



2022年07月和前7個月越南宏觀經濟報告

CSI 研究所 宏觀經濟和證券市場分析部 編撰

恒利證券與房地產有限公司 發行

目 錄

一、宏觀-GDP 增長令人印象深刻.....	3
1. 農林漁業穩定發展.....	4
2. 工業生產基本恢復至疫情前的水平.....	4
3. 商品零售和消費服務規模增長高於疫情前水平.....	5
4. 外國直接投資（FDI）到位資金創近5年最高的7個月水平.....	6
5. 国家预算的实际投资资金同比大幅增长.....	7
6. CPI 增長在可控制範圍內.....	7
7. 經營活動有所起色.....	9
8. 貿易差額由逆轉順.....	9
二、利率和貨幣.....	10
1. 匯率.....	10
2. 利率：SBV 將基準利率保持不變——邊投放邊收回資金.....	11
3. 儘管銀行收緊對證券、房地產信貸，但信貸活動依然強勁增長.....	12
4. 存款利率趨於上升.....	14

2022年前7個月的亮點

繼國內生產總值（GDP）2022年6月和前6個月的高位增長，進入7月份越南宏觀經濟繼續取得積極的成果。經濟仍然保持穩定增長態勢，確保宏觀經濟平衡發展，通脹得到控制。

2022年7月和前7個月宏觀經濟亮點：

國內生產總值增長令人印象深刻：2022年第二季度，GDP同比增長7.72%，高於2011-2021年階段的第二季度增速。2022年年底，GDP增長有望超過6.5%的目標，甚至超過7%。

商品零售和消費服務營業額增長高於疫情前水平：2022年7月，商品零售和消費服務營業額約486萬億越盾，環比增長2.4%，同比增長42.6%，規模和增長高於疫情前的同期水平。前7個月，商品零售和消費服務營業額約3205.8萬億越盾，同比增長16%。

工業生產指數恢復Covid19疫情前的水平：2022年7月，工業生產指數（IIP）環比增長1.6%，同比增長11.2%。前7個月，預計IIP同比增長8.8%（2021年同期增長7.6%）。

外國直接投資（FDI）到位資金創5年來最高：2022年前7個月，FDI資金預為115.7億美元，同比增長10.2%。這是5年來FDI到位資金的最高7個月水平。

貨物貿易從逆差轉為順差：7月，預計貿易順差額為2100萬美元。前7個月，預計貨物貿易順差7.64億美元（去年同期逆差33.1億美元）。

國家預算投資資金同比大幅增長：2022年7月，國家預算投資資金預為46.2萬億越盾，同比增長22.5%。

居民消費價格指數在控制之下：2022年前7個月，平均CPI同比增長2.54%，基本通脹率1.44%。

信貸增長處於高水平：越南國家銀行行長阮氏紅表示，截至2022年7月26日，信貸增長為9.42%。自2021年7月到2022年7月26日的信貸增長為17%。

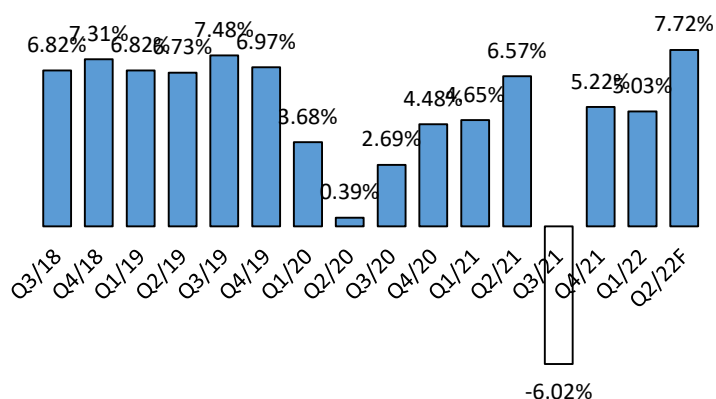
國家銀行維持基準利率不變-啟動債券渠道：越南國家銀行宣布維持基準利率不變，為4%，但是經過兩年後啟動債券渠道，旨在吸收越盾，同時通過公開市場操作投放資金，使隔夜利率大幅上升，OMO利率從2.5%提升至4.5%/年。

匯率平穩運行：國家銀行為平穩匯率採取某些行動，使美元在7月中旬大幅上漲後到7月底開始降溫。

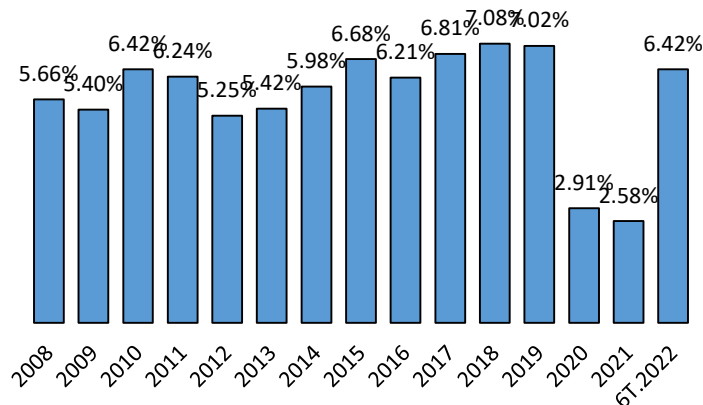
一、宏觀-GDP 增長令人印象深刻

2022年第二季度，GDP 預計同比增長 7.72%，高於 2011-2021 年階段的第二季度水平。總體來看，在全球增長趨於放緩的背景下，這是一個令人影響深刻的增長。前 6 個月，GDP 增長 6.42%，高於 2020 年上半年的 2.4% 和 2021 年上半年的 5.74%。進入 2022 年第三季度，GDP 增速有望高於 2022 年第二季度，原因是 2021 年第三季度負增長（-6.02%）。因此，2022 年底，我們預期 GDP 將超過 6.5% 的目標，甚至超過 7%。

GDP 季度同比增长率



GDP 逐年增长

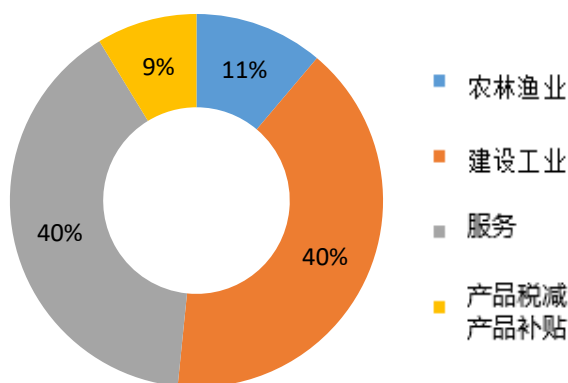


数据来源: 统计局, CSI 统计

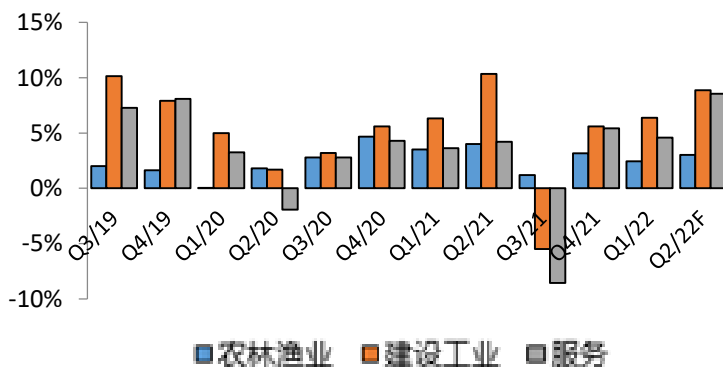
在 7.72% 的增長中，農林水產業增長 3.02%，貢獻率為 4.56%；工業和建築增長 8.87%，貢獻率為 46.85%；服務業增長 8.56%，貢獻率為 48.59%。

在上半年整體經濟的增長中，農林水產業增長 2.78%，貢獻率 5.07%；工業和建築業增長 7.70%，貢獻率 48.33%；服務業增長 6.60%，貢獻率 46.60%。

2022年第二季度GDP结构



按行业划分的GDP年增长率

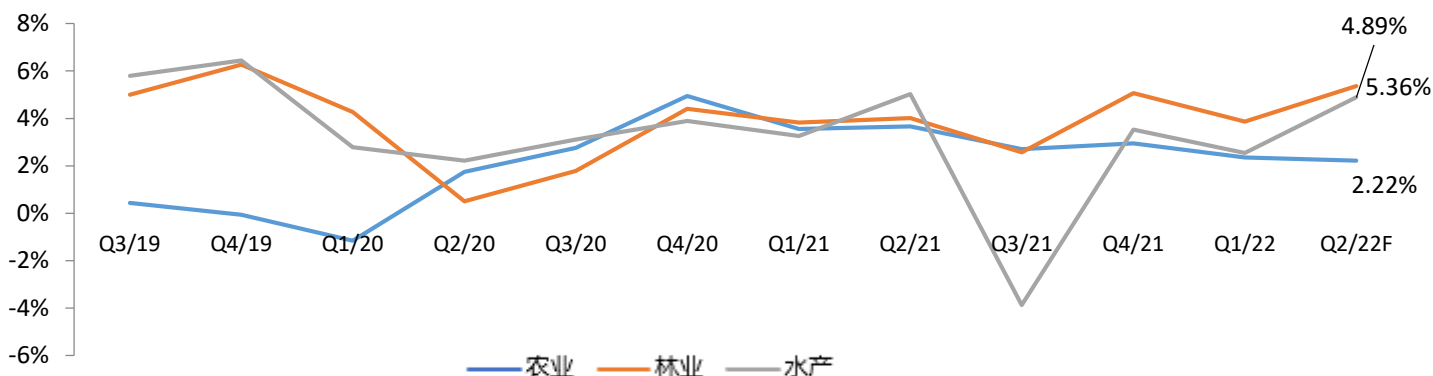


数据来源: 统计局, CSI 统计

在上半年整體經濟的增長中，農林水產業增長 2.78%，貢獻率 5.07%；工業和建築業增長 7.70%，貢獻率 48.33%；服務業增長 6.60%，貢獻率 46.60%。

1. 農林漁業穩定發展

农林渔业同比增长

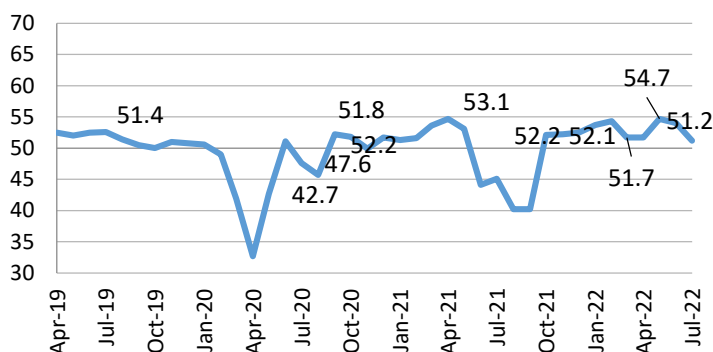


数据来源：统计局，CSI整理

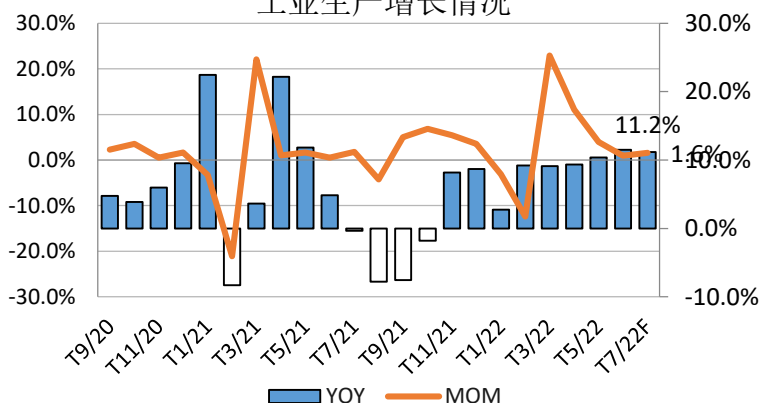
工業生產，畜牧穩定發展；採木業表現不錯，水產養殖高位增長，原因是查魚和蝦類出口增加。截至2022年7月底，全國牛存欄增長2.6%左右，豬存欄增長4.8%，家禽增長1.6%。前7個月，木材開採量預達273.06萬噸，同比增長7.1%。

2. 工業生產基本恢復至疫情前的水平

工业PMI指数



工业生产增长情况



数据来源：统计局，CSI统计

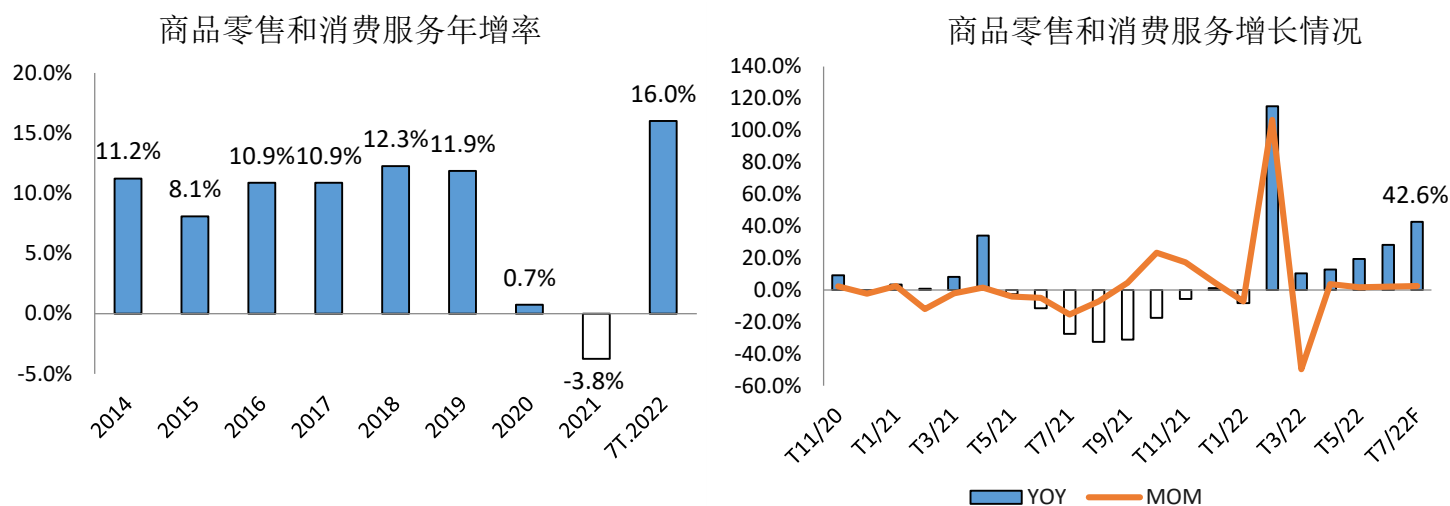
2022年7月，工業生產指數（IIP）預計環比增長1.6%，同比增長11.2%，其中加工製造業增長12.8%。2022年前7個月，IPP同比增長8.8%（2021年同期增長7.6%）。其中，加工製造業增長9.7%（2021年同期增長9.7%）。

前7個月，61個地區工業生產指數同比有所增長，2個地區下降（茶榮下降30.5%，何靜下降10.8%）。截至2022年7月1日，在工業企業工作的員工數量環比增長1.2%，同比增長11.3%。

7月份，採購經理人指數（PMI）連續第10月超過50點，表明商業條件繼續提升。但是，7月份的PMI達51.2點，低於2022年6月的54點，顯示出商業條件的改善進度有所放緩。因此，7月，新訂單和就業數量的增長環比有所下降。

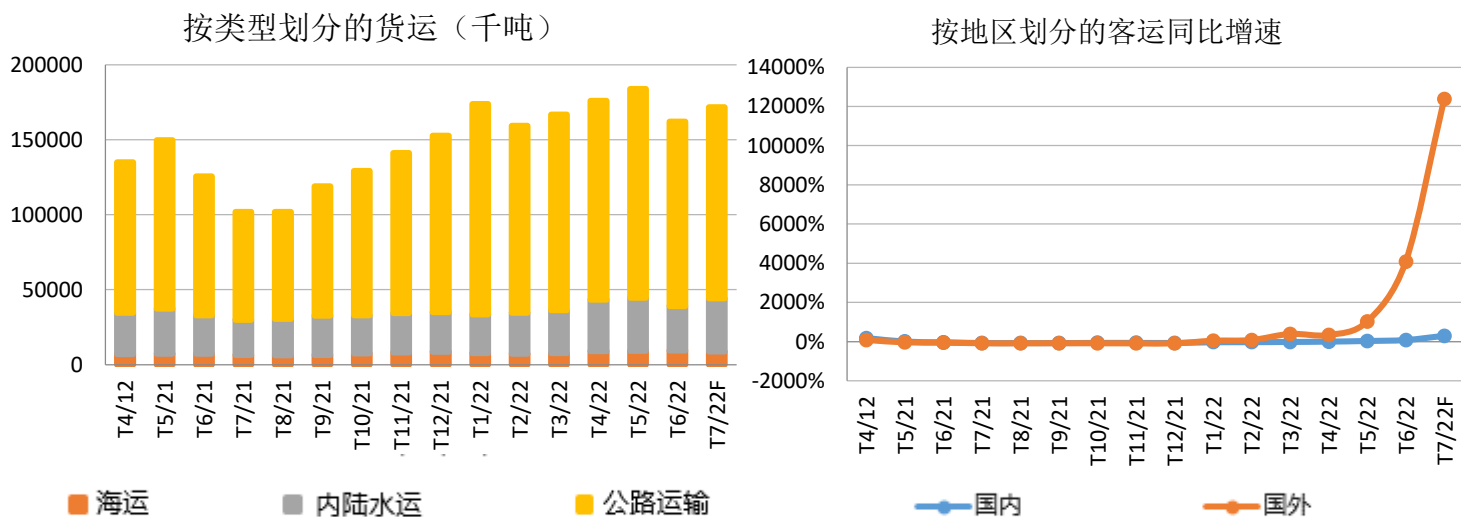
3. 商品零售和消費服務規模增長高於疫情前水平

2022年7月，商品零售和消費服務營業額預計達486萬億越盾，環比增長2.4%，同比增長42.6%，規模和增速高於疫情前的同期水平。前7個月，商品零售和消費服務營業額約3205.8萬億越盾，同比增長16%（2021年同期下降0.3%），若排除價格因素，增長11.9%（2021年同期下降1.8%）。



數據來源：統計總局，CSI 整理

據 CSI 的觀點，未來幾個月，人民出行需求將強勁增長，加上服務價格飆升，商品零售和消費服務在 2022 年後 5 個月仍有很大的發展空間。



數據來源：統計總局，CSI 整理

7 月，運輸活動較為活躍，客運和貨運均取得了積極成果。其中，客運量增長 3.9 倍，客運周轉量同比增長 5.9 倍，貨運量增長 79%，客運周轉量增長 64.3%。前 7 個月，客運量同比增長 20.5%，客運周轉量增長 37.1%，貨運量增長 16.1%。貨運周轉量增長 22.9%。

7 月份，赴越南的國際遊客量達 35.26 萬人次，環比增長 49%，同比增加 47.2 倍。前 7 個月，赴越南的國際遊客量達 95.46 萬人次，同比增加 10 倍，但比尚未出現疫情的 2019 年，則下降 90.3%。

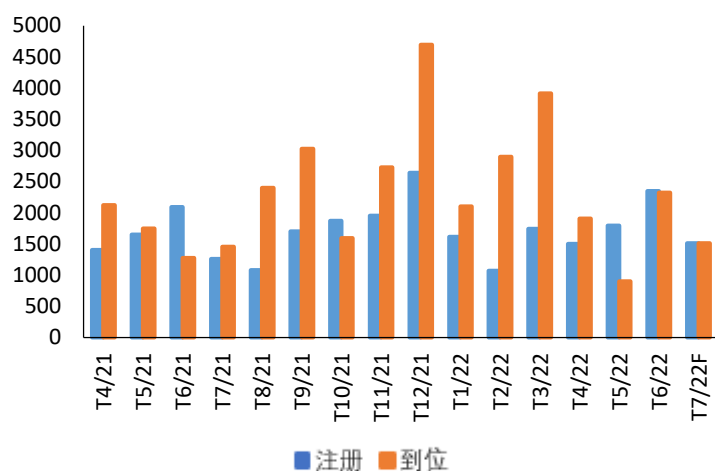
4. 外國直接投資 (FDI) 到位資金創近 5 年最高的 7 個月水平

截至 2022 年 7 月 20 日，流入越南的外商直接投資註冊資金（包括新註冊、調整和出資購股資金）近 155.4 億美元，同比下降 7.1%。

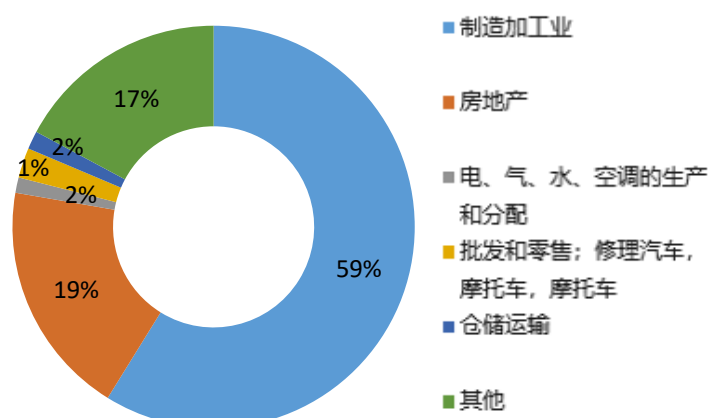
2022 年前 7 個月，越南 FDI 到位資金預計為 115.7 億美元，同比增長 10.2%。這是近 5 年來最高的前 7 個月水平。

2023 年適用 15% 最低全球企業稅率，將使越南失去了利用稅收優惠吸引 FDI 的優勢。如果沒有更改政策，以吸引 FDI 資金，那麼 2022 年後 5 個月和 2023 年，對越南的外國直接投資仍會呈下降趨勢。

按月度的 FDI



从年初以来，按领域分的注册 FDI

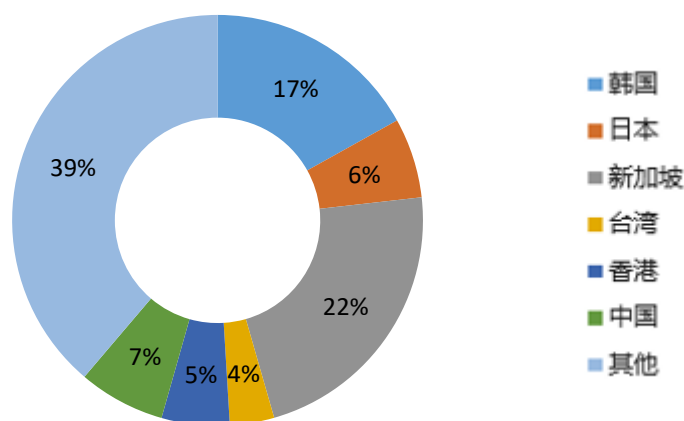


数据来源：统计局，CSI 整理

關於對外投資方面，2022 年前 7 個月越南共有 67 個項目獲得投資許可證，投資資金為 3.138 億美元，是去年同期的 2.2 倍；14 個項目調整註冊資金，增資資金 4490 萬美元，下降 89.4%。總體來說，越南對外投資總額為 3.588 億美元，同比下降 37.1%。

2022 年前 7 個月，越南已對 23 個國家和地區進行投資。其中，老撾以 6590 萬美元位居第一，佔總投資資金的 18.4%；新加坡為 4150 萬美元，佔 11.6%；美國 3780 萬美元，佔 10.5%；德國、荷蘭、法國的投資資金都為 3470 萬美元，分別佔 9.7%。

2022年前7个月按国家份的注册 FDI

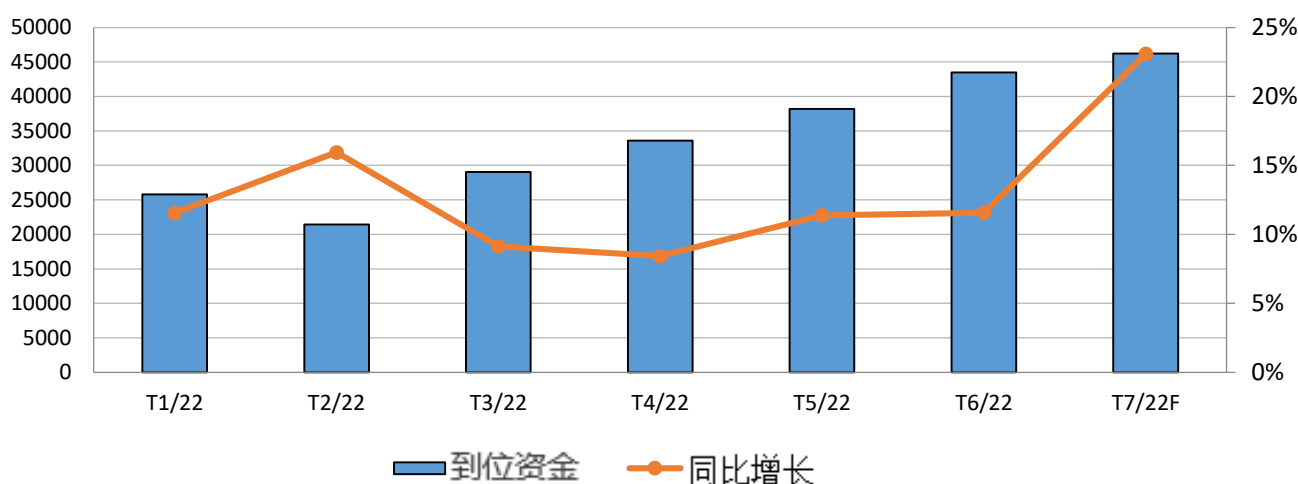


数据来源：统计局，CSI 整理

5. 国家预算的实际投资资金同比大幅增长

2022年7月份，越南國家預算的實際投資資金為46.2萬億越盾，同比增長22.5%。其中，中央管理資金為8.5萬億越盾，增長21.9%；地方管理資金為37.7萬億越盾，增長22.6%。累計今年前7個月，越南國家預算的實際投資資金為237.6萬億越盾，是年度計劃的43.3%，同比增長11.9%（2021年同期為42.3%，增長6.3%）。

国家预算投资资金到位资金



数据来源：统计局，CSI 整理

6. CPI 增長在可控制範圍內

2022年7月居民消費價格指數（CPI）環比上漲0.4%，較2021年12月增長3.59%，同比增長3.14%。豬肉價格高漲，天氣炎熱導致生活用電用水需求增加，必需消費品和服務價格與原材料價格和運輸成本上漲，是7月份CPI上漲的主要原因。

2022年前個7月平均CPI增長2.54%，基本通脹率增長1.44%。

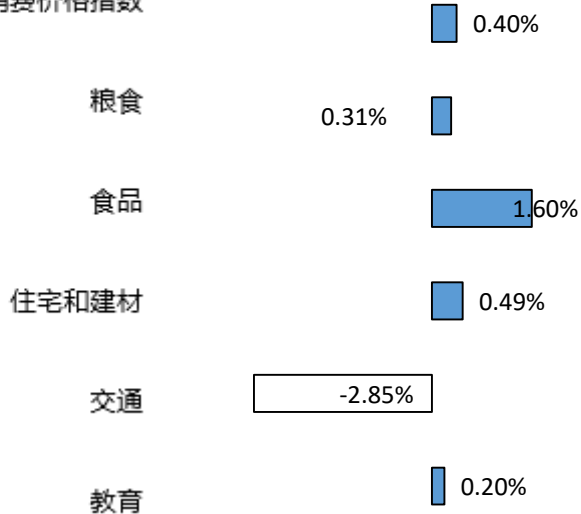
2022年7月份CPI環比增長0.4%，其中有10類商品和服務價格指數上漲，只有1類有所下降。餐飲服務增幅最高，增長1.37%（拉動整體CPI增長0.46個百分點），其中，糧食增長0.31%（拉動整體CPI增長0.01個百分點）；食品增長1.6%（拉動整體CPI增長0.34個百分點）；外出就餐增長1.28%（CPI增長0.11個百分點）。文化、娛樂與旅遊類增長0.79%，原因是國內旅遊服務價格上漲1.99%；出境旅遊增長0.32%以及酒店賓館因夏季旅遊需求增高而增長0.76%。住房和建材增長0.49%。

價格指數下跌的商品和服務類別是交通類，下降2.85%（使CPI下降0.28個百分點），原因是越南政府在7月1日、11日和21日三次調整汽油價格，導致汽油價格下降8.68%、柴油價格下降4.03%。相反，公共運輸服務價格因旅遊旺季而增長2.16%；從中國進口的零部件供應不足，導致摩托車、自行車、汽車價格分別上漲0.98%、0.47%和0.36%。航空客運價格增長2.64%；公路客運價格增長2.73%；租出車增長1.22%；鐵路增長0.32%；公共汽車增長2.29%。

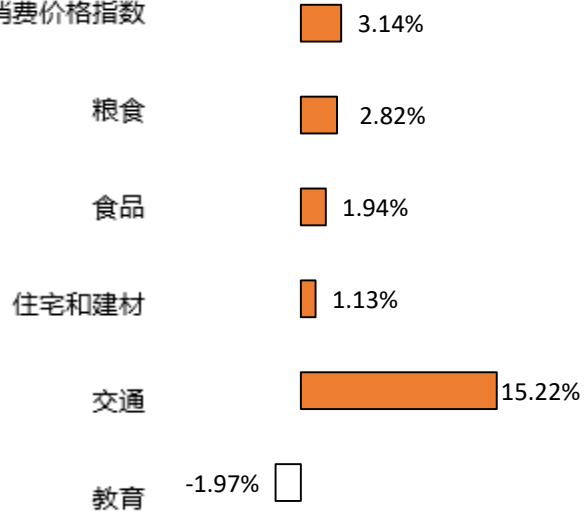
消费价格指数同比增长

7月平均通胀率

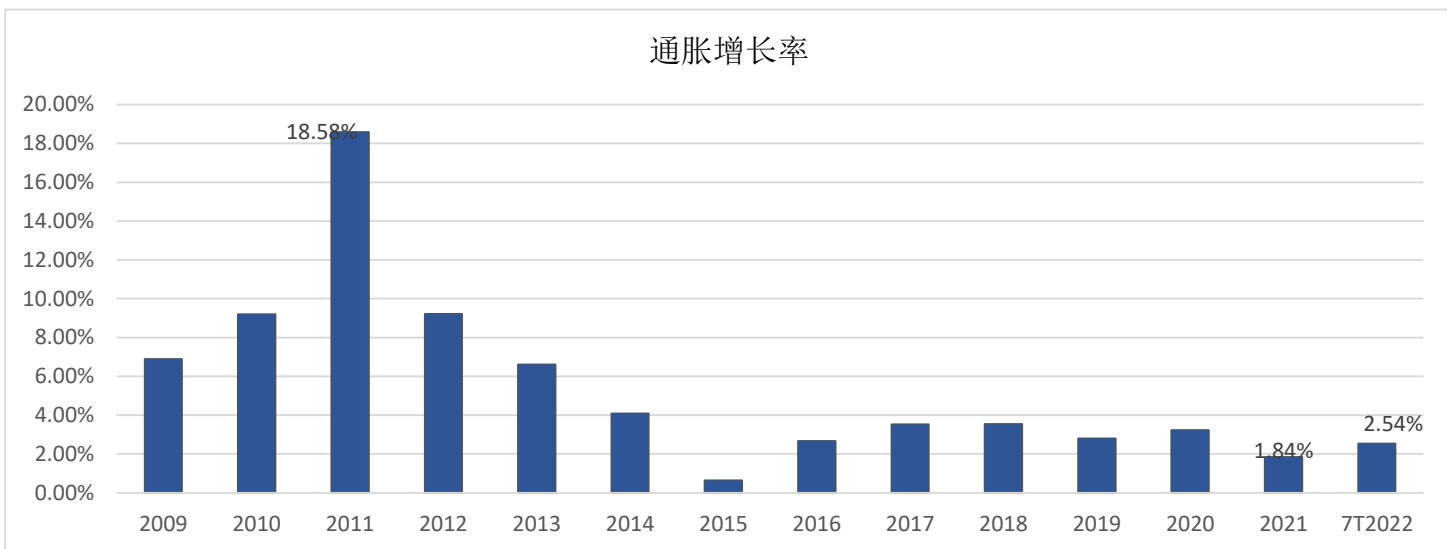
居民消费价格指数



居民消费价格指数



通胀增长率

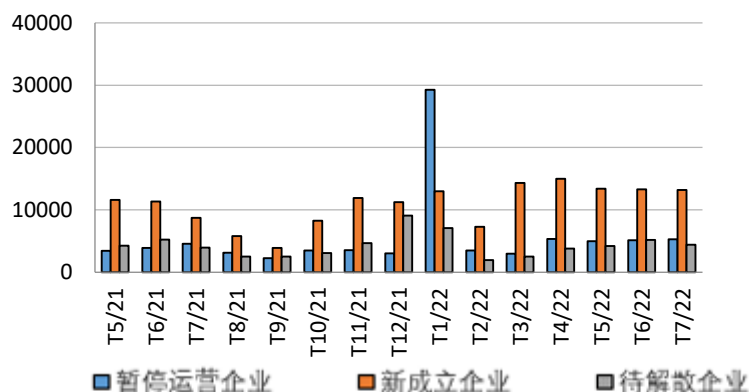


数据来源：统计局，CSI 整理

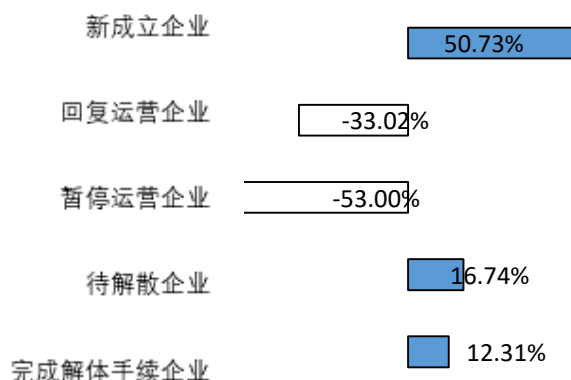
CSI 預計，今年越南的通脹率將超過 4% 的目標，2022 年底將維持在 4.5%-5% 左右。

7. 經營活動有所起色

企业注册情况



7月企业注册情况（同比增长）



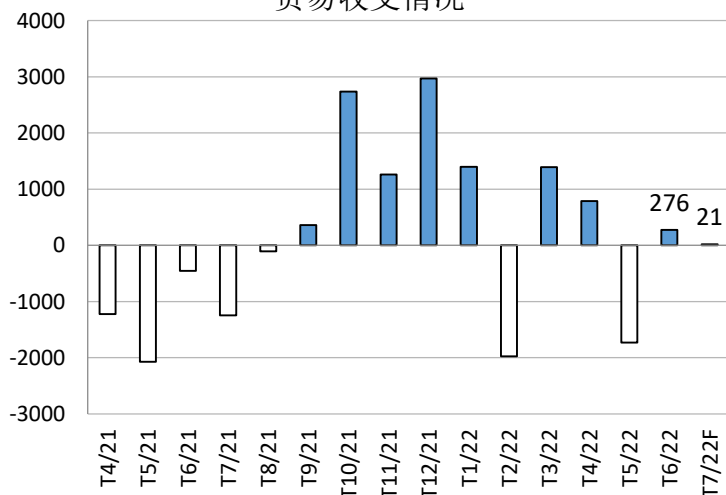
数据来源: 统计局, CSI 统计

7月份，全國新成立企業數量為 1.32 萬家，環比下降 0.7%，同比增長 50.7%。此外，復工企業數量為 2300 家，環比增長 3.2%，同比下降 53%；等待辦理解體手續的企業數量為 4416 家，環比下降 14.2%，同比增長 12.3%；完成辦理解體手續的企業數量為 1767 家，環比增長 4.7%，同比增長 22.5%。

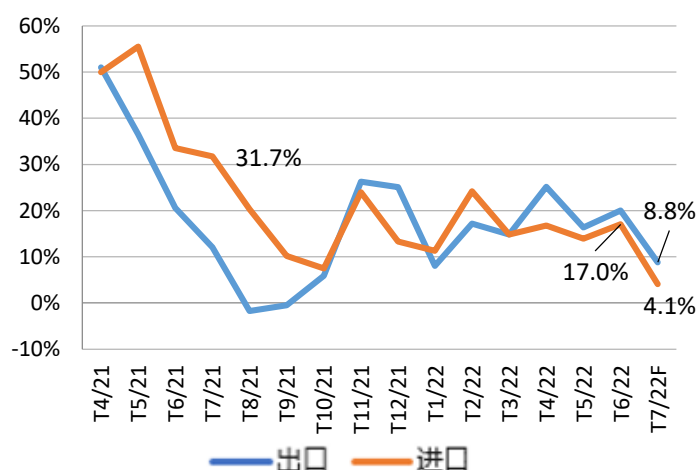
累計 2022 年前 7 個月，全國新成立企業和復工企業數量為 13.37 萬家，同比增長 26.8%；平均每月有 1.91 萬家新成立和復工企業。退市企業數量 9.46 萬家，增長 18.7%；平均每月有 1.35 萬家企業退出市場。

8. 貿易差額由逆轉順

贸易收支情况



贸易进出口增长情况



数据来源: 统计局, CSI 统计

2022 年 7 月商品出口額約為 303.2 億美元，環比下降 7.7%，同比增長 8.9%。累計前 7 個月，商品出口總額為 2163.5 億美元，同比增長 16.1%。從 2022 年前 7 個月商品出口結構來看，加工製造業佔比最大，佔 88.7%。

2022年7月商品進口總額303億美元，環比下降6%，同比增長3.4%。累計前7個月，商品進口總額為2155.9億美元，同比增長13.6%。關於2022年前7個月商品進口結構，生產資料佔比最大，佔94%，同比增長0.2個百分點。

在2022年前7個月的貨物進出口市場，美國是越南最大出口市場，出口額約671億美元。中國是越南最大進口市場，進口額預計為726億美元。

貿易差額：7月，商品貿易順差額預計為2100萬美元。累計2022年前7個月，商品貿易順差額約7.64億美元（去年同期逆差額為33.1億美元）。

二、利率和貨幣

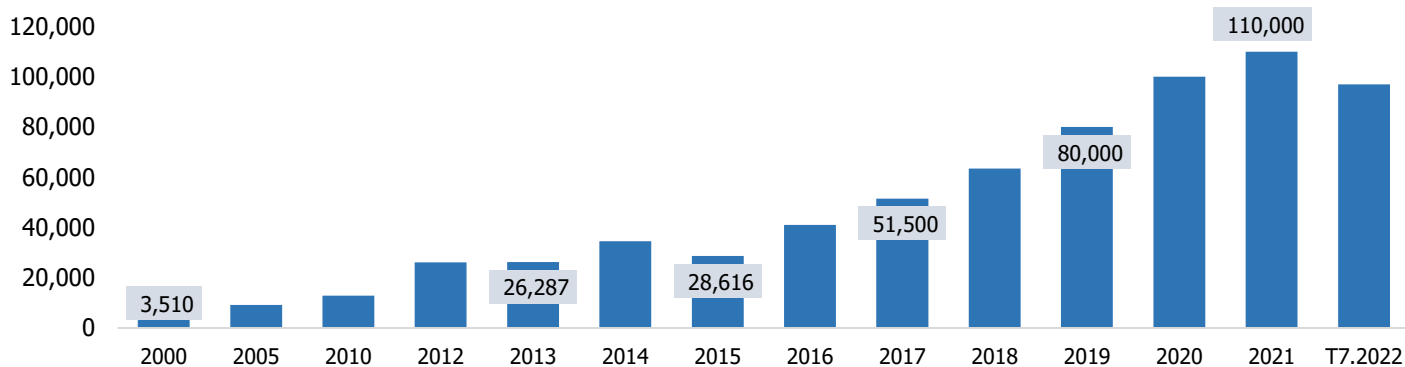
1. 匯率



2022年7月美元指數環比上漲0.62%，較2021年同期增長1.77%，2022年前7個月，平均增長0.08%。關於越盾兌美元匯率，7月底，美元兌越盾的匯率較2022年年初增長約2.45%。上半年的波動幅度不算太大，6月份和7月份是匯率上升相當強勁的月份。

加息趨勢遠未停止，7月份加息0.75%之後，美聯儲將在9月份繼續加息，加息幅度預計為0.5-0.75%，這將繼續影響美元兌越盾匯率。然而，越南外匯儲備處於歷史高水平，因此國家銀行可能會賣出外幣以穩定匯率。

外匯儲備 (百萬美元)

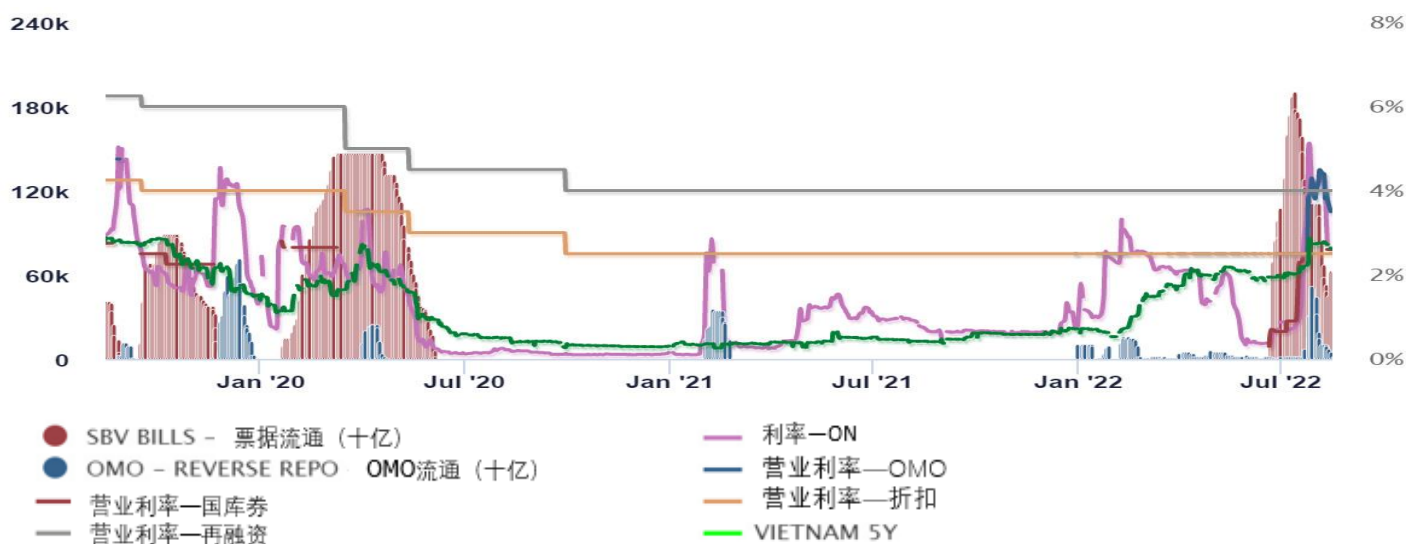


数据来源: SBV, CSI 整理

面對匯率壓力，近期國家銀行已開始賣出外幣。國家銀行（SBV）不得不支出大量外彙來穩定匯率。近期部分證券公司推出的更新報告中預計，國家銀行可能已經賣出 120-130 億美元。

上述行動體現出越南政府的激烈干預，同時指出穩定美元兌越盾的匯率是貨幣政策管理的優先任務。在黑市場，美元交易活動相當活躍，7 月份，1 美元可兌換高達 25000 越盾，但目前在政府的干預下，黑市上美元兌越盾的匯率已有所降溫。7 月底，1 美元可兌換 24100 越盾。CSI 認為，國家銀行正在保持匯率穩定，美元匯率在 2022 年底難以繼續大幅上漲，較 2022 年的增幅為 2.5-3% 左右。

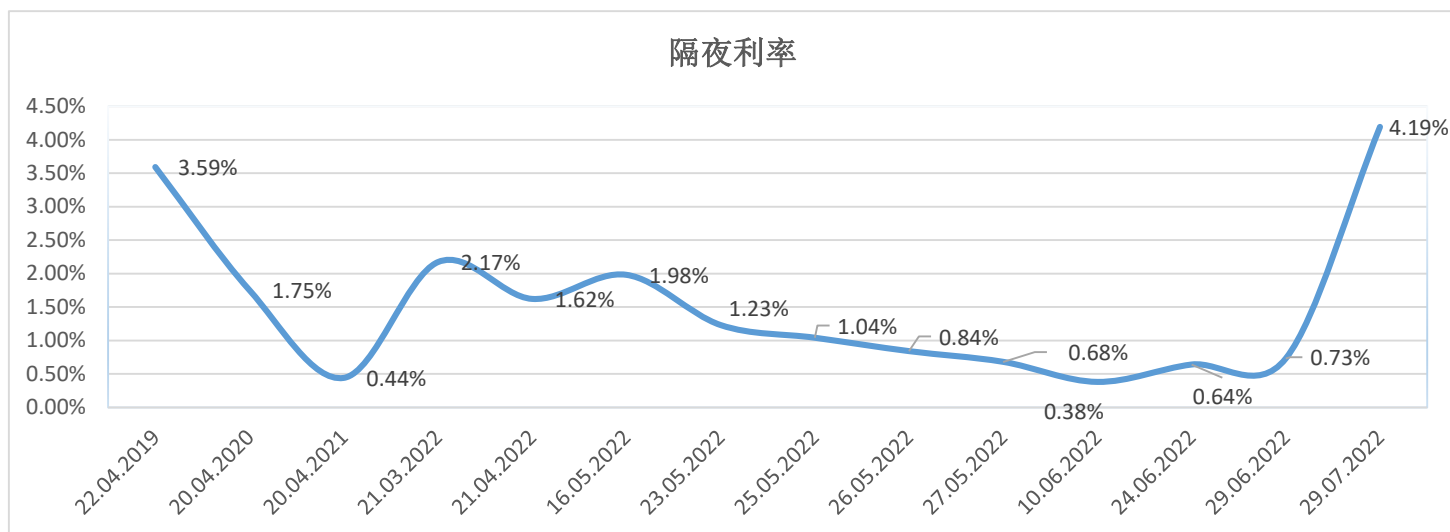
2. 利率：SBV 將基準利率保持不變——邊投放邊收回資金



数据来源: Wichart.vn

越南國家銀行從 2020 年 10 月至今將基準利率維持在 4% 不變，為信貸機構以低成本獲得國家銀行的資金創造條件，以降低貸款利率支持企業和人民恢復生產經營。

然而，在國庫券渠道，在2年不干涉後越南國家銀行開始行動，以收回資金，減輕了越南盾的壓力，解決流動性過剩的問題。在啟動國庫券渠道的同時，SBV還在7月的最後一周通過公開市場業務（OMO）渠道投放資金。



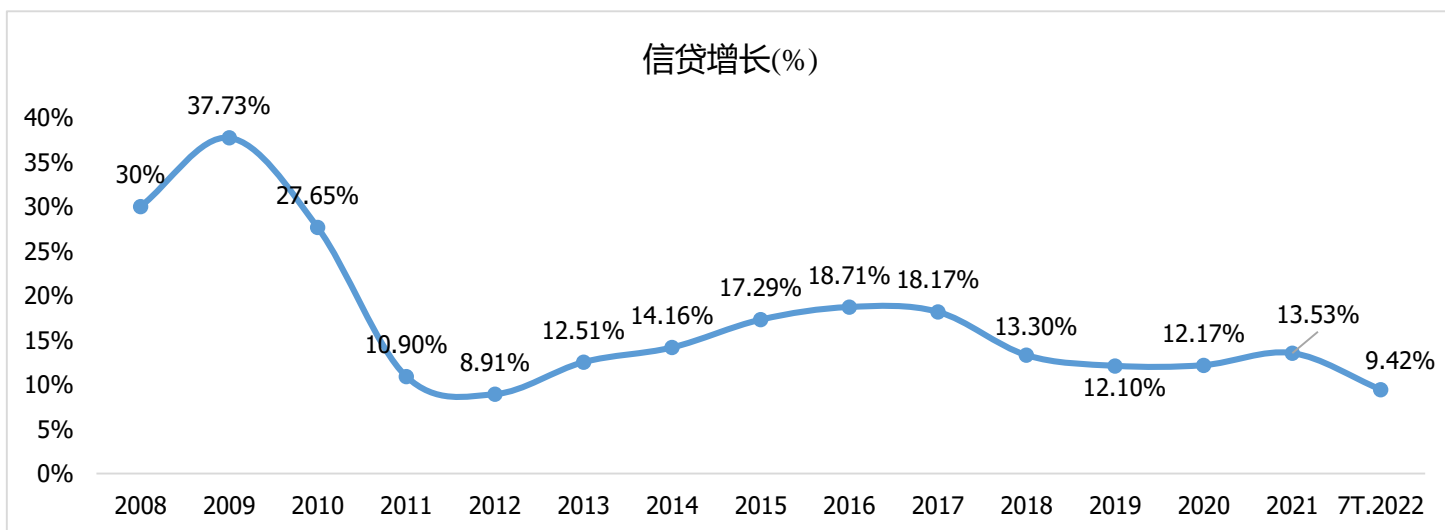
数据来源：CSI 统计

在啟動國庫券渠道已收回資金之後，銀行同業拆息的越盾利率已經大幅上升，從2022年6月底的0.73%迅速升至7月29日的4.19%。

截至7月22日，國家銀行已經暫停發行國庫券，停止收回資金，而轉向通過公開市場抵押(OMO)的抵押渠道上投放大量資金。通過OMO渠道的資金規模很大，然後逐步降溫至2-3萬億越盾/交易日。值得一提的是，OMO的利率從近兩年來的2.5%上調至4%，甚至8月5日的利率已上調至4.5%。

雖然邊投放邊收回資金，但可見越南國家銀行的目標仍是收回資金，收緊貨幣政策不再有放寬跡象。實際利率已經有所提升，甚至在國庫券、OMO等對國家銀行行動有敏感的渠道大幅上升。

3. 儘管銀行收緊對證券、房地產信貸，但信貸活動依然強勁增長

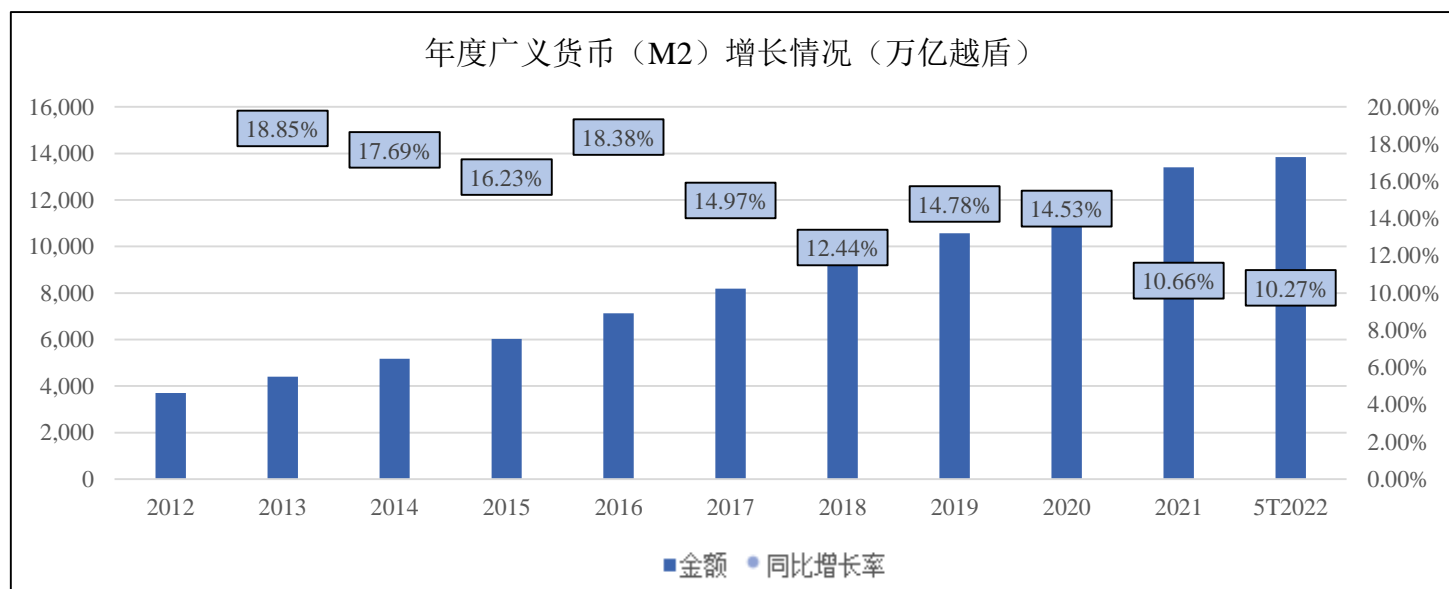


数据来源：SBV, CSI 整理

7月30日下午，在越南政府總理與各部委行業討論關於穩定宏觀經濟的研討會上，越南國家銀行行長阮氏紅表示，從年初至2022年7月26日，累計信貸增長為9.42%。從2021年7月底至2022年7月26日為17%。越南國家銀行行長表示，據世界銀行的評價，越南信貸與新GDP的比例處於世界上最高水平，為124%；貸存比為99%，也就是說，存入100盾將藉出99盾。因此，如果放寬信貸空間，利率競賽或將回歸。

從2022年初開始，國家銀行下髮指示，要求信貸活動集中在優先的生產經營領域，嚴格控制對證券、房地產等潛在風險領域的信貸。SBV預計，2022年信貸增長14%。不過，這個目標可以在年底進行調整，我們認為年底信貸增長將超過14%，因為各銀行接近2022年的第一季度批准的信貸上限以及等待國家銀行提升信貸額度。預計在2022年底，信貸增長將達16-18%。

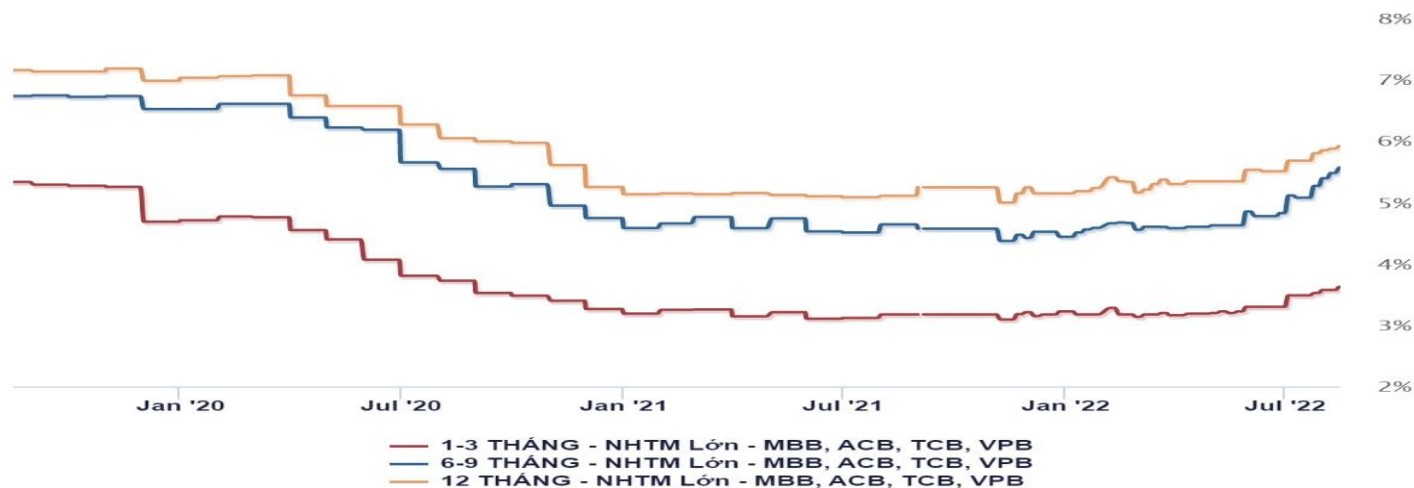
此外，從2022年5月20日至2023年底，2%/年利率支持計劃（價值40萬億越南盾）已開始啟動，預計許多銀行在第三季度提升信貸上限，這將對信貸增長產生積極影響。



数据来源：SBV，CSI 整理

據越南國家銀行，截至2022年5月份，總支付方式達13848萬億越盾，同比增長10.27%。預計2022年底，M2貨幣供應量將增加15%左右。

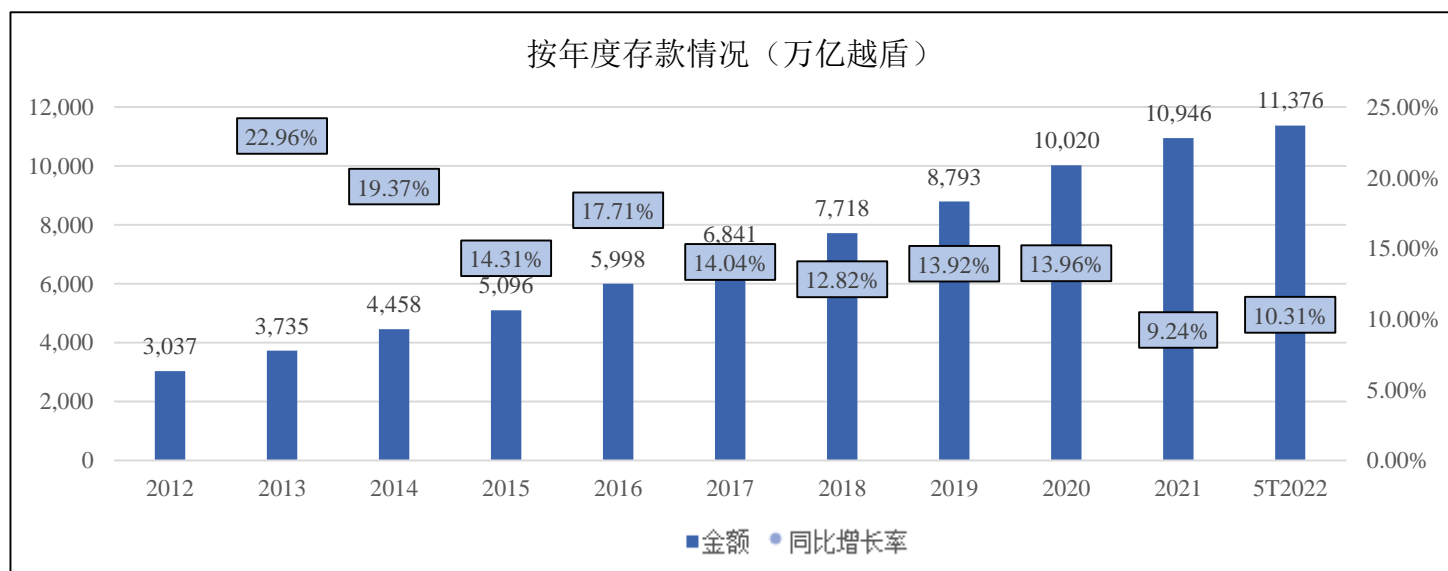
4. 存款利率趨於上升



数据来源: Wichart.vn

儘管波動幅度不大，但存款利率正在趨於上升。甚至各家銀行短期內紛紛上調存款利率。當月，利率的上升趨勢開始出現且持續至 8 月前幾天。各商業銀行的存款利率持續上升，8 月初上調 0.1-0.65% 至 5.6%-7.5%/年，取決於存款期限和每家銀行的規定。不僅民營銀行，國有銀行業也加入了提高存款利率的大戰。越南外貿商業股份銀行-Vietcombank 是將利率上調 0.1-0.2% 的第三大國有商業銀行。此前，越南投資與發展商業股份銀行 (BIDV) 和越南農業與農村發展銀行 (Agribank) 已經對長期利率小幅上調 0.1%。

國家銀行尚未對提升信貸上限採取新舉措，但是各銀行希望本季度末將盡快上調信貸空間以滿足客戶的要求。與此同時，各銀行或將提高存款利率以促進客戶貸款活動。



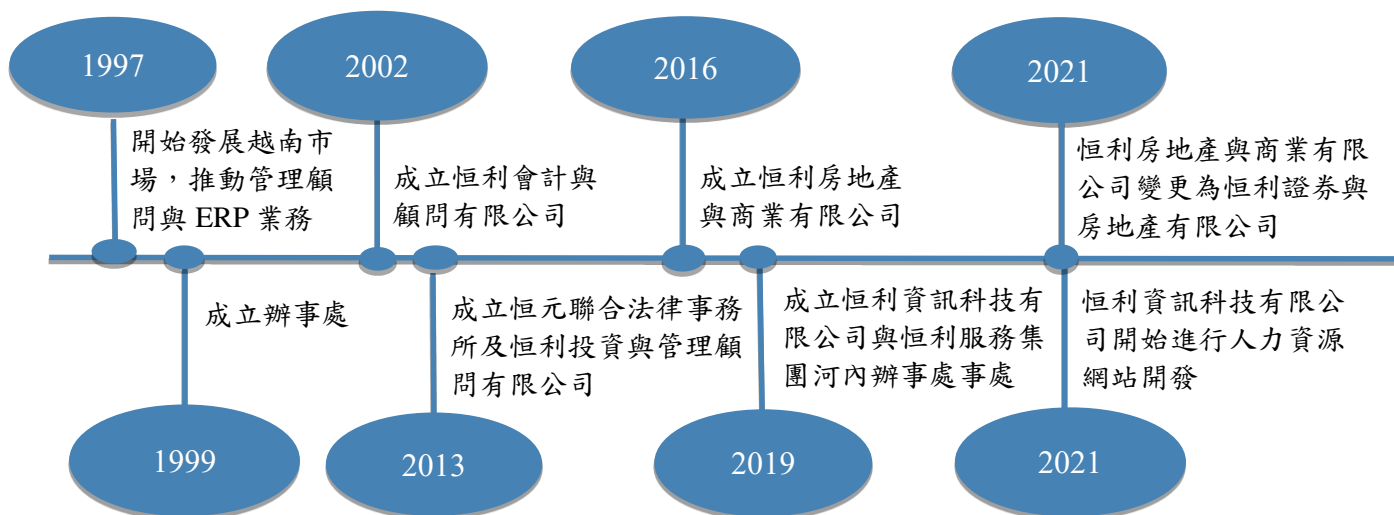
数据来源: SBV, CSI 整理

近幾個月，存款利率趨於上升，有助於近期存款總額繼續增高。據越南國家銀行，2022 年前 5 個月，存款總額為 13376 萬億越盾 (同比增長 10.31%)，超出 2021 年的 10946 萬億越盾的水平。據 CSI 的觀點，這一趨勢將在 2022 年剩下幾個月持續下去，尤其是當存款利率逐月增長時。

恒利服務集團簡介

恒利服務集團不斷創新，整合，致力於發展一站式服務，其最終目的在於成為企業最佳的後勤夥伴，為企業建造通往目的地的道路，橋樑，協助客戶縱橫商場，開創新局。

發展歷程



有鑒於越南證券市場蓬勃發展，恒利房地產與商業有限公司於2021年4月增加證券投資顧問項目，並更名為恒利證券與房地產有限公司，主要提供證券相關資訊，以助各界商友投資越南證券市場。

第一辦公室

📍 No.23, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 907 216 188 T +84 28 3975 6888 F +84 28 3860 3999
 ✉ marketing@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



第二辦公室

📍 No.133, Ni Su Huynh Lien St., Ward 10, Tan Binh District, HCMC
 ☎ M +84 913 125 253 T +84 28 3860 3888 F +84 28 3860 3999
 ✉ marketing@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



河內辦公室

📍 G3. 21.06, Vinhomes Greenbay No.7 Thang Long Boulevard, Me Tri Ward, Nam Tu Liem District, Ha Noi
 ☎ M +84 908 398 199
 ✉ marketing@everwin-group.com
 🌐 www.everwin-group.com



免責聲明

本報告由 CSI SECURITIES 授權恒利證券與房地產有限公司發行，版權屬 CSI 所有。本報告內容僅供參考，恒利證券與房地產有限公司對內容的準確性及完整性不做任何保證或承諾，對於因內容而導致機構或個人發生直接或間接的損失，恒利證券與房地產有限公司亦不承擔任何責任。