

越南市场资讯（第65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

- ◆ **2014年前4个月越贸易顺差6.8亿美元。**据越南统计总局数据，4月份越南的商品出口额约122亿美元，环比下降0.6%；进口额约126亿美元，环比增加1.0%；4月份越南贸易逆差估计为4亿美元。1至4月越南出口共457亿美元，同比增长16.9%；进口451亿美元，同比增长13.7%；今年前4个月贸易顺差6.83亿美元。
- ◆ **4月越CPI环比上涨0.08%，同比上涨4.45%。**4月越南消费者物价指数(CPI)较3月环比上涨0.08%，与历年情形相似，为小幅上涨；同比上涨4.45%，涨幅比上月略微增加0.06个百分点。4月份CPI环比上涨，主要是餐饮和服务价格的小幅上涨0.15%，其他方面的涨幅也都较小，而房屋和建材出现了0.56%环比下降。总体来讲，目前越南的CPI处于历史较低水平，并有望进一步下降。
- ◆ **越南外汇储备达350亿美元。**越南国家银行（央行）行长日前表示，今年1-4月越南外汇储备增加100亿美元，目前已达350亿美元，创历史记录。央行会继续保持越南盾汇率稳定，年内汇率的最大调整幅度为1%。外汇储备的增长有助于越南保持本币汇率稳定。侨汇是越南外汇储备的重要来源之一。今年一季度，越南共获得侨汇23亿美元。2013年，越南共获得侨汇110亿美元，位居世界前十。

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

- ◆ **4 月汇丰越南制造业采购经理人指数 (PMI) 创近三年新高。** 4 月份越南制造业采购经理人指数 (PMI) 从 3 月份的 51.3 提高到 53.1, 创近三年新高。近 8 个月以来, 越南商业环境持续改善。汇丰银行的亚洲经济学家指出, 越南制造业产出、新订单、新出口订单和雇用劳动力的强劲反弹对于抗衡国内需求低迷是十分必要的, 预计 2014 年越南 GDP 增幅将达 5.6%, 这主要归功于制造业和服务业增长, 而建筑业和农业增长较慢。
- ◆ **截至 4 月 20 日越南获得外商直接投资 2376 亿美元。** 截至 2014 年 4 月 20 日, 越南共获得外商直接投资 (FDI) 项目 16323 个, 注册资本总额 2376.34 亿美元。分行业看, 制造业 FDI 项目注册资本为 1282.8 亿美元, 占 FDI 注册资本总额的 54%; 房地产业、住宿餐饮业和建筑业分列 2-4 位, 注册资本总额分别为 493.1 亿美元、107.4 亿美元和 105.3 亿美元, 分别占 20.8%、4.5% 和 4.4%。分来源地看, 来自中国两岸四地的项目共 4132 个, 注册资本为 481.3 亿美元, 其中来自中国大陆的项目 1019 个, 注册资本为 78.2 亿美元; 来自日本的 FDI 项目共 2266 个, 注册资本为 355.1 亿美元; 来自韩国的 FDI 项目共 3736 个, 注册资本为 307.7 亿美元。分投向地区看, 胡志明市获得的 FDI 项目注册资本为 355.8 亿美元, 位居第一; 巴地-头顿省、河内市、平阳省 FDI 项目注册资本分别为 265.8 亿美元、225 亿美元和 197.5 亿美元, 位列二至四位。2014 年 1 月 1 日至 4 月 20 日, 越南共吸收新的 FDI 项目 390 个, 新增注册资本总额 (含新项目投资和原有项目增资) 为 48.55 亿美元。其中, 来自中国两岸四地的 FDI 新项目共 71 个, 新增注册资本共计 9.54 亿美元, 其中来自中国大陆的 FDI 新项目 27 个, 新增注册资本 2.83 亿美元。来自韩国、日本的 FDI 新项目分别为 125 个和 80 个, 新增注册资本总额分别为 11.23 亿美元和 5.31 亿美元。
- ◆ **越南银行将发展消费信贷作为增长目标。** 越南的银行计划通过收购和兼并金融机构, 以及成立新的金融公司, 来提供更多的消费信贷, 从而确保业务增长。目前越南至少有 3 家银行, 即西贡-河内商业股份银行 (SHB)、海事银行和越南外贸银行 (Vitcombank), 已在各自股东大会上要求股东支持收购或建立金融公司的计划。消费信贷一般数额较小, 但银行也必须遵守严格的审批流程, 因此成本较高。而金融公司无需遵守严格的规定, 从事消费信贷业务比银行更为容易和灵活。银行成立金融公司有助于提高利润, 因为可以从消费信贷中收取更高的利息。而对借贷者而言, 尽管向金融公司支付的利息高于银行, 但免去了很多繁琐的审批流程且一般不必提供抵押品。

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。

- ◆ **越南将根据市场情况适时启动 4G 市场。**越南信息通信部部长阮北山表示，该部正在研究在合适的时机启动第 4 代移动通信（4G）市场。针对越南将于 2015 年启动 4G 市场的传言，阮北山声称启动时间应由市场来决定。此前于 2010 年底，越南信息通信部向越南邮政电信集团（VNPT）、越南 Viettel 电信公司、越南计算机传媒集团（CMC）、越南 FPT 集团和越南多媒体通讯总公司（VTC）5 家企业发放了 5 张 4G 测试牌照。一些越南电信市场人士认为，目前还不是越南发展 4G 的合适时机，在发展 3G 网络方面仍有很长的路要走，目前进行 4G 所需的大量投资为时尚早，相关企业应当集中精力收回 3G 投资。
- ◆ **越南获得官方发展援助的放款面临较大困难。**越南计划投资部称，目前越南获得的官方发展援助（ODA）中，尚未放款的资金逾 209 亿美元。预计 2014 年越南获得 ODA 到位资金 80 亿美元。亚洲发展银行（ADB）称，如越南的 ODA 放款问题不能有效解决，每年越南将损失 1 亿美元的发展机会。影响 ODA 放贷的因素主要包括：项目的可行性及方案未达标；道路改造困难较多；配套资金不到位；承包商能力有限，项目进度较慢；项目管理委员会的管理能力较弱。
- ◆ **越南资产管理公司应对购买坏账的挑战。**越南资产管理公司（VAMC）已购买了 45 万亿越南盾（约合 21.3 亿美元）的坏账，其中 37.68 万亿越南盾（约合 17.8 亿美元）为本金坏账。VAMC 公司计划购买由 145 个未破产借款人造成的 14.7 万亿越南盾（约合 6.97 亿美元）坏账，并计划针对 6.8 万亿越南盾（约合 3.22 亿美元）的坏账出售抵押物并采取法律强制措施。今年 4 月，越南出台了《至 2015 年银行业重组计划》，目的是增强银行系统的活力。银行业改革和国有企业改革、公共投资改革共同构成了越南三大关键改革。
- ◆ **今年 1-4 月越南企业数增加。**越南计划投资部企业注册局数据显示，今年 1-4 月，越南全国新成立企业 25729 家，同比增长 8.1%，总注册资本 143.41 万亿越南盾（约合 67.4 亿美元），同比增长 16.2%。1-4 月，越南全国共有 21489 家企业解散或停业，同比增长 9.4%，其中 7617 家位于胡志明市，4582 家位于河内。1-4 月，共有 5863 家停业企业恢复经营，这些企业主要从事批发、零售和机动车修理行业，其中 2044 家位于胡志明市，1366 家位于河内。
- ◆ **越南新修订的《投资法》明确定义外国投资者。**越南国会常委会 4 月底对《投资法》修正案草案进行了讨论，该草案明确定义了“外国投资者”，即外国投资者包括外国国籍的个人，在外国建立并按照外国法律经营的组织，51%以上的注册资本由外国个人或外国组织持有的企业，以及至少 51%的成员是外国个人、外国组织或外国企业（含有限责任公司

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。

和股份有限公司)的企业。越南国会经济委员会主席阮文交解释说,根据新修订的《投资法》,外资在注册资本中占 49%的合资企业仍被视为越南本土企业,这样外资可以通过参股而不控股参与此前禁止外资进入的行业。

- ◆ **越南发展银行拟为企业提供 85%投资额的担保。**越南财政部日前称,越南中小企业自由资金占总投资的 15%以上且全部用于固定资产投资,可获得越南发展银行提供信贷担保。此外,申请担保的中小企业在其他金融机构或发展银行不应存在不良信用记录。越南发展银行为符合条件的企业提供信贷担保将不超过投资额的 85%,不包括流动资金。申请担保的企业需缴纳审核费 50 万盾(约合 24 美元),且每年需向银行缴纳担保额的 0.5%作为贷款经费。
- ◆ **越南商业银行系统坏账总额为 146 亿美元。**越南国家银行(央行)副监察长陶光静于 4 月 25 日在新闻发布会上表示,越南商业银行系统坏账总额为近 308 万亿越南盾(约合 146 亿美元),占未偿还贷款总额的 9.71%;经过信贷重组,越南商业银行持有的坏账总额减少到 122 万亿越南盾(约合 55.8 亿美元),约占 2 月底未偿还贷款总额的 3.86%。越南国家金融监管委员会此前在会议上指出,越南坏账总额约占贷款总额的 9%,而不是评级机构穆迪公司估计的 15%。
- ◆ **日韩企业正在越南开展大型地产项目。**韩国乐天零售集团投资 20 亿美元在胡志明市建设“国际金融中心”,该项目已获得胡志明市政府部门的投资许可。该项目占地面积 10 公顷,将包含购物中心、酒店、公寓和写字楼。该项目有日本投资者参与投资,计划于 2014 年内完工。此外,日本双日(Sojitz)公司计划在越南开展 4 个工业园区项目。日本高科技中小企业正在将投资转向越南,双日公司希望顺应这一趋势。双日公司已在越南多个行业投资建立了 20 家工厂。在基础设施领域,双日公司对越南同奈省隆德工业园的投资占该园区投资的 57%,该园区已于 2013 年 9 月投入运营。双日公司投资的另一个工业园正在胡志明市郊进行建设。
- ◆ **自由贸易协定吸引外商扩大对越投资。**很多外资企业正在大举投资越南,以利用有望于未来签署的 TPP 等自由贸易协定机会。越南正在参与一系列重要的 FTA 谈判,包括 TPP、越南-欧盟 FTA、越南-韩国 FTA 和“东盟 10+6”FTA 等。外资重点关注纺织服装、食品、畜牧和能源等行业。来自中国大陆、中国台湾、日本、韩国和奥地利十余家企业正计划在越南建设纺织和印染工厂。在 TPP 签署前,外资企业正在寻找越南服装行业的投资机会。因为 TPP 一旦签署,在越企业对 TPP 成员国的服装出口将享受零关税。中国天虹纺织集团正在扩大对越投资,该集团在广宁省投资 3 亿美元的纺织工厂将于今年 5 月开业。

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。

江苏裕纶纺织集团已获得投资执照，将在南定省投资 6.8 亿美元建设纤维生产和印染工厂。中国申洲国际集团下属的德利公司计划投资 1.4 亿美元在越设计生产高级服装。中国台湾薛长兴集团 (Sheico) 下属的永荣公司，将在胡志明市投资 5000 万美元建立高级泳装生产厂。越南农业也在吸引外商投资。近 20 家法国企业于今年 4 月访问越南，寻找畜牧业机械和技术方面的投资机会。越南中央经济管理研究所专家指出，越南能从外商投资中获益，并获得先进技术和管理经验，但越南本土企业仍是越南经济的支柱，应当实施合理的发展战略，在与国外企业合作的同时提高自身竞争力。越南工商会警告说，如果越南本土企业跟不上竞争的形势，就将沦为外国投资者生产外包的“后院”。

◆ 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	4.8%	0
	3 年期收益率	6.1%	-0.05%
	5 年期收益率	7.12%	-0.03%
	10 年期收益率	8.8%	0.1%
股票市场	越南股市指数	527.09	-8.81%
	河内指数	71.66	-10.3%
货币市场	美元隔夜	0.4%	0.1%
	美元 1 个月	1.3%	0.2%
	越盾隔夜 VND 0/N	2.8%	-0.2%
	越盾 7 天	3%	-0.2%
	越盾 1 个月	3.6%	-0.4%
外汇	美元兑越盾	21096	10
	人民币兑越盾	3389	-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。