

越南市场资讯（第19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

- ◆ **越南政府终于降税了！**本周，越政府总理颁布决定，将对农林水产、纺织服装、鞋类、电子零配件的生产、加工领域的中小企业和劳动力密集型企业；公共领域基础设施工程建设中的劳动密集型企业等减征30%的企业所得税。同时，免征自2012年7月1日至12月31日第一档（月收入低于9百万越盾）的应税个人所得税。本决定自2012年9月20日起生效。我们在之前的报告中指出，鉴于今年越政府财政赤字压力较大和政府之前对减税政策说辞躲躲闪闪的态度，下半年政府推出减税等财政政策的概率不大。尽管我们的预测出现偏差，但是如此惊喜的政策转变定会提振市场信心，促进下半年的经济复苏。应该说，越政府能够顺应民意（本月企业和民间降税呼声很高），比较照顾中小型企业、劳动密集型企业与低收入群体的利益。
- ◆ **越央行继续施压银行贷款利率。**下半年以来，越央行一直致力于降低企业的银行融资成本，曾大幅降低基准利率，规定商业银行最高贷款利率上限为15%，并要求国有商业银行和股份制商业银行（信贷总量占全国的90%）清查存量贷款并尽量降低存量贷款的贷款利率。至本月初，全部存量贷款中，利率低于10%的占比3.4%；10%-13%的占比18.5%；13%-15%的占比49.1%；15%以上的占比29.1%。其中贷款利率15%以上的存量贷款总额比上月大幅下降60%，央行的各种措施收到成效。

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

- ◆ **七月逾 900 家企业恢复运行。**越统计总局数据，7 月全国有 937 家企业恢复运行，其中主要是非国有企业，这是企业层面的乐观迹象。上月全国共有 2.17 万家企业暂停运行，到 7 月底该数字降至 2.07 万家企业。与此同时新成立的企业数量为 4.68 万家，其中非国企数量为 4.24 万家。此外，今年二季度税前利润为正的企业数量较上一季度增长 2.5%。
- ◆ **汇丰银行：越成功平衡经济发展与抑制通胀率。**汇丰银行报告显示，通胀率从 2011 年 23% 下降到今年七月的 5%；贸易赤字缩小和外汇储备额剧增。可以说越国家管理机构已成功地巩固及衡量经济发展与抑制通胀率之间的相关事宜和展开了一系列紧急应对措施。但是，消费者购物的放缓已导致 7 月生产活动随之放缓。这为不久的将来利息继续下调的预测增添了一个依据。但是信贷增长涨幅低、收紧财政政策暴露出经济增长的持续性过于依附信贷这一不足之处。与此同时，收紧财政政策也反映了政府对解决银行系统中坏账的承诺。在此阶段，越南企业正受到内需疲弱和全球经济增长速度放缓的消极影响。
- ◆ **到 2015 年越计划电力年增 13%。**越电力集团计划，到 2015 年保证 20 个项目 42 个发电机组建设和运行进度，总功率 11600MW，商品电年均增长 13%，未来 4 年资金需求达 241 亿美元。政府已指导该集团加强与提供 ODA（官方开发援助）贷款的国际组织和越商业银行合作。此外，集团也可通过发行国内外债券筹资。同时，集团须从不动产、金融、证券等行业撤资，以便集中资金用于电力建设。
- ◆ **越将集成电路作为第一优先发展产业。**越优先发展集成电路、通讯、自动化和生物化学等四个高技术产业，其中集成电路为第一优先发展产业。越集成电路产品需求量较大，2012 年需求量约 19 亿美元，主要依赖进口。越发展集成电路产业的潜力较大，人才资源较丰富，目前约有 7000 名越籍专家和技术人员在欧美日等国从事该领域的研究和设计，但国内缺乏相关鼓励政策，也缺乏产业发展必需的资金支持。
- ◆ **越拟于 2013 年始征收 ATM 服务费。**越国家银行及银行卡协会正在制定 ATM 服务收费标准，拟于 2013 年始对使用 ATM 机提取现金、划拨资金等征收服务费。目前，越全国已发行 ATM 机卡约 3600 万张。征收服务费后，各商业银行每年将获利 1 亿美元。
- ◆ **越将不允许个人携带金条出入境。**越国家银行正在制定关于携带黄金出入境的相关规定，将不允许个人携带金条、原料金出入境，出国定居除外。个人只能携带随身佩戴的黄金饰品出入境，超过 300 克须向海关申报并按规定纳税。

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。

- ◆ **越造纸业面临美国反倾销调查。**近年来越对美出口餐巾纸、书写纸等纸制品增长迅速，2010 年出口 1.39 亿吨，2011 年出口 1.25 亿吨，2012 年有所下降，但出口量仍将超过 1 亿吨。越纸制品价格低廉，给当地纸品企业造成较大冲击。目前，美国纸品生产企业正在酝酿联合起诉越纸品出口企业倾销。
- ◆ **越政府担保债务超过安全警戒线。**截至 2011 年底，越政府债务余额占 GDP 的 58.7%，其中，外债占 31.1%，内债占 17.6%。2012 年度，应偿到期债务 54.4 亿美元，约为 2011 年 GDP 的 4.5%。国会经济委员会认为，上述债务清楚了，没有风险。潜在的风险是企业债务，可能会影响到越债务的安全。目前经政府担保的私企和国企的外债占 GDP 的 11.1%。财政部登记的国企内债占 GDP 的 16.5%。几项债务相加，远超过 GDP 的 60%。
- ◆ **越与日本研究制订南北高速铁路建设方案。**目前越交通运输部铁路局正在与日本国际协力机构（JICA）研究制订南北高速铁路建设方案，提出实行分段投资建设。南北高速铁路项目全长 1570 公里，标准轨（轨距 1.435 米）复线，全线 26 个车站，途经 20 个省、直辖市。项目建成后，河内至胡志明市车程（仅在 6 个主要车站停留）将从目前 29 小时缩短至 5 小时 40 分。项目总投资预计为 380 亿美元，计划于 2020 年开工建设，2030 年投入运营。车票费用预计为客车的两倍和飞机票的一半。
- ◆ **越航空公司暂停运营河内-成都航线。**越航空公司（VNA）日前称，由于中方要求调整航线，从 8 月 1 日起，该公司已暂停运营河内-成都航线。中国民航管理部门要求 VNA 按新航线飞行（绕开广西省敏感军事区域的上空），飞行时间增加近一倍导致飞行成本增加。
- ◆ **越运钞车进口将享受优惠进口税。**越财政部通知，运钞车被补充进优惠进口税率表，进口税为 10%。享受此税率的条件为：有越国家银行出具的书面运钞设计达标确认函；使用对象为越国家银行及直属单位、越国家金库和越发展银行。进口时，进口企业须向海关出示越国家银行运钞设计达标确认函。该通知从 2012 年 9 月 3 日起执行。
- ◆ **越国家银行批准两家当地股份制商业银行合并。**日前，越央行批准河内建筑商业银行（Habubank）和西贡-河内商业银行（SHB）合并。另外，越央行批准越油气股份商业银行（PG Bank）法定资金从 1 亿美元增至 1.5 亿美元。该银行行长阮光定表示，增加法定资金是 PG Bank 银行财力雄厚的具体体现，同时也为 PG Bank 扩大营业网点更好地满足客户需求奠定了基础。

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	8.64%	-0.12%
	2 年期收益率	9.13%	-0.02%
	3 年期收益率	9.34%	-0.13%
	5 年期收益率	9.67%	-0.1%
	10 年期收益率	10.5%	0.15%
国债 5 年期 CDS	越南	239	0
股票市场	越南股市指数	427.2	2.67%
	河内指数	70.43	2.1%
货币市场	美元隔夜	0.4%	0
	美元 1 个月	1.2%	0
	越盾隔夜 VND 0/N	1.5%	-0.5%
	越盾 7 天	2.0 %	-0.5%
	越盾 1 个月	4.3%	-0.5%
外汇	美元兑越盾	20850	-6
	人民币兑越盾	3280	5

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。