这些措施包括规定它自己是唯一的进口商。其试图限制黄金需求、黄金价格对汇率的影响以及阻止越南盾进一步贬值。到 6 月

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。

30 日，所有存在银行的黄金必须返回给投资者，而越南国家银行将向贷款人和贸易公司出售黄金，以提高国内供应量。

去年，越南消费了 77 吨黄金。这绝不逊色于大规模的黄金买家如印度和中国。去年的消费量印度是 864.2 吨，中国是 776.1 吨，而它们的人口都超过 10 亿。越南的人口只有 8700 万，因此按人均水平在世界上是实物黄金较高的买家。2011 年~2012 年之间越南购买实物黄金的价值占国内生产总值的 3% 以上。有趣的是，越南房价以前经常用黄金而不是用当地货币来报价，因为越南人经受着通胀和货币贬值的折磨。

由于越南国家银行实施严格的监管措施而担心黄金价格急剧下降，可能会暂时影响黄金需求。世界黄金协会远东区董事总经理郑良豪在一封电子邮件里说：“从长远来看，对于大多数越南人，尤其是那些经历过战争年代和随之而来的经济倒退的人来说，黄金仍被认为是最受青睐的储蓄和投资工具。”



黄金越南盾价格，2000 年至 2013 年 6 月(彭博)

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。