

# 越南市场资讯（第3期）

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

## 一、经济概览

- ◆ **越南央行再次降息。**越南国家银行4月11日宣布：降低多种利率水平。其中比较重要的是：降低一个月以内存款利率上限5%至4%，一个月期以上存款利率上限13%到12%，降低再贷款和再贴现利率1%，分别从14%至13%，和12%至11%。
- ◆ **越南GDP增速大幅下降。**一季度GDP增长仅为4%，远低于去年同期5.57%和上季度6.1%的增幅，为近3年以来的最低增幅，近10年来同期最低增幅之一。预计实现年初GDP全年增长6%的目标可能性不大。
- ◆ **越南外汇储备额大幅回升。**越南第一季度的外汇储备已增至170亿美元，高于2011年第四季度的138亿美元，相当于2008年金融海啸发生前的储备额。但其额度仅相当于越南两个月的商品进口总额，还是较为“脆弱”的储备额。
- ◆ **越南央行降低属于优惠性质的经营生产放款利率。**国家央行4月11日宣布：属于优惠性质的经营生产放款利率将在13%至16%区间波动。下调越盾放款利率是理所当然的事，目前在13%至16%区间波动的越盾放款利率被评价为较为温和的利率，该利率有可能降至更低。
- ◆ **越南央行公布2012年自身改革计划，再次强调贷款投向、贷款利率。**越南央行公布改革计划，锐意进取，成绩有目共睹。另外央行再次敦促各商业银行，严格控制贷款投向和贷款数量，降低贷款利率。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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

- ◆ **越南拟规划 2011-2020 年商品进出口战略。**到 2015 年百分之九十的商品开始享受零关税，到 2018 年全部商品享受零关税。这意味着越南企业的竞争压力加剧。今后五年，越南依然可以享有已签署自贸协定的东盟伙伴方给予的优惠关税待遇。从 2015 年后，越南要承诺减税并对东盟和东盟伙伴方开放市场。
- ◆ **ADB ( 亚洲开发银行 ) 预测越南的 GDP 增幅回落。**ADB 预测越南今年的 GDP 增幅很有可能仅处在 5.5%至 5.7%区间，该数据低于政府的期望 (6%)。主要原因是：国内外销售需求下滑和劳动者的工资跟不上物价涨幅。但是 ADB 对越南近期抑制通货膨胀的效率持乐观态度，同时预测越南今年的物价消费指数将有可能保持在一位数。然而，ADB 同时发出了越南抑制通胀的工作仍面临着较多挑战的警告。
- ◆ **世界银行发布有关越南城市化的报告。**世行称若越南城市化进程能朝社会各阶层人民均可受益的方向来管理的话，越南将在充分利用经济社会机遇，克服城市化进程中可能面临的挑战等方面取得更大成功。越南正处于城市化进程的初期，城市化率仅为 31%。越南年均城市人口增长率为 3.4%，其中增长率最高的是河内和胡志明市。实际表明，大部分国家在成为中等收入水平国家之前，首先城市化率必须达到 50%以上。越南已提出到 2025 年成为中等收入国家的目标，因此，越南应制定有效的城市发展战略和规划，旨在既能把握到发展机遇又能充分减少该进程所带来的挑战。
- ◆ **汇丰银行分析称越南经济增长放缓。**汇丰银行近日报告称，越南经济出现了近 3 年以来的最低增幅，由 2011 年 4 季度的 6.1%降至今年 1 季度的 4.0%。从 2011 年开始实行的货币紧缩政策对缓解通胀压力发挥了作用，但也使得建筑和房地产行业萎缩。其中，1 季度越南经济增幅下降的原因还有外汇需求减少导致出口放缓。2012 年 3 月，出口同比仅增长 23% (2 月份增幅为 60.6%)。预计 2012 年，越南的增长势头将减缓，价格压力将继续减轻，这有利于越南宏观经济的进一步稳定。
- ◆ **越南多家商业银行开始降息。**越南多家商业银行在国家银行 11 日降息后，即根据规定下调了存款利率，有的银行存款利率低于 12%。与此同时，许多银行也下调了贷款利率。如越南进出口银行将提供总额为 6 万亿越盾，利率为 16.5%的贷款。
- ◆ **越南出台黄金管理新措施。**越南政府近日出台第 24 号决议，进一步加强黄金生产和经营管理，主要内容包括：生产方面，黄金饰品加工企业须满足两个条件，一是企业须有黄金饰品生产、加工许可证及必要的生产设施；二是企业须按规定在黄金饰品上标注商标

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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。

及含金量，公布相关生产标准。销售方面，黄金（含金块、金条）销售企业须满足 5 个条件：一是企业须有合法经营资格；二是注册资金在 1000 亿越盾（约合 500 万美元）以上；三是有两年以上经营黄金的经验；四是最近两年年均纳税 5 亿盾（约合 2.5 万美元）以上；五是在 3 个以上省份或直辖市设有销售网点。长期以来越南黄金市场缺乏有效监管，黄金及其饰品销售无序，投机和囤积现象较普遍，市场价格波动大。

- ◆ **越南成立芒街口岸经济区。**越南政府总理日前批准成立广宁芒街口岸经济区，经济区自然面积为 12.1197 万公顷，其中陆地面积 6.6197 万公顷，海洋面积 5.5 万公顷。芒街口岸经济区将作为零关税区设有以下功能区：国际口岸区、工业区、金融中心、开发区、行政中心区、居民区及其他功能区。
- ◆ **越橡胶出口价格仅为世界价格的一半。**越橡胶协会日前表示，越橡胶出口虽排世界第四，但进口商多是优先以高价进口马来西亚、印尼、泰国等的橡胶，越南橡胶常被视为品质低而不受欢迎。为此，越南的橡胶价格仅为世界价格的一半。企业的不良竞争和橡胶出口缺乏监管使得橡胶品质明显下降。目前，越南的橡胶产量占世界总产量的 10%。
- ◆ **越铁货运费将提 2%。**随着 3 月初燃料价格的上涨，从 4 月 1 日起越南铁路总公司将提高货物运输费 2%。新的价格适用于内地货物运输、国际联运，但不包括增值税。30 公里以下的货物运输费按规定以 30 公里计，运输距离越远运费越低。

### 三、主要分析

- ◆ 央行本月降息符合我们之前的预期，不排除二季度再次降息的可能。宏观经济方面，主要看工业生产、库存和消费是否有好转；微观层面，主要看企业的融资成本是否有效降低。如果这两方面都没有显著改善，央行可能继续降息，时间窗口为五月初和六月初。
- ◆ 外汇市场方面，2011 年下半年，我们曾经预测越盾兑美元持续了几年的大幅贬值走势正面临趋势性转变，可能正在走向小幅、微幅或保持稳定的拐点。从去年至今的走势也印证了我们的判断。支撑我们判断的主要因素是：一、贸易逆差减少、外汇储备回升和外部失衡改善；二、越盾与美元的高利差。如果这两大因素不变，越盾币值将有强支撑。
- ◆ 货币市场方面，受央行贷款新政影响，很多企业提前要求美元贷款提款，导致货币市场长期美元需求上升，利率走高。越盾利率受降息影响，持续下降。五月前，美元利率仍有上升压力，越盾利率会保持稳定。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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	11.05%	-0.43%
	2 年期收益率	11.05%	-0.1%
	3 年期收益率	10.90%	0.1%
	5 年期收益率	11.10%	-0.1%
	10 年期收益率	11.51%	0
国债 5 年期 CDS	越南	291	4
股票市场	越南股市指数	465.26	3.98%
	河内指数	78.69	5.36%
货币市场	美元隔夜	0.5%	-0.3%
	美元 1 个月	1.2%	0
	越盾隔夜	6%	0
	越盾 7 天	7%	-0.5%
	越盾 1 个月	10%	-1%
外汇	美元兑越盾	20834	4
	人民币兑越盾	3291	-4

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我行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。