



## 2022年11月和前11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-國內生產總值強勁增長 .....	3
1. 農林漁業穩定增長發展 .....	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突破性增長 .....	5
4. 實現外商直接投資——創下 5 年來 11 個月內最高增幅 .....	6
5. 國家預算的實際投資資本以兩位數增長 .....	7
6. CPI 增速低於世界增速，處於政府控制之中 .....	7
7. 全國企業經營活動有起色 .....	8
8. 進出口趨於降溫，但貿易順差增加 .....	9
二、利率和貨幣 .....	10
1. 匯率 .....	10
2. 利率：越南國家銀行第二次將基準利率上調 1% .....	12
3. 將整個信貸機構系統的信貸限額擴大 1.5%~2% .....	14
4. 越南國家銀行第二次將基準利率上調 1% 之後，存款利率取得突破性增長 .....	15

## 2022 年前 11 個月宏觀經濟亮點

2022 年 11 月 and 2022 年前 11 個月，越南經濟社會形勢在多數行業和領域繼續保持增長態勢，但增長速度有所放緩。世界經濟複雜多變；高通脹，低增長；政治競爭、武裝衝突；自然災害、疫情、氣候變化等因素導致增加全球金融、貨幣市場、能源安全和糧食安全的風險。

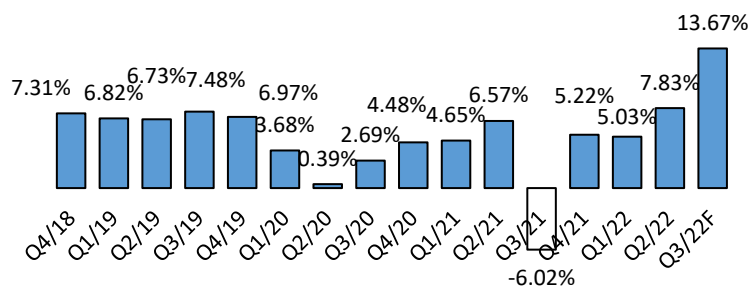
### 2022 年 11 月和前 11 個月宏觀經濟的亮點：

- **國內生產總值增長超出預期：**2022 年第三季度，越南國內生產總值 (GDP) 同比增長 13.67%，且超出預期。2022 年前 9 個月，越南 GDP 同比增長 8.83%，創下 2011-2022 年階段前 9 個月的最高增幅。2022 年第四季度，GDP 增長可能不會保持第三季度的高增速，但預計第四季度 GDP 增長仍超過 6%。因此，截至 2022 年底，預計 GDP 增速將超出 6.5% 的既定目標，甚至超過 8%。
- **商品零售和消費服務突破性增長：**2022 年前 11 個月，消費品零售和服務消費總額估計為 5180.5 萬億越南盾，比去年同期增長 20.5% (2021 年同期下降 5%)。若扣除價格因素則增長 16.9% (2021 年同期下降 6.8%)。
- **工業生產保持快速恢復勢頭，重拾疫情爆發前的增長勢頭：**據估計，工業生產指數 (IIP) 在 2022 年前 11 個月環比增長 0.3%，同比增長 5.3%。預計 2022 年前 11 個月，IIP 同比增長 8.6% (2021 年同期增長 4.2%)。
- **實現外商直接投資創下 5 年來 11 個月內最高增幅：**2022 年前 11 個月流入越南的實現外商直接投資估計為 196.8 億美元，比去年同期增長 15.1%。這是過去 5 年 11 個月內實現的最高外商直接投資資本總額。
- **2022 年前 11 個月，越南貿易順差大幅增加，貿易順差額為 94 億美元：**11 月份，預計貿易順差額為 7.8 億美元。2022 年前 11 個月貨物貿易順差 106 億美元 (去年同期貿易順差額為 6 億美元)。
- **CPI 增速處於政府控制之中：**2022 年 11 月份，越南居民消費價格指數 (CPI) 環比上漲 0.39%。與 2021 年 12 月相比，11 月 CPI 上漲 4.56%，同比上漲 4.37%。2022 年前 11 個月，平均 CPI 同比上漲 3.02%；通貨膨脹率上升 2.38%。
- **放寬信貸限額：**越南國家銀行表示，已決定將整個信貸機構系統的 2022 年信貸限額上調約 1.5-2% (擴大信貸額度)，因此，與 2021 年底相比，今年的信貸增長約為 15.5-16%。
- **利率：**存款利率繼續增加，但部分銀行已下調貸款利率。
- **匯率平穩運行：**經過前幾個月的熱漲之後，匯率已經趨於穩定。
- **通過公開市場操作渠道回籠資金：**剔除到期票據，截至 11 月底，越南央行已通過公開市場回籠資金 354.185 萬億越盾，與 10 月份相比有所降溫 (10 月份為 511.665 萬億越盾)。

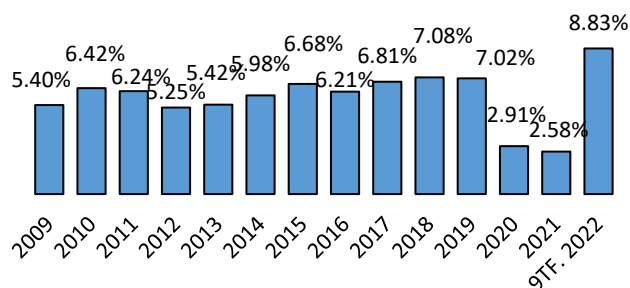
## 一、宏觀-國內生產總值強勁增長

預計2022年第三季度，越南國內生產總值(GDP)同比增長13.67%。2022年前9個月，越南GDP同比增長8.83%，創下2011-2022年階段前9個月的最高增幅，生產經營活動逐步恢復增長勢頭，越南政府制定的經濟社會恢復及發展政策已充分發揮作用。到2022年第四季度，GDP增速可能不保持第三季度的高增速，但預計第四季度GDP增長仍超過6%。因此，截至2022年底，預計GDP增速將超出6.5%的既定目標，甚至超過8%。

GDP季度同比增长率



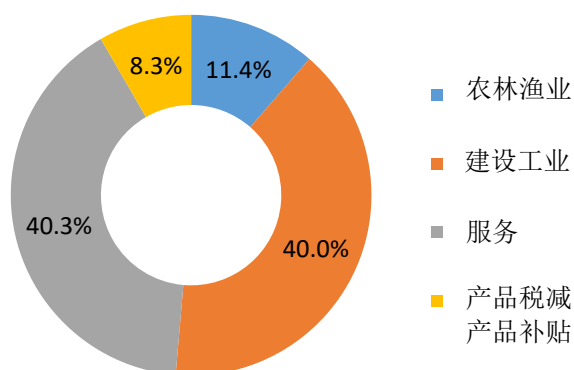
GDP逐年增长



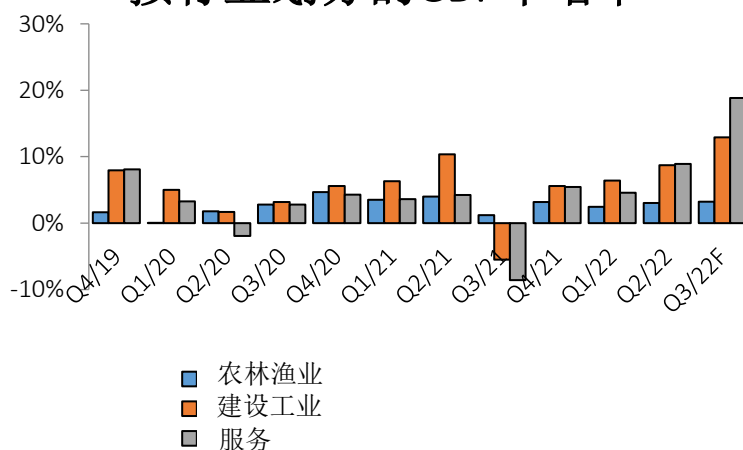
数据来源: 越南统计局

在2022年前9個月的整體經濟增長中，農林水產業增長2.99%（貢獻率為4.04%）；工業和建築增長9.44%（貢獻率為41.79%）；服務業增長10.57%（貢獻率為54.17%）。其中多個市場服務業增長較快如，批發零售業同比增長10.24%；運輸和倉儲增長14.2%；住宿和餐飲服務增長41.7%。

2022年第三季度GDP结构



按行业划分的GDP年增率



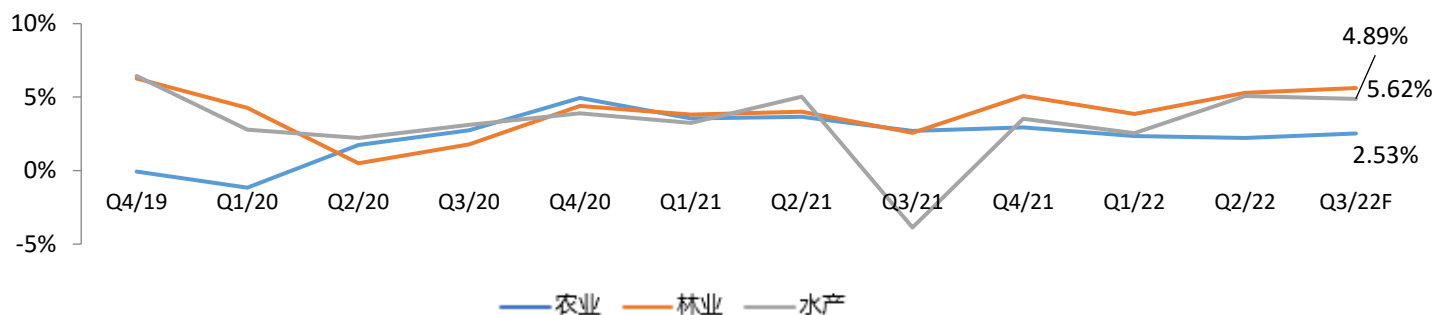
数据来源: 越南统计局

從2022年前9個月的經濟結構來看，農林漁業佔11.27%；工業和建築業佔38.69%；服務業佔41.31%；產品稅減生產產品補貼的餘額佔8.73%。

從2022年前9個月GDP使用情況來看，最終消費同比增長7.26%，對整個經濟體的貢獻率為44.46%；累計資產增長5.59%，貢獻率為18.46%；貨物和服務出口增長8.94%；貨物和服務進口增長4.74%；貨物和服務進出口差額的貢獻率為37.08%。

## 1. 農林漁業穩定增長發展

农林渔业同比增长



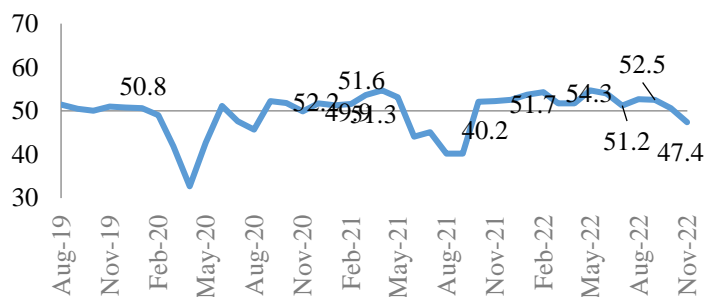
数据来源: 越南统计局

水稻產量相當不錯，畜牧業穩定增長，新冠肺炎疫情得到良好控制；部分重點水產品產量有所增加。由於各地已經積極應對氣候變化，因此水稻產量較高，為52.9公擔/公頃，較2021年增加1.3公擔/公頃。截至2022年11月末，預計全國生豬存欄總量同比增長12.4%；家禽總量增長5.4%；牛總數增長3.5%。

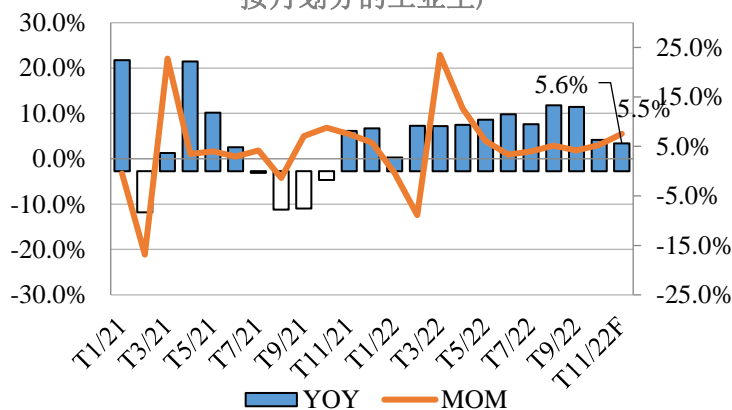
2022年11月份，由於查魚原料價格保持高水平，查魚產量為16.78萬噸，同比增長9.2%，累計2022年前11個月，查魚產量達152.55萬噸，增長14%。應用高科技的集約化養殖模式和超集約化養殖模式已經帶來積極效果，2022年11月份蝦類養殖產量為10.13萬噸，同比增長4.2%；累計前11個月為98.85萬噸，增長9%。

## 2. 工業生產基本恢復至疫情前的水平

工业PMI指数



按月划分的工业生产



数据来源: 越南统计局

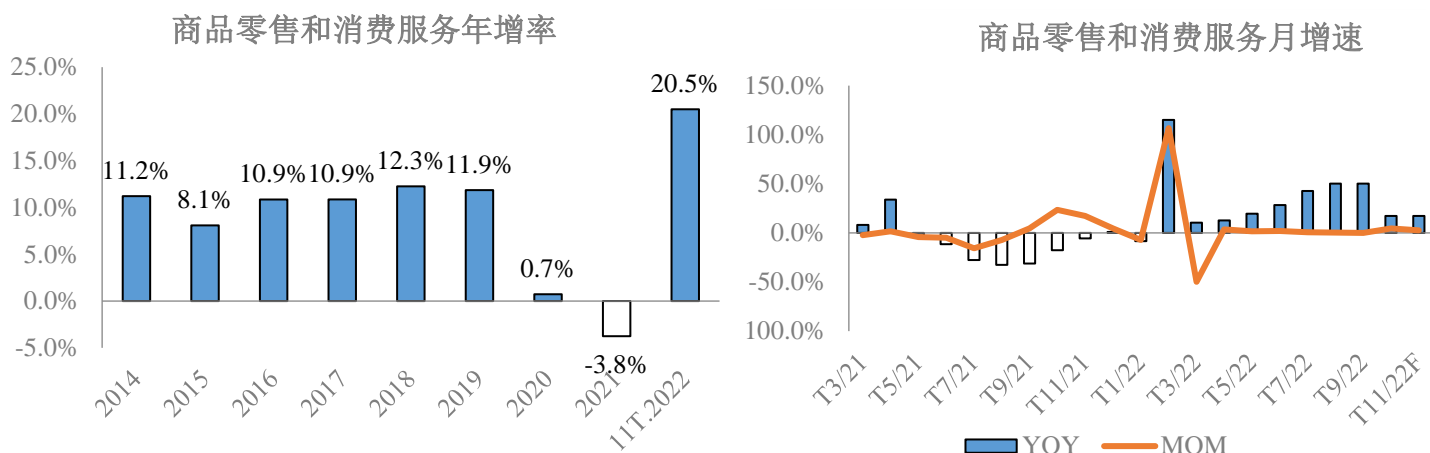
11月份工業生產指數（IIP）環比增長0.3%，同比增長5.3%。2022年前11個月，IIP同比增長8.6%（2021年同期為4.2%）。其中，加工製造業增長8.9%（2021年同期增長5.4%），對總體增長率貢獻了6.8個百分點；電力生產及分配增長7.7%，貢獻0.7個百分點；供水及污水、垃圾管理處理增長7.1%，貢獻0.1個百分點；採礦業增長6.5%，貢獻1個百分點。

2022年11月份，採購經理人指數PMI跌破50點的水平，並結束了連續13個月的漲勢。10月份的PMI為50.6點，而11月份的PMI僅為47.4點。可見，本周經營狀況已明顯變差。

### 3. 商品零售和消費服務突破性增長

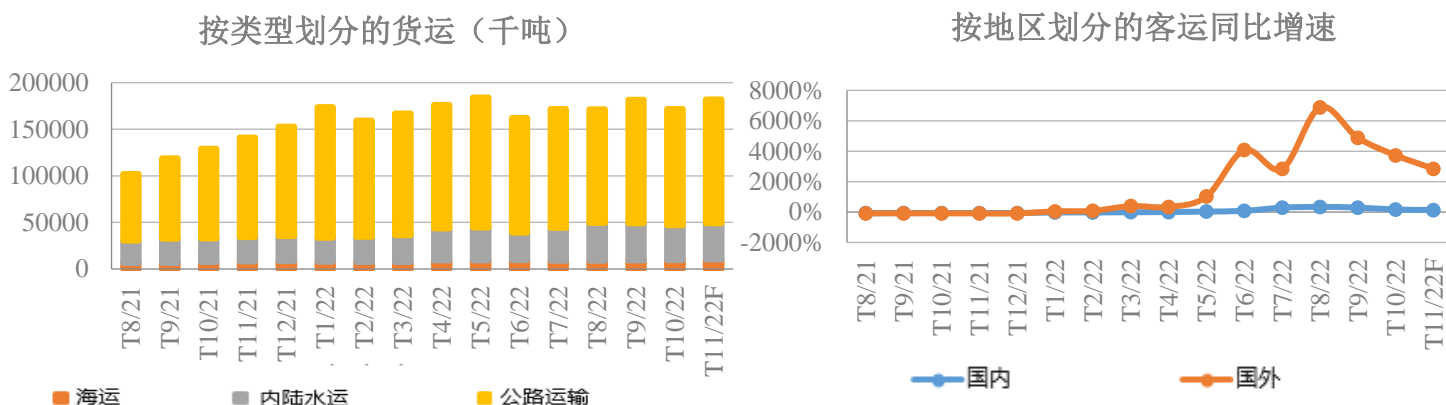
2022年11月，消費品和服務的零售總額估計為514.2萬億越盾，環比增長2.6%，同比增長17.3%。2022年前11個月，消費品和服務的零售總額估計為5180.5萬億越盾，同比增長20.5%（2021年同期下降5%），如果剔除價格上升16.8%的因素（2021年同期下降6.8%）。

與2019年前11個月（Covid-19疫情爆發前）相比，2022年前11個月越南消費品和服務零售總額增長14.9%。但在假設疫情沒有發生，自2020年至今越南經濟社會正常運行的情況下，2022年前11個月消費品和服務零售總額的規模僅達到之一指標的82.5%。



数据来源: 越南统计局

CSI認為，在今年最後一個月和2023年1月初，人們的出行需求仍將增加，加上年底和農曆新年期間商品和服務的價格將會升級，消費品和服務零售總額的增長空間仍然很大。



数据来源: 越南统计局

11月份交通運輸活動在客運和貨運方面均保持積極增長勢頭，客運量同比增長2.3倍，客運周轉量同比增長3.1倍；貨運量增長28.7%，貨運周轉量增長29.8%。2022年前11個月，客運量同比增長48.7%，客運周轉量同比增長71.4%；貨運量同比增長24.6%，貨運周轉量同比增長32.8%。

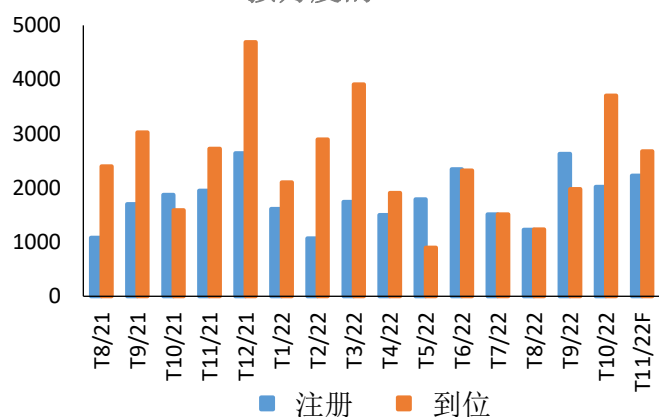
11月赴越南的國際遊客量達59.69萬人次，環比增長23.2%，同比增長39.7倍，原因是越南旅遊已經重新開放，國際航班已經恢復。前11個月，赴越南的國際遊客量達295.42萬人次，比去年同期增長21.1倍，但與疫情爆發前的2019年相比仍下降81.9%。

#### 4. 實現外商直接投資——創下5年來11個月內最高增幅

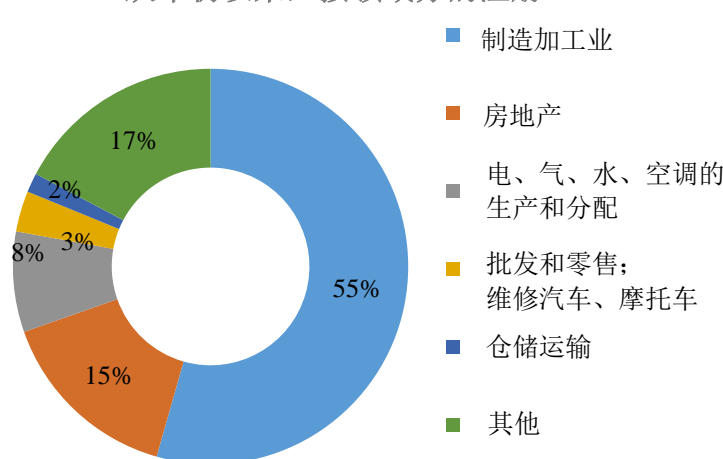
截至2022年11月20日，流入越南的外商直接投資資本總額達近251.4億美元，其中包括新增註冊資本、調整後註冊資本以及外國投資者出資和購股總額，比去年同期下降5%。2022年前11個月，流入越南的實現外商直接投資估計為196.8億美元，同比增長15.1%。這是過去5年11個月內實現的最高外商直接投資資本總額。

2023年實施的15%的全球最低稅率規則將使越南失去利用稅收優惠吸引外國直接投資的優勢。如果沒有吸引外國直接投資的新政策，很有可能在2023年，流入越南的外國直接投資將趨於減少。這也從過去10個月的註冊FDI資本總額連續下降中顯示出來。

按月度的FDI



从年初以来，按领域分的注册FDI

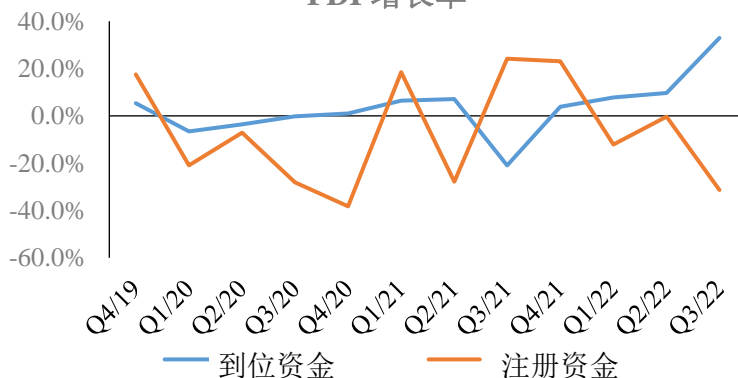


数据来源: 越南统计局

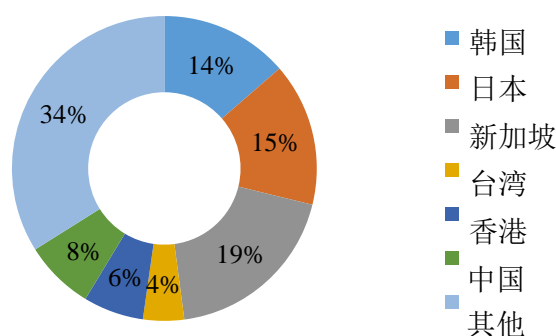
2022年前11個月，在越南獲得投資許可的72個國家和地區中，日本是最大的投資國，投資額為32.3億美元，佔新註冊資本總額的28.1%；其次是新加坡，投資額為19.7億美元，佔比17.1%；丹麥的投資額為13.2億美元，佔比11.5%；中國的投資額為12.9億美元，佔比11.2%；韓國的投資額為9.308億美元，佔比8.1%；香港特別行政區（中國）的投資額為9.178億美元，佔比8%。

關於對外投資方面，2022年11月越南共有101個項目獲得投資許可證，投資資金為3.958億美元，同比增長61.9%；22個項目調整註冊資金，增資資金7830萬美元，下降81.9%。總體而言，越南對外投資資本總額（新增和調整後的資金）達4.741億美元，同比下降30%。

FDI 增长率



按国家份的注册FDI

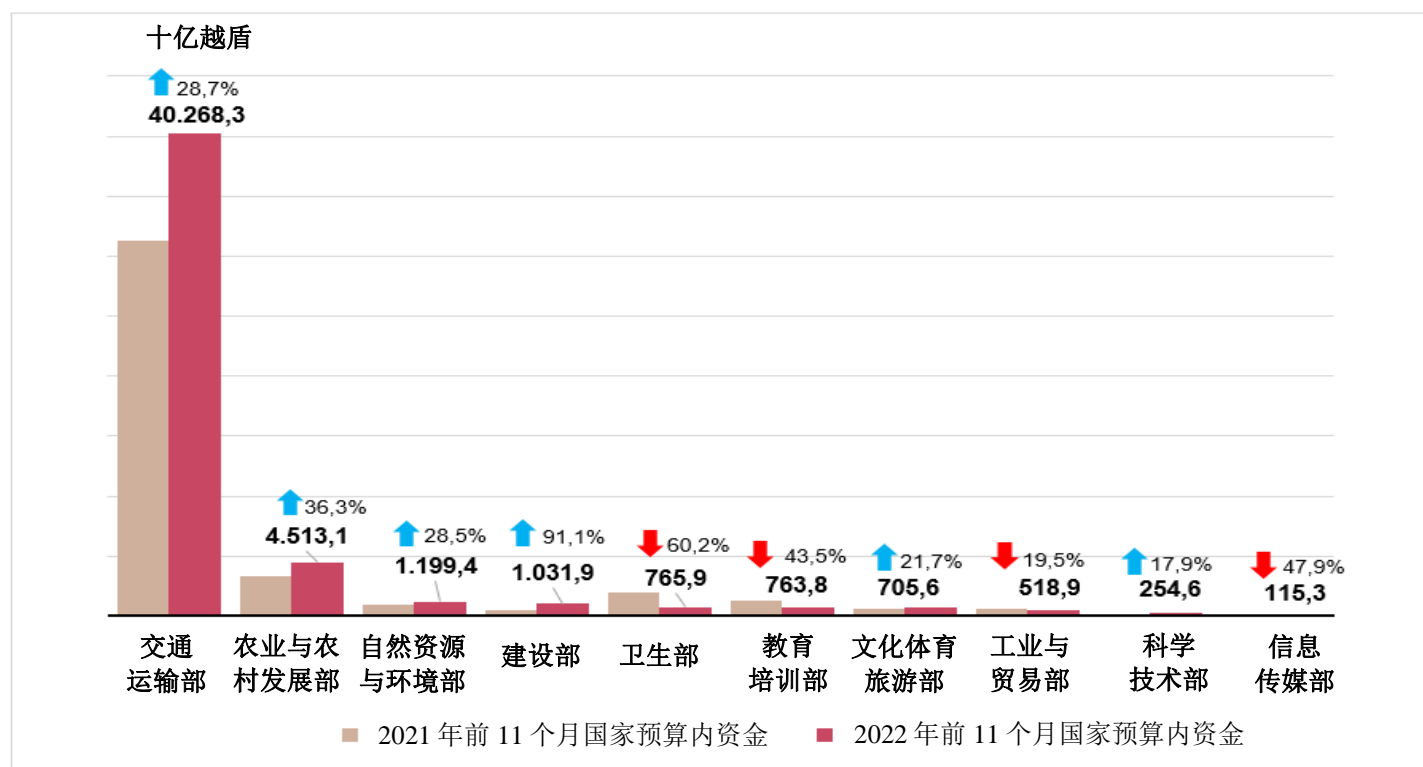


数据来源: 越南统计局

## 5. 國家預算的實際投資資本以兩位數增長

11 月份國家預算的實際投資資本估計為 58.5 萬億越南盾，比去年同期增長 19.7%。2022 年前 11 個月，國家預算的實際投資資本估計為 445.9 萬億越南盾，相當於年度計劃的 74.9%，比去年同期增長 19.9%（相當於 2021 年同期的 74%，下降 7.7%）。

2022 年前 11 個月越南國家預算到位資金（按部委劃分）



数据来源: 越南统计局

## 6. CPI 增速低於世界增速，處於政府控制之中

國內汽油和石油價格跟隨者世界價格的波動，租房價格因人們的房屋租賃需求猛增而大幅上漲是 2022 年 11 月消費者價格指數 (CPI) 環比上漲 0.39%，同比上漲 4.37% 的主要原因。與 2021 年 12 月相比，11 月 CPI 上漲 4.56%。2022 年前 11 個月平均 CPI 同比上漲 3.02%；核心通貨膨脹率上升 2.38%。

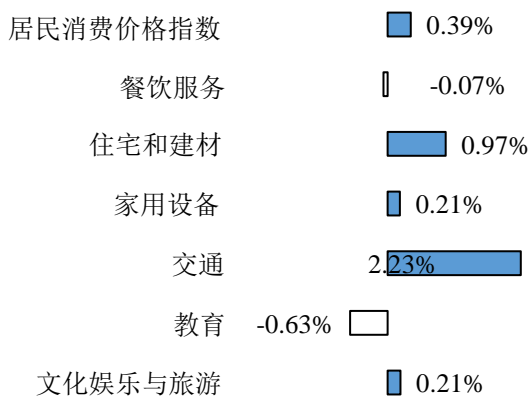
在價格指數上漲的商品和服務組別中，交通運輸組的漲幅最高，達 2.23%，導致整體 CPI 上漲 0.22 個百分點。此外，車價指數上漲 0.15%；備件價格上漲 0.16%；其他個人交通工具及服務增長 0.15%；公共交通及服務增長 0.14%。住房建材類上漲 0.97%，使整體 CPI 上漲 0.18 個百分點。原因來自於住房需求旺盛，導致房屋租金上漲 1.54%；由於年底房屋維修和建築需求猛增，房屋維修服務價格上漲 0.45%。由於高消費需求和美元匯率，飲料和煙草組增長 0.26%。受生產原材料價格和運輸成本集體上漲以及冬裝需求增加的影響，服裝帽鞋類增長 0.22%。

價格指數下降的三組商品和服務包括：教育組下降 0.63%（使整體 CPI 下降 0.04 個百分點），食品和餐飲服務組下降 0.07%（使整體 CPI 下降 0.02 個百分點），郵電組下降 0.02%。

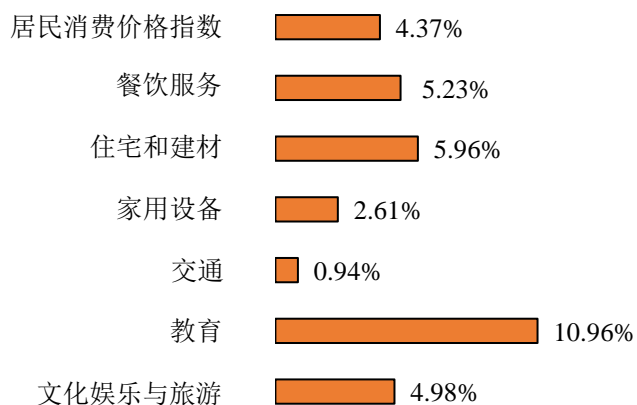


許多商品的價格正趨於回升，為了滿足春節需求，今年最後兩個月是生產高峰期，價格壓力將隨之增加。儘管目前越南的 CPI 仍處於政府控制之下，但這將對越南 CPI 在 2023 年造成較大的壓力。

消费价格指数同比增长

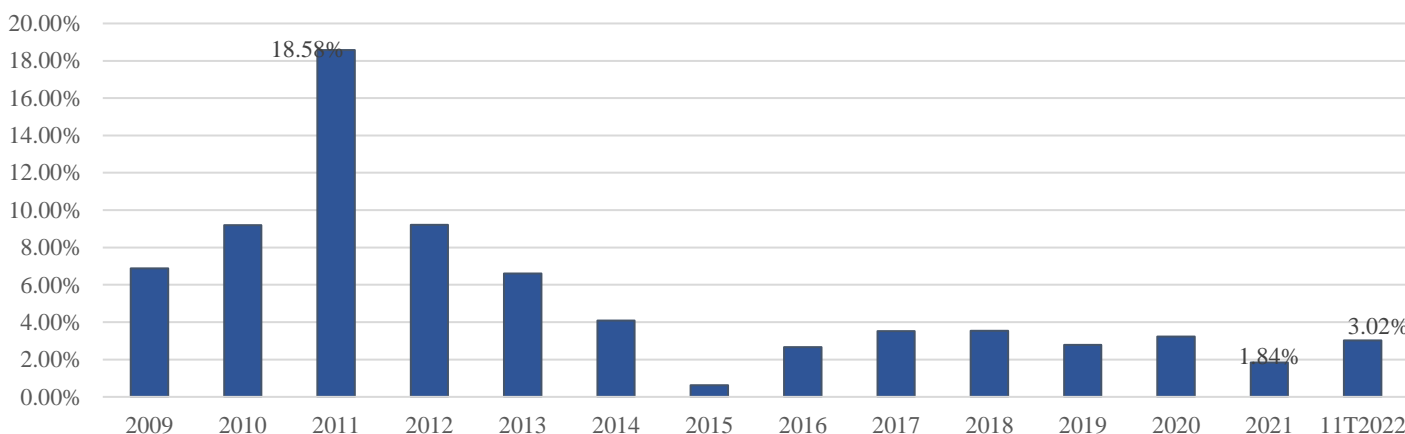


11月平均通胀率



数据来源：越南统计局

按年度的CPI

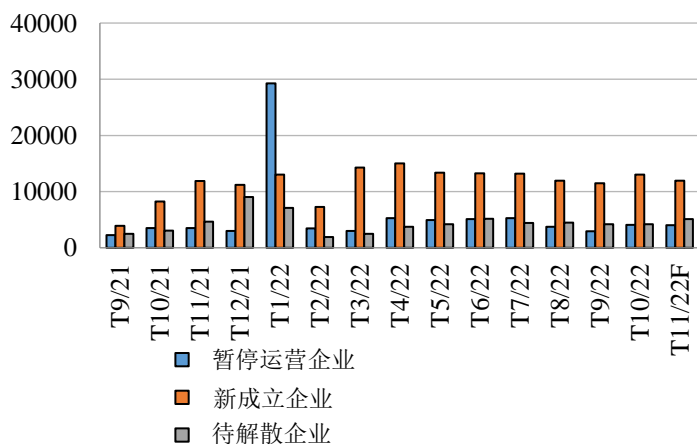


数据来源：越南统计局

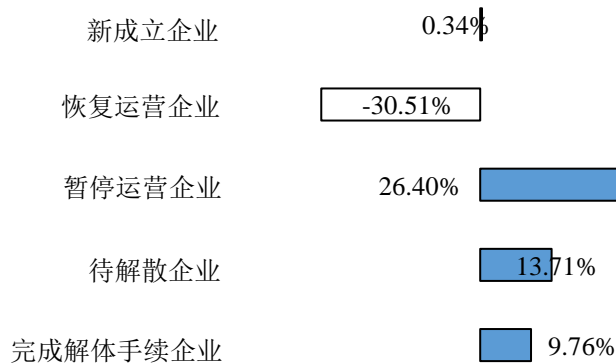
預計 2022 年底，越南的通脹達 3.5% - 3.7%，低於政府 4% 的通脹目標。

### 7. 全國企業經營活動有起色

企业注册情况



11月企业注册情况（同比增长）

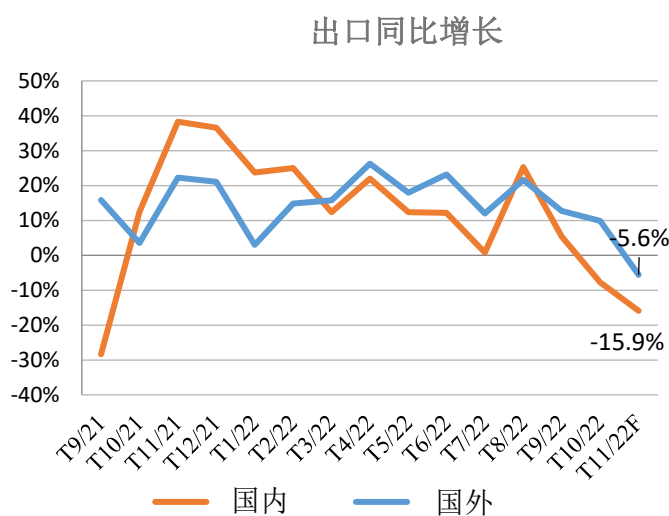
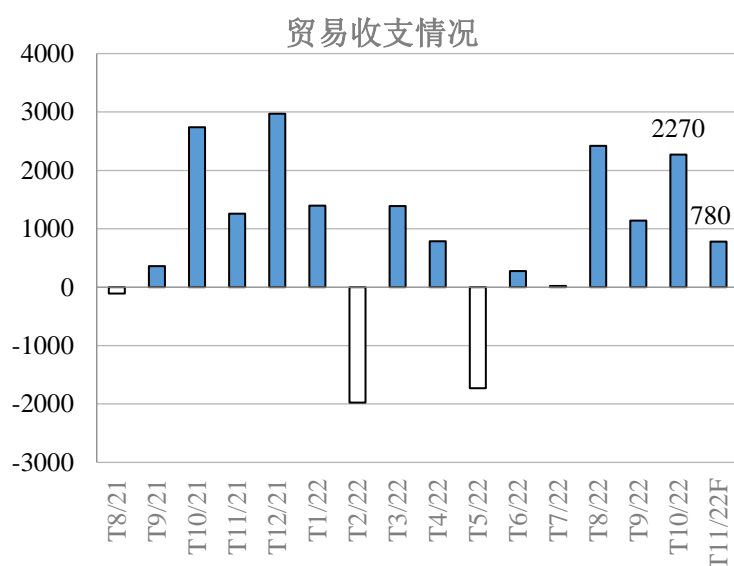


数据来源：越南统计局

11月份，全國新設企業共1.1943萬家，環比下降8.3%，同比增長0.3%。此外，全國復產復工企業6267家，環比增長60.6%，同比增長26.4%；暫停運營企業4006家，環比下降1.3%，同比增長13.7%；待辦理解體手續企業5095家，環比增長21.3%，同比增長9.8%；完成解體手續企業1422家，環比下降11.2%，同比增長13.2%。

總體來看，2022年前11個月，全國新設企業以及復產復工企業共19.47萬家，同比增長33.2%；平均每月新設和復產復工企業1.77萬家。退出市場的企業數量為13.23萬家，同比增長24.3%；平均每月退出市場的企業數量為1.2萬家企業退出市場。

## 8. 進出口趨於降溫，但貿易順差增加



数据来源: 越南统计总局

2022年11月份，貨物出口額預計為291.8億美元，環比下降3.9%，同比下降8.4%。2022年前11個月，貨物出口額預計為3422.1億美元，同比增長13.4%。2022年11月，貨物進口額預計為284億美元，環比增長1.8%，同比下降7.3%。2022年前11個月，貨物進口額預計為3316.1億美元，同比增長10.1%。

2022年前11個月貨物進出口市場方面，美國是越南最大的出口市場，預計出口額為1015億美元。中國是越南最大的進口市場，估計進口額為1099億美元。

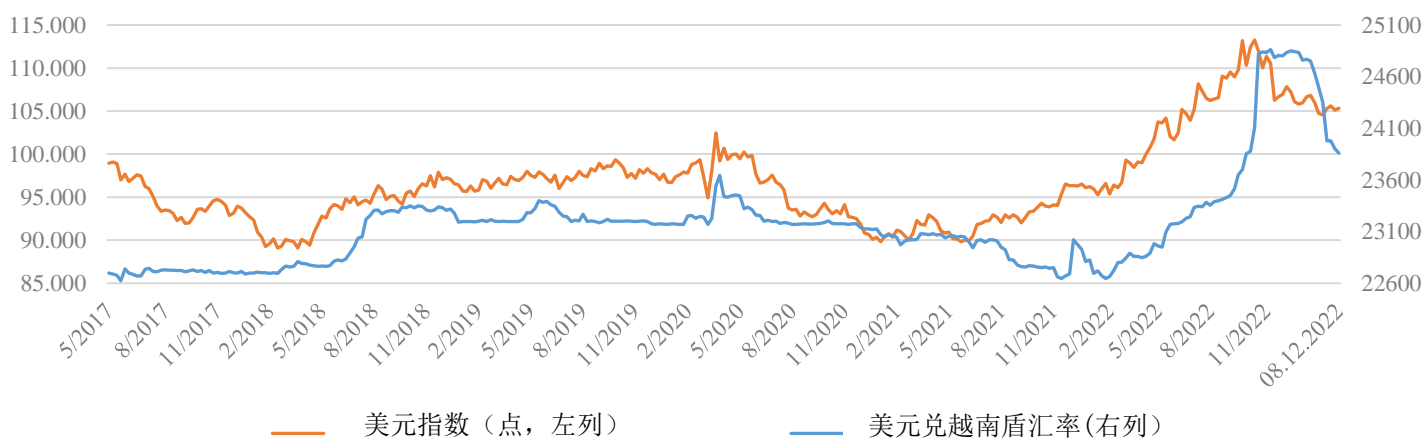
**貿易差額：**11月份，越南貿易順差額估計為7.8億美元。2022年前11個月，貿易順差額估計為106億美元（去年同期順差6億美元）。

截至2022年11月份，越南進出口總額和貿易差額均超過政府指定的目標。

## 二、利率和貨幣

### 1. 匯率

美元兌越南盾匯率和美元指數



數據來源: CSI 整理

全球市場上的美元匯率漲跌互現。在 2022 年 11 月 02 日的政策會議上，美聯儲已宣布繼續加息 0.75 個百分點，將聯邦基金利率目標區間上調到 3.75% 至 4% 之間。本次美聯儲加息已經是今年連續第四次加息 0.75 個百分點，也是自 2022 年 3 月以來第六度加息。但美國 10 月份的通脹低於市場的預期，導致美元大幅下滑。截至 2022 年 11 月 25 日，11 月份國際市場上的平均美元指數僅為 108.16 點，環比下降 3.4%。關於越南市場，在自由市場上，美元對越盾的匯率為 24855 越盾/美元。11 月份，美元指數環比增長 2.91%，同比增長 8.71%，平均 2022 年前 11 個月同比增長 1.83%。

經歷一段時間強勁上漲後，美元兌越盾的匯率呈現企穩跡象。在供應量更加充足的背景下，近日美元價格在銀行間和自由市場上同步下跌。近 3 週，越南國家銀行已經第三次下調美元的售價，美元的售價降至 24840 越盾/美元。同時，銀行間市場上的美元價格也開始降溫。上週，在銀行間市場上的美元價格下跌超過 80 越盾/美元。此外越南國家銀行也不斷下調中央匯率，11 月 29 日，中央匯率為 23667 越盾，在一周內下降 8 越盾。



數據來源: Wichart.vn

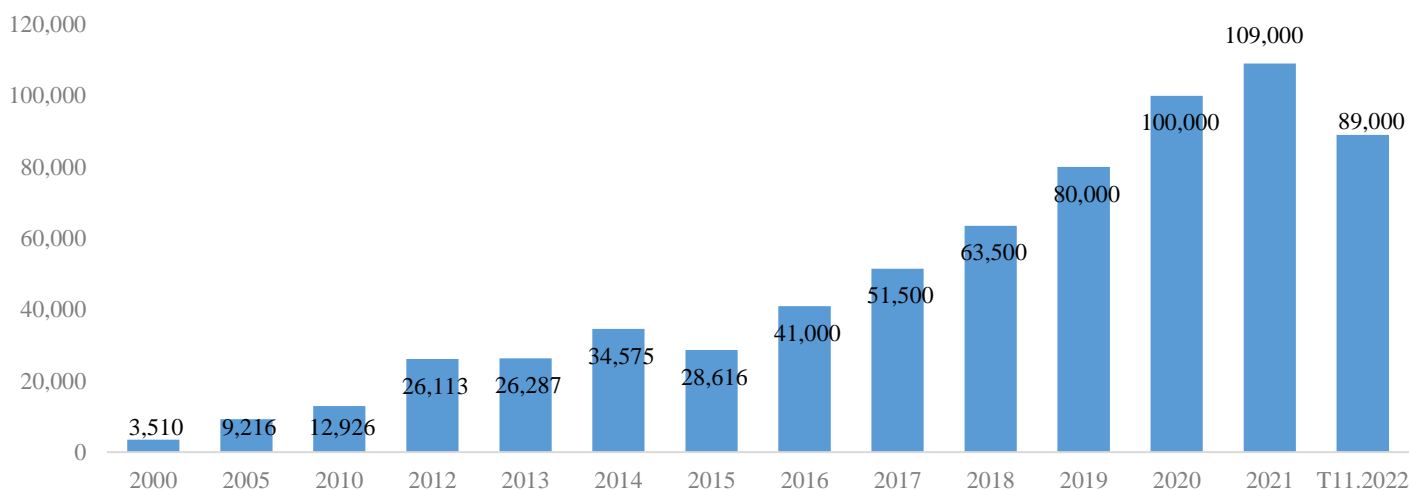
加息趨勢並沒有停止的跡象，但預計加息步伐將有所放緩。美聯儲剛在 11 月加息 0.75%，並預計將在 12 月繼續加息，預計將加息 0.5%。

美聯儲放慢加息步伐的預期導致美元繼續降溫。美元指數（衡量美元兌其他全球貨幣的強弱程度）在 9 月份飆升至近 20 年來最高水平後，自 2022 年第四季度開始下跌超過 4%。

面對匯率壓力，越南國家銀行在前 5 個月連續拋售美元以穩定匯率（6 月、7 月、8 月、9 月和 10 月；10 月份賣出約 13.5 億美元）。據世界銀行（WB）統計，截至 2021 年底，越南總儲備超過 1090 億美元，過去 5 個月連續拋售超過 200 億美元。這也是匯價在前期連續強勢上漲後，11 月趨於下跌的原因之一。預計近期，在大量拋售外幣後，外匯儲備將逐漸減少，越南國家銀行將限制出售外幣，甚至很有可能開始購買外幣，解決當前流動性的問題。目前，越南的外匯儲備約為 870-890 億美元。

預計到 2023 年，越南國家銀行將開啟淨買入外匯趨勢，增加外匯儲備達到 1000 億美元以上。

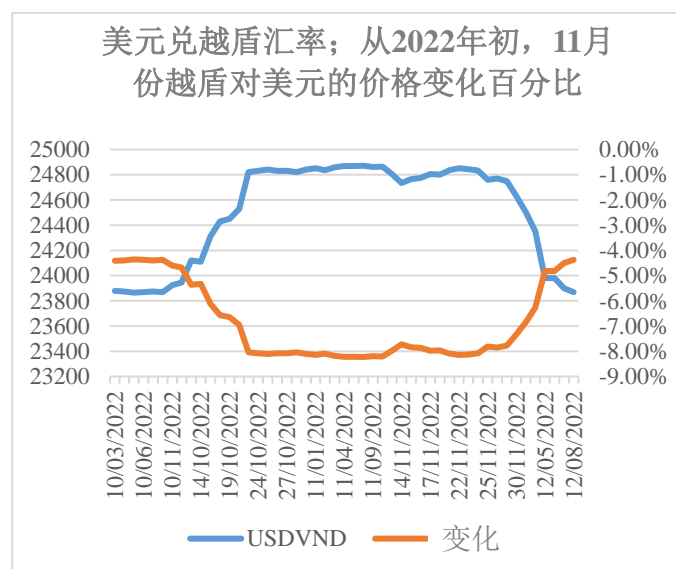
外匯儲備（百萬美元）



数据来源: CSI 整理

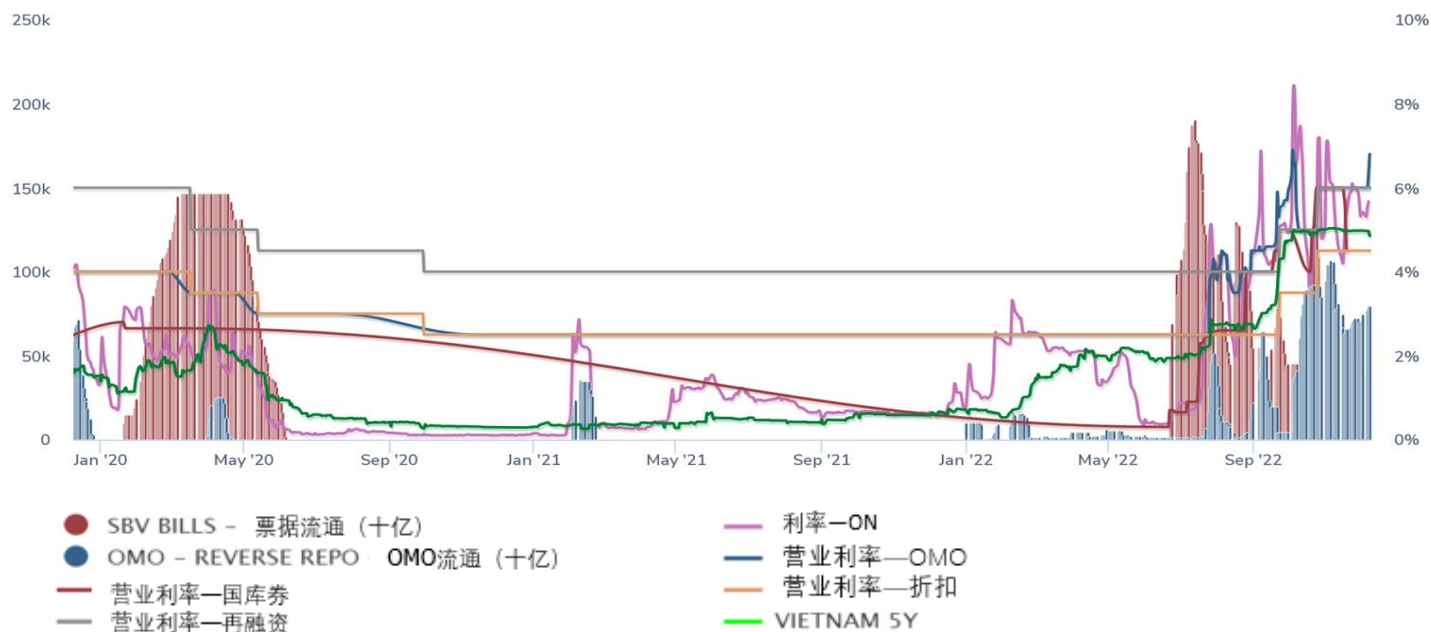
總體來看，在 11 月最後一周和 12 月第一周，通脹和匯率壓力趨於下降。匯率緊張局勢趨於平息，現在需要集中於解決流動性和利率問題以支持經濟。因此，到 2022 年底，匯率很可能不會上漲，甚至傾向於小幅下跌。12 月初，匯率大幅下跌，具體來說，12 月 8 日美元兌越南盾價格比 11 月 30 日暴跌 3.1%。

美元在 12 月初的大幅下跌使得越南盾兌美元的貶值幅度也大幅收窄，從 11 月的 8.53% 高位回落至 2022 年 12 月 8 日的 4.58%。



数据来源: CSI 整理

## 2. 利率：越南國家銀行第二次將基準利率上調 1%

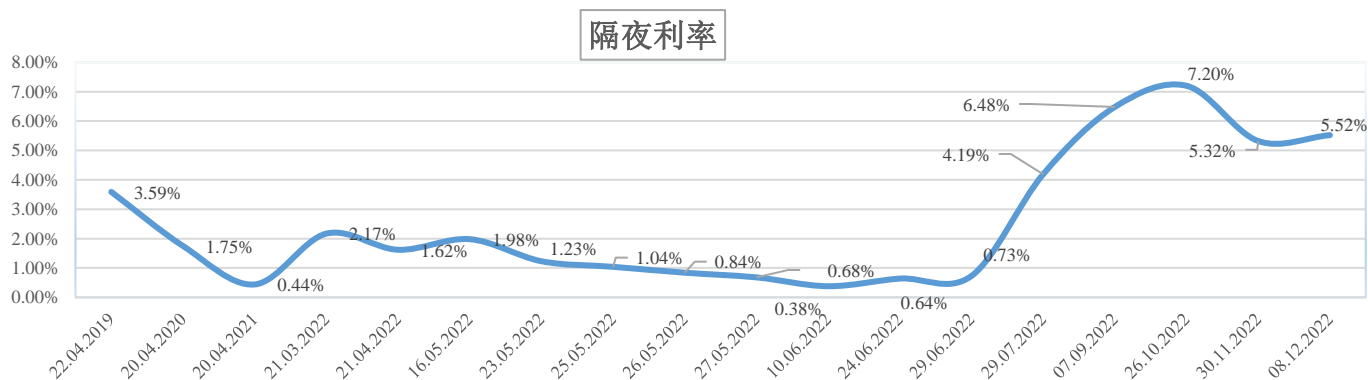


數據來源: Wichart.vn

在兩年基準利率不變後，越南國家銀行在9月底和10月底（2022年9月23日和2022年10月25日）連續兩次將基準利率上調1%。具體而言：經過2次上調後，SBV利率調整如下：再融資利率年從5.0%/年上調至6.0%/年；再貼現率從3.5%/年降至4.5%/年；銀行間電子支付隔夜拆借利率和國家銀行對信貸機構和外資銀行分行清算資本短缺的貸款利率從6.0%/年降至7.0%/年。

此次上調基準利率的舉措是在全球通脹居高不下的背景下，美聯儲(Fed)調整已經6次將聯邦基金目標利率(federal funds target rate)上調至3.75%-4%/年，預測在2022年最後幾個月和2023年前幾個月將繼續增加。美元強勢升值，增加國內利率和匯率壓力，給通脹帶來壓力。

12月，若美聯儲實現第5次加息0.75%，基準利率可能會增加0.5%。但我們認為，正如投資者的預期，美聯儲可能會加息0.5%。目前，匯率已經企穩，通脹低於政府目標的可能性較大，因此我們認為越南央行在12月加息的概率很低。

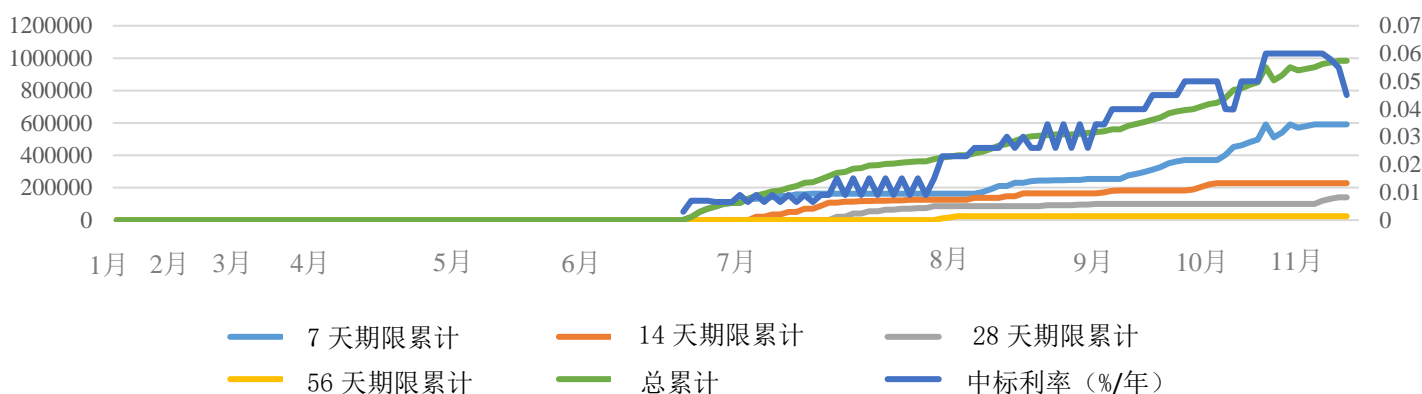


數據來源: SBV, CSI 整理

前3個月，當越南國家銀行尚未上調基準利率時，銀行同業拆借利率已逐步上升（當SBV啟動國庫券渠道以收回資金開始小幅上漲），在9月份和10月份基準利率正式上調時大幅上漲。目前，銀行同業拆借利率已有所降溫，11月底和12月初在5.5%左右波動。

受通脹壓力影響，全球央行紛紛加息，從5月以來，市場似乎都在見證一場加息競賽，絲毫沒有降溫的跡象。越南央行的舉措也是順勢而為，跟上了全球貨幣緊縮的趨勢。除了近期連續2次將基準利率上調1%外，過去一段時間，越南央行已經通過公開市場操作渠道回籠資金。

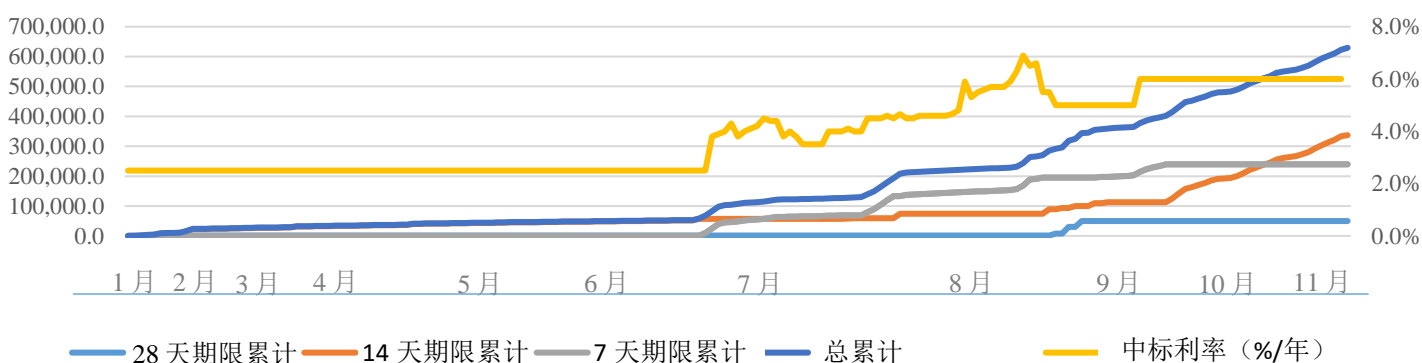
2022年回籠指數走勢圖



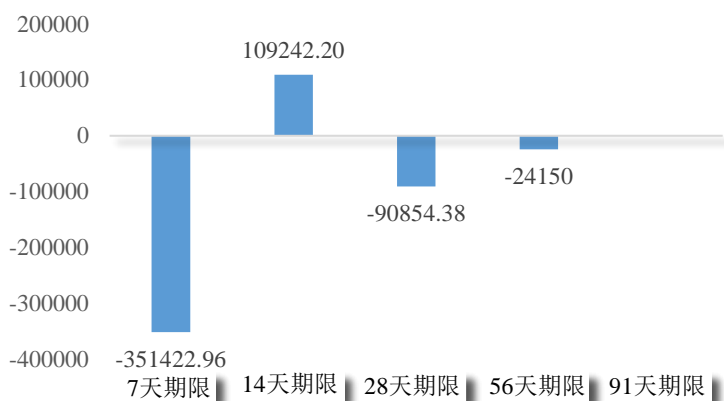
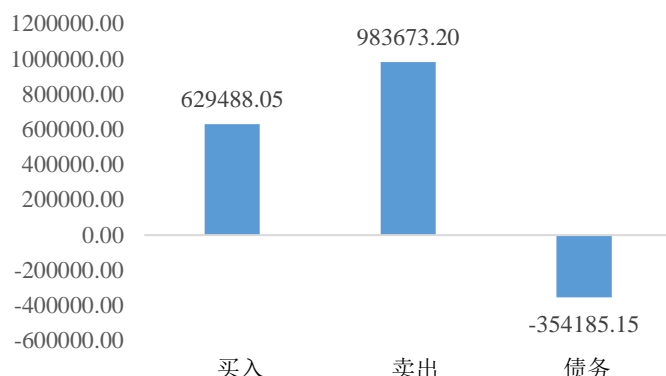
数据来源: SBV, CSI 整理

從2022年初至2022年11月底，越南央行在公開市場操作淨回籠與淨投放互現。今年前11個月，越南央行共投放資金超過629萬億越盾，共回籠資金983.673萬億越盾，其中包括7天、14天、28天、56天、91天期限的各類票據。剔除到期票據，截至11月底，越南央行已通過公開市場回籠資金354.185萬億越盾，低於10月份的511.665萬億越盾水平。

2022年投放指數走勢圖



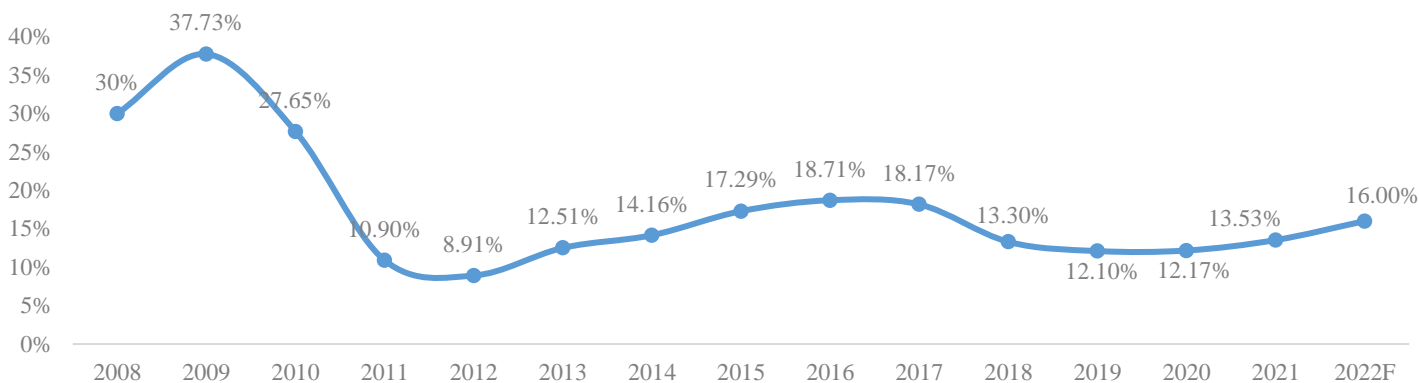
数据来源: SBV, CSI 整理

2022年的未偿余额  
(十亿越南盾)2022年按期限的卖出和买入总额  
(十亿越南盾)

数据来源: SBV, CSI 整理

### 3. 將整個信貸機構系統的信貸限額擴大 1.5%~2%

信贷增长(%)



数据来源: SBV, CSI 整理

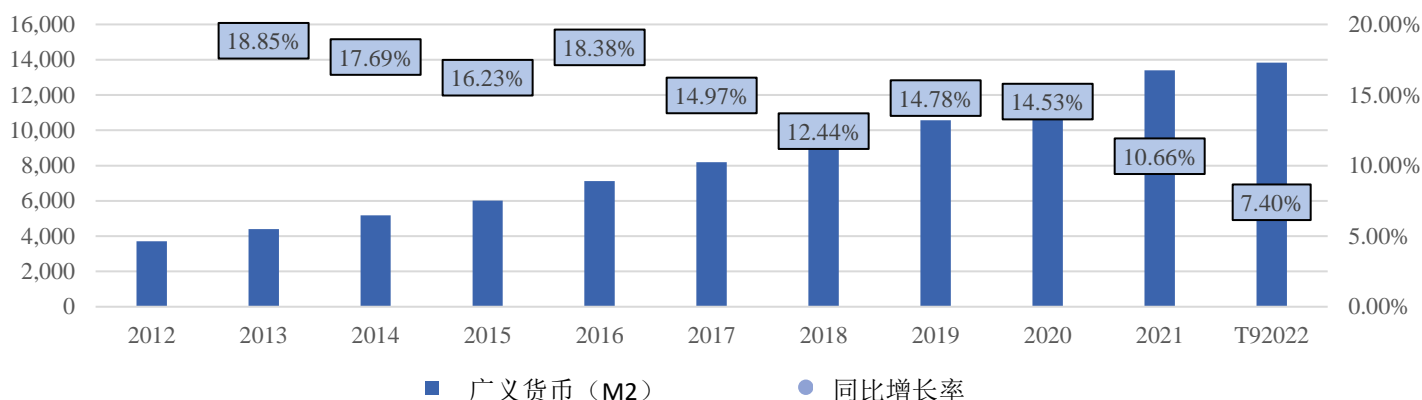
從年初至 11 月底越南國家銀行堅持追求 14% 的信貸增長目標，然而，12 月 5 日晚上，越南國家銀行宣布已決定將整個信貸機構系統的 2022 年信貸限額上調約 1.5-2%（擴大信貸額度），因此，與 2021 年底相比，今年的信貸增長約為 15.5-16%。

據越南國家銀行副行長陶明秀說，信貸餘額增加 1.5 - 2%，相當於為經濟增加 240 萬億越南盾。截至目前，信貸增長為 12.2%。因此，按 14% 的信貸增長目標，信貸餘額仍為 1.8%，加上新增近 2%，未來一段時間還有約 3.8% 的信貸餘額。可以說，商業銀行為企業和經濟提供資金的空間相當大。

越南國家銀行的對象，也是政府和總理的指導，首先要關注農業-農村地區，中小企業，出口服務企業，支持性產業，特別是為當前經濟增長注入動力的領域。因此，越南國家銀行指示商業銀行引導資金流入這些領域。

今年 12 月前幾週，越南國家銀行放款信貸限額以及連續向公開市場注入資金表明，與前幾個月相比，越南國家銀行正在進行量化寬鬆。這種趨勢可能會在未來幾個月持續下去。

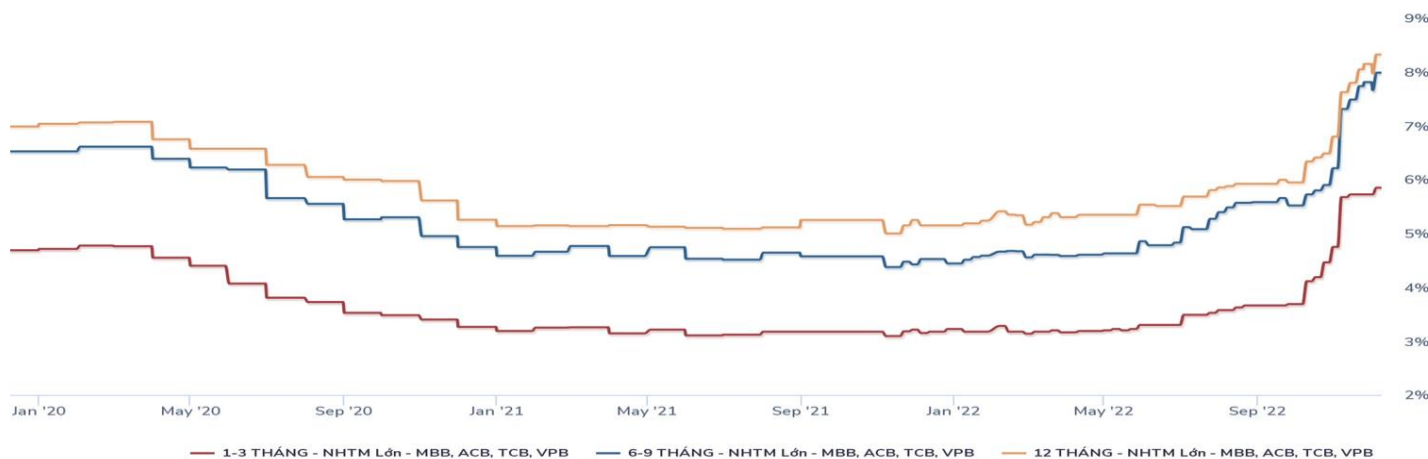
年度广义货币 (M2) 增长情况 (万亿越盾)



数据来源: SBV, CSI 整理

據越南國家銀行的數據，截至 9 月份，廣義貨幣 (M2) 達 13832 萬億越南盾，同比增長 7.4%。

#### 4. 越南國家銀行第二次將基準利率上調 1% 之後，存款利率取得突破性增長

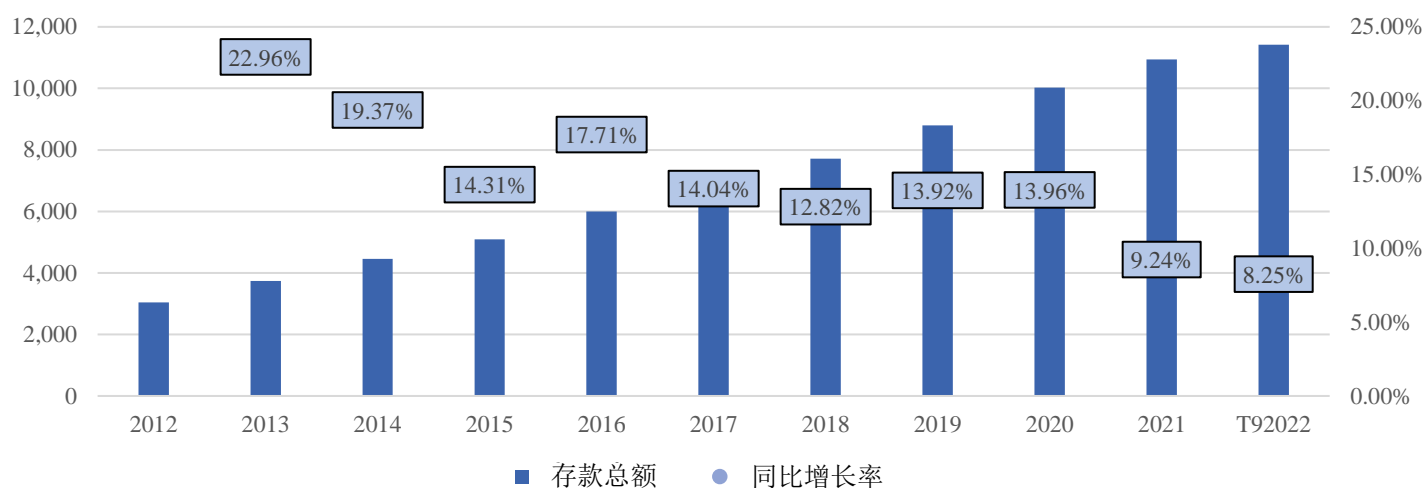


数据来源: Wichart.vn

在越南國家銀行第二次上調基準利率後，銀行系統中的大部分商業銀行已於 11 月大幅上調存款利率，而且這一趨勢尚未結束。僅 11 月份，科技商業股份銀行(Techcombank)已實施 5 次上調存款利率。目前，這家銀行列的最高利率為 9.3%/年，期限為 12 個月或以上；6 個月或以上期限的利率為 9%/年。不僅是 Techcombank，11 月 VPBank 也 3 次上調存款利率。與 10 月末相比，該行存款利率上調 0.7 個百分點。儘管銀行間仍處於吸存競賽之中，但 ACB、SHB、HDBank、Agribank、Vietcombank 等一些銀行已開始降低貸款利率，以刺激年底的信貸需求。



按年度存款情況（万亿越盾）



数据来源: SBV, CSI 整理

目前，存款增速遠低於信貸增速。截至 2022 年第三季度，貨幣供應量同比增長 7.4%，而全系統信貸增長為 17%。此外，商業銀行的貸存比（LDR）仍然處於較高水平，甚至部分銀行已經接近規定水平。

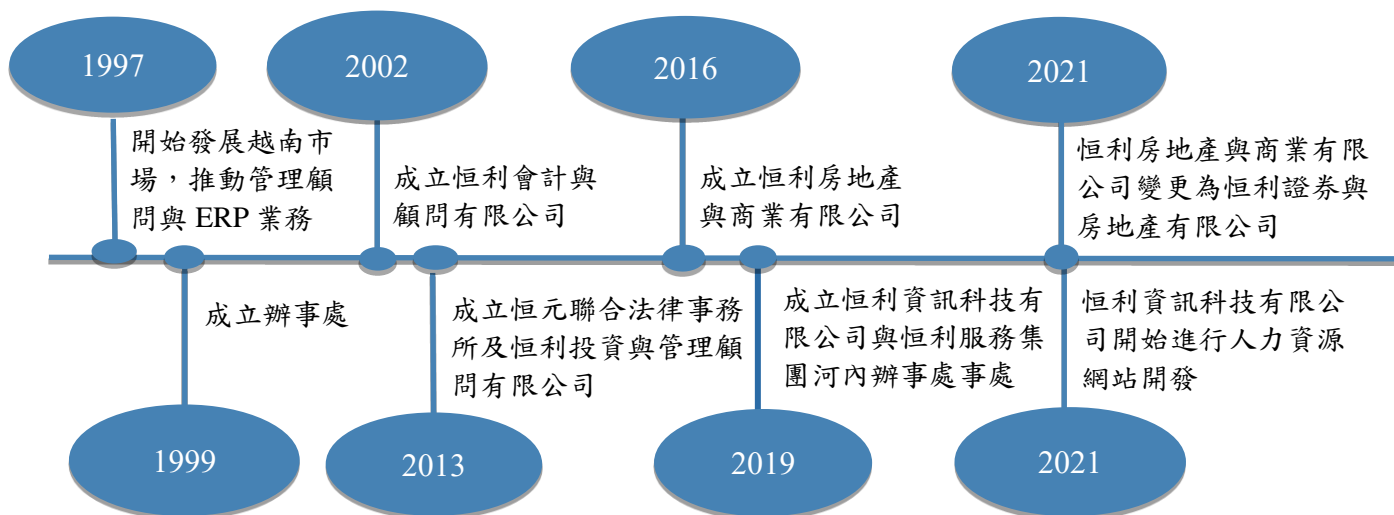
此外，根據第 08/2021 號通函的規定，自 10 月初起越南央行會將用於中長期貸款的短期資本的最高比例從目前的 37% 下調至 34%，這也可能會導致銀行的資本成本有所增加，因為銀行必須促進長期存款以確保資金充足，從而推高存款利率。

我們仍保持原有觀點，期望年底存款利率將在每年 10.5% 左右。

## 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  
 ✉ [business@everwin-group.com](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://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  
 ✉ [business@everwin-group.com](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://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  
 ✉ [business@everwin-group.com](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://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。