

越南市场资讯（第12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

- ◆ **越南央行再次大幅降息。**越南国家银行6月11日正式降息，降低多种利率水平，主要包括：将一个月以内存款利率上限从3%调整至2%，一个月期以上存款利率上限从11%调整至9%，降低再贷款和再贴现利率1%，分别从12%调整至11%，以及10%至9%，此外，下调短期贷款（一年以内）利率上限至13%，央行还允许各家商业银行自行决定12个月以上期限的贷款利率。央行货币政策司司长阮氏红表示，这是央行在未来适当时候取消越南盾存款利率上限之前的重要过渡。这是今年年初以来，越南央行第四次下调银行存款利率。我们在上期报告中曾指出“此次大幅度降息也会挤出居民存款，刺激消费，缓解目前银行间越盾资金流动性过剩的压力”。本周各家银行客户存款出现大量流失的情况，流出方向主要是其他投资渠道、消费等，部分中小银行为吸引客户存款，推出理财产品，变相提高存款利率。存款流失也导致银行间拆借市场越盾利率走高，各期限利率较上周普遍提高4-5%。
- ◆ **IMF 等机构认为：越南降息应慎重。**IMF 常驻越南代表认为，越政府应集中精力稳定经济，甚至接受更缓慢的增长。此前，世行也警告，越南松绑货币政策过早，且如此大幅度的降息也将给未来的价格上涨带来压力。上周，在通胀降至2010年来最低水平后，政府表示将努力促进经济增长，越国家银行已连续第三次降息。再贷款利率由15%降至12%，再贴现利率从14%降至11%。本周再次第四次，而且大幅度降息，越盾实际利率重新回到负利率区间，央行应该更加慎重。

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

- ◆ **越南各大银行分别降低贷款利率。**在国家银行降低短期信贷利率后，许多商业银行纷纷下调了不同领域的贷款利率。其中越南农业和农村发展银行公布：对出口客户优惠贷款利率为年利率 11%；对农业、农村、出口货物生产经营、中小企业经营及辅助工业等优贷利率不超过 13%；其他贷款利率在 14%-15.5% 之间。
- ◆ **越拟对配额外进口商品征收高关税。**越财政部正在制订适用关税配额的进出口商品和税率目录，超过工贸部规定配额进口目录内的商品将被征收高关税。超限额进口的下列商品关税分别是：蔗糖、甜菜糖或 Sucorza 糖为 80%、85% 或 100%；烟叶、未加工烟叶和烟叶废料为 80% 和 90%；食盐、结晶盐和结晶氯化钠为 50% 和 60%；禽蛋和家禽蛋为 80%。
- ◆ **越大批水产企业停止出口。**越水产加工和出口协会在本年例会中指出，越南虾出口面临国内原料减少、成本高、出口价格持续下跌的困难。此外，越南虾出口失去最重要的日本市场，原因是日本将抗生素残留检查比例从 0% 提高到 30%。一季度，越从事出口的水产企业仅剩 473 家，同比减少 40%。多数企业停止出口的原因是缺少资金和原料。
- ◆ **外商表示贪污是在越投资的最大障碍。**均富国际会计师事务所（Grant Thornton）近日的调查报告称，83% 的受访外商认为贪污是在越投资的最大障碍，但是，也有 34% 的企业表示，他们对未来一年的越南经济表示乐观，这一比例比半年前的调查增加了一倍。
- ◆ **越食品价格下降 40%。**越农业和农村发展部畜牧局副局长阮青山 12 日表示，目前与今年一月份比，越全国各种肉类和食品价格下降迅猛。其中，猪肉价格下降 17%-18%，禽肉下降 20%-25%，最明显的是蛋类下降 40%。原因是各集体食堂、工业区对肉类的需求下降，同时在肉类出口方面，由于中国加强了对肉类进口的监管，肉类出口现在也非常困难。
- ◆ **中国是越最大的进口来源地。**前五个月，越进出口金额达 864 亿美元。其中，中国是越最大的进口国，越从中国进口金额达 103 亿美元，同比增长 12.9%；其次分别是东盟 86 亿美元、韩国 57 亿美元、日本 44 亿美元。同时，中国也是越第五大出口市场，越对华出口金额为 50 亿美元，同比增长 33.3%。出口市场前四位分别为：美国 74 亿美元，欧盟 73 亿美元，东盟 62 亿美元，日本 53 亿美元。
- ◆ **越方要求，对华出口饲料企业须及时登记。**越农业与农村发展部称，中国已经加强对进口饲料及辅料产品的检验检疫管理。该部提醒所有从事对华出口饲料及辅料的越企业须于 2013 年 6 月 1 日之前通过越农业与农村发展部在中国质检总局登记注册。

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。

- ◆ **越制鞋业成本上升，竞争激烈。**越鞋业协会称，尽管越制鞋出口是欧盟的第二大进口国和美国的第三大进口国，但目前的位置正在受到区域内其它国家如中国、印度、孟加拉和印尼等国的激烈竞争。现在越劳动力成本日益增加，员工月工资在 180-250 美元，高于印度(150-180 美元)、孟加拉(80-120 美元)、印尼(120-150 美元)。仅低于中国(250-300 美元)，但越南 50%的制鞋原辅料依赖进口，成本高，而中国全部自足。

- ◆ **越交通运输部肯定中方承包企业施工质量。**越交通运输部召开高速公路项目会议。会上指出，多个越在建高速公路项目存在不同程度拖期。承包企业与业主应加强配合，共同采取措施加快建设进度。总体上看，中国承包企业的施工进度和质量较好。建议相关省市加快拆迁工作，尽快向承包企业交地，保障项目顺利实施。截至目前，中方企业承建路段进度等总体情况普遍好于其他路段。

- ◆ **越 Vinakyoei 公司投资 2.2 亿美元扩建钢铁厂。**越 Vinakyoei 公司钢坯生产二期和第二条轧钢生产线 6 月 8 日在巴地-头顿省富美工业区开工建设，总投资额 2.2 亿美元。项目包括 50 万吨/年的钢坯厂和 50 万吨/年的轧钢生产线，预计 2014 年正式投产。

- ◆ **中交集团签约越南 1.8 亿美元海港 EPC 合同。**中交集团与越电力集团在胡志明市举行越南沿海电厂海港 EPC 项目合同签约仪式。沿海电厂海港项目位于茶荣省，作为沿海电力中心配套水工项目。工程项目包括：3 万吨级煤码头，900 米引桥，3.2 公里的港区北防波堤，航道及港池疏浚，卸船机和皮带机的供应及安装。合同总金额 1.8 亿美元。

- ◆ **越拟成立资产管理公司处理银行不良资产。**越银行系统不良资产问题正在成为各界关注的焦点。目前，越全国贷款余额约 1300 亿美元，其中 80%为企业贷款。截止四月份，越央行公布的银行系统不良资产率为 3.6%，其中约 50%可能无法收回。国际评级机构惠誉估计越银行不良资产率应为 8—14%。为解决银行不良资产问题，越央行拟成立资产管理公司，对银行不良资产进行重组，同时要求 14 家主要商业银行加快不良资产清理工作。

- ◆ **银行业重组新动向。**日前九家银行改革方案已获批准：央行会在未来两周内与两家银行进行谈判，争取年内完成这些银行的重组工作。另外，关于越南最大的银行——农业农村发展银行的改制问题，央行行长表示，2015 年以前，不会有任何进展。为了充分协助国家农业发展，农行仍将保持主导地位，其农业贷款占贷款余额的 80%。若其他银行以后批准的农业贷款余额不能发放，贷款额度要转移给农行。

◆ 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 | 8.0% | -0.31% |
| | 2 年期收益率 | 8.6% | -0.2% |
| | 3 年期收益率 | 9.15% | -0.08% |
| | 5 年期收益率 | 9.31% | -1.42% |
| | 10 年期收益率 | 11.51% | 0 |
| 国债 5 年期 CDS | 越南 | 279 | -11.5 |
| 股票市场 | 越南股市指数 | 425.28 | -2.1% |
| | 河内指数 | 74.24 | -2.15% |
| 货币市场 | 美元隔夜 | 0.5% | 0.1% |
| | 美元 1 个月 | 1.6% | 0.4% |
| | 越盾隔夜 VND 0/N | 4.5% | 3.5% |
| | 越盾 7 天 | 5% | 3.3% |
| | 越盾 1 个月 | 8% | 5% |
| 外汇 | 美元兑越盾 | 20958 | -57 |
| | 人民币兑越盾 | 3275 | -41 |

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。