

越南市场资讯（第60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

- ◆ **1月份越南实现贸易顺差14.4亿美元，创历史新高。**越南海关总局称，1月份越南进出口贸易总额约215亿美元，环比减少9.9%，同比减少3.1%。其中，出口额约114.6亿美元，环比减少1.5%，同比减少0.8%。外商直接投资企业出口额约70.2亿美元，同比增长4.3%，占越南出口总额的61.3%；进口额约100.2亿美元，环比减少17.8%，同比减少5.5%。外商直接投资企业进口56.1亿美元，同比减少4.8%，占越南进口总额的56%。该月越南实现贸易顺差14.4亿美元并创历史新高，主要是进口大幅减少导致。
- ◆ **2013年越中双边贸易额达502亿美元。**越南驻华大使馆商务参赞裴辉煌对2014年越中双边贸易合作发展前景作出评价时认为，双方将保持目前积极合作发展势头，预计双边贸易额2014年将实现两位数增长。裴辉煌表示，2013年越中双边贸易额达502亿美元，增长了21.9%，也是首次突破500亿美元大关，其中，越南对中国出口额达132.6亿美元。中国继续是越南最大贸易合作伙伴，并是越南第四大出口国，仅次于欧盟、美国和日本。裴辉煌先生同时表示，在此基础上，越中双边贸易额将超额完成两国高级领导提出2015年双边贸易额提升到600亿美元的目标。

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

- ◆ **越南银行业不良贷款为 3.79%。**根据越南央行的统计数据，2013 年末越南银行业不良贷款率为 3.79%，为 2012 年 2 月（3.66%）以来的低点。如果继续维持这种趋势，那么不良率将很快降至 3% 左右。目前不良率的下降，主要原因是信贷规模的增长和越南资产管理公司处置不良贷款的力度不断加大。但是评级公司穆迪认为越南银行系统前景不容乐观，认为尽管目前越南进行的宏观经济和法律法规的改革将对越南银行系统发挥积极作用，但这一作用有可能在未来 2-3 年后才体现，估计越南银行的坏账至少占贷款的 15%。
- ◆ **日资企业巧用越南廉价劳动力。**日本贸易振兴机构(JETRO)执行总监 Yasuzumi 表示，目前日本企业逐渐将在泰国的生产经营转向越南。其中，劳动力密集型产业转向越南，而使用机械设备的生产工段仍在泰国。这一现象说明日本企业仍在泰国发展附加值较高的产业。日本贸易振兴机构调查显示，2012 年在越投资的日资企业使用当地原材料的比例为 28%，与中国的 61% 和泰国的 53% 相距较远。然而，越南的工资水平有较大优势，2012 年，泰国工人年均工资为 6704 美元，越南为 2602 美元；泰国管理层年均工资为 2.7 万美元，越南为 1.2 万美元。
- ◆ **日本对越投资累计达 345 亿美元。**日本是越南最大的外资来源地和官方发展援助提供国，截至 2013 年 12 月初已在越投资了超过 2100 个项目，总投资达 345 亿美元。2013 年 1-11 月，日本对越新增投资 56 亿美元，占越南同期吸引外资总额的 27.3%。日本对越投资的 84% 集中于加工和制造业，其次是房地产交易和建筑业。越南和日本在银行和商业领域进一步的合作将吸引更多的日本投资者。越南已比一些东盟国家吸收了更多的日本投资，但来自周边邻国的竞争使越南必须改进其商业环境和相关政策。按照《到 2020 年展望 2030 年的工业化战略》，越南将集中在六个优先产业上与日本开展合作，分别是：电子、农业机械、农水产品加工、造船、环境和节能、汽车及汽车配件制造。通过与日本投资者合作，越南希望提高其产品的价值和竞争力。越南投资开发银行（BIDV）是越南首家主动寻求日本直接投资的银行，加强了与日本六大银行之一的信金中央金库（SCB）的合作，为在越日本投资者提供服务，还与日本国际合作银行（JBIC）签署了为日本中小企业在越投资建立支持机制的谅解备忘录。
- ◆ **韩国对越直接投资注册资本超过 250 亿美元。**截至 2013 年 8 月底，韩国在越投资项目总数约为 3400 个，总注册资本为 257.3 亿美元，在对越投资的国家 and 地区中位列第四。LG 电子在海防市长锐工业园的项目总投资为 15 亿美元，计划生产家电、高科技电子产品、

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。

汽车电子零部件和智能手机。三星集团在北宁省投资 25 亿美元，在太原省投资 32 亿美元。除了三星集团和 LG 集团之外，其他一些韩国大型企业也有在越南增加投资的计划。包括锦湖韩亚集团和韩国乐天集团，此外还在越南几个省扩展其购物中心业务。统计数字显示，数目众多的小型项目和“卫星投资者”已跟随三星、LG 等大型企业来到越南。

- ◆ **三星集团正在将工厂从中国转移至越南。** 得益于中国充足的廉价劳动力资源，三星集团建立了智能手机帝国，但是随着成本飙升，三星集团为了保持利润逐渐将其生产基地转移至越南。2013 年 3 月，三星集团开始在越南北部的太原省建立总投资 32 亿美元的高技术综合体。其中，2013 年 3 月三星电子越南太原公司（SEVT）开始投资 20 亿美元的综合体建设。2013 年 10 月，三星电机越南公司开始投资 12 亿美元在太原省建立手机电子元器件工厂。三星在太原省的新工厂预计 2015 年将年产 1.2 亿部手机，约为三星目前在越南手机生产能力的 2 倍，此前三星集团已在北宁省建立手机生产厂。据三星集团 2013 年 6 月报道，自 1992 年在中国开展业务后，三星目前已在中国建有 13 家工厂和 3 个研究实验室，在华雇员超过 45000 人，占三星全球雇员的 19%，是三星集团占比最大的外籍劳动力群体。但是，中国高速的经济增长已使当地工资显著增长。根据日本贸易振兴机构（JETRO）2012 年调查，北京工厂工人月平均工资为 466 美元，而河内工人月工资仅为 145 美元。而且，三星正在面临中国对手的降价竞争。因此，三星加入了诺基亚和英特尔等技术企业的潮流，来到越南利用据称成本仅相当于中国三分之一的廉价人力资源。
- ◆ **越南房地产市场转暖。** 截至 2013 年底，越南住房库存总值据估计为 94.458 万亿越南盾（约合 44.8 亿美元），比 2013 年 1 季度下降 26.5%。房屋注册税和房地产信贷的增长也反映出 2013 年底越南房地产市场回暖。大量社会住房项目的实施促进了越南房地产市场的积极发展。越南建设部数据显示，目前越南在建的社会住房项目 124 个，其中 85 个项目将为低收入者建设 51895 套公寓，总投资为 23.822 万亿越南盾（约合 11 亿美元）；其余 35 个项目将为工人提供 27000 套公寓，总投资 6.85 万亿越南盾（约合 3.22 亿美元）。此外，还有其他 57 个商品房项目被改用作社会住房，预计将提供 34837 套公寓，总投资 20.567 万亿越南盾（约合 9.66 亿美元）。目前越南房地产市场的主要问题在于供需失衡。越南建设部目前正在通过房地产结构调整指导地方和投资者。越南政府关于社会住房发展和管理的 2013-188 号政府令于 2014 年 1 月 10 日生效，该法令规定免征社会住房项目的土地使用税，旨在增加社会住房供给和调控房地产市场。
- ◆ **越南央行重组非银行信贷机构。** 2014 年越南国家银行（央行）将集中精力重组金融公司和金融租赁公司等非银行信贷机构。越南国家银行监察长阮友义表示，目前这些非银行

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。

信贷机构运行效率较低并且对公众影响较小，因为这些机构未能大量运用公众的存款。很多企业持有这些机构的股票，越南央行今年将督促这些企业撤出其持有的资本。2013 年，约 90% 的越南国内信贷机构购买了越南国债，使政府得以平衡国家支出和投资。2014 至 2015 年越南银行系统面临的巨大挑战，是在确保信贷增长的同时，保持较低的长期利率从而支持企业的重组。

- ◆ **越南对于 FDI 正变得更有选择性。** 越南 2013 年吸收 FDI 超过 200 亿美元。FDI 部门创造了越南全社会投资的 25%，GDP 的 18%，出口收入的 64% 至 67%，国家预算收入的 12% 至 14%，创造了数以百万计的就业机会并有助于越南贸易的平衡。为了努力使国家发展最优化，越南对于外商直接投资（FDI）正在变得更加精挑细选，排除和拒绝那些不符合其长期目标的项目。越南计划投资部副部长阮文忠表示，越南需要资源支撑开放经济、解决就业问题，但目前越南对于投资的关注焦点已集中到从事关键领域（如支柱产业、制造和加工工业、农业等）、使用先进技术的环境友好型、能源节约型项目。他指出，这一转变与完善 FDI 法律框架有关，其中首要的工作是修改企业法和相关法规，权衡分散 FDI 吸收和管理的优势，并微调投资促进政策。越南应当改善基础设施，培养足够合格的人力资源，发展支柱产业，并加快资金的实际到位。他强调，越南对本土企业和外国企业没有歧视，在越南经营的企业创造了大量就业机会，也为国家预算作出了不少贡献。
- ◆ **越南制定越中边境贸易规划。** 越南工商部近日颁布第 805/QĐ-BCT 号决定，批准到 2020 年和面向 2030 年越中边境贸易工业发展总体规划。 据此，关于越中边境工业发展方面，将集中投资采矿和矿物加工工业、机械产业、农林产品和食品加工产业、建筑材料生产工业、水电等潜力领域，特别集中在茶叶加工、林产品和农产品加工、水产品养殖等领域。关于越中边境贸易发展方面，除了发展大都市区现代贸易形式以外，还促进市场、批发商、零售商、零售店等传统贸易形式 发展。此外，将发展边境贸易活动与发展边境省份山区、边远地区贸易活动相结合。同时，加强口岸经济区基础设施投资建设，加大对边境贸易活动的物流系统和仓库系统发展的注重力度等。

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 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	5.7%	-0.2%
	3 年期收益率	6.7%	-0.3%
	5 年期收益率	7.75%	-0.2%
	10 年期收益率	8.7%	-0.3%
股票市场	越南股市指数	571.04	-0.21%
	河内指数	79.51	0.95%
货币市场	美元隔夜	0.25%	0
	美元 1 个月	0.9%	0.1%
	越盾隔夜 VND 0/N	1.5%	-0.5%
	越盾 7 天	1.7%	-0.5%
	越盾 1 个月	3.2%	-0.8%
外汇	美元兑越盾	21106	-10
	人民币兑越盾	3468	-13

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。