

# 越南市场资讯（第8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

- ◆ **越南政府正式颁布一揽子救助措施。**越政府允许中小企业、劳动密集型企业今年4、5、6月增值税延期缴纳六个月；企业营业税延期缴纳九个月；商业和服务业公司土地租金减少50%，财政困难企业可以延期缴纳租金一年。但是没有同时推出之前已有计划的对部分行业企业2012年营业税减30%的措施，反映越政府的财政政策有一定限制或是在预留后手。我们之前的报告分析，今年越政府的目标是降低预算赤字，需要增加政府的(收入-支出)，这与目前实行的财政政策存在矛盾，政府可能正处于两难的境地。我们相信，保增长仍然是首要目标，其他目标只能为此让路。
- ◆ **下半年越南将面临巨大经济增长压力。**越政府对二季度经济预测报告显示，二季度经济增长率(GDP)为4.5%。根据经济发展态势和总体经济状况，今年越政府通胀率控制在10%左右和经济增长率达6-6.5%的目标较难实现(下半年CPI可能在9%左右)。今年下半年越经济将面临巨大增长压力。
- ◆ **联合国亚洲及太平洋经济社会委员会(ESCAP)预测越GDP增长5.8%。**ESCAP调查报告指出，被调查者对越南调控政策的信心正在逐步恢复，然而银行系统的坏账和流动性需要得到根本性解决。报告预测，今年越经济增长率可达5.8%、通胀率在今年下半年将下降至个位数，2012年越将全面展开三个领域的结构重组和若干保障民生政策等。关于应对商品价格上涨的措施，报告认为，越南经济结构需要多样化，创造更多就业机会和增加国内消费量。

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

- ◆ **越南经济有喜有忧。**越政府经济社会发展情况报告指出，今年以来越在抑制通胀和减少贸易逆差方面取得明显成绩。四月份居民消费价格比去年底上涨 2.6%，为近三年最低涨幅。前四个月对外贸易逆差 1.76 亿美元，相当于出口额的 0.53%，远低于过去多年水平。同时，这些成绩的背后隐藏着不少困难和挑战。物价涨幅回落，除政府紧缩政策发挥作用外，也反映了民众购买力下降，市场需求萎缩，产品积压严重。贸易逆差减少，主要原因是企业经营困难，压缩生产和投资，对原材料需求减少。
- ◆ **越近三成企业停止营业。**越计划投资部公布的前四个月企业情况报告称，全国新成立企业数为 2.4 万家，注册资金约 130.044 万亿越盾，同比分别下降 10.5%和 14%。同期，解体、停业的企业数为 1.775 万家，同比增加 9.5%。其中，胡志明市解体、停业的企业数达 5820 家，河内 3540 家，海防 586 家，岘港 546 家。截至五月初，全国已注册成立的共 64.763 万家企业中，已停业的企业数占 28.4%。
- ◆ **欧盟与越南即将签署全面合作伙伴协定。**5 月 14 日欧盟外长会议一致同意与越签署全面合作伙伴协定（PCA），明确欧盟与越双边关系基本原则，确定双方开展贸易、投资、司法、维和、国际安全等领域的全面合作，推动双边关系进入新的发展阶段。
- ◆ **澳大利亚援助越 1.5 亿澳元。**2012-2013 财年，澳大利亚政府将援助越 1.5 亿澳元，用于越的基础设施建设、气候变化治理、纯净饮用水供给和经济改革等。2013 年，澳还将为越提供 245 个发展奖学金。至此，越已成为澳双方发展援助第五大接受国。
- ◆ **越煤炭进口面临困难。**越南煤炭矿产集团（TKV）报告显示，由于国内需求强劲，预计到 2015 年越将缺煤 580 万吨/年。工贸部预计，到 2020 年越将缺煤 4800 万吨，超过 TKV 目前的生产能力，而越的煤炭储量也有限。据 TKV 的数据，广宁目前的煤炭储量仅有约 19 亿吨，按目前的能力，最多 37 年后将开发完毕。中国是越南煤炭最大的进口国，占 TKV 总出口量的 80%。与此同时，越已勘探的煤炭储量已不如印尼、澳大利亚和中国。
- ◆ **越建设行业经营生产减少。**越建设部近日指出，该部所属企业经营生产总值比 2011 年同期有所减少。四月份，建设行业经营生产值为 13.67 万亿盾，前四个月为 47.45 万亿盾，相当于去年同期的 98.4%。其中，建筑安装业产值前四个月为 19.206 万亿盾，相当于去年同期的 100.4%；工业和建材生产值前四个月为 17.74 万亿盾，相当去年同期的 98.3%。

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。

- ◆ **越将对水稻种植提供补贴。**越政府日前出台水稻种植补贴新政策：一是从 6 月 1 日开始，每年的固定补贴外，政府对遭受自然灾害的稻谷进行额外补贴。若农民损失 70% 以上的稻谷，政府补贴其肥料和杀虫剂成本的 70%，若损失 30-50%，政府补贴 50%。二是政府承担用于水稻种植的休耕地复耕和土地修整费用的 70%。三是政府在休耕地复耕的第一年提供免费水稻种子，在土地休整后第一年补贴 70% 的种子费用。四是规定对种植水稻的土地提供 25 美元/公顷的补贴，对种植其他谷物的土地（除梯田外）提供 5 美元/公顷的补贴。
- ◆ **胡志明市新增 FDI 投资 4.5 亿美元。**胡志明市批发及零售，汽车、摩托车保修，科技等行业的项目投资金额继续保持领先态势，129 个 FDI 项目获得经营许可证，投资总额为 1.66 亿美元；28 个原有项目完成增资手续办理，增资 2.84 亿美元，势头迅猛。截止本月初，胡市新批和增资项目协议投资额为 4.5 亿美元，其中新加坡投资居首，其次日本。
- ◆ **越将禁止进口二手信息技术产品。**越通讯传媒部即将出台禁止使用二手信息技术产品名录，并将会同工贸部、海关总局等部门制定相关配套措施，禁止进口该名录规定的二手信息技术产品。近年来，大量的二手信息技术产品通过各种渠道进入越南，改头换面后在各省市销售，包括台式电脑、手提电脑和智能手机等，损害了消费者权益。
- ◆ **越南工贸股份商业银行 (VIETIN BANK) 首次成功发行国际债券。**VIETIN BANK 上周五发行了 2.5 亿美元的五年期债券，收益率为 8.25%，这是越金融机构首次发行国际债券。此次债券发行严重超额认购，认购倍率为 2.8，收益率稍高于此前的市场预期。

### 三、主要分析

- ◆ 五月份越国债收益率大幅下降，各期限收益率比四月份下降 2% 左右，至 9%。主要原因是银行资金充裕，近两周国债发行均有 2-6 倍的超额认购。相比而言，2-3% 左右的同业资金拆借利率就显得异常低廉，我们预计这种局面不会持续太久。另外，考虑到五月份的通胀可能回落至 10% 以下，为刺激实体经济，央行六月底前再次降息的可能性较大。

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	9.1%	-0.4%
	2 年期收益率	8.85%	-1.5%
	3 年期收益率	8.7%	-0.55%
	5 年期收益率	9.33%	-1.44%
	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	442.58	-8.95%
	河内指数	76.15	-8.51%
货币市场	美元隔夜	0.5%	-0.3%
	美元 1 个月	1.2%	-0.6%
	越盾隔夜 VND 0/N	2%	-0.5%
	越盾 7 天	3%	-1%
	越盾 1 个月	5%	-1%
外汇	美元兑越盾	20846	-7
	人民币兑越盾	3300	-16

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。