

越南市场资讯（第37期）

陈峰 Chen Feng

0084-903850028

chenfeng@vn.ccb.com

黎黄正太 Le Hoang Chinh Thai

0084-937236214

thailhc@vn.ccb.com

一、经济概览

- ◆ **2011年越南公共债务为GDP的54.9%。**越财政部日前公布的2010-2011越南公共债务的1号通告称，2010年和2011年公共债务分别占GDP的56.3%和54.9%。其中外债分别为2010年GDP的42%和2011年GDP的41.5%。政府债务余额分别为2010年GDP的44.6%和2011年GDP的43.2%。政府还债义务分别为2010年财政收入的17.6%和2011年财政收入的15.6%。按照2011-2020年阶段公共债务和外债战略（包括政府债务、政府担保债务和地方债务）关于公共债务安全指标：至2020年不超过GDP的65%，其中，政府债务不超过GDP的55%，国家外债不超过GDP的50%。政府直接还债义务（不含转贷）不超过每年财政总收入的25%，外债偿还义务不超过货物和服务贸易出口总额的25%。
- ◆ **安永称2014年越南GDP有望达7%。**安永近日公布报告称，2013年越南GDP将达5.5%，CPI指数达7.8%。2015年越南GDP有望达7.1%，CPI指数下降为4.8%。如果出口市场恢复、银行体系更加稳定、外国直接投资规定更加合理，那么2014年越南的GDP将接近7%。一些劳动力成本相对较低的国家如越南、印尼和泰国等，其纺织服装行业将得到大力发展。由于贸易和产品需求增加，越南将成为25个快速发展的市场之一。

本报告中的信息均来源于已公开披露的信息，本行及其分支机构对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

- ◆ **越经济结构重组获世行 2.5 亿美元贷款。** 世行日前批准了支持越南旨在创造更高活力和竞争力的经济管理改革的首笔支持经济管理和竞争贷款 (EMCC1)。EMCC1 是 3 笔系列贷款中第 1 笔, 总额为 2.5 亿美元, 以支持越南进行以下 7 个政策领域的改革: 财政领域、财年政策、公共行政和陈述责任、国企管理、公共投资管理、经营环境效益、经营环境的公平与透明。EMCC 系列贷款的远景目标是为支持越南向注重竞争能力和增长质量的新的经济增长模式转变。
- ◆ **越拟降低企业所得税以吸引投资。** 3 月 18 日举行的国会常务委员会 16 次会议对政府提呈的“增值税法修改、补充”草案进行讨论。草案建议对 25 类产品和服务免征增值税。同时建议将普通企业所得税由目前的 25% 下调至 23%。而全职用工人数在 200 人以下, 年营业收入在 200 亿盾以下的企业所得税为 20%。扩大微型财政公司, 农林水产、制盐、动植物育种育苗等行业, 以及扩大投资规模企业的税收优惠政策。值得注意的是, 草案还将广告、营销、促销、中介费、接待、会议、公关等与生产经营直接相关的费用, 抵税的最高额度由目前的 10% 上调至 15%。该修改法预计在今年 5 月获得国会审议通过。
- ◆ **越将不再限制外汇使用权。** 3 月 18 日越国会 16 次常务会议全票通过了《外汇法修改补充法条例》。新法令对包括吸收外国直接投资、居民借债还债、外资对越间接投资和“反美元化”四项重要内容进行调整。关于借还外债, 新法令不再限制个人借还外债, 由政府出台实施细则。关于“反美元化”, 主要精神为不限制个人使用外汇, 由政府按照党的各项决议要求, 制定“反美元化”路线。阮生雄表示, 外汇汇出境外的手续须严谨, 但在制定相关实施议定、通知时, 央行也要体现行政改革的精神, 不能给侨胞和企业制造困难, 要为投资企业考虑。
- ◆ **越将自今年 4 月起发放购房支持贷款。** 越国家银行日前公布了根据政府 1 月 7 日颁发的 02 号决议起草的《关于购房支持贷款的通知》。据此, 房贷利率在 2013 年 4 月 15 日-2016 年 4 月 15 日 3 年内的年利率预计为 6%。个人贷款期限为 10 年, 企业为 5 年。贷款对象是低收入者、干部、公务员、职工、武警力量, 贷款用于租用、租购社会保障性住房和购买 70 m² 以下、售价 1500 万盾/m² 的小户型商品房。参与此项贷款计划的 5 家银行分别是: 农业与农村发展银行 (Agribank)、投资发展银行 (BIDV)、工商银行 (Vietinbank)、外贸银行 (Vietcombank) 和九龙江平原住房发展银行。

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。

- ◆ **越信用机构将接受特别监管。**越国家银行日前下发关于信贷机构进行特别监管规定的 07/2013/TT-NHNN 号通知。规定：国家银行可根据财政、风险水平和违反信用机构法的实际情况决定对信用机构实行特别监管或全面监管形式的特别监管。当信用机构接受特别监管后，国家银行行长有权要求信用机构所有者增加注册资金以确保注册资金的实际价值不低于法定资金，确保在具体确定的时间段内的安全比例，或要求接受特别监管的信用机构所有者制订并向国家银行上报重组或必须与其他信用机构进行兼并、合并和收购的计划。本通知自 2013 年 4 月 27 日起生效。
- ◆ **亚行认为越南债券市场是东亚新兴经济体发展最快的市场。**亚行日前公布的《亚洲债券监测报告》(Asia bondmonitor) 称，2012 年东亚新兴经济体的本币债券市场继续增长。其中，越南是发展最快的市场，同比增幅达 42.7%，大部分是因政府债券市场迅速扩大所致。2012 年 4 季度越南本币债券市场总量达 250 亿美元，环比增长 17.6%。其中，政府债券市场总额为 240 亿美元，同比增长 54.6%。但是，企业债券市场仅 10 亿美元，相当于上年同期的 47.6%，为 10 亿美元，自 2011 年 3 月以来持续下滑。亚洲开发银行日前公布报告称，越南债券市场以 43% 的增长率成为东亚新兴经济体中发展最快的市场。亚行说，越来越多的东亚新兴国家政府选择出售长期债券，表明对地区经济前景有信心。然而，债券市场的巨大吸引力也潜伏着资产价格泡沫的隐患。
- ◆ **越考虑在广宁省试点设立特别行政经济区。**越政府副总理阮春福 3 月 23 日与广宁省人委会就试点设立云屯特别行政经济区和芒街自由口岸区提案进行了交流。阮要求广宁省要遵循具有全球竞争力的特别行政经济区的原则编制提案。广宁还应与相关部委配合完善提案后呈报中央。中央将尽可能提供财政、金融、土地等方面的机制、政策，以便发展芒街面向外国和全球市场的贸易、旅游、工业领域。交流过程中，相关部委领导对提案的创造性和能动性思维给予高度评价，并肯定提案应尽早完善和落实；同时建议，广宁省应研究全球市场变化以及外部因素对提案，尤其是对芒街口岸区的影响。预计，上述两个行政经济区建设期为从现在起至 2025 年，总投资 170 亿美元左右，其中，财政投资占 20%，外国投资占 80%。
- ◆ **4 月起越进口二手车税提高 20%。**根据越南财政部 28 号通知，自 4 月 28 日起，9 座以下、容量 1500cc 以下二手车进口税将上调 20%。具体为，1000cc 以下车进口税由 3500 美元/辆上调为 4200 美元/辆；1000—1500cc 车进口税增加 1600 美元，变为 9600 美元/辆。

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。

- ◆ **2012 年越南航空业普遍亏损。** 2012 年越南航空公司营业收入总额约 51 万亿越盾，税前利润只有约 700 亿盾。越航在地勤服务、仓储、餐饮、汽油等非空运行业利润很高，但国内和国际航线均出现亏损。以前越航其他业务收入尚能补贴国内、国际运输亏损，总体盈利，但目前利润已接近为零。其他小型航空公司，如 Jetstar Pacific 和 Vietjet Air 营业至今仍未盈利。Indochina Airline 和 Air Mekong 亏损上千亿越盾，目前已暂停飞行，复飞遥遥无期。

◆ **附**

资产类别	名称	上周收盘价	与前周（日）收盘相比 (bps 或%)
越南国债	1 年期收益率	7.2%	-0.59%
	3 年期收益率	8.35%	-0.19%
	5 年期收益率	9.15%	-0.14%
	10 年期收益率	9.45%	-0.05%
国债 5 年期 CDS	越南	NA	
股票市场	越南股市指数	491.79	5.39%
	河内指数	61.49	2.23%
货币市场	美元隔夜	0.3%	0
	美元 1 个月	1.5%	0
	越盾隔夜 VND 0/N	2.5%	0
	越盾 7 天	3.5%	0
	越盾 1 个月	6%	0
外汇	美元兑越盾	20941	4
	人民币兑越盾	3370	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。