

越南市场资讯（第17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 CPI 环比继续为负。**七月份，越南 CPI 同比涨幅 5.35%，低于上个月的 6.9%，环比下降 0.29%。连续两个月的负增长，加重市场对通货紧缩的担忧。七月份 CPI 负增长的主要原因仍是占居民消费比重最大的粮食和食品价格均出现负增长，而且除食品和能源类以外的商品也出现负增长。预计央行下个月继续降息的概率较大。
- ◆ **越盾兑美元汇率的过山车行情。**本周，越盾兑美元走出过山车行情，先是从 20850 快速上升至 20880 附近，今早又从 20880 快速下降至 20860，并仍有下跌压力，部分银行已经停止在银行间市场买入美元。主要原因是，经过几轮大幅度降息，目前越盾与美元的利差缩小，越盾资产的吸引力下降，本周初部分银行开始平掉部分越盾头寸，买入美元，推动美元汇率走高。但是昨天公布的七月份越进出口数据，显示越外贸顺差 1 亿美元（出口 96 亿美元，进口 95 亿美元）！这是自 09 年以来，外贸首次实现顺差，极大地提振市场对越盾币值稳定的信心，我们四月份的报告也曾指出“对越南的出口比较有信心”。目前影响汇率的两大因素出现相反方向的变化，利差减小，外贸平衡改善。那么后市越盾汇率走势如何？我们认为，短期受利差减小因素影响，中长期受外贸数据影响，且后者影响力度更强。

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

- ◆ **越南吸收外资 25 年成效显著。**截至目前，越 FDI 有效项目存量为 13500 个。25 年来，FDI 资金对越南经济社会发展产生了积极影响，平均每年 FDI 项目为越南贡献了 50% 的出口额。FDI 经济区还创造了 200 万个直接和数十万个间接就业机会。2012 年，越政府已明确提出引导 FDI 资金进入基础设施、绿色环保工业、参与全球生产价值链等领域。
- ◆ **下半年越政府计划投资约 62 亿美元。**越计划投资部称，下半年越政府投资资金到位总额将达 62 亿美元，月均下拨 10 亿美元。上半年资金下拨缓慢，目前企业经营困难，库存积压严重，为扩大内需，政府决定加快政府投资资金下拨速度，以便缓解经济困境。
- ◆ **中越开通 3 条公路货运线。**越交通运输部日前表示，昆明-河口口岸（中国）-老街口岸（越南）-海防-河内，河内-友谊口岸（越南）-友谊关（中国）-南宁和河内-友谊口岸（越南）-友谊关（中国）-深圳三条公路货运线将与 8 月底前通车。
- ◆ **越方规定,实施 ODA 项目的外国承包商须纳税。**根据越税务总局规定，对于实施 ODA 项目的外国承包商和分包商须交纳企业所得税、个人所得税、增值税及规定的相关费用。
- ◆ **越橡胶企业因被征收 3% 出口关税停产。**因被征收 3% 的出口关税，越多数天然乳胶和复合橡胶生产企业将面临关门。财政部对该产品征税是为鼓励橡胶加工后再出口，但决定立即遭到了橡胶出口企业的反对，因为橡胶本是国家鼓励出口产品。2011 年，越橡胶出口价格居高不下，价格最高时为 6000 美元/吨，征收 3% 的出口税后企业仍有利润可图，而目前橡胶价格仅为 2700-2800 美元/吨，征收 3% 的出口关税，企业已没有利润。
- ◆ **越方希于今年三季度与中方签订永兴一期电厂 BOT 协议。**近日，越副总理黄忠海指示越南工贸部，要求在 3 季度完成永兴 1 号电厂的谈判，并签订建设-经营-转交（BOT）合同。该电厂项目由南方电网集团以 BOT 方式投资兴建，装机容量 2X600MW，位于越南平顺省。自 2006 年底与越方签订项目备忘录以来，已与越方谈判多年。
- ◆ **越煤炭和矿产集团再次要求降低煤炭出口税。**该集团（TKV）再次建议政府降低目前的煤炭出口税 20% 到 10%。前 6 个月，TKV 煤炭和矿产销售非常困难，营业额同比下降了 9%。煤炭库存量达 850 万吨。煤炭出口量减少使得成本增加，预计今年 TKV 无法盈利。

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。

- ◆ **越下半年钢材出口仍不景气。**越钢材协会称，下半年全球经济增长形势将对越国内钢材生产和出口企业产生较大影响，未来钢材出口未见任何乐观迹象。而越国内市场的购买力也降到多年来的最低水平。因此，如果政府不采取果断措施，钢铁生产和出口企业将面临破产并将可能对宏观经济产生很大影响。当务之急是继续下调银行利率拯救企业。
- ◆ **下半年越信贷增长前景依然不太乐观。**越央行称，上半年信贷同比仅增长 0.76%。尽管自 3 月份以来信贷有所起色，但预计下半年仍然暗淡。信贷增长缓慢的主要原因是：企业经营困难，通胀回落，贷款利率居高，银行坏账增加。央行提出下半年信贷目标比 2011 年增长 8-10%。有专家认为，因银行债务问题，难以实现上述目标。
- ◆ **越银行存款利率又“升温”。**越国家银行下调最高存款年利率至 9%一个多月以来，许多小银行采取不同的促销手段以吸引客户。银行指出，存款形势不太好，不得不提高储户的回报以稳住客户。目前，多家小银行的实际存款年利率在 11-12%之间。
- ◆ **越市场前景不景气。**目前，越市场商品销售困难，库存严重。大小商场，各种商品普遍滞销。有店主称，今年销售量仅有去年同期的一半。许多经营房地产、证券、电信、电子等行业的企业停产或破产。上半年商品零售收入增长仅为 6.5%，为 10 年来最低。各大超市营业额同比下降 10-15%。不少企业向政府提出，建议在未来 3-5 年内，将营业税由 25%下调为 15-18%，取消增值税等。
- ◆ **欧盟将对中国的气体打火机通过越南规避反倾销税展开调查。**越工贸部日前表示，欧盟委员会日前决定：对原产地为中国通过在越组装后出口欧盟市场的气体打火机启动规避反倾销税的调查。该局认为，尽管在形式上，这仅是一起针对个别中国公司规避反倾销税的欺诈行为进行调查。但其结果将直接影响到正在或即将向欧洲市场出口同类产品的所有越企业。因此，为保护自身利益，越的生产、出口企业和协会等有关各方需证明自身没有参与上述欺诈行为。尤其是已确定未参与组装中国商品的出口企业须在 37 天内(最后期限为 2012 年 8 月 3 日)通报与上述案件无关，以免今后被征收反倾销税。
- ◆ **2016-2020 年期间越电力集团将新建 14 个电力项目。**越政府批准越电力集团 (EVN) 2011-2015 生产经营和投资发展计划，计划投资额为 1106 亿元人民币。政府指出 EVN 有责任满足越 2011-2015 年均用电增长 13% 的需求，同时要保证总容量 1160 万千瓦的 20 个电力项目 42 台机组按进度投入运行。在电力发展投资方面，EVN 还将按计划在 2016-2020 年期间，新建总容量 1241 万千瓦的 14 个电力项目。到 2015 年，所有乡镇和 98% 的农村家庭能用上电并能享受现行规定的电价。

本报告中的信息均来源于公开可得资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本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	9.19%	-0.15%
	2 年期收益率	9.52%	-0.24%
	3 年期收益率	9.72%	-0.2%
	5 年期收益率	9.89%	-0.21%
	10 年期收益率	10.4%	-0.1%
国债 5 年期 CDS	越南	239.5	14.5
股票市场	越南股市指数	414.8	-0.02%
	河内指数	70.09	-0.03%
货币市场	美元隔夜	0.5%	0
	美元 1 个月	1.5%	0
	越盾隔夜 VND 0/N	1.8%	-2.2 %
	越盾 7 天	2.2%	-2.3%
	越盾 1 个月	4%	-2%
外汇	美元兑越盾	20865	19
	人民币兑越盾	3269	-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。