

越南市场资讯（第9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

- ◆ **越南五月份 CPI 继续下行。**五月份，越南 CPI 同比涨幅 8.34%，大幅低于上个月的 10.54%，环比涨幅为 0.18%。除教育类以外的其他大类商品价格同比涨幅均大幅下降，其中食品类涨幅下降是五月份 CPI 大幅下降的主要原因。考虑到目前存款封顶利率为 12%，央行再贴现、再贷款分别为 11%、13%，我们认为央行仍有降息空间，降息时点在六月底之前。
- ◆ **越银行信贷持续负增长。**一季度越银行贷款规模比去年四季度萎缩 1.96%。虽然央行努力降低贷款利率，促进信贷增长，但由于企业库存率高、亏损严重，银行难以找到理想的客户。银行系统全年新增贷款目标为 15-17%，帮助越经济实现 6-6.6% 的增长目标。但即便在剩下的七个月达到 2% 的月均计划增长，银行系统的年度新增贷款目标也难以实现。
- ◆ **世界银行报告称越宏观经济趋于稳定。**世行 5 月 23 日公布东亚和太平洋地区经济形势报告，预测 2012 年越经济增长 5.7%，全年通胀率降至 10% 以下。报告表示越宏观经济正逐步恢复稳定，保持经济增仍是政府的首要目标，但对政策放松保持谨慎。公共债务方面，世行评估如果经济继续恢复，目前的金融政策保持稳定，越的债务风险就较低，且有能力保持经济增长的可持续性。近期的主要挑战是保持宏观经济稳定，恢复投资人信心和进行长期的结构性改革，后者包括国企改革、金融机构改革和公共领域投资改革等。

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

- ◆ **越南拟出台反补贴税法。**越南自 2007 年 1 月加入世贸组织以来，虽已制定关于反补贴的相关措施，但未形成完整的法律。目前，出口到越南的不少商品疑似含有政府补贴，如钢铁、船舶、大米和高科技产品（飞机、通讯设备）等，但囿于人力、物力不足和缺乏反补贴调查经验，越未能对任何进口商品进行反补贴调查。与此同时，越出口欧盟和美国的部分水产品却屡遭调查和加征关税。为保护国内产业利益，越政府正在研究制定反补贴税法，同时加强人力培训，增加设备和物资的投入，以增强反补贴工作力度。
- ◆ **越保持宏观经济稳定的六大重心。**越政府副总理阮春福在国会会议上提出保持宏观经济稳定的六大重心：一是排除困难，促进生产经营和投资，继续贯彻抑制通货膨胀、稳定宏观经济的精神；二是落实好经济结构重组计划，按照提高质量、效益和竞争力的方向转变经济发展方式；三是落实好保障社会民生、福利和环保的任务；四是完善法律体系，配套实施行政改革计划，提高行政管理成效，加强反腐败、反浪费工作；五是加强国防安全，维护社会秩序，提高对外工作成效；六是加强宣传工作，形成社会共识。
- ◆ **越央行将重组国内商业银行。**越央行计划今年五月对九家经营不善的商业银行进行合并等形式的重组，处理已形成的不良贷款。金融机构合并重组有利于改善越国内银行坏账不断增加的情况，截至 2011 年底越商业银行不良贷款率达 3.3%，高于 2010 年底的 2.14%。
- ◆ **越专家称欲刺激信贷须先处理银行坏账。**尽管今年前四个月，越央行逐步下调贷款基准利率，但许多商业银行的信贷仍呈负增长。究其原因，一方面是由于当前市场不景气，生产经营类企业还债能力下降，缺少可抵押的资产，难以通过银行融资；另一方面，银行担心坏账增加，有钱却不敢放贷。专家建议政府通过发行政府债券或央行购买商业银行坏账的形式处理不良贷款，同时表示，政府有必要出台更多配套措施帮助企业克服目前的困难，而不是仅仅下调贷款基准利率。
- ◆ **前四个月越进口钢铁小幅增长。**据越海关总局统计，今年前四个月，越全国进口钢铁 246 万吨，同比增长 2%，进口金额 19.8 亿美元。进口钢坯 13.76 万吨，主要进口来源地为：中国 63.5 万吨，同比增长 19.1%；韩国 54.2 万吨，同比增长 7.8%；台湾 26.9 万吨，同比增长 3.8%。越南钢铁协会（VSA）表示，由于建材市场尚未复苏，四月份越南钢铁销售量仅为 44.3 万吨，环比下降近 15%。钢铁库存量为 25.5 万吨。

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。

- ◆ **越南投资与发展银行扶持林产品出口。**越南投资与发展银行（BIDV）将用 3 万亿越盾（约 1.44 亿美元）来支持木产品企业的生产经营，稳定出口市场。BIDV 给予信用等级在 A 级以上的企业短期信贷利率不超过 14.5%，其它企业不超过 15%。
- ◆ **“跨太平洋战略经济伙伴协定”对越出口形成潜在风险。**跨太平洋战略经济伙伴协定（TPP）是越迄今参加谈判的范围最大的自由贸易协定。该协定签署后，成员国将对全部商品实现零关税。此外，TPP 还对劳动标准、知识产权和原产地证明等提出严格要求。以服装纺织品和鞋为例，这是越对美国出口的最大商品。TPP 签署后，这两种商品对美出口将享受零关税待遇，但美方提出其生产原料须来自 TPP 成员国才可享受零关税待遇，而越南服装纺织品和鞋的原材料主要来自中国，这将给谈判带来许多困难。
- ◆ **美欧要求越南严查出口产品原产地证。**最近，美国、欧盟等国要求对从越出口的农产品、电子、机械、钢铁、纺织、建材等商品进行核实和调查。原因是怀疑这些货物得到补贴或系非法转口。此前越曾因中国产品为逃避反倾销税经越出口第三国受一些国家调查。2011 年 10 月，巴西就对来自中国、越南和印尼的鞋类产品正式提起反倾销调查。
- ◆ **越拟自 2014 年起禁止部分类别煤粉出口。**根据越工贸部煤炭出口和经营条件指导意见的通知草案，越煤炭出口需同时符合以下两个条件：具有合法来源和达到或相当于规定的质量标准。草案同时规定，自 2014 年起，越南将禁止出口 4 号和 5 号煤粉。
- ◆ **前四个月越对华大米出口大幅增长。**四月份，越对中国出口大米 39.3 万吨，截至四月底，越对中国出口大米 68 万吨，是去年同期的 4.4 倍，占越全国大米出口总量的 31%。
- ◆ **欧洲企业对在越投资反映谨慎。**欧洲商会驻越南代表处公布调查报告显示，欧洲企业对在越开展生产经营的信心和前景保持慎重，29%的企业认为目前营商环境不好，比上次调查上升 10%，26%的企业对未来 6 个月的发展前景表示悲观，仅 34%的企业认为经营状况还过得去。对于未来一个时期的投资，大部分企业反映谨慎，24%的企业打算减少在越的总体投资。上述调查结果显示，欧洲企业对在越投资生产的信心正在下滑。
- ◆ **越拟与俄罗斯加强战略合作。**越将加强与俄双边经贸合作。2011 年，越俄双边贸易额为 21.2 亿美元，2012 年预计为 30 亿美元，2020 年将达 100 亿美元。越自俄进口商品包括：成品油、钢铁及其制品、化工产品、化肥、机械设备及零部件；越对俄出口商品包括：水产品、计算机、电子产品、服装纺织品、鞋和农产品。此外，越正在与白俄罗斯—哈萨克斯坦—俄罗斯海关联盟商签自由贸易协定（FTA）。该协定签署后，越对俄出口商品将享受零关税或最低关税待遇。

◆ 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	8.6%	-0.5%
	2 年期收益率	9.2%	0.35%
	3 年期收益率	9.1%	0.4%
	5 年期收益率	9.22%	-0.11%
	10 年期收益率	11.51%	0
国债 5 年期 CDS	越南	280	-18
股票市场	越南股市指数	426.92	-3.54%
	河内指数	73.66	-3.27%
货币市场	美元隔夜	0.4%	-0.1%
	美元 1 个月	1.2%	0
	越盾隔夜 VND 0/N	1.5%	-0.5%
	越盾 7 天	2.5%	-0.5%
	越盾 1 个月	4.5%	-0.5%
外汇	美元兑越盾	20860	14
	人民币兑越盾	3299	-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。