



# 2022年08月和前8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. 農林水產業穩定發展.....	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8個月水平.....	6
5. 國家預算的實際投資資金猛增.....	7
6. CPI 增長在可控制範圍內.....	7
7. 經營活動有所起色.....	8
8. 8月份，越南貿易順差高達39.6億美元.....	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，銀行同業拆息的越盾利率創歷史新高水平.....	11
3. 儘管證券、房地產的信貸政策收緊，但信貸活動依然強勁增長.....	12
4. 存款利率趨於上升.....	13

## 2022年前8個月宏觀經濟亮點

2021年8月，由於受Covid-19疫情影響，因此越南經濟增長緩慢且處於低水平，這突顯了2022年8月令人印象深刻的增長率，尤其是當越南經濟幾乎完全開放時。2022年8月和前8個月，各經濟指數均表現不錯。諸多全球經濟組織對越南2022年經濟的預測持樂觀態度。例如：世界銀行（WB）將今天越南經濟增長前景上調至7.5%，穆迪分析（Moody's Analytics）上調至該地區最高水平，為8.5%；渣打銀行預測越南經濟第三季度強勁增長，預計達10.8%。

2022年8月和前8個月宏觀經濟的亮點：

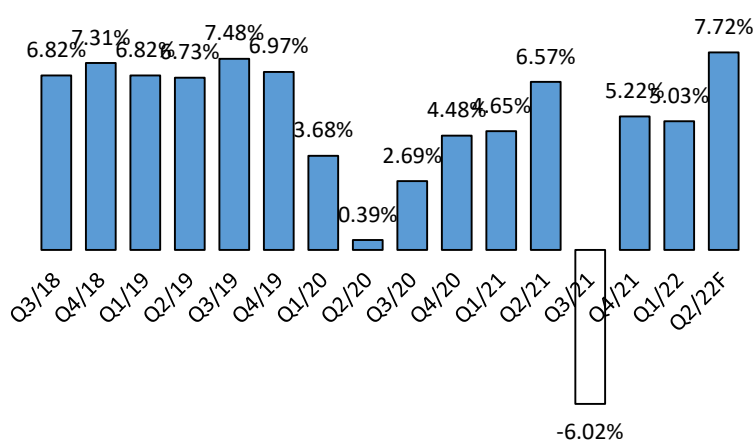
國內生產總值增長令人印象深刻：2022年第二季度，GDP同比增長7.72%，高於2011-2021年階段的第二季度增速。2022年年底，GDP增長有望超過6.5%的目標，甚至超過7%。

- **商品零售和消費服務營業額增長高於疫情前水平**：2022年8月，商品零售和消費服務營業額約481.2萬億越盾，環比增長0.6%，同比增長50.2%，規模和增長高於疫情前的同期水平。前8個月，商品零售和消費服務營業額約3679.2萬億越盾，同比增長19.3%。
- **工業生產指數恢復Covid19疫情前的水平**：2022年8月，工業生產指數（IIP）環比增長2.9%，同比增長10.5%。前8個月，預計IIP同比增長9.4%。
- **外國直接投資（FDI）到位資金創5年來的最高8個月水平**：2022年前8個月，FDI資金預為128億美元，同比增長10.5%。這是FDI到位資金5年來的最高8個月水平。
- **8月貨物貿易增高，順差額近40億美元**：8月份，預計貿易順差額為24.2億元。前8個月，預計貨物貿易順差39.6億美元（去年同期逆差35.2億美元）。
- **國家預算投資資金同比大幅增長**：2022年7月，國家預算投資資金大幅增長，尤其是8月為48.3萬億越盾，同比增長51.4%。
- **居民消費價格指數在控制之下**：2022年前8個月，平均CPI同比增長2.58%，基本通脹率1.64%，低於平均CPI水平。
- **信貸增長處於高水平**：截至2022年8月底，信貸同比增長為9.91%，是多年以來較高水平。
- **國家銀行維持基準利率不變-啟動債券渠道，同時通過公開市場操作投放資金**：銀行同業拆息利率創下7年以來新高，為6.48%。
- **匯率平穩運行**：國家銀行為平穩匯率採取某些行動，如賣出120-130億美元來干預市場，使越南外匯儲備較2021年底下降12%左右。

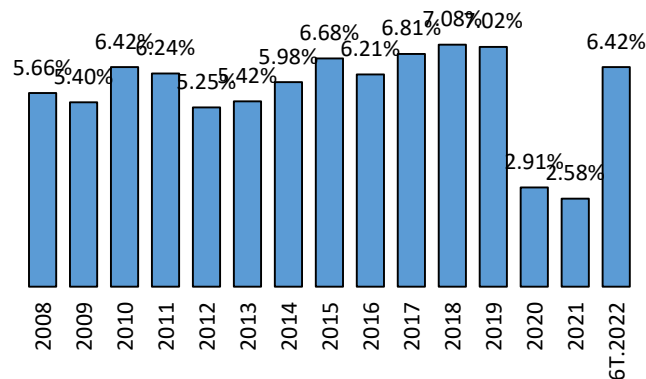
## 一、宏觀-GDP 增長令人印象深刻

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

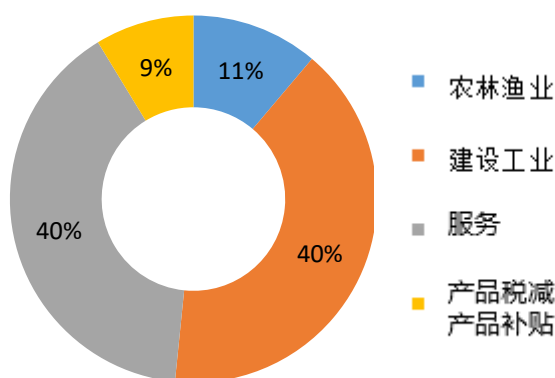


数据来源: 统计局, CSI 统计

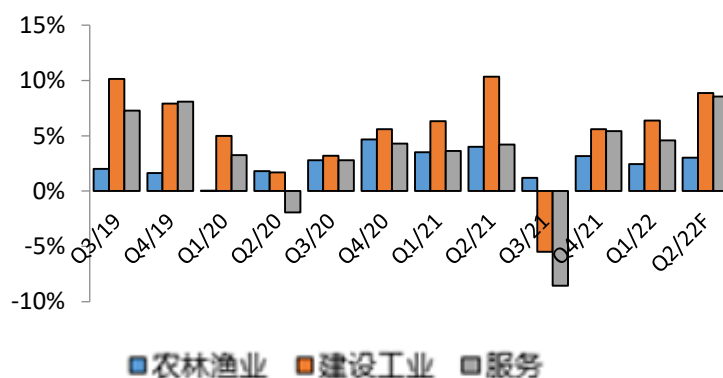
在 7.72% 的增長中，農林水產業增長 3.02%，貢獻率為 4.56%；工業和建築增長 8.87%，貢獻率為 46.85%；服務業增長 8.56%，貢獻率為 48.59%。

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年增率

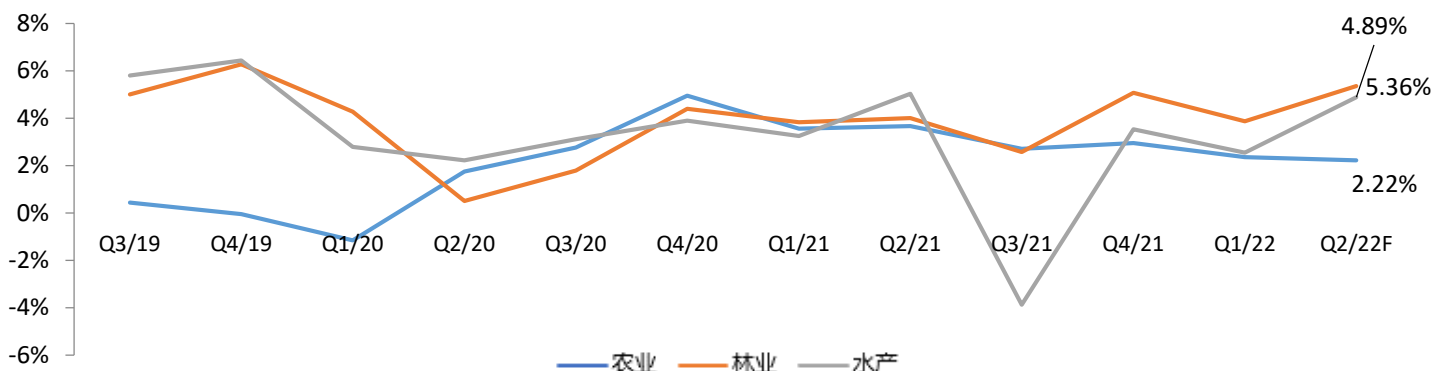


数据来源: 统计局, CSI 统计

關於上半年整體經濟的結構中，農林水產業佔 11.05%；工業和建築業佔 39.3%，產品稅減產品補貼佔 9.02%。

## 1. 農林水產業穩定發展

农林渔业同比增长

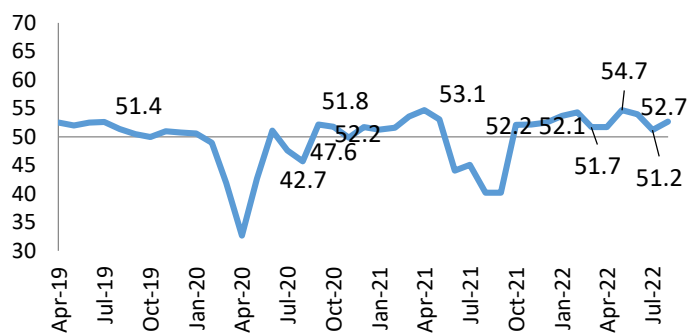


数据来源: 统计局, CSI 整理

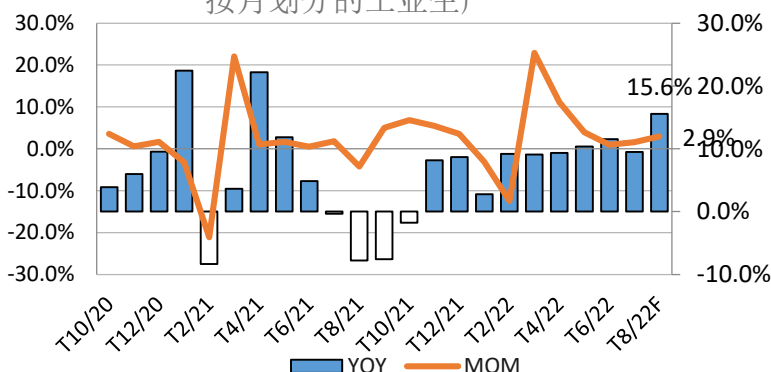
農業生產，畜牧穩定發展；採木業表現不錯，水產養殖高位增長，原因是查魚和蝦類出口增加。截至 2022 年 8 月底，全國豬存欄同比增長 6.8%，牛存欄增長 3.4%，水牛下降 0.6%，家禽增長 3.6%。8 月，水產量預達 79.45 萬噸，同比增長 2.7%。前 8 個月，水產量預 579.76 萬噸，同比增長 2.4%。

## 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: 统计局, CSI 统计

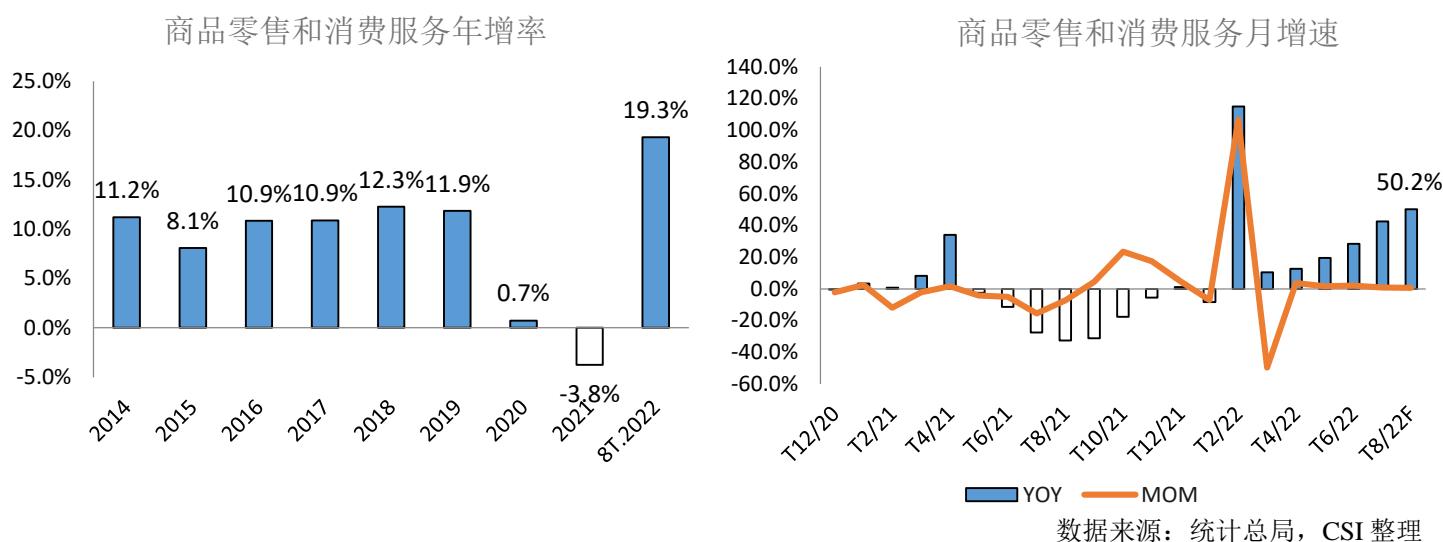
2022 年 8 月，工業生產指數（IIP）預計環比增長 2.9%，同比增長 15.6%，其中加工製造業增長 16.2%。2022 年前 8 個月，IPP 同比增長 9.4%（2021 年同期增長 5.5%）。其中，加工製造業增長 10.4%（2021 年同期增長 7%），為整體增長貢獻 8.1 個百分點。

除加工製造業繼續保持復甦並穩定增長勢頭之外，今年 8 月工業生產同比大幅增長的原因之一是去年同期，全國各地 Covid-19 疫情爆發，對各企業的生產經營活動產生負面影響。

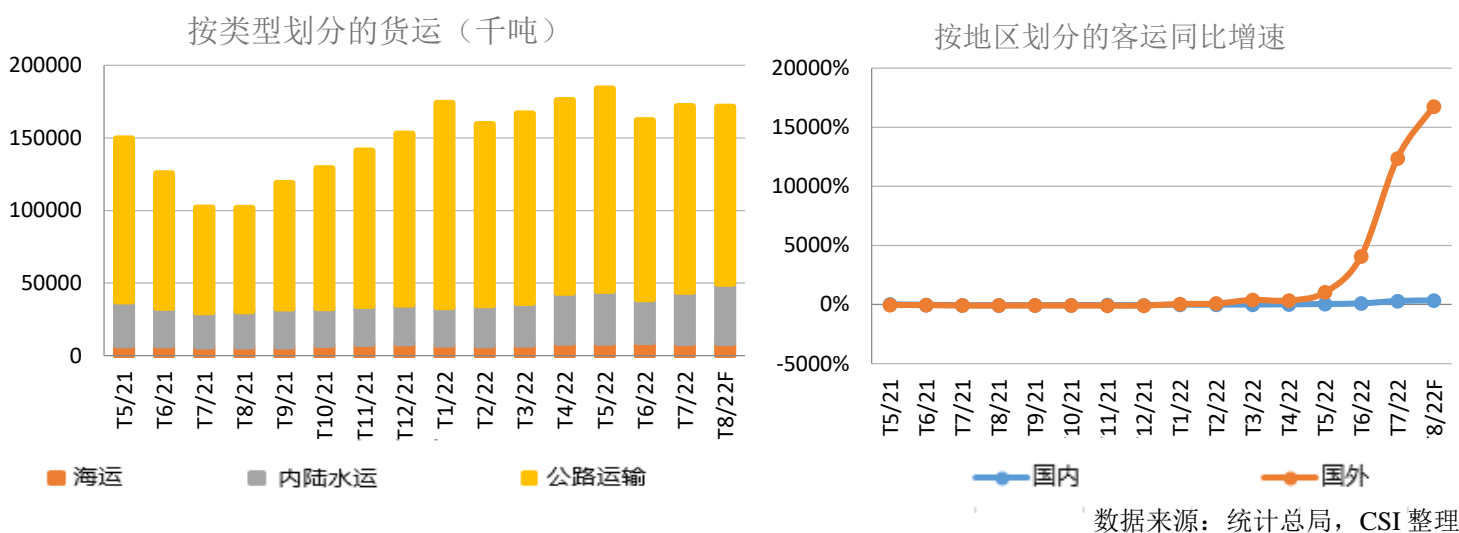
8 月份，採購經理人指數（PMI）達 52.7 點，較 7 月的 51.2 點有所增長，表明製造業的運營情況繼續改善，商業條件連續 11 個月提升。

### 3. 商品零售和消費服務規模增長高於疫情前水平

2022年8月，商品零售和消費服務營業額預計達481.2萬億越盾，環比增長0.6%，同比增長50.2%，規模和增速高於疫情前的同期水平。前8個月，商品零售和消費服務營業額約3679.2萬億越盾，同比增長19.3%（2021年同期下降3.5%），若排除價格因素，增長15.1%（2021年同期下降5.1%）。



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



8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4.4倍，客運周轉量同比增長7.5倍，貨運量增長58.6%，客運周轉量增長68.8%。前8個月，客運量同比增長29.8%，客運周轉量增長51.6%，貨運量增長20.6%。貨運周轉量增長28%。

8月份，赴越南的國際遊客量達48.64萬人次，環比增長38%，同比增加52.3倍，原因是越南旅遊已經重新開放，國際航班已經恢復。前8個月，赴越南的國際遊客量達144.1萬人次，同比增加13.7倍，但比疫情爆發前的2019年，則下降87.3%。

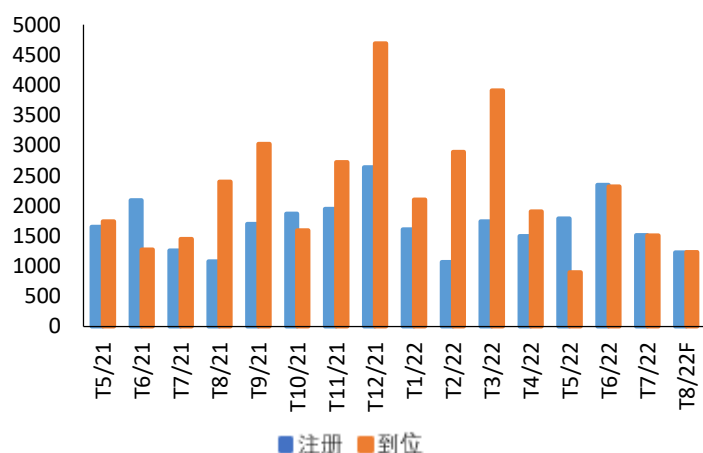
#### 4. 外國直接投資 (FDI) 到位資金創近 5 年最高的 8 個月水平

截至 2022 年 8 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 167.8 億美元，同比下降 12.3%。

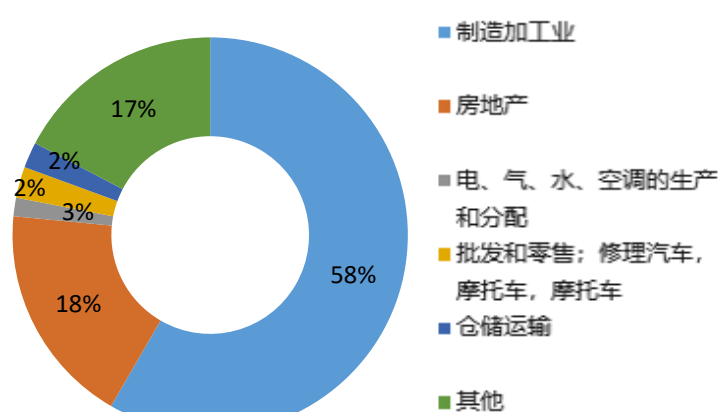
2022 年前 8 個月，越南 FDI 到位資金預計為 128 億美元，同比增長 10.5%。這是近 5 年來最高的前 8 個月水平。

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



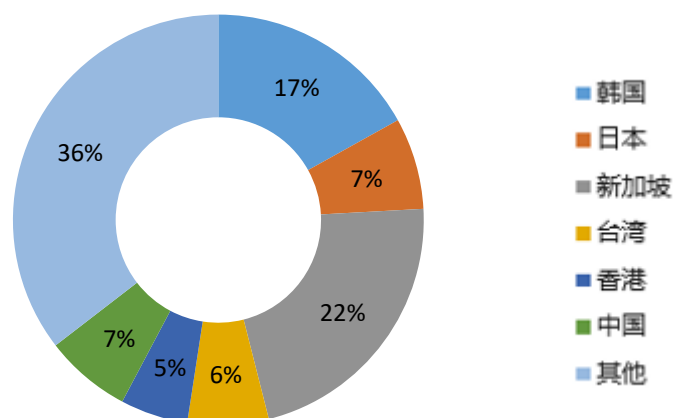
数据来源：统计局，CSI 整理

2022 年前 8 個月，在越南獲得投資許可的 58 個國家和地區中，新加坡投資資金最大，為 13.5 億美元，佔新註冊資金的 21.2%

關於對外投資方面，2022 年前 8 個月越南共有 75 個項目獲得投資許可證，投資資金為 3.448 億美元，是去年同期的 2.3 倍；15 個項目調整註冊資金，增資資金 5090 萬美元，下降 88%。總體來說，越南對外投資總額為 3.9588 億美元，同比下降 31.2%。

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



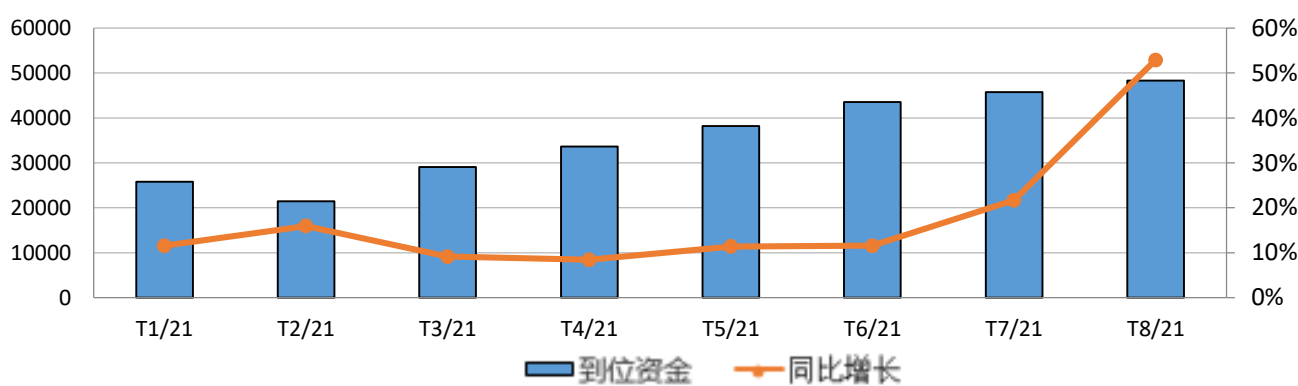
数据来源：统计局，CSI 整理

## 5. 國家預算的實際投資資金猛增

7月份，越南國家預算的實際投資資金大幅增長，8月份，越南國家預算的實際投資資金為48.3萬億越盾，同比增長51.4%。今年前8個月累計，越南國家預算的實際投資資金為285.4萬億越盾，是年度計劃的51%，同比增長16.9%（2021年同期為48.6%，下降0.7%）。

取得這一結果的原因在於：第一，自從2022年初，越南政府及政府總理已經指導且促進實施公共投資到位進程，要求經濟快速復蘇，經濟社會可持續發展。政府總理髮布多項指導文件，在全國範圍召開在線會議並成立6個工作組以檢查並敦促公共投資資金撥付工作；第二，各部委、行業、地方頒發文件，指導轄內企業和投資者加快落實2022年公共投資資金分配任務，同時著力破除障礙扶持企業實施項目；第三，新冠肺炎疫情形勢得到良好地控制，為展開項目的投資者和工人創造了有利條件。投資方和施工單位也重點抓緊施工，確保項目的進度和質量。

國家預算投資資金到位資金



數據來源：統計總局，CSI 整理

## 6. CPI 增長在可控制範圍內

2022年8月居民消費價格指數（CPI）環比上漲0.005%，較2021年12月增長3.6%，同比增長2.89%。2022年8個月平均CPI同比上漲2.58%；基本通脹上升1.64%，低於CPI平均水平（上漲2.58%），反映了食品價格和汽油價格是消費價格波動的主要原因。

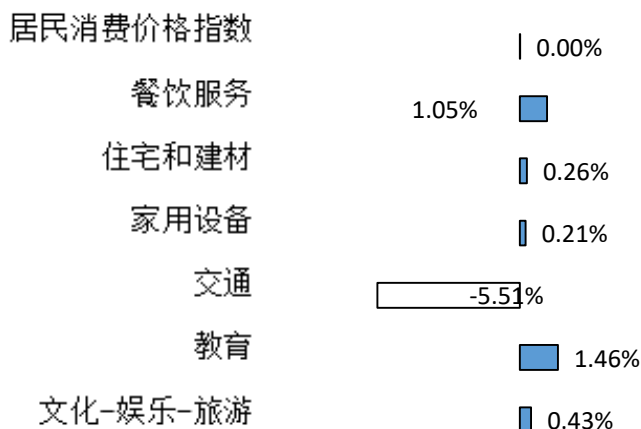
2022年8月份CPI環比增長0.005%，其中有9類價格指數上漲的商品和服務，2類有所下降。9類價格指數上漲的商品和服務，包括：教育類增幅最高，增長1.46%，教育服務價格環比增長1.51%。此外，由於為新學年做準備，對書籍和學習用品的需求開始增加。教科書價格上漲1.05%，各類筆上漲1.38%，書寫筆記本和紙價格環比上漲1.02%；餐廳和戶外就餐服務增長1.05%（使整體CPI上漲0.35個百分點），其中，糧食增長0.19%（使整體CPI上漲0.01個百分點）；食品增長1.33%（使整體CPI上漲0.28個百分點）；戶外就餐增長0.73%（使CPI增長0.06個百分點）。文化、娛樂與旅遊類增長0.43%，主要集中於國內旅遊服務價格上漲0.94%；與此同時，樂器價格環比上漲0.51%；體育服務增長1.14%；運動器材增長0.42%。

價格指數下跌的商品和服務類是郵電通信（下降0.01%）。

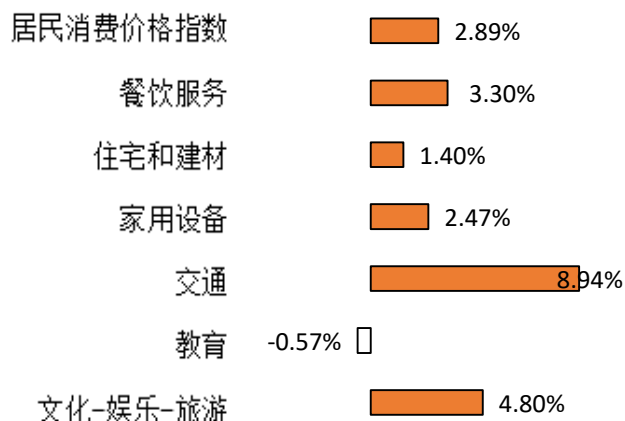
交通類下降5.51%（使CPI下降0.53個百分點），原因是越南政府在8月1日、11日和21日三次調整汽油價格，導致汽油價格下降14.52%，柴油價格下降12.9%。另一方面，公共運輸服務價格增長0.88%，由於零部件供應不足，新摩托車、自行車、汽車價格分別上漲0.33%、0.27%和0.11%。



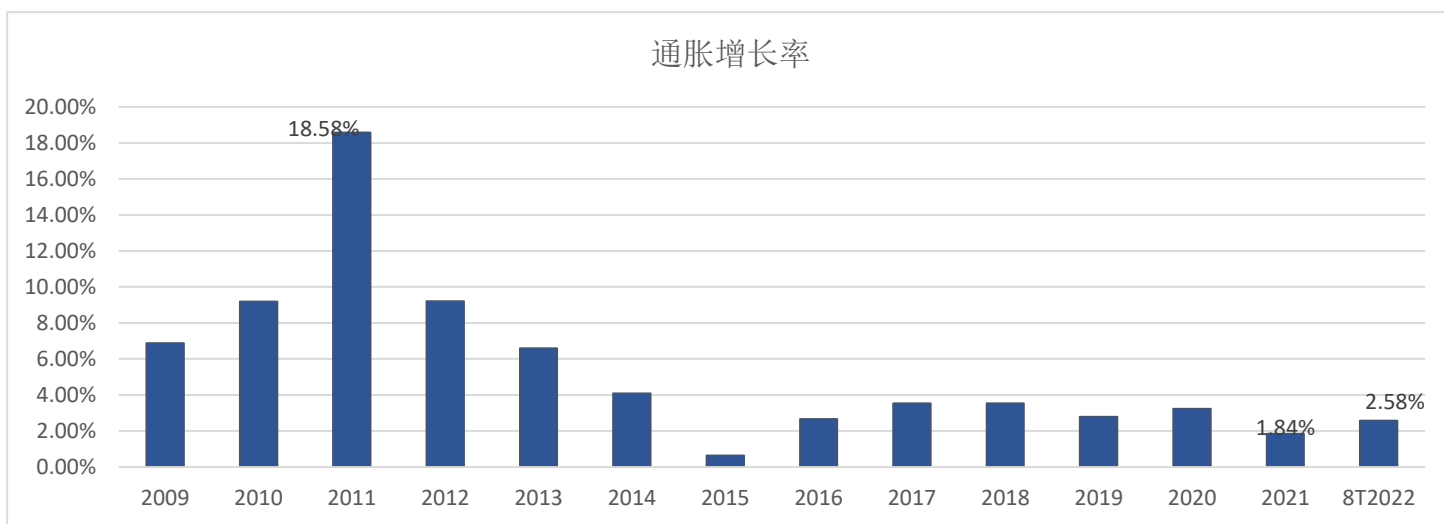
消費价格指数同比增长



8月平均通脹率



通脹增長率

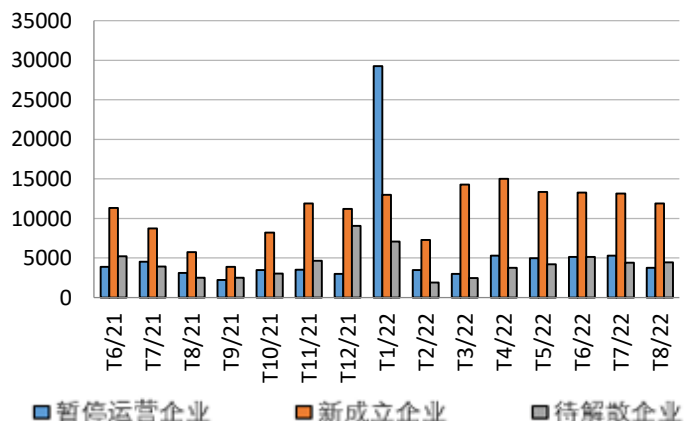


數據來源：統計總局，CSI 整理

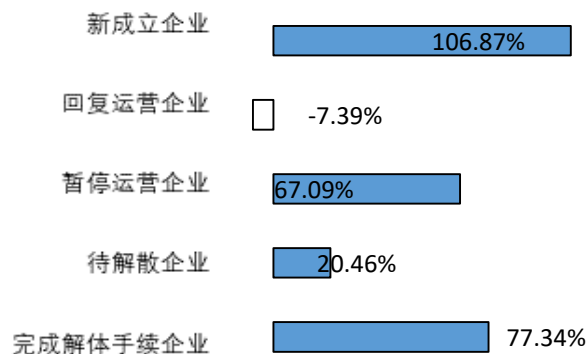
CSI 預計，今年越南的通脹率將超過 4% 的目標，2022 年底將維持在 4.5%-5% 左右。

### 7. 經營活動有所起色

企業註冊情況



8月企業註冊情況（同比增長）



數據來源：統計總局，CSI 整理

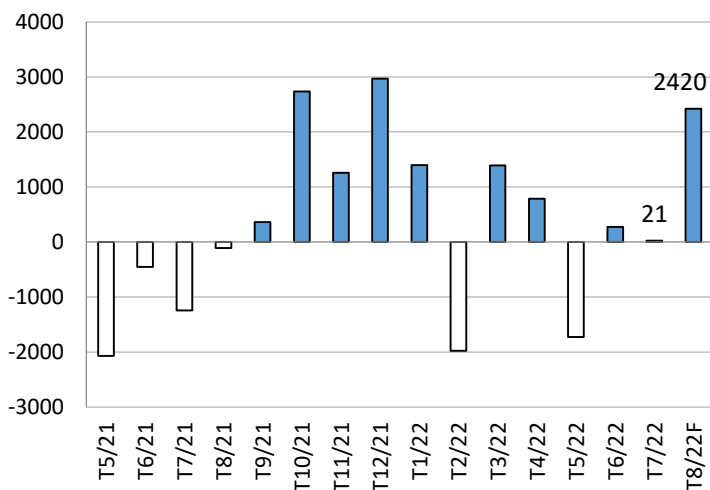
8月份，全國新成立企業數量為1.19萬家，環比下降4.5%，同比增長106.9%。此外，復工企業數量為6500家，環比增長177.8%，同比增長67.1%；由此可見，在世界和越南經濟仍面臨來自汽油、燃料和原材料價格上漲等諸多挑戰的背景下，企業仍對越南政府、部委、行業的指導結果保持信心。

登記暫時停業的企業數量為3756家，環比下降28.9%，同比增長20.5%；等待辦理解體手續的企業4453家，環比增長0.8%，同比增長77.3%；共有1953家企業完成辦理解體手續，環比增長10.5%，同比增長140.5%。

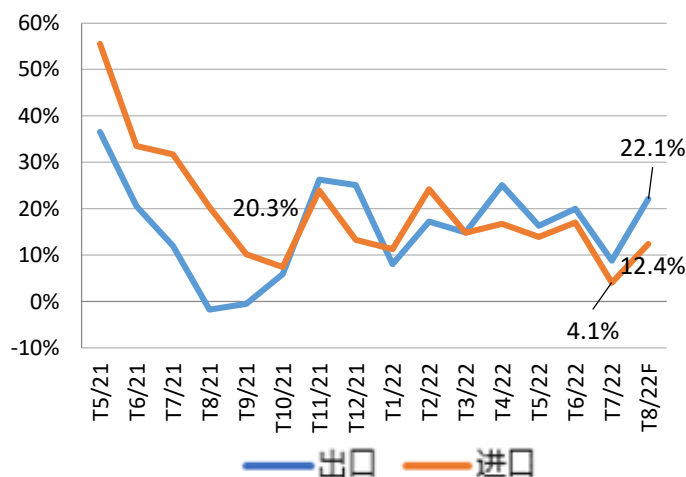
2022年前8個月累計，全國新成立企業和復工企業數量為14.95萬家，同比增長31.1%；平均每月有1.87萬家新成立和復工企業。退市企業數量10.43萬家，增長22%；平均每月有1.3萬家企業退出市場。

### 8.8月份，越南貿易順差高達39.6億美元

貿易收支情況



貿易進出口增長情況



數據來源：統計總局, CSI 統計

2022年8月，商品出口額約為333.8億美元，環比增長9.1%，同比增長22.1%。前8個月累計，商品出口總額為2508億美元，同比增長17.3%。從2022年前8個月的商品出口結構來看，加工製造業佔比最大，佔89%。

2022年8月商品進口總額309.6億美元，環比增長1.4%，同比增長12.4%。前8個月累計，商品進口總額為2468.4億美元，同比增長13.6%。關於2022年前8個月商品進口結構，生產資料佔比最大，佔94%。

在2022年前8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777億美元。中國是越南最大進口市場，進口額預計為821億美元。

貿易差額：8月，商品貿易順差額預計為24.1億美元。2022年前8個月累計，商品貿易順差額約39.6億美元（去年同期逆差額為35.2億美元）。

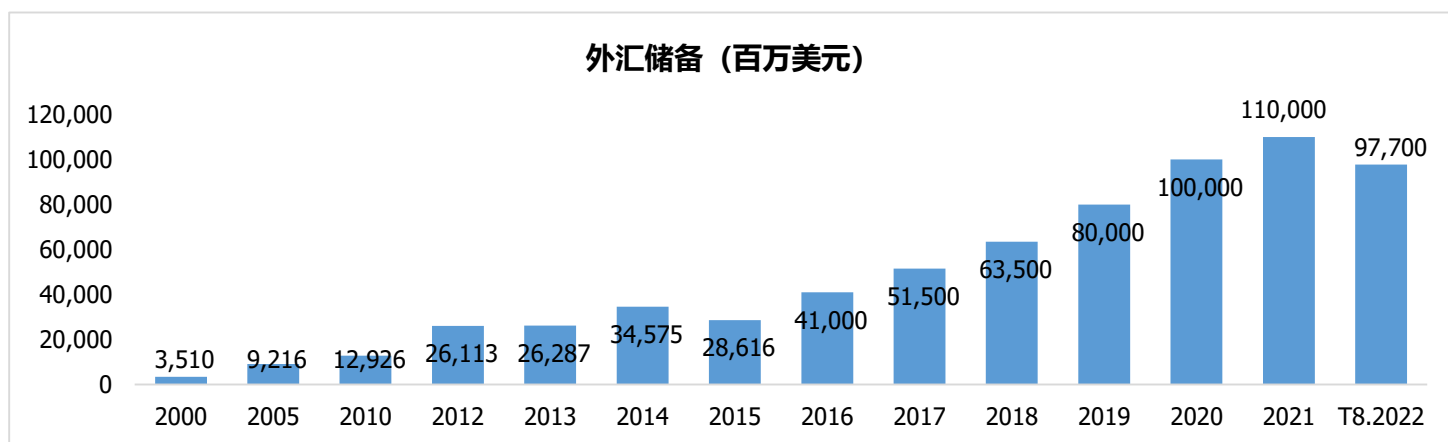
## 二、利率和貨幣

### 1. 匯率



2022年8月美元指數環比上漲0.18%，較2021年同期增長2.41%，2022年前8個月，平均增長0.37%。2022年8月最後交易日，在自由市場上，在8月份上半月跌破24000越盾/美元後，目前美元兌越盾利率維持在24000越盾/美元。在銀行同業拆借市場上，美元兌越盾的匯率有時上升至23450越盾/美元，在假期之前回落至23400越盾/美元。

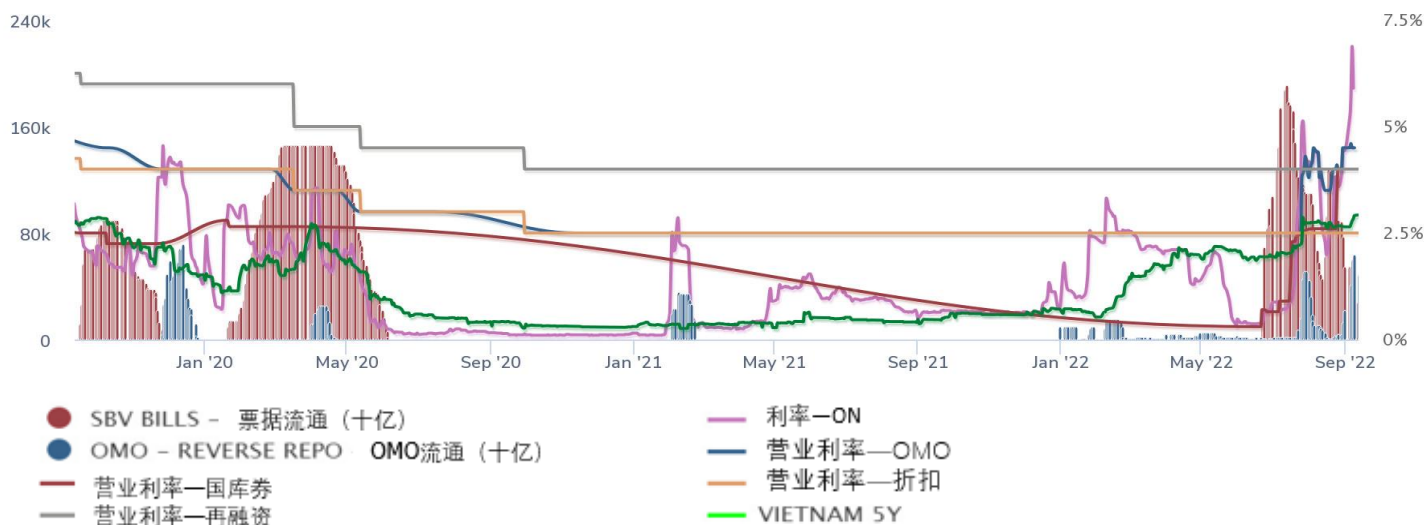
加息週期遠未結束，7月份加息0.75%之後，美聯儲將在9月份繼續加息，加息幅度預計為0.5-0.75%，這將繼續影響美元兌越盾匯率。然而，越南外匯儲備處於歷史高水平，因此國家銀行可能會賣出外幣以穩定匯率。



面對匯率壓力。國家銀行 (SBV) 不得不支出大量外彙來穩定匯率。近期部分證券公司發布的更新報告中預計，國家銀行可能已經賣出120-130億美元以乾預市場，導致越南外匯儲備較2021年底下降約12%。

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中的優先任務。在黑市場，美元交易活動相當活躍，7月份，有時1美元可兌換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。8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。

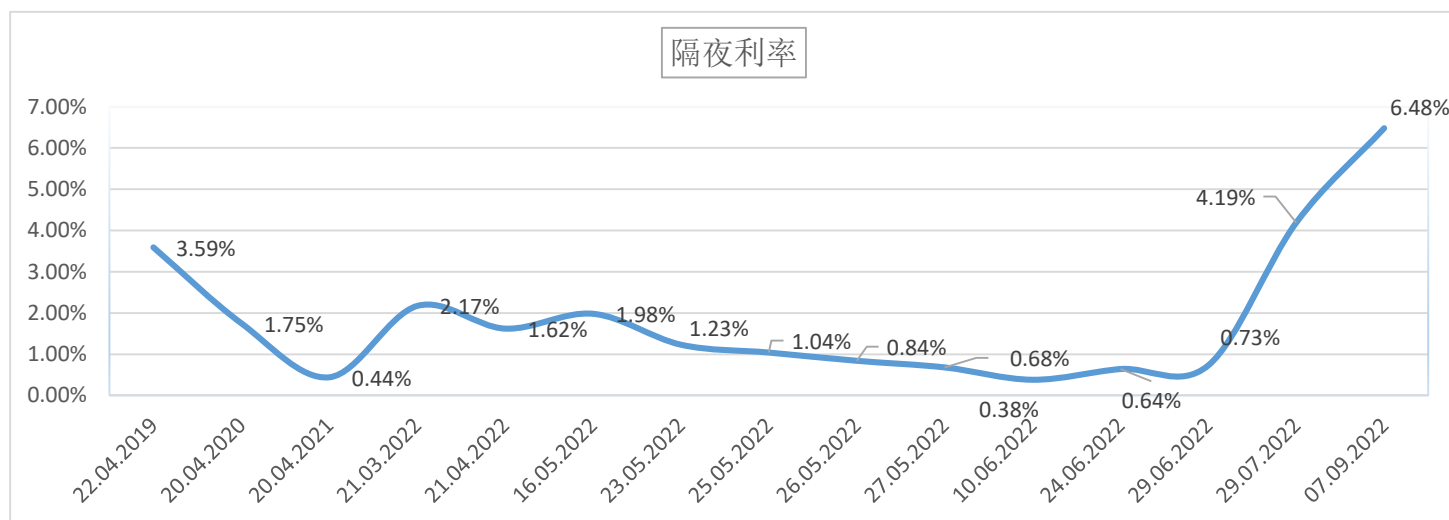
## 2. 利率：SBV 將基準利率保持不變——邊投放邊收回資金，銀行同業拆息的越盾利率創歷史新高水平



數據來源：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。

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，在 8 月將繼續加大力度。



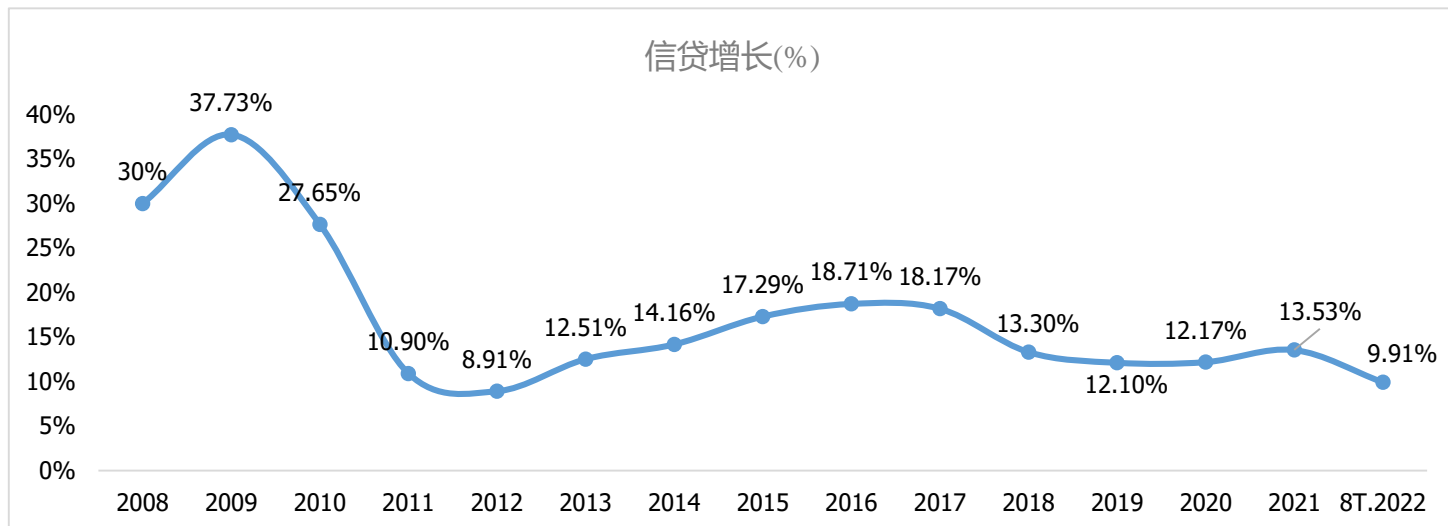
數據來源：CSI 統計

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 月的 4.19%，8 月將繼續提升，甚至到 9 月份將創紀錄水平。

8 月市場統計顯示，銀行同業拆借利率的上升趨勢在 8 月上個月有所降溫後，8 月 16 日開始重拾升勢，隔夜利率為 1.99%/年，8 月 17 日增至 2.18%/年，8 月 18 日為 2.41%/年，9 月 6 日為 5.44%/年，9 月 7 日為 6.48%/年。

值得注意的是，儘管越南國家銀行（SBV）自2022年7月下旬再次淨投放，在8月繼續加強投放，就在國慶節假期前一周，越南國家銀行通過OMO渠道投放近20萬億盾。除此之外，當周到期國庫券為350萬億越盾。那麼，SBV在8月最後一周和9月初向市場投放約53萬億越盾，但是銀行同業拆借利率並未降溫，甚至達到6.48%的峰值。

### 3. 儘管證券、房地產的信貸政策收緊，但信貸活動依然強勁增長



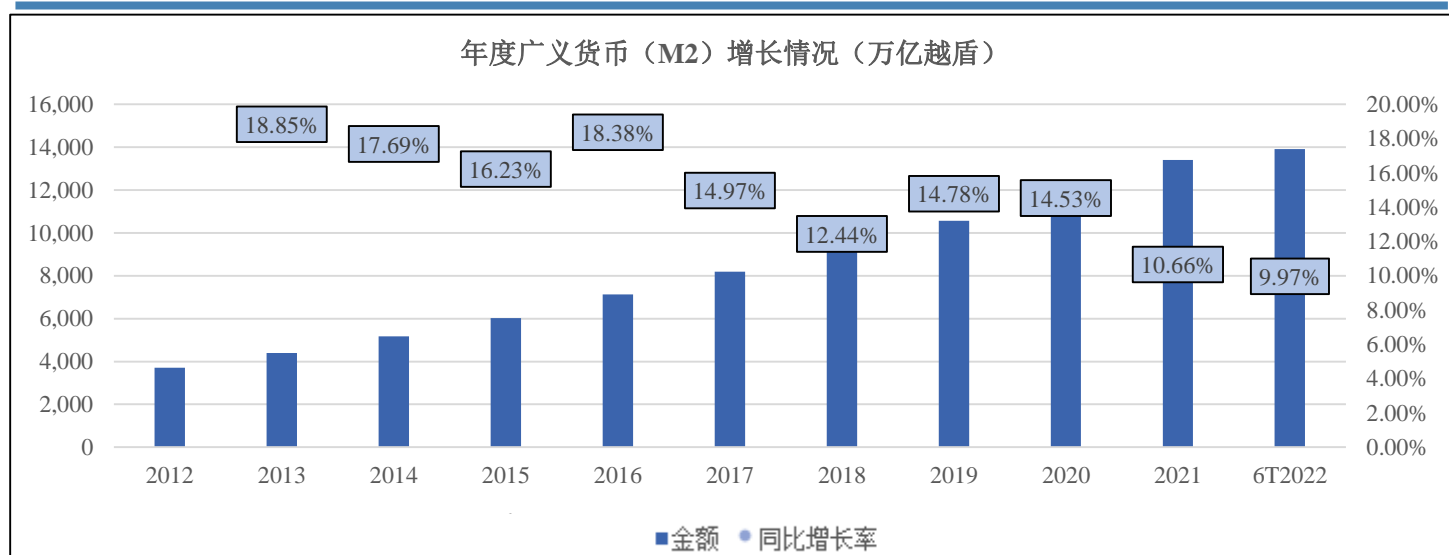
數據來源：SBV，CSI 整理

截至8月26日，整體經濟的信貸較2021年底增長9.91%，這是近年來最高的同期增幅，符合經濟增長，支持企業發展以及越南經濟在近幾個月良好復甦。信貸結構以生產經營領域、優先領域為重點，對潛在風險領域的信貸進行嚴格控制，以符合01號令的指導。

從2022年初開始，國家銀行發出指示，要求集中在優先的生產經營領域，嚴格控制證券、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%，因為目前各銀行已經接近2022年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%。

自9月初，越南國家銀行表示，對提出申請的銀行進行上調信貸額度。這樣，經過幾個月等待後，只有部分銀行得以上調信貸空間。不過，越南國家銀行尚未公佈信貸機構名單和調整幅度的詳細信息。

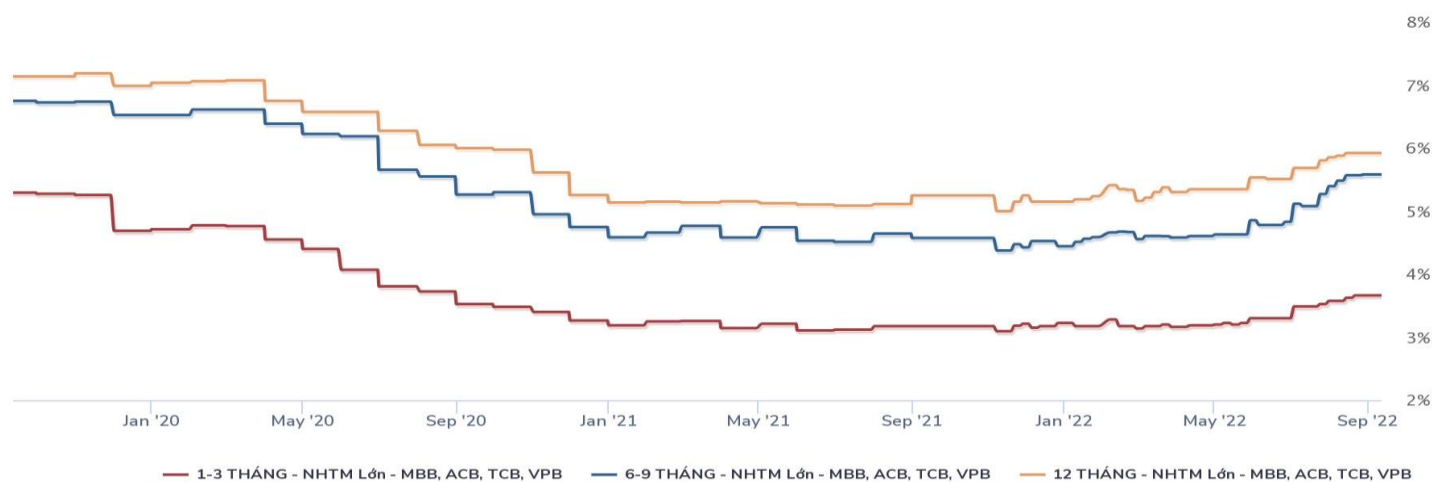
此外，從2022年5月20日至2023年底，2%/年利率支持計劃（價值40萬億越南盾）已開始啟動，預計許多銀行在第三季度提升信貸上限，這將對信貸增長產生積極影響。



数据来源: SBV, CSI 整理

据越南国家银行，截至 2022 年 6 月份，广义货币达 13910 万亿越盾，同比增长 9.91%。预计 2022 年底，M2 货币供应量将增加 15% 左右。

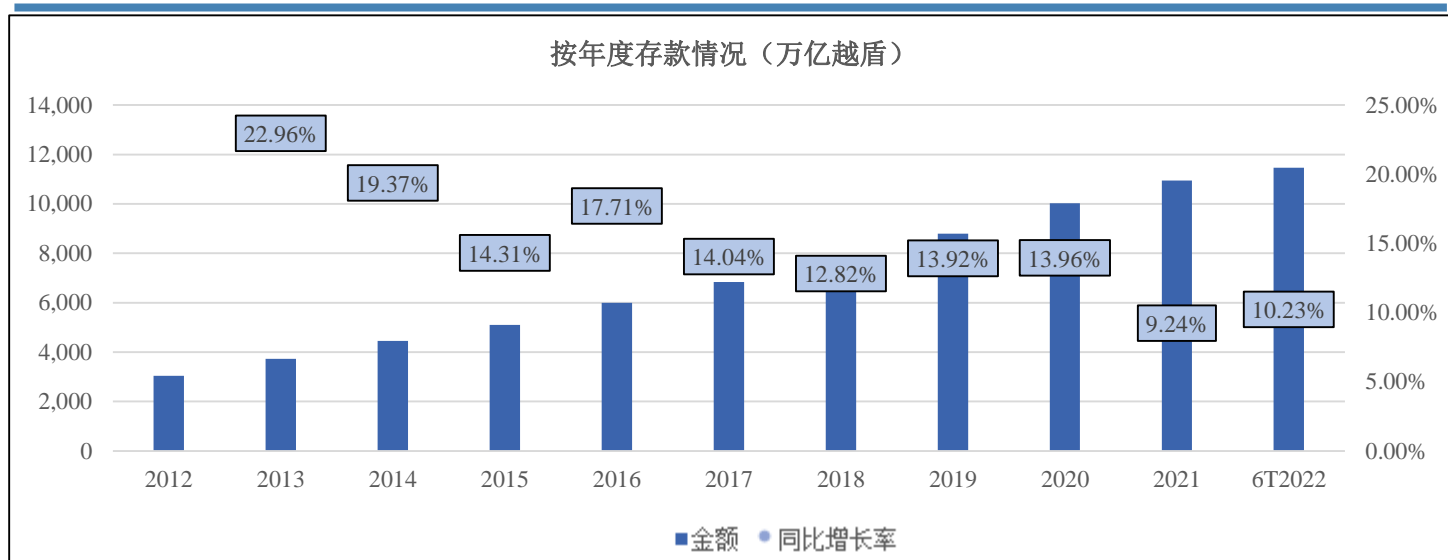
#### 4. 存款利率趨於上升



数据来源: Wichart.vn

在所有市场的越盾利率趋于上升时，例如：银行同业拆借利率持续上涨，公开市场利率 (OMO) 和越南国家银行国库券利率几乎较年初翻一番。越盾的存款利率最近呈现上升趋势。甚至部分银行尤其是中小型银行的长期存款利率被推高至每年 8% 以上目前，安平商业股份银行 (ABBank) 是银行系统中利率最高的银行，达 8.8%/年，比之前列出的利率表上升 0.5%/年。

其他存款利率也高出 7%/年的银行包括，越南东南亚商业股份银行 (SeABank) 为 7.85%/年，越南西贡股份商业银行 (SCB) 为 7.55%/年，坚龙股份商业银行 (Kienlongbank) 7.3%/年，越南科技及商业股份银行 (Techcombank) 为 7.1%/年，北亚股份商业银行 (BacAbank) 为 7%/年等。



数据来源：SBV，CSI 整理

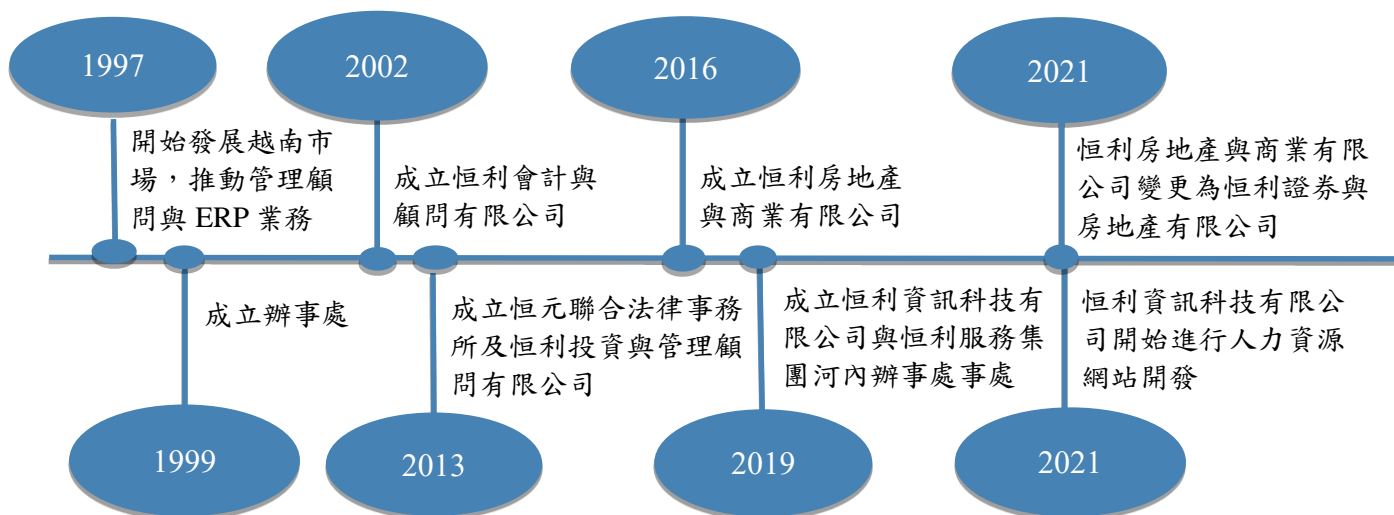
近幾個月，存款利率趨於上升，有助於近期存款金額繼續增高。據越南國家銀行，2022 年前 6 個月，存款金額為 11500 萬億越盾（同比增長 10.23%，較 2022 年初增資 4.51%），超出 2021 年的 10946 萬億越盾水平。2022 年初至 6 月份，新註入市場的信貸餘額超過 980 萬億越盾，其中從居民和經濟機構成功籌集約 450 萬億越盾。顯然，信貸增長的需求遠遠超過了銀行的資本平衡能力。

據 CSI 的觀點，這一趨勢將在 2022 年剩下幾個月持續下去，尤其是在資金需求在旺季迅速增加。SBV 還公佈了上調商業銀行信貸增長額度的計劃，若信貸額度寬鬆，將更加吸引資金，同時也為新增長周期做準備。我們預計到 2022 年底，存款利率將達 8.5% - 9%/年的平均水平。

## 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。