

越南市场资讯（第2期）

一、经济概览

胡津铭 Hu Jinming
0084-8-38270317
0084-903850028
hujinming@vn.ccb.com

黎黄正太 Le Hoang Chinh Thai
0084-937236214
thailhc@vn.ccb.com

黄钰颖 Huang Yuying
0084-933919188
huangyuying@vn.ccb.com

- ◆ **越南通货膨胀降速加快。**越南三月份 CPI 环比增长 0.16%，同比增长 14.15%，主要是食品类和交通运输类价格涨幅回落较大。三月份 CPI 大幅低于今年前两个月的涨幅，为去年以来的最低环比涨幅，通胀的下行趋势得到进一步确认。
- ◆ **越南贸易逆差和外商直接投资状况改善。**一季度越南出口总额约 245 亿美元，同比增长 23.6%。进口总额约 246.7 亿美元，同比增长 6.9%。贸易逆差为 1.5 亿美元，相当于出口额的 0.61%。但是，今年前三个月的出口额仅为年度计划的 22%，且面对目前国内外的困难，要完成国会通过的 13% 的增长目标需付出更多的努力。另外，越南三月份外国直接投资到位资金创新高（截至 3 月 20 日），达 15.2 亿美元，累计前三个月达到 25.2 亿美元。三月份协议外资资金也创新高，达到 12.3 亿美元，相当于今年前两个月的总和。
- ◆ **越南 GDP 增速可能大幅下降。**根据越南计划投资部预测，一季度 GDP 增长仅为 4%，远低于去年同期 5.57% 和上季度 6.1% 的增幅，为近 10 年来同期最低增幅之一。主要原因是工业生产增长放缓且商品库存量增加拉低经济增幅。
- ◆ **越南国家银行（央行）会议讨论 2012 年宏观调控。**越南央行将执行紧缩的、谨慎的、灵活的货币政策，配合财政政策稳定货币市场，保证金融机构的流动性，控制全年 M2 增速在 14-16%，信贷增速为 15-17%，控制利率在合理（低的）水平，通过市场行为灵活管理汇率波动，要求各家商业银行严格按照各自获批的 2012 年信贷指标放贷。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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

- ◆ **世行向越提供 5.22 亿美元贷款用于发展基础设施和农业。** 世行董事会 3 月 22 日已批准总额 5.22 亿美元的越南城市、能源和林业发展贷款。获批的贷款项目包括：九龙江平原地区城市改造项目、第二个能源行业部门改革的政策性贷款、林业发展项目贷款。上述三个项目均属于世行 2011-2016 年对越新的国家伙伴战略项目。
- ◆ **越南将放开汽油零售价。** 越南财政部表示，将放开汽油零售价格，允许企业自行调整油价。目前，越南国内汽油使用量的 70% 依赖进口，油价受世界市场的影响较大。此外，财政部表示，如不进行油价调整，越南国内油价将与世界油价相差 4313-83.87 盾/升。
- ◆ **越政府规定采矿权不许转让。** 越政府日前出台规定，要求参与采矿权招标的组织和个人最少需 3 个；采矿权招标只能在国家职能部门业已批准招标计划的地区进行。同时规定中标者不能转让采矿权。
- ◆ **一季度越南对华出口大米 55 万吨。** 今年以来，中国市场大米进口需求上升。一季度，越南企业通过一般贸易对华出口大米约 55 万吨，优质米出口价约 425 美元/吨，低于中国国内市场价格。此外，越方还通过边贸对华出口一定数量的大米。
- ◆ **越南橡胶出口因中国市场需求不旺受阻。** 越南橡胶协会称，今年前二个月出口胶汁达 15 万吨，同比增长 24%，但出口额仅 4.11 亿美元，下降 23.6%。业内专家认为，2012 年橡胶市场将因全球经济危机未见好转而变得暗淡。目前，世界最大橡胶进口国——中国的橡胶储备仍处高位，因此，该国企业今年可能将不会进口更多的橡胶。
- ◆ **胡志明市将于今年 8 月开工建设地铁 1 号线。** 胡志明市城铁管委会称，目前正与日本承包商就签定地铁 1 号线项目（槟城-仙溪）各标段施工、安装和设备供应合同进行谈判。为尽快展开项目施工，胡志明市人委会已要求第一郡和首德郡人委会加快土地拆迁赔偿工作，确保于今年 7 月（一郡）和 8 月（首德郡）全部移交土地。地铁 1 号线总长 19.7 公里（其中，2.6 公里为地下，17.1 公里为高架路），车站建设已于 2008 年动工。
- ◆ **越南预测其稀土储量达百万吨。** 越南预测稀土储量将达 100 万吨，居世界前列。考察结果显示，莱州的北弄色（Bac Nam Xe）、南弄色（Nam Nam Xe）和东保（Dong Pao），老街的芒胡（Muong Hum），以及安沛的安富等地有许多稀土。作为一些高科技产品的原料，世界对稀土的需求日益增加。上个世纪，稀土的需求增长了 3 倍，达到每年 12.5 万吨，并将于 2014 年达到每年 20 万吨。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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。

- ◆ **越南继续削减日本商品进口关税。** 越南将继续对日本产商品进口关税进行削减。其中，肉制品，鱼片，奶制品，稻米等食品类的进口关税将下调 2-3 个百分点。而化工产品、塑料、布匹、钢铁等大宗商品的关税也将下调约 2 个百分点。汽车零部件的进口关税将下调 1-3 个百分点。移动电话等通讯设备进口关税将降为 0。农业拖拉机由 10%降为 0%；5 吨以下货车进口关税由 80%降到 20%。5-10 吨以下的货车进口关税也由 60%下调到 20%。
- ◆ **越南与智利双边自贸区协定即将生效。** 越南与智利签署双边自由贸易区协定，预计 2012 年上半年生效。根据该协定，智利承诺未来 10 年将对来自越南的 99.62%税目的商品实现零关税，其中 83.54%税目的商品在协定生效后即实现零关税，包括水产品、咖啡、原油、新鲜和加工蔬菜、冷冻禽畜肉及部分纺织品和鞋。越方承诺未来 15 年将对来自智利的 87.8%税目的商品实现零关税，余下 12.2%税目的商品将维持一定关税。越南将智利视为进入美洲市场的门户和跳板。越南对智利主要出口商品为纺织品、鞋、大米、水产品和咖啡等。智利对越主要出口商品为铜、铜矿及其他矿产品、纸浆、鲜果、水产品和葡萄酒等。其中，智利葡萄酒占越南市场 20%的份额，仅次于法国葡萄酒。

三、主要分析

- ◆ 目前 CPI 下行趋势已得到确认，如果一季度 GDP 增速只有 4%，越南政府的宏观调控政策可能全面转向保增长。可能的两个方向是：一、降低实体经济的融资成本。本月初央行已降息一次，也要求越南国有商业银行降低贷款利率，但贷款利率并没有立即大幅下降，企业融资依然很多困难，经营环境尚未得到根本改善。预计二季度至少会有一次降息，不排除多次降息的可能。二、增加公共领域的政府投资。在控制政府预算赤字的同时，加大对公共领域的投资，刺激实体经济。那么越南今年财政增收（主要是石油等能源开采、国企转制和严查税收）、对外招商引资和争取国际援助的压力就较大。
- ◆ 外汇市场方面，三月份越南贸易逆差和外商直接投资状况改善支撑越盾走强，兑美元中间价已从 20900 跌落回 20830 附近，前期央行贷款政策的短期影响消散。预计后市越盾币值将保持相对稳定。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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：市场变化

资产类别	名称	上周收盘价	与前周收盘相比 (bps 或%)
越南国债	1 年期收益率	11.48%	0.53%
	2 年期收益率	11.15%	0.17%
	3 年期收益率	10.80%	-0.3%
	5 年期收益率	11.20%	-0.23%
	10 年期收益率	11.51%	0
国债 5 年期 CDS	越南	287	1
股票市场	越南股市指数	439.63	0.36%
	河内指数	73.2	0.41%
货币市场	美元隔夜	0.8%	0
	美元 1 个月	1.2%	0
	越盾隔夜	6%	-1%
	越盾 7 天	7.5%	-0.5%
	越盾 1 个月	11%	-1%
外汇	美元兑越盾	20830	-70
	人民币兑越盾	3295	-15

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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。