

越南市场资讯（第7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

- ◆ **越南央行调低贷款利率至 15%。**越央行发布 14 号通知，规定从 5 月 8 日起，将农业农村、出口、辅助工业和中小型企业等 4 个优先领域的贷款年利率上限从 16.5% 调低至 15%。并要求各商业银行必须公布对具体领域的贷款利率表，并公开贷款条件。央行此举旨在满足政策支持行业对资金的需求，缓解企业融资困难的局面。
- ◆ **越政府召开四月份例行会议。**五月初，越政府召开四月份例行会议，评估当前越经济社会情况，并就帮助企业摆脱困境，推动生产经营和出口活动等措施展开讨论。越南政府总理阮晋勇主持会议。越政府成员普遍认为越南经济社会继续发生积极转变，在很多领域取得初步结果。抑制通胀和保持宏观经济的稳定性等措施开始见效，消费价格指数增速同多年同期相比有所下降。但是，越南经济仍存在问题，**贷款利率仍处于较高水平，信贷余额大幅下降；各企业信用资金吸纳能力有限；工业增长速度远低于 2011 年同期水平；部分居民的生活仍遇到许多困难。**越总理阮晋勇认为，越南经济仍面临许多困难和挑战，其中最为突出的是生产经营活动的困难、企业的解体和被迫停产比率与多年来同期相比较多、产品库存量较大等。**阮晋勇要求继续落实根据通胀下降趋势进行降低银行利率的货币政策，为解决企业融资问题创造便利条件。**还要求各部门和地方政府集中帮助企业化解困难，在各领域，尤其是农业等具有比较优势的领域促进生产经营活动；继续扩大国内外销售市场；继续进行经济结构调整，尤其是国有企业、银行和公共投资结构的调整。

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

- ◆ **越南多项货币政策开始生效。**越国家银行有关外汇收支情况规定和外汇信贷规定于五月初开始生效。据此，每个交易日，信贷机构的外汇多、空头均不能超过自有资金的 20%，主要是限制银行体系中的外汇投机现象。为了保持外币市场的稳定性，外汇信贷规定将减少外币贷款对象，获准从事外汇活动的信贷机构只能向具有货物和服务出口结算需求的对象进行短期、中期和长期贷款。特殊情况下，部分项目在获得国家银行书面批准后方可进行外币贷款。
- ◆ **越岷港高技术区全免土地租赁费。**越岷港市人委会日前颁布规定，高技术区内的基础设施建设、培训区、研发和高科技应用区、高科技孵化区、专家和职工生活区建设等投资项目将全免土地租赁费和土地使用费。此外，属于投资特别优惠领域名录下的投资项目从投产之日起免除 11 年的土地租赁费；管理服务区投资项目从投产之日起免除 3 年土地租赁费。另外还可以享受税收四免九减半的优惠。
- ◆ **越将出台企业救助一揽子措施。**五月初，越政府四月例会集中讨论了为企业解困，发展生产和经营问题并决定将尽早出台企业救助一揽子措施。由于困难企业主要是中小企业、加工企业、纺织服装、农林水产、建筑、不动产、水泥、钢铁等企业，因此救助措施主要包括货币金融，减免、减缓税务，帮助企业减少库存等。一是进一步下调银行贷款利率，使之与 CPI 水平相符；二是对中小企业（金融、保险、彩票等除外）、加工企业 2012 年企业营业税减 30%；今年 4、5、6 月增值税延期缴纳 6 个月；商业和服务业公司土地租金减少 50%；三是加快基建投资资金的投放进度，同时增加 1 万亿越盾用于水渠的加固工程，同意使用 2011 年暂停使用的经费，目的是促进投资，减少企业库存量。预计一揽子措施涉及的财政总额共约 29 万亿越盾（约 14 亿美元），同时将减少 2012 年财政收入共约 9 万亿越盾。越政府期望一揽子措施将能使企业在 2012 年底或 2013 年初恢复“活力”。
- ◆ **汇丰集团预测今年越南经济增长 5.1%。**汇丰集团在今年 5 月份的国别报告中，将越南经济全年增速由之前的 5.7% 调整为 5.1%。汇丰集团认为，越南政府在减少投资需求、抑制通货膨胀方面取得了成功，但同时也束缚了经济增长。一季度，越南国内生产总值（GDP）仅增长 4.1%，这是十年来越南 GDP 衰退幅度最大的一年。
- ◆ **前四个月越出口煤炭 390 万吨。**越煤炭矿产集团（Vinacomin）日前表示，四月份，净煤开采量 380 万吨，同比下降 13.5%。前四个月累计开采净煤 1520 万吨，同比下降 4.1%。同期销售量 1300 万吨，同比下降 9%。其中出口煤炭 390 万吨，同比下降 3.1%。

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。

- ◆ **越交通运输部要求尽快出台老街机场建设融资方案。**越交通部副部长范贵先日前要求越南航空港总公司根据老街省人委会的建议加紧展开老街机场建设投资准备工作并研究提出有效的融资方案。根据今年年初批准的至 2020 年、定向至 2030 年老街机场建设规划，老街机场占地面积 140 公顷，位于老街省保胜县嘉富乡，为军民两用和服务抢险救灾的机场，有一条长 1800 米、宽 30 米的起降跑道，总投资 1.3 万亿盾。
- ◆ **越南将对国外游客购物实行退税。**自 2012 年 7 月 1 日起，越南将对经河内内排机场、胡志明市新山一机场出境的国外游客退还所购商品 85% 的增值税。这项政策将试点实施两年，之后扩展至全国国际口岸。越接待国外游客数量年均增长 20%，2011 年达到 600 万人次。退税政策有助于吸引更多的国外游客来越旅游和购物，增加国家外汇收入。
- ◆ **越电力需求强劲。**越南电力集团日前通报四月份电力生产和供应情况。本月电力需求强劲，其中，工业和建设用电同比增长 10.4%，经贸和服务用电增长 17.79%，管理和民用用电增长 11.75%。由于天气炎热，预计五月份全国用电量将达 3.41 亿千瓦时/天。
- ◆ **越清化省最大的钢铁厂重新投产。**越清化钢铁股份公司日前在如清县清奇乡举行了该厂首炉钢水开炉仪式。该厂始建于 2005 年，当时隶属于清化冶金开矿股份公司，设计功率为年产钢 12 万吨，总投资 3520 亿盾。2011 年 8 月，该厂转让给英发投资建设贸易公司并更名为清化钢铁股份公司。转让后，公司又追加技术和设备投资 1 万亿盾。恢复生产后，工厂将年产条钢 5 万吨，营业收入 6700 亿盾，可解决 700 个就业岗位。
- ◆ **越与意大利企业签订河仙至富国岛海底电缆项目 EPC 合同。**越南方电力总公司 (EVNSPC) 与意大利 Prysmian Powerlink SRL 集团签订了河仙至富国岛 110kV 海底电缆系统 EPC 合同。项目总投资 2.34 万亿盾 (约 1.12 亿美元)，资金来源为世行贷款和 EVNSPC 自有资金。这条功率为 131MVA、全长 58 公里的线路将是东南亚最长的海底输电缆。预计至 2013 年底，富国岛县电网将通过该电缆与国家电网连网。
- ◆ **越橡胶出口量增价跌。**四月份越出口橡胶 4.5 万吨，金额 1.3 亿美元；前四个月橡胶出口 25.8 万吨，金额 7.54 亿美元，同比分别增长 30.4% 和下降 12.9%。越南农业与农村部认为，橡胶质量下降是造成橡胶出口量增价跌的主因，尽管 2000 年越南橡胶出口仅有 20-30 万吨，现已近 100 万吨，但价格不高。现越南橡胶价格仅相当于国际价格的一半。质量下降的原因是从事橡胶出口的企业过多过滥。2005 年约为 100 家，2011 年高达 290 家，出口量在 500 吨以下的企业约达 200 家，争购争卖，导致质量下降，价格下跌。

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。

- ◆ **外商大量投资于越电子产业。**近两年外商接连投资于越电子领域，既提高越电子工业水平，也增加当地就业和税收。外资电子产业正在从周边国家向越转移。具体如下：韩国三星投资生产移动电话，一期投资 6.7 亿美元，创造就业机会 1 万余个；诺基亚投资生产移动电话，总投资 3.02 亿美元，创造就业机会 1 万个；英特尔投资生产芯片，10 亿美元，6000 余个工作；富士康投资 2 亿美元，3000 余个工作；台湾 WINTEK 公司投资 2.5 亿美元，7000 余个工作；韩国 BSE 集团投资 3000 万美元；日本京瓷集团投资 2.5 亿美元。
- ◆ **中国浙江加强与越经贸合作。**2011 年 5 月浙江省企业在越南河内市举办首届产品展览会，取得满意效果。今年 5 月 16-18 日，浙江省商务厅再次组织 150 多家企业在河内举办第二届产品展销会，展会集中了浙江省的优势出口产品，通过展会寻求越南合作伙伴。
- ◆ **越希望提高主权信用评级。**越财政部正在制定相关措施，争取到 2015 年将越主权信用评级从目前的 BB-提高至 Ba2 级，到 2020 年进一步提高至 Baa3 或 BBB-级。目前，国际评级机构尚无迹象提高越南主权信用评级。其主要原因，一是人均收入水平仍远低于其他同类国家；二是经济质量不高，主要依靠投资和资源开发拉动增长；三是通胀压力大，外汇储备减少，银行不良贷款增加，债务增长明显加快。为此，越财政部正在与其他部委协调，制定相关配套措施，主要分为两类：一是保持宏观经济稳定，保障国际收支平衡；二是组建评级服务机构，提高信息透明度和可信度。越每年需从国外借贷 40—60 亿美元，主权信用评级提高后，每年可节省贷款利息和保险费用约 1.2—1.5 亿美元。

三、主要分析

- ◆ 我们在之前报告中指出“越南政府的宏观调控政策可能全面转向保增长”，本周的贷款利率控制和将要出台的企业救助一揽子措施则是保增长的具体措施。但是，仔细考察贷款利率控制适用的四个行业，平均贷款利率已经在 15%以下了，央行的新规对这四个行业贷款情况影响甚微。目前，商业银行囤积的越盾资金仍然较多，贷款的供需双方存在严重错配，有需求的企业，银行不敢放贷；鉴于利率下行的大趋势，银行乐于放贷的企业纷纷提前偿还贷款。这也是央行面临的主要问题之一。

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：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	9.5%	-1.4%
	2 年期收益率	10.35%	-1.85%
	3 年期收益率	9.25%	-1.15%
	5 年期收益率	10.77%	0.67%
	10 年期收益率	11.51%	0
国债 5 年期 CDS	越南	298	0
股票市场	越南股市指数	486.07	3.68%
	河内指数	83.23	4.44%
货币市场	美元隔夜	0.8%	0.3%
	美元 1 个月	1.8%	0.3%
	越盾隔夜 VND 0/N	2.5%	0
	越盾 7 天	4%	0
	越盾 1 个月	6%	0
外汇	美元兑越盾	20853	-2
	人民币兑越盾	3316	11

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。