

# 越南市场资讯（第15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

- ◆ **越南货币供应量、银行流动性改善。**前六个月，越南货币供应量（M2）比去年底增长 6.84%，其中五月份增长 4.47%，在通胀得到有效控制后，M2 的稳步提高有利于刺激经济增长。银行存款总量增长 7.83%，五月份增长 5.42%，银行流动性仍然充裕，银行贷款总量也在从低谷缓慢恢复中。近期，越盾币值相当稳定，国际收支平衡大幅改善，打开货币政策和财政政策进一步放松的空间。
- ◆ **越失业数据有所好转。**目前越适龄劳动人口达 4710 万，上半年越劳动人口的失业率为 2.29%，较去年 2.58%有所下降。其中城市和农村劳动力失业率分别为 3.62%和 1.65%，较去年城市劳动者失业率 3.96%和农村劳动者失业率 2.02%两项指标相比，城市和农村建设、发展有效降低城市和农村失业率，总体趋势发展良好。此失业率数据明显低于我们“感受到”的失业率。目前，越南的各项经济指标，包括工业增加值、用电量、M2、社会零售额增速、地产新开工、政府投资进度等，都已达到较低的水平。但是，对政策影响最大的两个经济指标，就业和通胀，都还未到适合继续大幅放松政策的地步。预计下半年不会出现上半年如此宽松的货币政策，将以微调为主，银行业的结构性重组是重中之重。越南经济仍然是倚重银行业的间接融资为主，健康、高效的银行体系是越南经济未来发展的支柱和保障。

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

- ◆ **越南总理表示，今年经济增速难以达到原定的 6-6.5%。**越总理阮晋勇表示，尽管二季度经济增长高于一季度，但下半年乃至 2013 年越南经济仍面临着不少困难和挑战。现在不担心高通胀，而担忧通缩，导致经济增长和生产经营困难。下半年经济增长显现好势头，但实现原定经济增长 6-6.5% 的目标很困难，将采取增加信贷和遏制通胀相结合的措施，经济增长约达 5.2-5.7% 比较实际。
- ◆ **越经济虽有所好转，但依然困难重重。**汇丰银行日前报告称，即使越政府实施的各项宽松政策在下半年发挥效用，越全年 GDP 增长也只有约 5.1%。报告认为，越国有经济占 GDP 的 40%，但国有企业不但投资效益低，还产生许多负面影响。如 2011 年前的 10 年间，越信贷年均增长超过 30%，2011 年的高通胀才迫使政府压信贷，稳宏观经济。在目前的背景下，越经济出现衰退是难以避免的。生产和建筑行业由于市场需求低及经营条件困难而大幅下滑。虽然通胀下降，越政府可能会集中力量推动下半年的经济增长，但市场需求依然不振且银行坏账远未解决；六月份生产经理采购指数（PMI）已是今年以来连续第三个月下滑。企业库存指数居高不下等因素将严重影响经济增长。
- ◆ **越南通胀率令摩根大通银行惊讶。**美国摩根大通银行认为，越最新通胀指数呈现了令人惊讶的积极迹象。在刚刚公布的报告中，摩根大通银行预测，由于国内生产总值增速正步入正轨，通胀率的压力经过一个衰退的阶段后也会回升。但是，该银行认为，在世界油价继续下跌的背景下，越通胀增速完全可以继续下降。到今年 10 月越通胀率将有可能同比增长 4.2%，然后又回升。越 2012 年通胀率将达 8.1%，低于 2011 年的 18.1%。通胀率走势将带来两大积极效应：第一、金融政策有望缓和，这将有助于促进疲软经济的增长。由于通胀率快速下降，尽管基准利率近几个月下降了百分之四百点，但是越实际放款利率依然处于近年来的最高水平。第二、通胀率减速将改善越宏观经济平衡和稳定收支。若通胀率继续呈走低之势，各种资金将继续流入越盾资产。据官方机构公布的数据显示，越今年外汇储备经过多年停滞不前后终于呈增长态势，该储备量将会继续增加。
- ◆ **美国市场占越统纺织服装出口总额的 51%。**越纺织服务协会（VITAS）称，今年上半年越纺织服装对美国市场出口达 32 亿美元，同比增长 8%。占越纺织服务出口总额的 51%。同时，美国市场也是越重要的棉花进口来源地，今年前 5 个月，越自美国进口棉花总额达 1.07 亿美元。

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。

◆ **越商业银行为吸收长期存款继续展开竞争。**越多家银行 7 月 4 日公布新的存款年利率。

越西贡商信银行 (Sacombank) 24 个月和 36 个月长期存款最高年利率为 12%，12-18 个月期存款年利率在 11-11.8% 之间浮动；澳新银行 (ANZ) 也将 3 个月期以上最高存款年利率提高到 9%，12 个月期的存款年利率为 10.5%。为吸收存款，越各银行还采取了现场抽奖、除利息外支付额外款项、长期存款实为短期存款的变相存款等促销手段。各银行指出，前一段时间的降息潮导致储户持观望态度，因此采取了一些促销手段。

◆ **越南企业仍难获贷款。**虽越各大银行先后公布了各项优惠贷款政策，其中越国家银行还

对中小企业、出口和农业农村等三个行业规定的最高年利率为 13%，但一个月以来，企业贷款并不像所公布政策那么简单，公布的利率低，但实际贷款利率高。胡志明市粮食协会 (FFA) 指出，截至 6 月 25 日，协会已经接到 11 家会员单位的“求救信”，这些企业无法承受银行提出的条件，没有财产抵押，此前所借的贷款利率太高。典型的是 DH 营养品公司，该公司需贷款 40 亿盾资金维持日常运行，但此前在银行贷款的年利率仍为 19%。

◆ **越正式试行给出境外国游客购物退税。**河内和胡志明市海关局与越南外贸银行

(Vietcombank)、航海银行 (Maritime Bank) 及工商银行 (Vietinbank) 于 7 月 1 日举行了为从内排和新山一国际机场出境的外国人检查票据、商品并退还增值税柜台的开张仪式。退税对象为除航空法规定的机组人员以外的、持外国签发护照或出入境证明的外国人和定居国外的越南人。试行时间从 2012 年 7 月 1 日起至 2014 年 6 月 30 日止。退税额度为外国人允许携带出境的商品增值税总额的 85%。

◆ **越自今年 7 月 1 日起实行新电价。**越工贸部通知，自 2012 年 7 月 1 日起，平均电价为 1369

盾/度 (含增值税)，比此前的 1304 盾/度上涨 65 盾/度。根据新的电价，越南电力集团 (EVN) 预计下半年将增收 1.78 亿美元。EVN 表示，此次电价上涨，贫困户和低收入户 50 度以内的生活用电价格仍维持 993 盾/度不变。

◆ **越暂停批准外国船只从事国内航线集装箱运输。**越交通运输部表示自 2013 年 1 月 1 日起，

将暂停签发悬挂外国国旗的船只从事国内航线集装箱运输许可证。交通运输部表示，该项措施旨在促进越集装箱船队的发展，主动满足越国内航线集装箱运输的需求。

◆ **越纺织企业拟寻求新原辅料供应商以减少对中国市场的依赖。**越企业希望寻求新的原辅

料供应市场以减少对中国的依赖。目前越纺织企业使用的原辅料 50-80% 大多来自中国。中国原辅料在越市场与其他国家相比有很大的竞争优势，拥有产品样式丰富、运输成本低等有利条件。但许多企业对此感到担心并表示要采取预防措施，以免发生不测事故。

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 8%外国直接投资企业停止经营或等待解体。**越 11329 家已注册的外国直接投资 (FDI) 企业中, 232 家暂停生产经营 (占 2%), 696 家企业因经营效果不佳等待解体或转向其他市场 (占 6.3%), 另有近 1000 家企业经营困难, 其中在胡志明市有近 800 家。
- ◆ **越汽油进口关税上涨至 12%。**近日越财政部通知, 越进口油税从原来的 10%增加至 12%, 于 2012 年 7 月 3 日正式生效。这也是 5 月份以来, 越财政部第三次调整油品进口关税。
- ◆ **越永隆省公布 36 个招商项目。**永隆省日前公布了 2012-2015 年阶段的 36 个招商项目, 预计总投资额约 8.64 亿美元。其中有三个大项目, 平新工业区基础设施建设, 总投资额 1 亿美元; 东平工业区项目, 总投资额 0.84 亿美元; 安定工业区项目, 0.48 亿美元。此外, 还有 6 个工业群项目, 总投资额约 1.14 亿美元。
- ◆ **越媒热议中国网络巨头进军越南市场。**越《劳动报》7 月 5 日报道了中国阿里巴巴和百度两家网络企业无声无息地进军越南市场, 提供系列服务产品。感到惊愕, 并议论称是否到了该调整或完善现有法律法规的时候。主要内容如下:

一、阿里巴巴“掌控”1/3 越企业。越媒体介绍阿里巴巴几乎都是援引其他报刊和网页的信息, 越民众对阿里巴巴还是比较陌生的。2012 年 4 月 14 日在河内, 阿里巴巴与越南代理商 OSB 公司举办了 Alibaba 越南第 20 万个会员的纪念仪式。如单纯从数字上看, 20 万会员并不多, 但这 20 万会员来自越全国 60 万家机构和企业! 而前几年 Alibaba 在越市场还悄无声息, 目前却已“掌控”越 1/3 的企业。这是由于越的电子商务网站发展缓慢, 导致这些越企业寻找外国的电子商务网站。

二、百度从“冰茶馆”开始。目前百度正通过 www.baidu.com.vn 越文版提供“冰茶馆”(Tra Da Quan) 社会网服务。近日一些文章质疑百度是进行“地下”活动。这一问题涉及到总体管理手段, 主要依据的是法律法规。越网络信息中心 (VNNIC) 目前是网络域名管理机关, 而网络内容的管理则属于其他职能部门。虽然“冰茶馆”上的内容并未违法, 但是否该向越职能部门申请?

据广播电视和电子信息管理局电子信息处的解释, 97 号决议未明确规定跨国企业通过 .vn 域名网页跨国界向企业提供越南语服务须办理审批手续。实际上, 多年来 Google 以及 Facebook 向越提供跨国服务亦未办理审批手续。问题是, 当 Alibaba 和 Baidu 等巨头在越经营并发生营业收入时则应该依据其他相关规定进行调整。从 Alibaba 到 Baidu 可以看出, 中国网络巨头正通过远程加强在越市场的经营活动, 正如美国 Google、Yahoo!、Facebook、eBay 等美国网络巨头近年来所做的一样。

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	9.43%	-0.11%
	2 年期收益率	9.65%	0%
	3 年期收益率	9.65%	-0.05%
	5 年期收益率	9.73%	-0.1%
	10 年期收益率	10.04%	-0.01%
国债 5 年期 CDS	越南	240	-21
股票市场	越南股市指数	413.83	-1.04%
	河内指数	69.81	-2.17%
货币市场	美元隔夜	0.5%	0
	美元 1 个月	1.5%	0
	越盾隔夜 VND 0/N	4%	-2 %
	越盾 7 天	5%	-1.5%
	越盾 1 个月	6%	-2%
外汇	美元兑越盾	20883	-30
	人民币兑越盾	3291	8

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。