

越南市场资讯（第46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7月贸易顺差2亿美元，今年累计贸易逆差7.33亿美元。

根据越南统计局的数据，今年1-7月，越出口总额达727亿美元，同比增长14.3%；进口总额达735亿美元，同比增长15%；全年累计贸易逆差7.33亿美元。其中7月份出口金额达112亿美元，进口金额达110亿美元，单月实现贸易顺差2亿美元。在连续3个月出现较大逆差后（逆差总额20.4亿美元），6、7月份连续顺差，这既可喜也令人担忧。可喜的是，出口继续保持较高增长，有助于改善收支状况，增加外汇储备，使汇率恢复稳定；忧心的是，顺差是因投资、生产和消费萎缩，将对生产和出口增长产生消极影响。目前顺差主要源于FDI企业，顺差额69.13亿美元，国内企业逆差达76.46亿美元。

◆ 越7月CPI环比增长0.27%，同比增长7.29%。越7月消费

价格指数（CPI）月环比小幅上升0.27%，比上月的0.05%有所上升，但幅度不大。7月份CPI同比增长7.29%，比上月的6.69%小幅上涨，增长最快的是医疗保健价格，同比上涨56.84%。上述数据表明，2013年7月份及前7个月越南通货膨胀水平总体稳定，但出现了上升的苗头。

◆ 越前7个月越信贷增长4.91%。越国家银行表示，今年前7

个月，信贷增幅为4.91%；货币供应量同比增长约8.25%；银行系统存款总余额增长9.48%。尽管前7个月的信贷增幅与去年同期的1.2%相比有了较大增长，但与全年12%的增长目标相比仍有较大差距。

本报告中的信息均来源于已公开渠道，仅供参考，不构成任何投资建议。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

- ◆ **越政府债券规模已达 500 万亿盾 (折 238 亿美元)**。越债券市场协会最新报告称, 3 年来, 政府债券市场规模增长了 1.7 倍。市场结算明显进步, 平均每次交易额 14 亿盾, 增长 3 倍。目前包括政府债券、政府担保债券、地方政府债券和政府有价证券在内的政府债券市场规模近 500 万亿盾。仅今年上半年, 国家银库就发行政府债券和政府有价证券 120 万亿盾, 是 2010 年的 3 倍。自 2010 年至今, 外国投资者对政府债券市场的参与度由 18% 增至 30%。
- ◆ **越拟收紧 2014-2015 年阶段公共投资**。越计划投资部 7 月 15 日公布的《2014-2015 年阶段国家财政资金投资计划制订指导》称, 2014-2015 年阶段的公共投资将以具体的原则条文予以严格限制。本阶段, 国家财政投资将仅集中安排用于完成和加快国家重点项目、国家目标计划和对国家、部门和地方经济社会发展具有重大意义的重点项目的进度。优先安排的行业和领域包括: 2013 年前竣工并移交使用但资金安排不足的项目和工程; 预计于 2014-2015 年竣工的项目; 按进度实施的 ODA 项目的配套资金; 2012-2015 年阶段使用政府债券但资金安排不足的项目。此外, 财政资金还将安排用于偿还基本建设欠款, 并按规定时限收回事先垫付资金。其余资金将安排用于按批准进度实施的接续项目。对一些新开工项目, 则将仔细权衡, 仅安排资金用于切实急需的项目。
- ◆ **越国企坏账占坏账总余额的 11.82%**。越国家金融监察委员会 (NFSC) 最新公布, 信贷机构已开始降低国企信贷比重, 并增加非国有企业的信贷比重。但是, 国企坏账对金融系统的稳定和安全产生了消极影响。近 5 年来, 国企信贷比重已由 2007 年的 35.1% 降至 2012 年的 18%, 与此同时, 其他类型企业的信贷比重则由 2007 年的 36.6% 增至 40.8%。尽管国企信贷比重下降, 但对信贷质量的影响不大。据统计, 国企的坏账占信用机构系统坏账总额的 11.82% 和占国企贷款余额的 5.05%。但该坏账比例不包括航海集团的坏账, 该集团坏账已按国家银行的 780 号规定进行重组 (占 2012 年贷款总余额的 10%)。值得注意的是, 国企坏账处理起来很难, 因为许多担保资产是由贷款形成的。
- ◆ **越民间持有黄金达 500 吨**。越国家银行表示, 截至 2013 年 6 月 29 日, 规定内的所有商业银行和信用机构均已完成将黄金上缴。仅有 1-2 家银行因特殊原因, 将由国家银行直接参与处理由其批准保留的为数不多的黄金。因此, 自 ND24/CP 号议定于 2012 年年中生生效后, 有 160 吨黄金已退还储户。且据专家估计, 越全国民间储存的黄金约有 500 吨。

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。

几乎所有商业股份银行和信用机构的黄金贷款都已收回或转为越盾贷款形式，仅有部分长期贷款，贷款人想等黄金价格处于低位时才转为越盾贷款。

- ◆ **中国香港企业拟扩大对越纺织服装领域投资。**越南加入 TPP 谈判以来，香港多家企业考虑扩大对纺织服装领域投资。比如，过去两年在越投资的两家香港大型纺织服装企业 Pacific 公司和情利有限责任公司，以及 Crystal 的子公司均积极准备扩大位于海阳省的成衣项目（包括纺织和原辅料生产）。TPP 协定签署后，原产地为越南的纺织服装出口美国将可享受 17% 的关税，而目前中国纺织服装对美出口关税高达 37%。
- ◆ **越南电价上涨 5%。**自 2013 年 8 月 1 日起，结算电价为 1508.85 盾/度（不含增值税），比现行电价（1437 盾/度）增加 71.85 盾/度（增幅 5%）。此次电价调整是为部分弥补因煤炭和燃气价格上涨而导致的发电成本增加。
- ◆ **越金融机构资产管理公司（VAMC）正式运营。**越金融机构资产管理公司（VAMC）于 7 月 26 日正式成立并投入运营。VAMC 的主要职责是处置金融机构的不良贷款，包括：管理、使用和跟踪现有全部资产和资金，按现行会计制度进行核算；充分、准确和及时地反映资产和资金使用变化情况。
- ◆ **越南入境旅客可购买免税商品。**越南政府总理近日签署第 44/2013/QĐ-TTg 号决定，修改补充原 24/2009/QĐ-TTg 号关于免税品销售经营规定的部分条款，规定入境旅客也可购买免税商品。入境旅客在完成入境手续后可在入境国际机场口岸购买免税商品；离开海关设在国际机场口岸的监管区域后不得购买免税商品。购买免税商品时须出具盖有入境印章的护照、登机牌。
- ◆ **越央行严控“黑市”汇率。**越国家银行日前接连下发 5174、5175 号两个文件，要求各地方分行和信用机构领导严格执行外汇规定。国家银行地方分行要配合职能部门管理黄金和外汇交易活动，发现和严肃处理违反关于货币和银行领域行政处罚的 95/2011/ND-CP 号议定的行为。今年以来，市场出现了 2 次汇率热，而以 5 月底、6 月初这次为甚。商业银行利用汇率变化囤积外汇，不按国家银行规定出售，甚至出现了银行的“黑市”汇率。因此，国家银行要求信用机构指导本系统严格执行关于外汇管理尤其是关于汇率和汇兑交易管理的各项规定。

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	6.7%	-0.3%
	3 年期收益率	7.85%	-1.35%
	5 年期收益率	8.5%	-1.3%
	10 年期收益率	9.5%	-0.7%
股票市场	越南股市指数	492.43	0.13%
	河内指数	61.62	0.16%
货币市场	美元隔夜	0.25%	0
	美元 1 个月	0.75%	-0.05%
	越盾隔夜 VND 0/N	4.5%	0
	越盾 7 天	5%	0
	越盾 1 个月	6.5%	0
外汇	美元兑越盾	21120	-100
	人民币兑越盾	3452	-8

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。