



2024 年第四季度和全年 越南宏观经济报告

CSI 研究所 宏观经济和证券市场分析部 编撰

恒利证券与房地产有限公司 发行

目 录

| | |
|---|----|
| 1. 2024 年第四季度和全年越南宏观经济报告概览..... | 3 |
| a. GDP 增长超目标，超预期 | 3 |
| b. 商品零售和服务活动充满活力并维持增长趋势 | 4 |
| c. 工业生产趋于复苏向好 | 5 |
| d. 进出口活动为 2024 年的亮点，经济增长的动力..... | 5 |
| e. FDI 注册和到位成为亮点，FDI 到位资金创历史新高 | 6 |
| f. 国家预算的到位资金合理增长 | 7 |
| g. 企业注册出现恢复增长信号..... | 7 |
| h. 客运和货运均实现强劲增长 | 8 |
| i. 通货膨胀得到有效控制，符合既定目标..... | 9 |
| 2. 2024 年第四季度和全年货币政策..... | 9 |
| a. 汇率 - 与美元相比，越盾贬值幅度处于平均水平 | 9 |
| b. 利率：2024 年基准利率保持不变..... | 10 |
| c. 汇率波动，SBV 2024 年在公开市场连续投放及回笼资金 | 11 |
| d. 2024 年完成信贷增长目标..... | 13 |
| e. 广义货币供应趋于增长 | 14 |
| f. 9 月份国债收益率继续下降..... | 15 |
| g. 存款利率 2024 年 4 月触底之后趋于上升 | 16 |
| 3. 2025 年越南宏观经济预测..... | 17 |
| 3.1 2025 年宏观经济指标 | 17 |
| a. 2025 年 GDP 增速继续超额完成 6.5%—7.0%的目标 | 17 |
| b. CPI 2025 年完成国会既定目标..... | 18 |
| c. 2025 年进出口额维持增长态势，但低于 2024 年 | 19 |

| | |
|---|----|
| 3.2 货币政策 – 维持宽松至 2025 年，执行利率维持不变 | 20 |
| a. 执行利率预计在 2025 年保持不变 | 20 |
| b. 2025 年汇率波动较大 – 越盾贬值约 3.0% - 4.0% | 20 |
| c. 2025 年信贷增长达 16% 的目标 | 20 |

2024 年第四季度和全年越南宏观经济亮点

越南 2024 年经济社会形势保持积极态势，宏观经济稳定，通货膨胀低于目标，主要平衡得到保障，社会保障得以维持，多项重要领域达到并超越既定目标，成为地区和全球经济社会增长的亮点。越南 2024 年第四季度和全年经济社会的一些亮点如下：

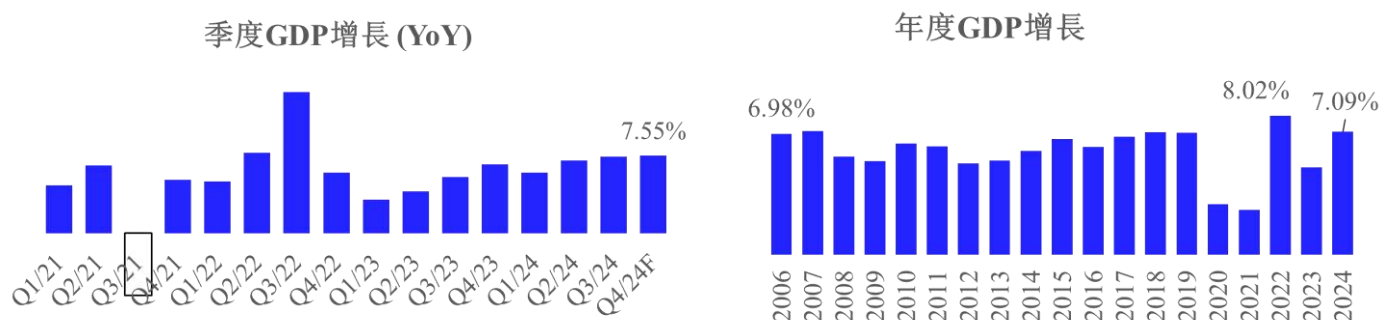
2024 年第四季度和全年宏观经济的亮点：

- **国内生产总值（GDP）增长超目标，超预期：**2024 年第四季度国内生产总值（GDP）预计同比增长 7.55%，维持本季度增长强于上季度的趋势（一季度增长 5.98%，二季度增长 7.25%，三季度增长 7.43%）。2024 年，国内生产总值预计同比增长 7.09%，仅低于 2011-2024 年期间的 2018 年、2019 年和 2022 年水平。
- **商品和服务零售充满活力：**2024 年四季度，商品零售总额和消费服务收入预计同比增长 9.3%，是 2024 年四个季度中的最高增长。2024 年全年，商品零售总额和消费服务收入环比增长 9.0%。
- **工业生产指数（IIP）复苏且呈现积极增长态势：**2024 年工业生产指数预计同比增长 8.4%，为 2020 年以来最高水平，超越政府第 01/NQ-CP 号决议中设定的目标。
- **进出口总额是一个突出的亮点：**2024 年，货物进出口总额达到 7862.9 亿美元，同比增长 15.4%，其中出口增长 14.3%，进口增长 16.7%。2024 年货物贸易顺差为 247.7 亿美元（上年顺差为 284 亿美元）。这是货物贸易顺差的连续第 9 年，从而为稳定汇率、增加经济外汇储备作出了重要贡献。
- **外商直接投资（FDI）注册和到位继续是亮点：**截至 2024 年 12 月 31 日，流入越南的外商直接投资注册资金达 382.3 亿美元。2024 年外资项目实际到位资金达 253.5 亿美元，为历史最高水平，同比增长 9.4%。

- **消费者物价指数 (CPI) 在控制范围内**：2024 年 12 月 CPI 比上月上涨 0.29%。与 2023 年 12 月相比，2024 年 12 月 CPI 上涨了 2.94%。2024 年第四季度平均 CPI 比 2023 年第四季度上涨了 2.87%。2024 年全年 CPI 比去年上涨了 3.63%，达到了国会设定的目标。
- **货币**：宽松政策维持至 2024 年底。
- **利率**：存款利率仍处于底部。
- **信贷**：2024 年信贷增长达到目标 15%。
- **汇率**：汇率逐渐趋于稳定。

1. 2024 年第四季度和全年越南宏观经济报告概览

a. GDP 增长超目标，超预期

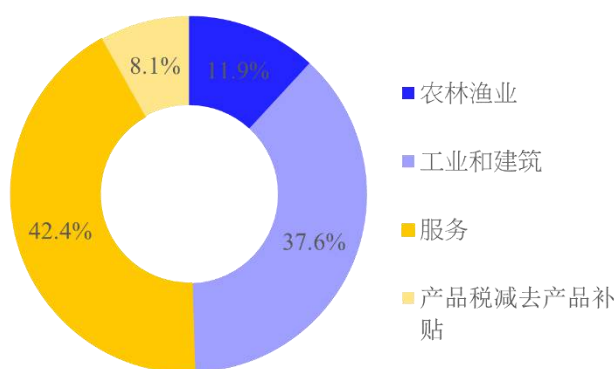


数据来源：统计局

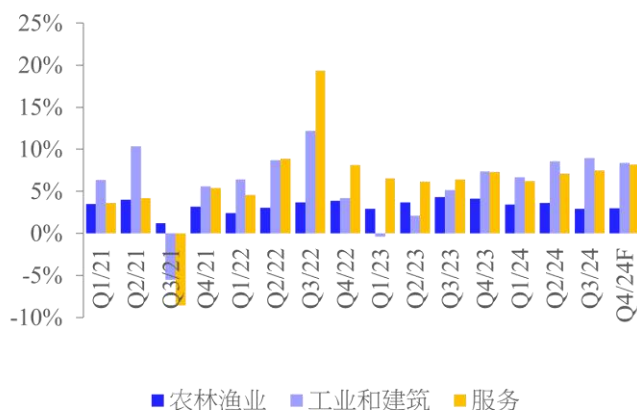
2024 年第四季度国内生产总值 (GDP) 预计比去年同期增长 7.55%，仅低于 2011 年至 2014 年期间的 2017 年和 2018 年第四季度，同时保持了每个季度较前一个季度增长的趋势（第一季度增长 5.98%，第二季度增长 7.25%，第三季度增长 7.43%）。其中，农林渔业增长 2.99%，对整体经济增值的贡献为 4.86%；工业和建筑业增长 8.35%，贡献 44.03%；服务业增长 8.21%，贡献 51.11%。关于 2024 年第四季度 GDP 的使用，最终消费比去年同期增长 7.54%；资产积累增长 7.98%；商品和服务出口增长 11.35%；商品和服务进口增长 13.49%。

2024 年国内生产总值 (GDP) 预计比去年增长 7.09%，仅低于 2011 至 2024 年期间的 2018 年、2019 年和 2022 年的增长速度。在整体经济增值的增长中，农林渔业增长 3.27%，贡献 5.37%；工业和建筑业增长 8.24%，贡献 45.17%；服务业增长 7.38%，贡献 49.46%。

2024年GDP結構



按领域劃分的GDP增長 (YoY)



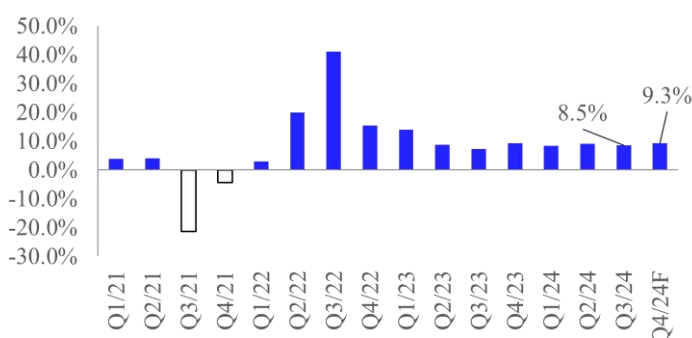
数据来源：统计局

关于 2024 年的经济结构，农业、林业和渔业占比为 11.86%；工业和建筑业占 37.64%；服务业占 42.36%；产品税减去产品补贴占 8.14%（2023 年相应结构为 11.86%；37.58%；42.30%；8.26%）。

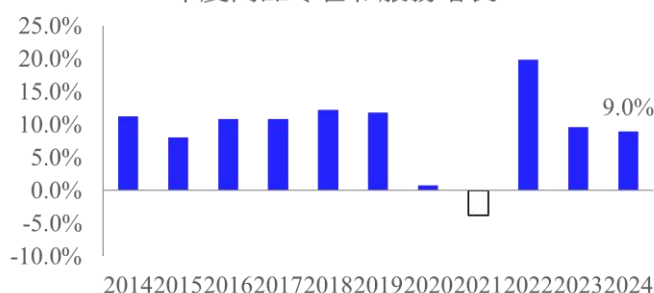
关于 2024 年 GDP 的使用，最终消费比 2023 年增长 6.57%；资产积累增长 7.20%；商品和服务出口增长 15.45%；商品和服务进口增长 16.10%。2024 年按现行价格计算的 GDP 规模预计达到 11511.9 万亿越盾，相当于 4763 亿美元。2024 年按现行价格计算的人均 GDP 预计为 1.14 亿越盾/人，约合 4700 美元，比 2023 年增加 377 美元。

b. 商品零售和服务活动充满活力并维持增长趋势

季度商品零售和服务增長



年度商品零售和服务增長

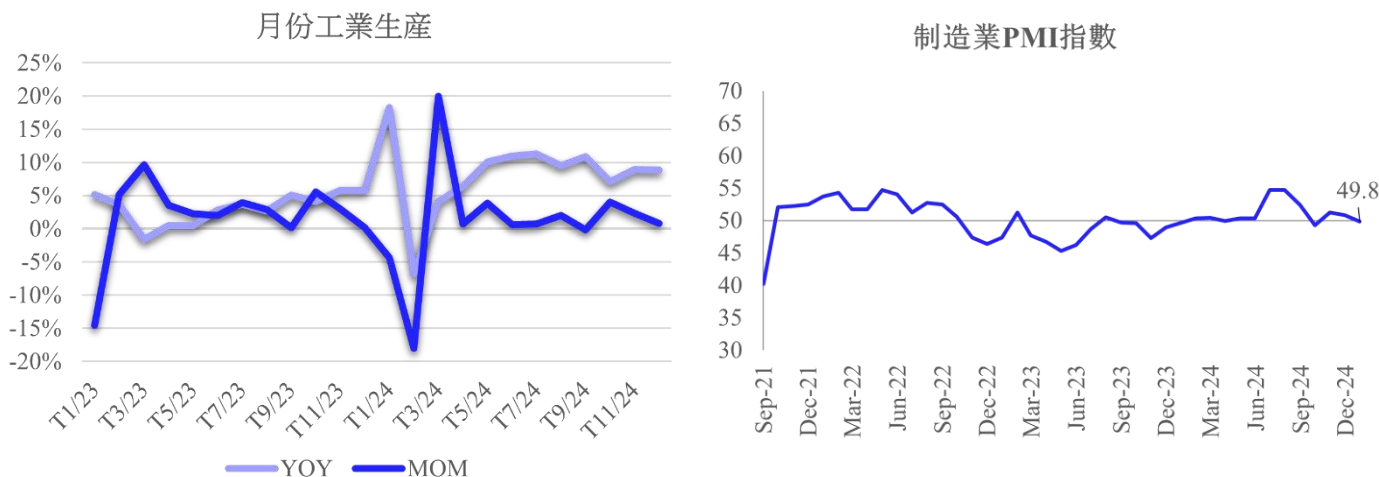


数据来源：统计局

2024 年第四季度商品零售总额和消费服务收入同比增长 9.3%，为 2024 年四个季度中增幅最高的季度。

2024 年全年按现行价格计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 6391.0 万亿越盾，同比增长 9.0%（2023 年增长 9.4%）；如剔除价格因素，实际增长 5.9%（2023 年增长 6.8%）。

c. 工业生产趋于复苏向好

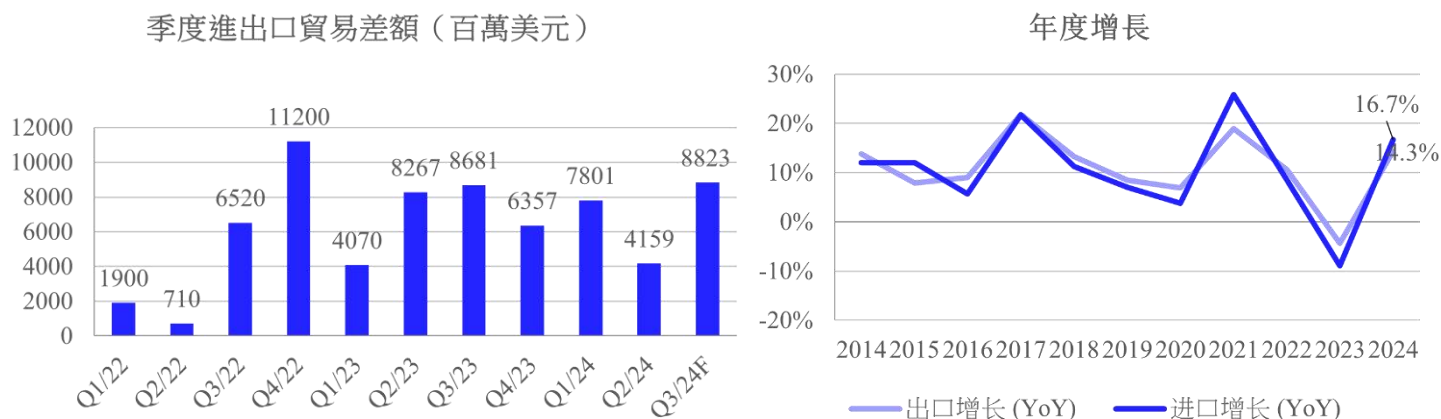


数据来源：统计局

2024 年工业生产指数（IIP）预计同比增长 8.4%（2023 年增长 1.3%）。其中，加工制造业增长 9.6%（2023 年增长 1.5%），对总体增长贡献 8.4 个百分点；电力生产和分配行业增长 9.5%，贡献 0.8 个百分点；供水、废弃物及污水管理和处理行业增长 10.7%，贡献 0.2 个百分点；采矿业下降 6.5%，使总体增长减少 1.0 个百分点。

12 月份，越南制造业采购经理人指数（PMI）三个月来首次低于 50 点，为 49.8 点，11 月份为 50.8 点。该结果表明年底时整体商业环境略有恶化。

d. 进出口活动为 2024 年的亮点，经济增长的动力



数据来源：统计局

商品出口：2024 年 12 月商品出口额达到 355.3 亿美元，比上月增长 5.3%，同比增长 12.8%。2024 年第四季度出口额达到 1059 亿美元，同比增长 11.5%，但比 2024 年第三季度下降 2.5%。2024 年全年商品出口总额达到 4055.3 亿美元，同比增长 14.3%。

商品进口：2024 年 12 月商品进口额达到 350.1 亿美元，比上月增长 7.2%，同比增长 19.2%。2024 年第四季度进口额达到 1019 亿美元，同比增长 14.9%，比 2024 年第三季度增长 2.2%。2024 年全年商品进口总额达到 3807.6 亿美元，同比增长 16.7%。

2024 年商品进出口总额达 7862.9 亿美元，同比增长 15.4%，其中出口增长 14.3%，进口增长 16.7%。

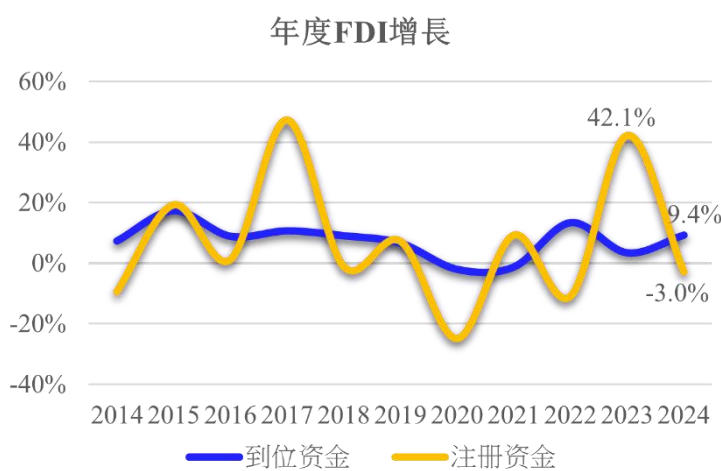
贸易差额：预计 12 月份贸易顺差为 5.2 亿美元。2024 年全年商品贸易顺差为 247.7 亿美元（上一年为 284 亿美元）。这是连续第九年实现商品贸易顺差，从而有助于稳定汇率并增加经济的外汇储备。

e. FDI 注册和到位成为亮点，FDI 到位资金创历史新高

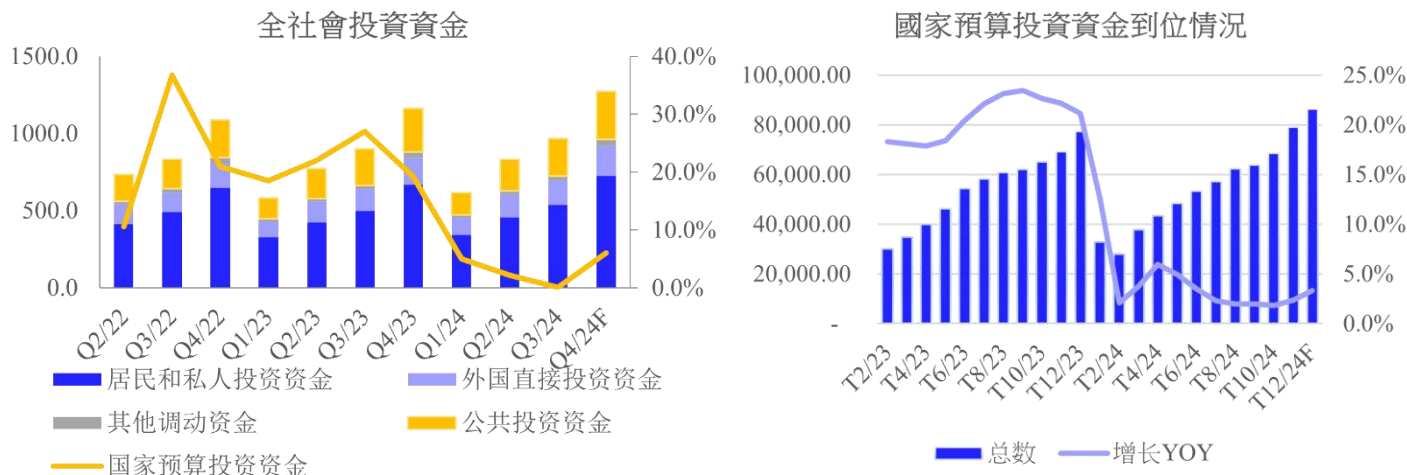
截至 2024 年 12 月 31 日，流入越南的外资投资总额，包括新注册资本、增资资本以及外国投资者的出资购股，达 382.3 亿美元，同比下降 3.0%。2024 年，外国直接投资（FDI）实际到位资金估计达到 253.5 亿美元，为历史最高水平，同比增长 9.4%。

2024 年，越南对外投资共有 164 个项目获得新投资许可证，投资总额为 6.037 亿美元，为去年的两倍多；共有 26 个项目进行了资本调整，调整资金为 6110 万美元，下降 55.8%。总体来看，越南对外投资总额（包括新批资本和调整资本）达 6.648 亿美元，同比增长 57.7%。

数据来源：统计局



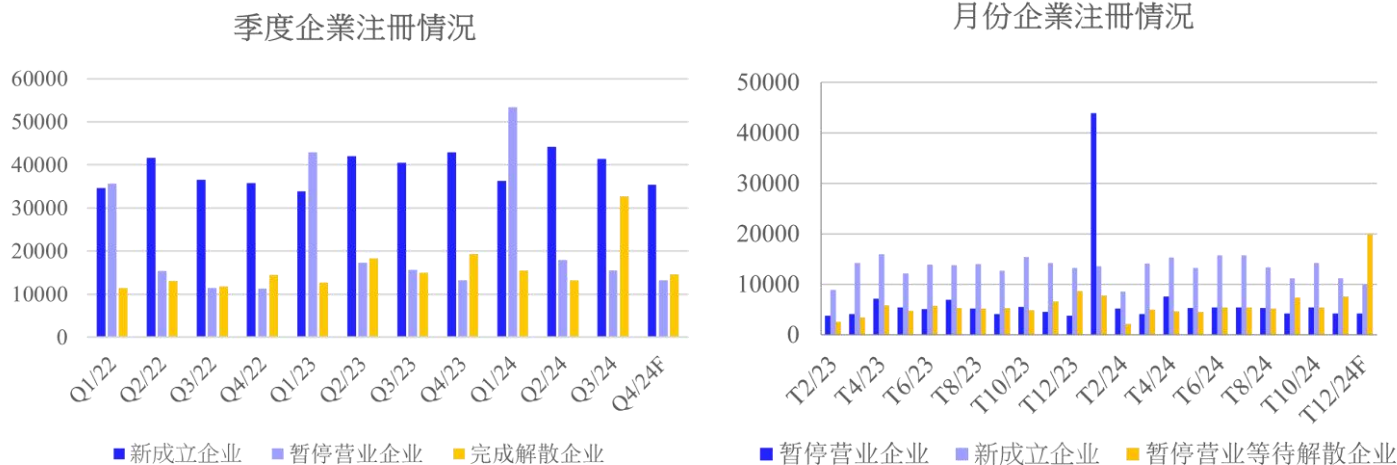
f. 国家预算的到位资金合理增长



数据来源：统计局

2024 年第四季度，全社会实际到位投资资金同比增长 8.7%（第一季度增长 5.8%；第二季度增长 7.4%；第三季度增长 7.0%）。全年全社会实际到位投资资金预计达 3692.1 万亿越南盾，同比增长 7.5%。

g. 企业注册出现恢复增长信号

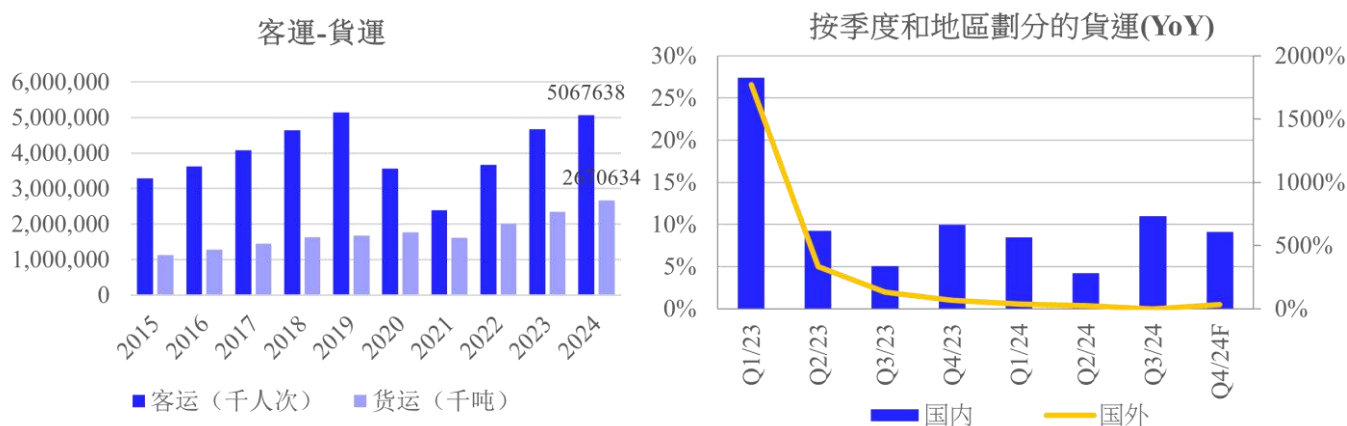


数据来源：统计局

2024 年 12 月，全国新增企业近 1 万家，比上月下降 10.4%，同比下降 12.6%；复工复产企业超过 8800 家，环比增长 14.8%，同比增长 38.3%；暂时停业的企业有 4187 家，环比下降 1.3%，同比增长 10.1%；暂停运营等待解散手续的企业为 19886 家，环比增长 163.4%，同比增长 128.9%；完成解散手续的企业为 2345 家，环比增长 22.8%，同比增长 21.2%。

2024 年全年，全国共有超过 23.34 万家企业注册成立或恢复运营，同比增长 7.1%；平均每月有近 1.95 万家企业注册成立或恢复运营。退出市场的企业数量为 19.79 万家，同比增长 14.7%；平均每月有近 1.65 万家企业退出市场。

h. 客运和货运均实现强劲增长



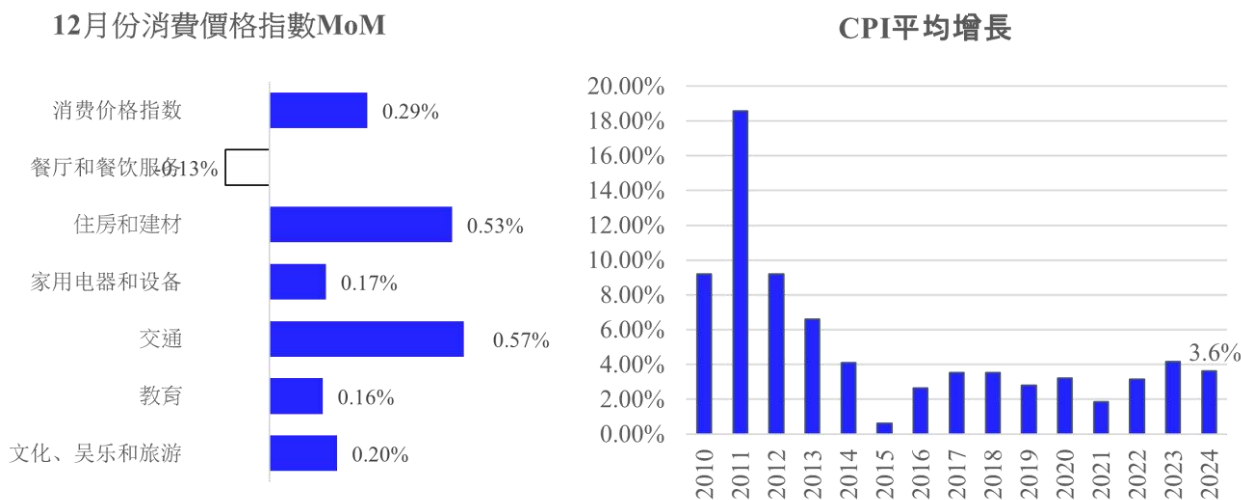
数据来源：统计局

客运：2024 年第四季度客运量预计达 13.889 亿人次，同比增长 9.2%；客运周转量达 714 亿人公里，同比增长 10.7%。全年客运量预计 50.676 亿人次，同比增长 8.3%；客运周转量达 2754 亿人公里，同比增长 11.6%。

货运：2024 年第四季度货运量预计 7.4 亿吨，同比增长 12.8%；货运周转量 1496 亿吨公里，同比增长 13.4%。全年货运量预计达 26.706 亿吨，同比增长 14.0%；货运周转量达 5451 亿吨公里，同比增长 11.8%。

国际游客：12 月接待国际游客达 175 万人次，同比增长 27.4%；越南出境人数达 36.31 万人次，同比增长 3.1%。全年累计接待国际游客近 1760 万人次，同比增长 39.5%，相当于 2019 年（疫情前）的 97.6%；越南出境人数达 530 万人次，同比增长 5.5%。

i. 通货膨胀得到有效控制，符合既定目标



数据来源：统计总局

居民消费价格指数 (CPI)：2024 年 12 月 CPI 环比上涨 0.29%。比 2023 年 12 月上漲 2.94%。2024 年第四季度平均 CPI 同比上漲 2.87%。全年 CPI 同比上漲 3.63%，达到了国会设定的目标。

2. 2024 年第四季度和全年货币政策

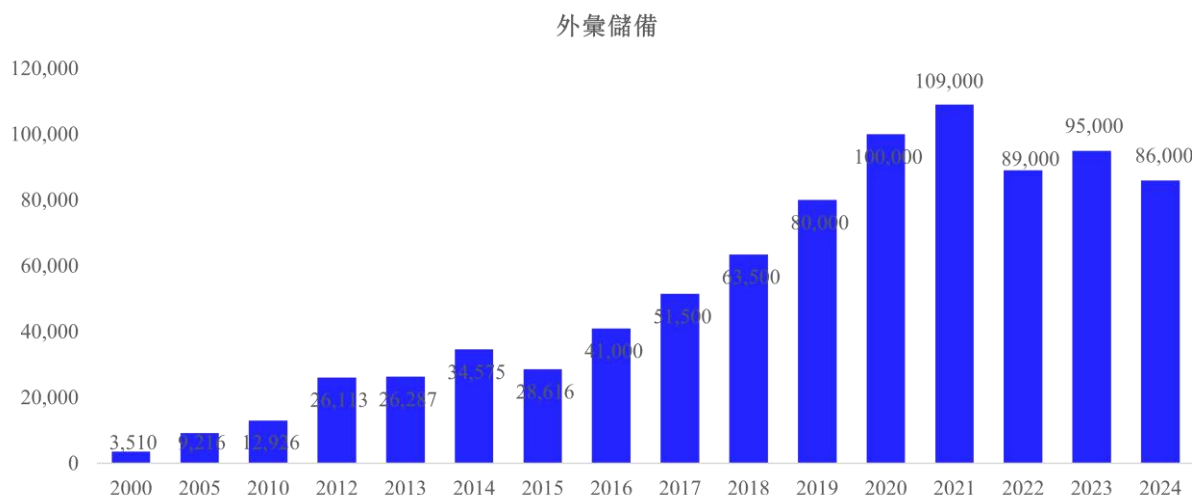
a. 汇率 - 与美元相比，越盾贬值幅度处于平均水平



数据来源：CSI 整理

2024 年，美元指数显著上涨，这是由于美联储比全球其他主要央行更晚、更缓慢地降低利率。截至 2024 年底，美元指数上漲 5.207 点，漲幅达 5.05%，收于 108.296 点。在美元走强的背景下，越南盾 (VND) 贬值是不可避免的。2024 年底，越南外汇市场经历了剧烈波动，美元兌越南盾匯率多次创下新高。12 月 31 日，越南国家银行的中心匯率达 24335 越南盾/美元，是自 2016 年该匯率机制实施以来的最高水平，比年初增长超过 2%。根据越南国家银行的最新统计，2024

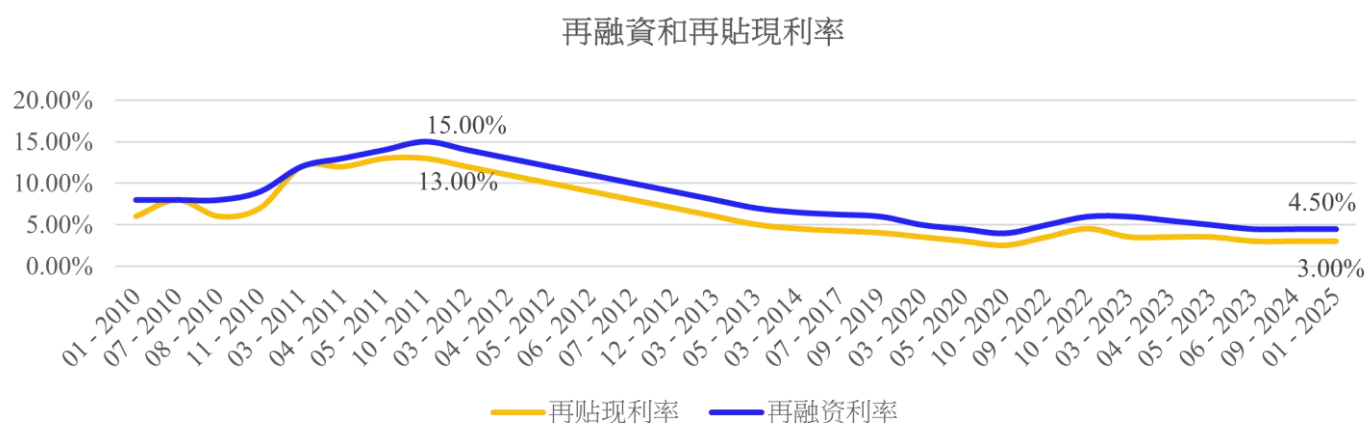
年美元兑越南盾汇率累计上涨 5.03%，尽管年内涨幅有时高达 7.6%，对新兴经济体带来了不小的压力。在自由外汇交易市场上，2024 年底美元兑越南盾汇率收于 25480 越南盾，较年初上涨 4.36%。



数据来源：Fiin，CSI 整理

2024 年，汇率的剧烈波动促使越南国家银行（SBV）采取多项干预措施以稳定汇率。其中一项重要措施是通过出售美元来调控市场。据初步估计，SBV 在 2024 年出售了约 94 亿至 100 亿美元，将越南到 2024 年底的外汇储备削减至约 850 亿至 860 亿美元。

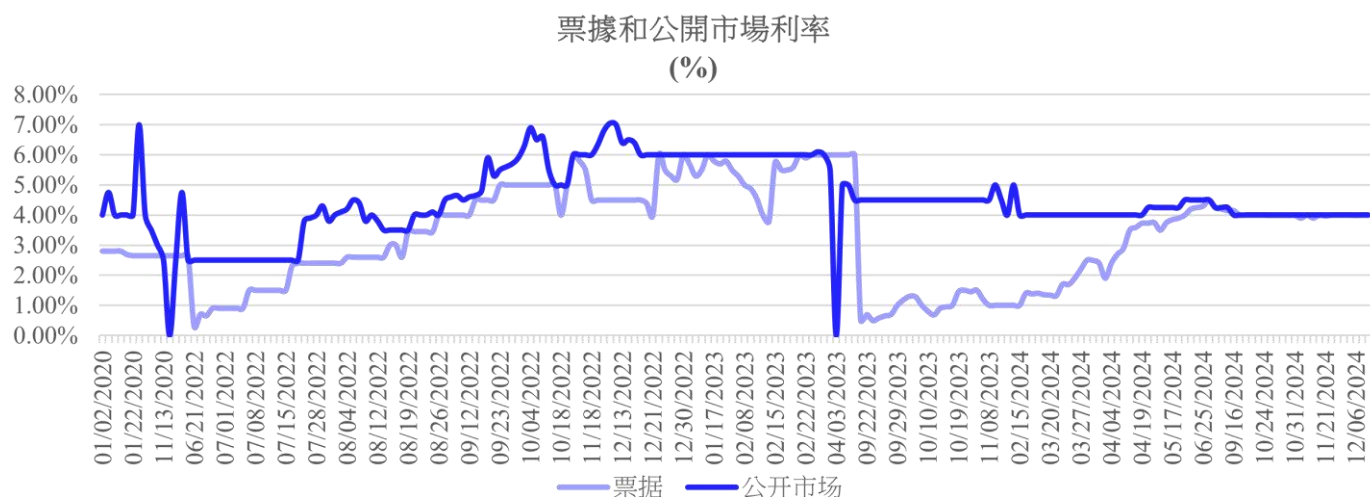
b. 利率：2024 年基准利率保持不变



数据来源：SBV、CSI 整理

2023 年，越南国家银行（SBV）四次下调利率，每次下调幅度为 0.5% 至 2%/年，分别在 2023 年 3 月 15 日、4 月 3 日、5 月 25 日和 6 月 19 日。从此至 2024 年底，SBV 基本维持政策利率不变，没有明显的加息或降息动作。截至 2024 年底，SBV 现行政策利率如下：银行间电子支付中的隔夜贷款年利率和弥补国家银行对信贷机构清算支付资金短缺的贷款利率为 5%/年；再融资

利率：4.5%/年；再贴现利率：3.0%/年；1 个月至 6 个月期限存款的最高利率：4.75%/年；民信贷基金和小额金融组织的越盾存款最高利率为 5.25%；信贷机构为满足部分经济领域的资金需求而向借款人提供的短期越盾贷款最高利率 4.0%/年；人民信贷基金和小额金融组织的越盾短期贷款最高利率 5.0%/年。



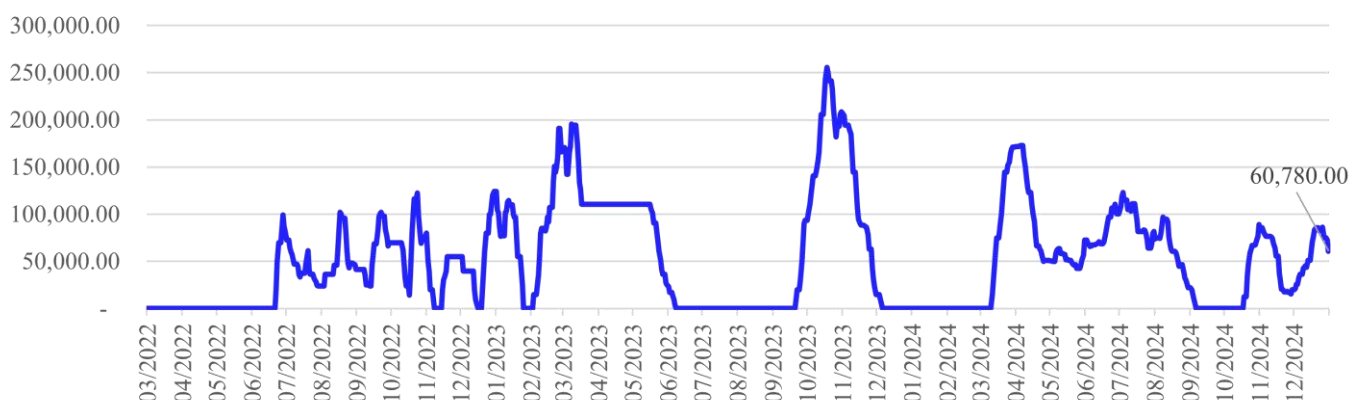
数据来源：SBV、CSI 整理

值得注意的转折点就是 2024 年 SBV 通过 OMO 渠道将利率上调 0.25% 至 4.25%，随后在 4 月 22 日再次上涨 0.25%，将利率提升至 4.5% 且。然而，2024 年 8 月 05 日国家银行在 OMO 市场下调了 0.25% 至 4.25%。并在 9 月 16 日将利率降至 4.0%。此外，8 月份 SBV 还 3 次下调票据利率，降息幅度为 0.35%/年，至 4.15%/年并维持至 11 月。

c. 汇率波动，SBV 2024 年在公开市场连续投放及回笼资金

自 3 月 11 日起，越南国家银行开始发行票据吸收过剩的流动性，导致越南盾和美元利率差缩小，汇率降温。当汇率趋于稳定时，由于预期美联储降息，SBV 从 2024 年 8 月 23 日起停止发行票据回笼资金。然而，当 10 月份汇率再次升温时，SBV 从 2024 年 10 月 18 日起再次重启票据渠道，截至 2024 年 12 月 31 日，SBV 累计回笼 60.780 万亿越盾。

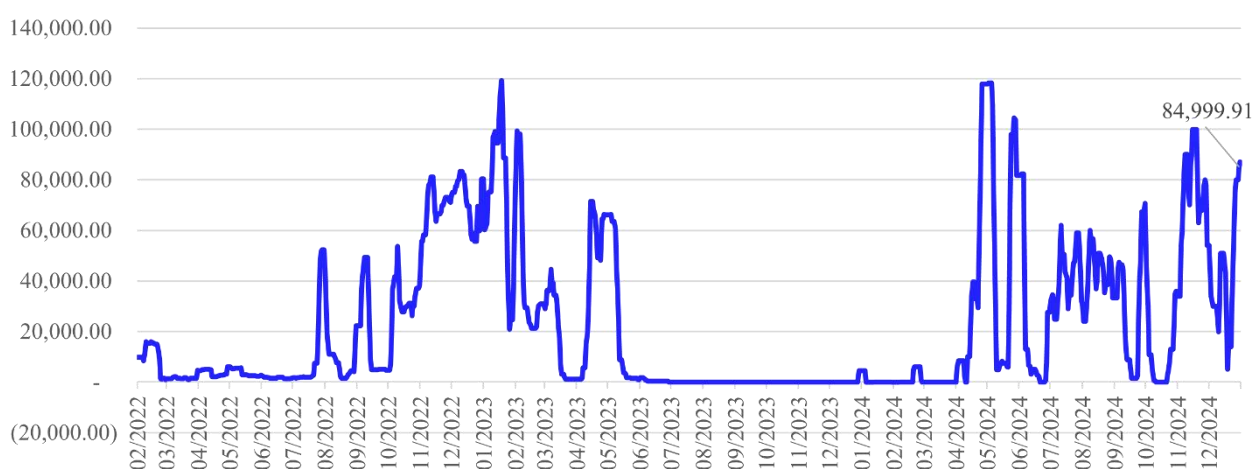
回籠資金



数据来源：SBV、CSI 整理

在 OMO 市场上，SBV2024 年前三个月不投放资金，从 2024 年 04 月 02 日开始行动，将利润上调 25 个基点至 4.25%，2024 年 5 月 22 日继续进行第二次加息 0.25%。然而，到 8 月初，公开市场利率下跌 0.25% 至 4.25%，并于 2024 年 9 月 16 日继续下调 0.25% 至 4.0%，该利率维持至 2024 年底。截至 2024 年 12 月 31 日，SBV 投放资金累计达 84.99991 万亿越盾。

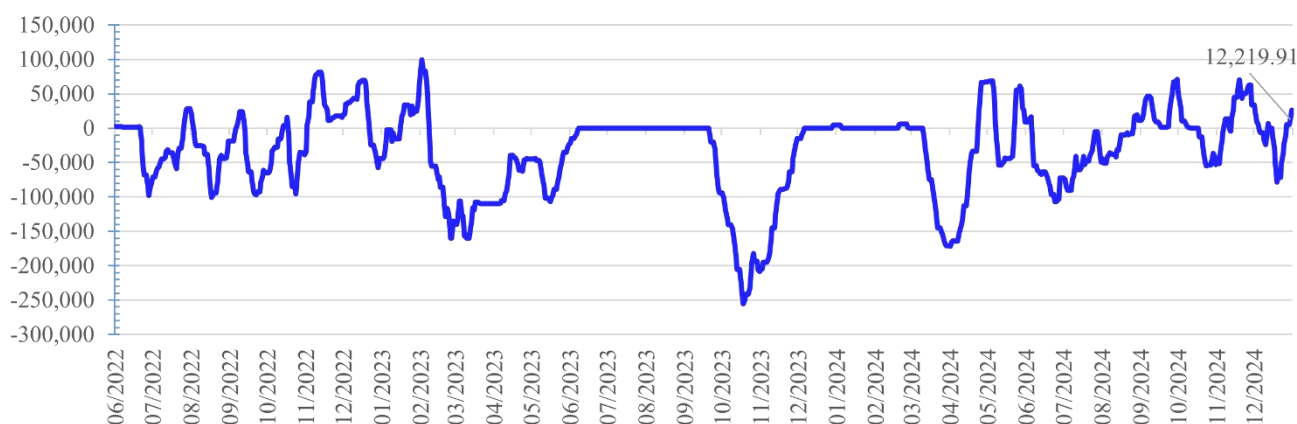
投放資金



数据来源：SBV、CSI 整理

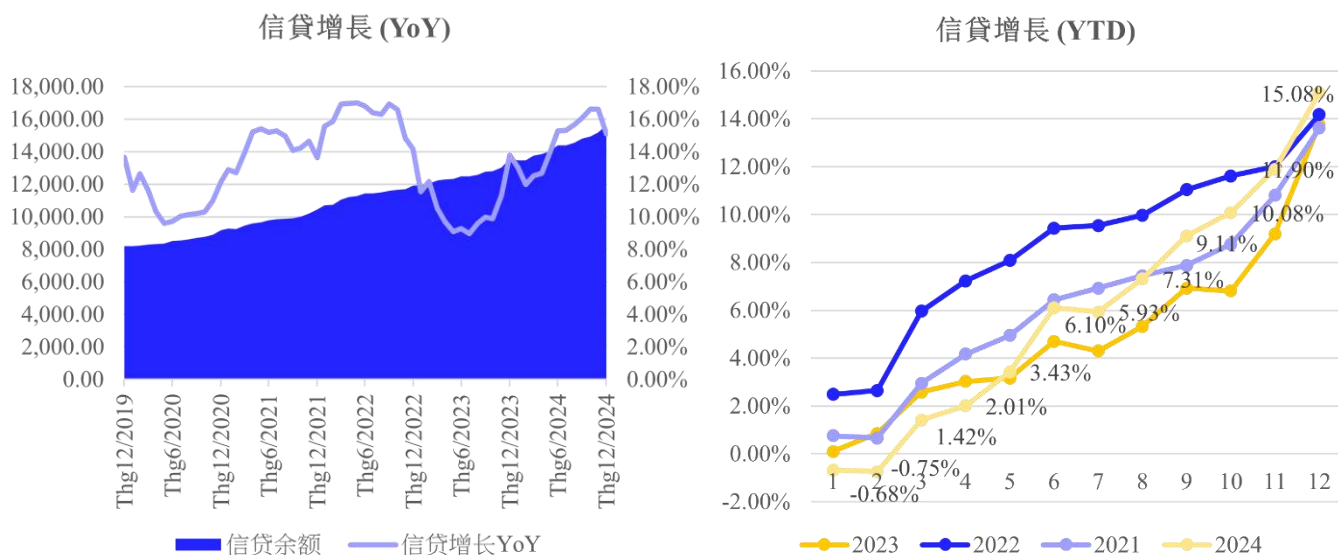
截至 2024 年 12 月 31 日，SBV 向市场投放 12.29191 万亿越盾。

公開市場上的資金投放和回籠情況



数据来源：SBV、CSI 整理

d. 2024 年完成信贷增长目标

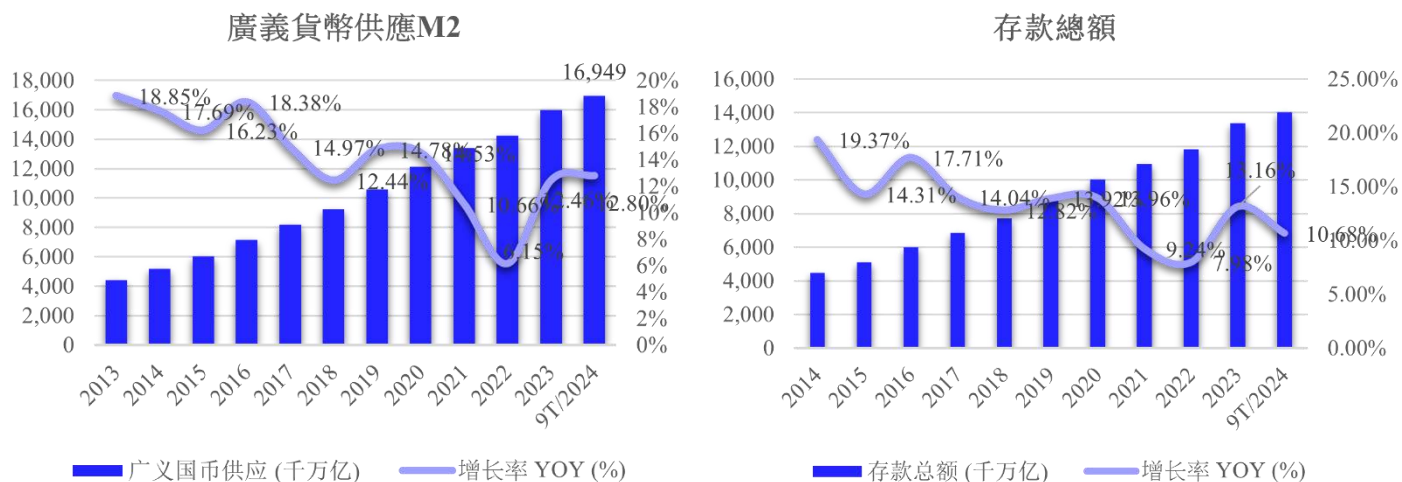


数据来源：SBV、CSI 整理

进入 2024 年，为信贷机构提供信贷资本满足经济增长需求创造有利条件，国家银行（SBV）将 2024 年信贷增长目标调整为 15%。然而，今年前 3 个月的信贷增长非常疲弱，2024 年前 2 月甚至出现负增长。尽管如此，2024 年第三季度信贷增长明显改善并在第四季度加速增长以完成目标。

截至 2024 年 12 月 31 日，经济信贷较 2023 年底增长约 15.08%，相当于投放资金达 2.1 千万亿越盾。

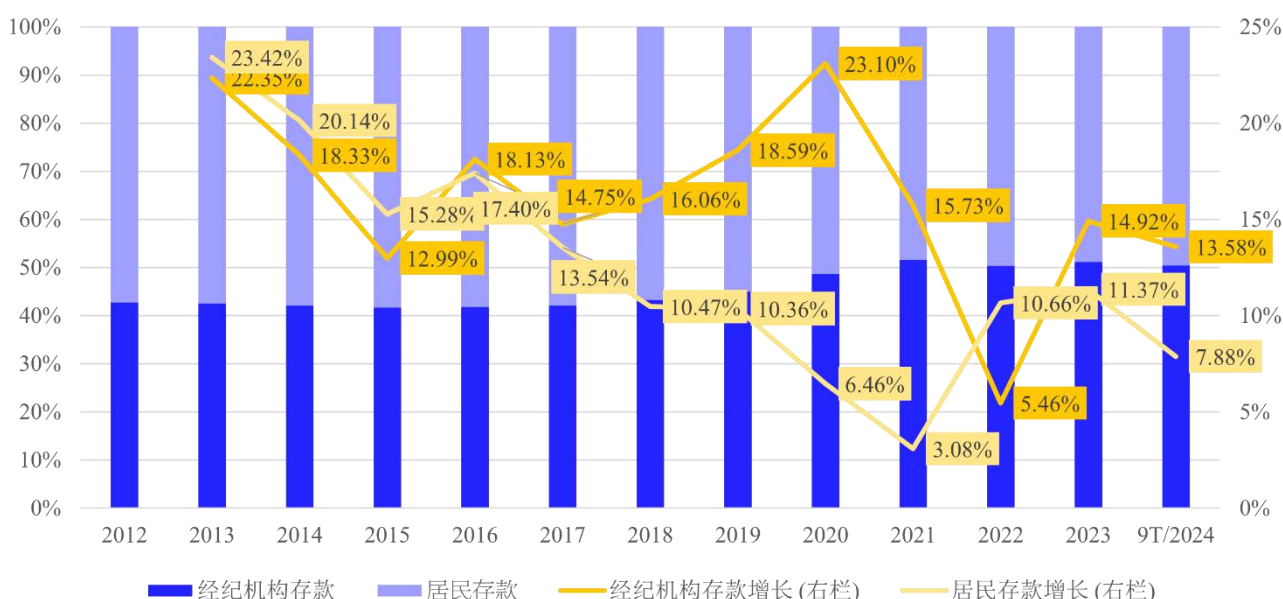
e. 广义货币供应趋于增长



数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

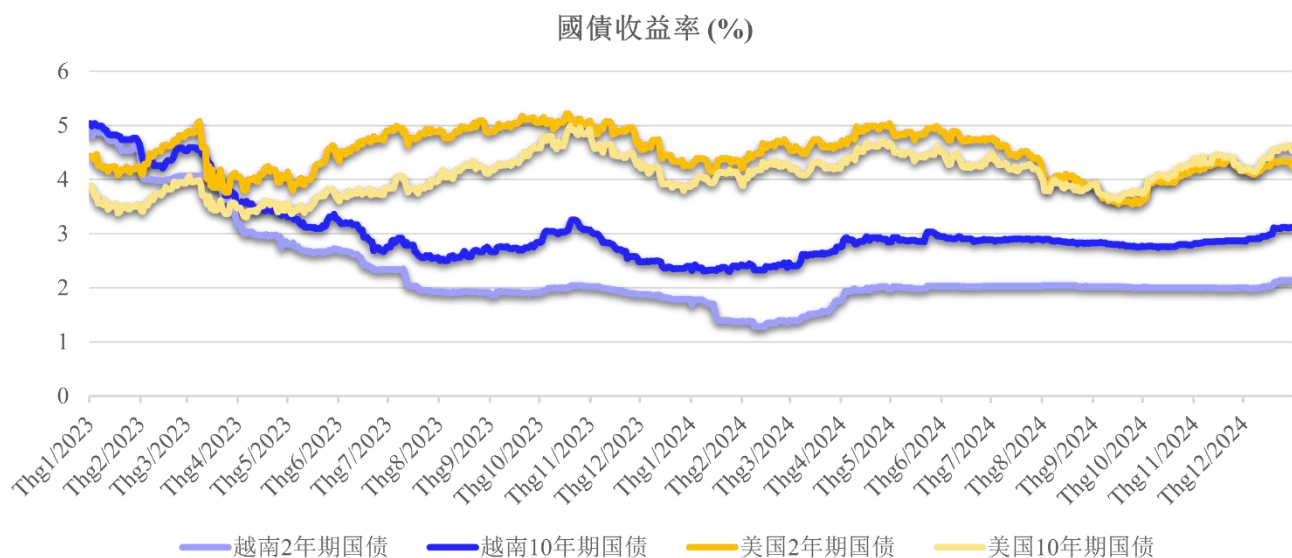
截至 7 月底，货币供应量增速得以改善且趋于上升。根据统计局最新数据，截至 2024 年 9 月，M2 货币供应量达 16949 万亿越盾，同比增长 12.80%。与此同时，存款的增速小于 M2 货币供应。截至 9 月底，存款总额达 14034 万亿越盾，同比增长 10.68%。存款总额结构中则出现经济机构和居民存款存在差异的现象，与 2023 年完全相反。具体来说，经济机构在银行的存款额回归增长轨道，超过了居民存款的增速，几乎翻了一番（13.58%对比 7.88%）。当前存款利率仍处于低水平，这就是居民短期存款下降的原因。

經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

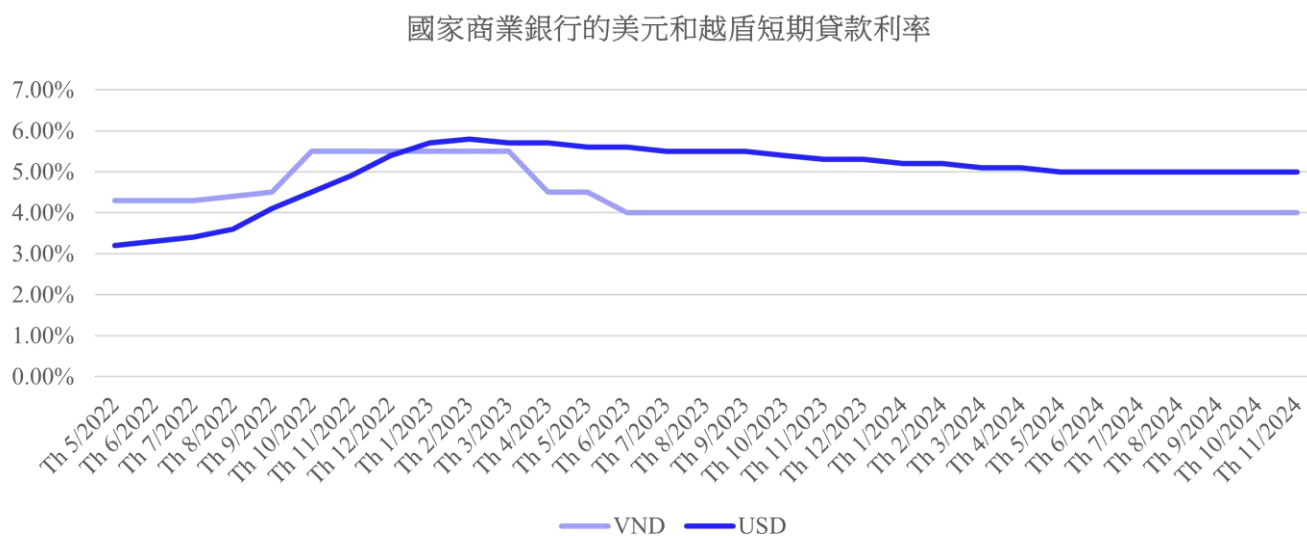
f. 9 月份国债收益率继续下降



数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

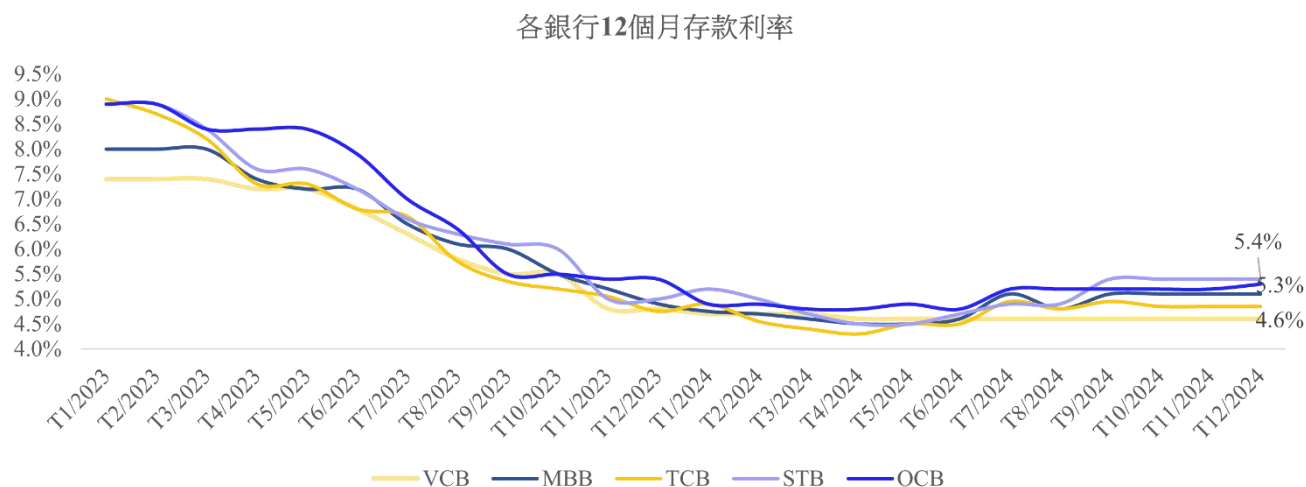
与 2023 年底相比，美国和越南各期限国债收益率均略有上升。

截至 2024 年底，越南 2 年期国债收益率上升 0.138%，10 年期上升 0.809%，分别达 2.135% 和 3.118%。与此同时，美国 2 年期国债收益率小幅上升 0.007%，10 年期国债上升 3.12%。与美国同期债券收益率相比，越南债券收益率低得多，但差距较前期已经缩小。主要原因是美联储货币紧缩周期已结束，并在 2024 年通过降息 1.0% 开启宽松周期，而越南仍在维持执行利率不变。与 4 月份相比，越南国家银行的美元和越盾短期贷款利率相差下降 0.1%，截至 2024 年 11 月末差异仅为 1.0%。

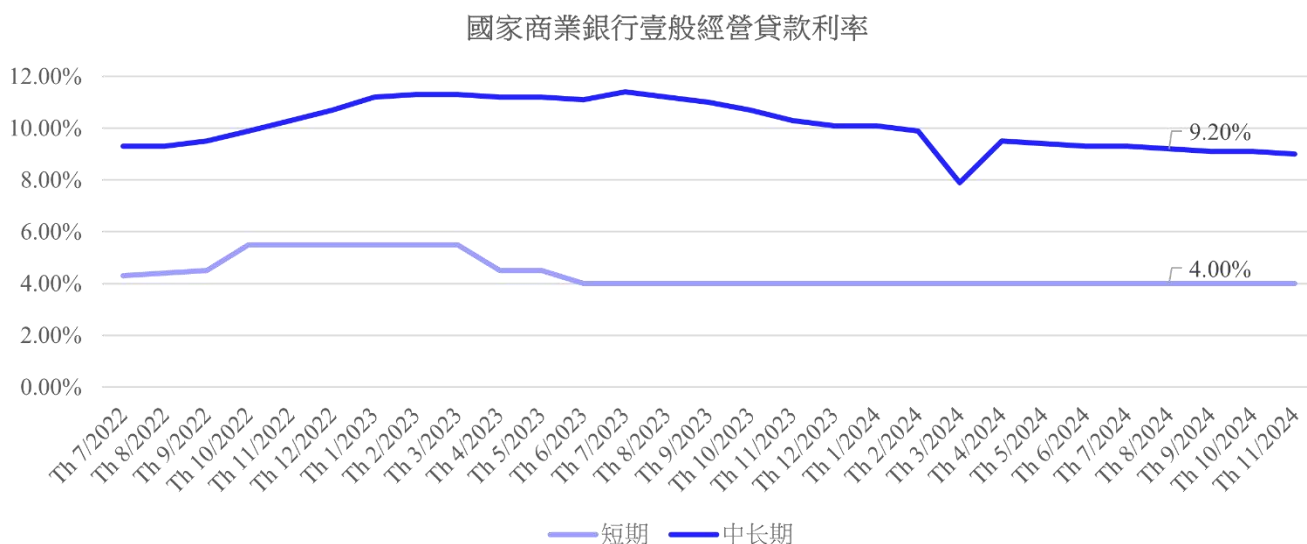


数据来源：GSO、SBV、CSI 整理

g. 存款利率 2024 年 4 月触底之后趋于上升



2023 年存款利率大幅下降。2023 年末，各银行 12 个月存款利率在 4.8%-5.4% 之间波动。自 2023 年 1 月起，利率已大幅下降，跌幅从 2.6% 至 4.1%。进入 2024 年，存款利率趋于下降，并于 2024 年 4 月见底。近期，存款利率趋于上升，目标达 2024 年以来最高水平。截至 2024 年 12 月末，大型银行存款利率每年在 4.6% 至 5.4% 之间波动。该利率处于 20 年来的历史低位。



中长期贷款利率在 5 月份下滑并见底（7.9%/年）之后，到 2024 年 4 月已逆转回升至 9.5%/年，11 月底小幅下降至 9.2%。CSI 认为，利率上升的可能性不大，2025 年将维持在 10% 左右。

3. 2025 年越南宏观经济预测

3.1 2025 年宏观经济指标

a. 2025 年 GDP 增速继续超额完成 6.5%—7.0% 的目标

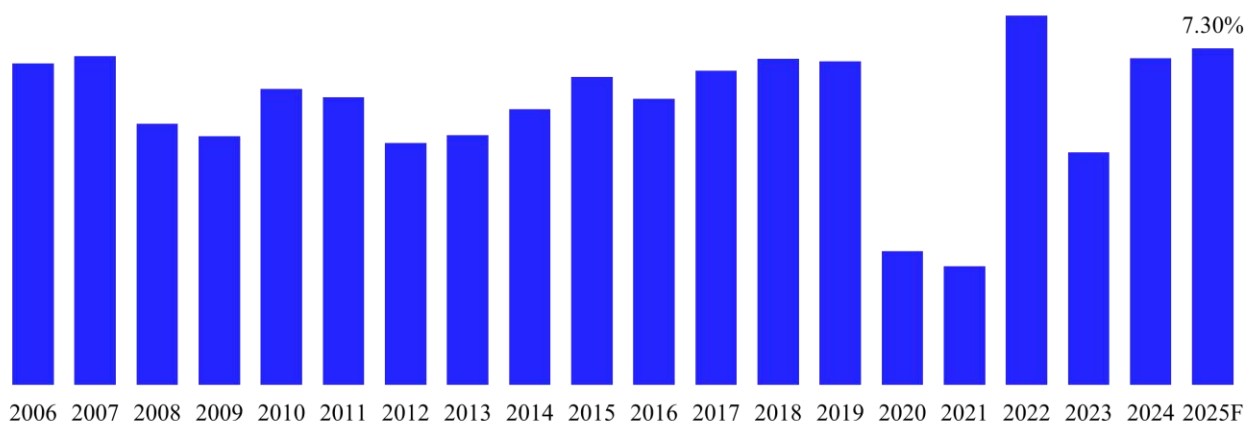
根据统计数据，越南 2024 年 GDP 增速已超额完成国会既定的目标，达到 7.09%，同时超过全球多家大型金融组织 6.3% 的平均预测，也超过越南建设证券 6.8% 的预测。随着当前的增长驱动力，进入 2025 年，越南国会继续制定如下的目标：国内生产总值（GDP）增长率约为 6.5-7.0%，力争达到 7.0-7.5% 左右；人均 GDP 约 4900 美元等。

| 2025 越南 GDP 增长率% | | | | | | |
|------------------|------|------|-------|-------|--------------------|-------|
| IMF | WB | UOB | HSBC | ADB | Standard Chartered | 平均 |
| 6.5% | 6.1% | 7.0% | 6.50% | 6.60% | 6.70% | 6.56% |

然而，在当前新形势下，在越南党和国家的领导以及在政府和总理的有力指导下，从 2024 年 12 月未起，总理已发布第 140/CD-TTg 号电报，要求各部委、行业和地方落实和制定增长方案，以确保 2025 年最低可达 8% 的增长率，并在有利条件下努力实现两位数的增长目标。2025 年实现增长率至少为 8% 并力争达到两位数增长（最低 10%）是一个不小的挑战，难以达成。

参考全球大型金融机构的预测，大多数对越南 2025 年 GDP 增长前景保持积极态度。然而，最乐观的预测仅止于大华银行（UOB）的 7.0%。各组织对越南经济增长的平均预测为 6.56%。CSI 预期，在政府的决心和强有力的指导下，2025 年 GDP 增长能够继续超越既定目标（6.5% 至 7.0%），并最高达到 7.3%。

年度 GDP 增长率



数据来源：CSI 整理及预测

b. CPI 2025 年完成国会既定目标

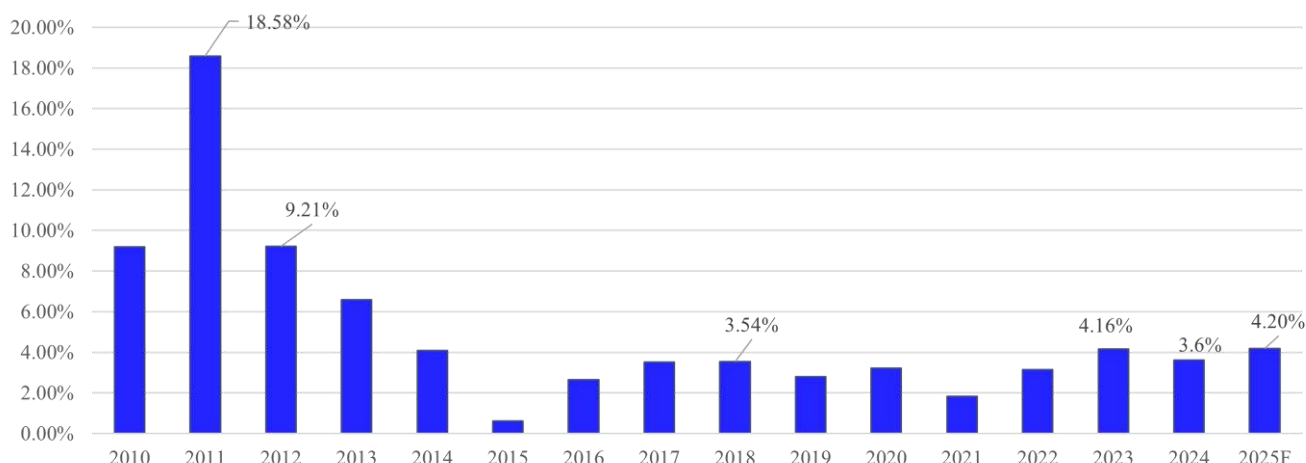
2025 年平均居民消费价格指数（CPI）目标是在越南继续努力促进经济复苏的背景下提出的，同时维持 2021-2025 年五年发展计划中所制定的 GDP 增长率高达 6.5% 至 7% 目标，并力争 2025 年实现 GDP 增长率达 7.0% 至 7.5%。根据国会关于 2025 年经济社会发展计划的第 158/2024/QH15 号决议，通胀控制目标为平均消费价格指数（CPI）增长约 4.5%。

2025 年的目标是将通胀控制在约 4.5%。根据国内专家的预测，今年的通胀存在许多未知因素。近期在关于 2025 年价格市场预测的研讨会上提出了多种预测，认为 2025 年通胀将被控制在合理范围内，围绕 3.3% 至 4.5% 之间。在更低的水平上，一些专家预测通胀将在 2.7%-3.0% 之间。

| 2025 年越南平均居民消费价格指数的预测 | | | | |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|
| IMF | OECD | HSBC | ADB | 平均 |
| 3.50% | 4.20% | 3.00% | 4.00% | 3.68% |

根据部分大型金融机构的预测，2025 年越南平均 CPI 为 3.68%，低于国会所通过的目标。我们认为，2025 年越南平均 CPI 将是连续第 11 年低于国会设定的目标，预计达约 4.2%。

CPI平均增長率 - 2025F



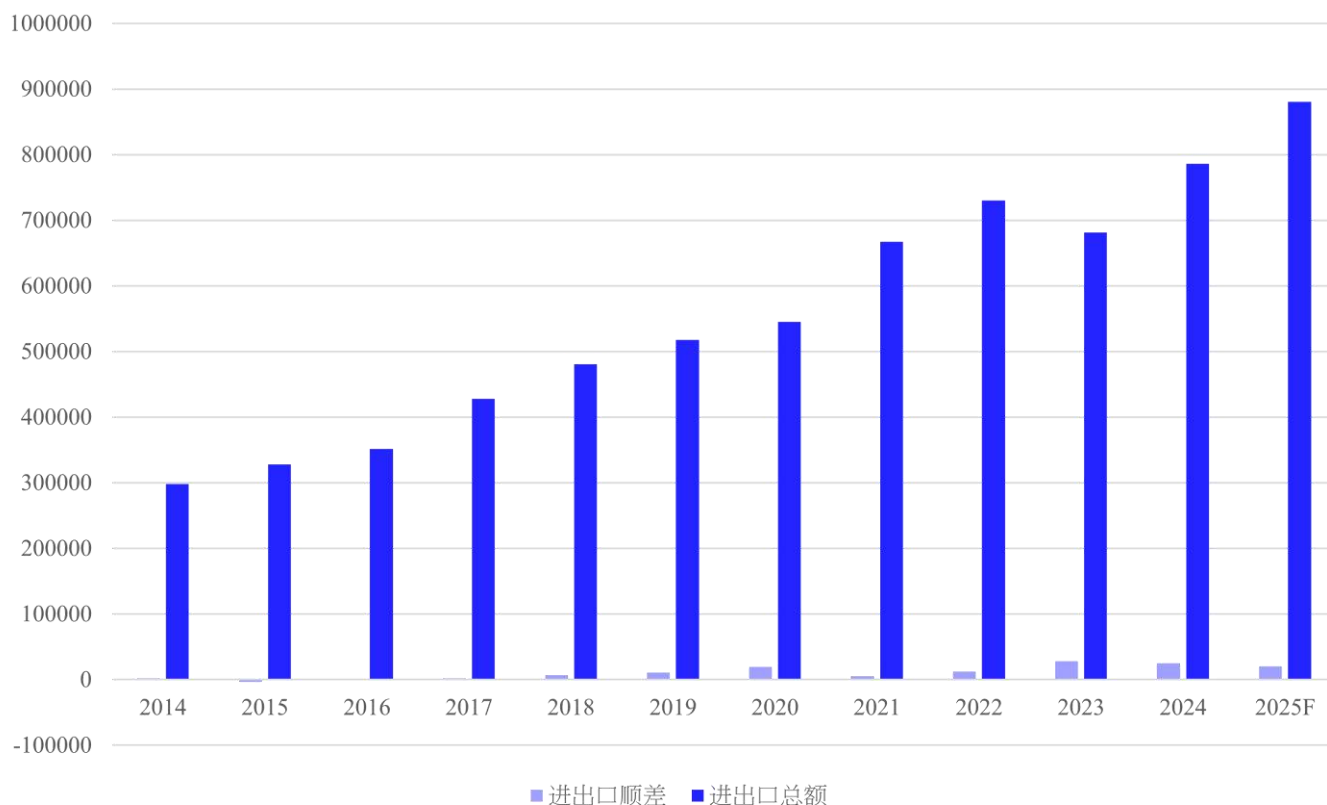
数据来源：CSI 整理及预测

c. 2025 年进出口额维持增长态势，但低于 2024 年

2024 年，越南工贸部设定出口额增长约为 6% 的目标，相当于 3770 亿美元，贸易顺差保持在约 150 亿美元的水平。截至 2024 年底，各项目标均已实现，甚至远超预期。其中，货物出口总额达 4055.3 亿美元，同比增长 14.3%，货物贸易顺差为 247.7 亿美元。继 2024 年增长势头，工贸部还为 2025 年设定出口增长目标，相比 2024 年增长约 12%。贸易顺差将继续保持在 200 亿美元以上的水平。

进入 2025 年，可能影响进出口额的担忧之一是在唐纳德·特朗普总统于 2025 年 1 月 20 日就职后，越南是否成为被征收一般进口税甚至更高税收影响的经济体。然而，工贸部的目标在 2025 年完全可以实现。

淨出口總額 -2025F
(單位：百萬美元)



数据来源：CSI 整理

3.2 货币政策 – 维持宽松至 2025 年，执行利率维持不变

全球各大央行的货币紧缩趋势在 2023 年最后一个季度出现停止迹象，并且在 2024 年开始实施宽松政策。越南 2024 年全年均维持宽松货币政策以支持经济发展，这成为推动 2024 年 GDP 增长率高达 7.09% 的前提之一。

为了实现国会所既定的 2025 年 GDP 增长目标（6.5%-7.5%，力争达到 7.0%-7.5%），保持宽松政策是必要的。我们预计越南国家银行（SBV）将在 2025 年全年继续维持宽松政策。

a. 执行利率预计在 2025 年保持不变

b. 2025 年汇率波动较大 – 越盾贬值约 3.0% - 4.0%

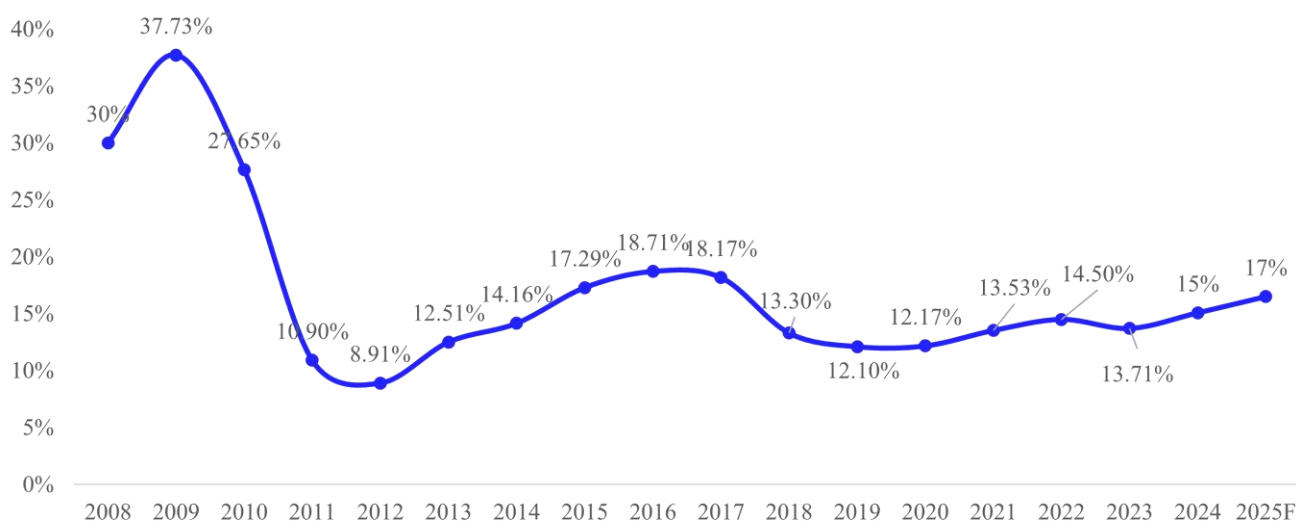
c. 2025 年信贷增长达 16% 的目标

截至 2024 年 12 月 31 日，经济信贷较 2023 年底增长约 15.08%，相当于 2.1 千万亿越盾流入经济体，超过了越南国家银行 15% 的目标。2025 年，国家银行预计全系统信贷增长将达

16%，并继续按照国会 2022 年 6 月 16 日第 62/2022/QH15 号决议，实施限制并逐步取消对各金融机构信贷增长目标分配管理的路线图。

2025 年是实施 2021-2025 年五年经济社会发展计划的最后一年，全国以及银行全行将高度集中力量，设定比往年更高的目标。政府设定更强劲 GDP 增长目标，超过 8%，这意味着需要更大的信贷资金支持，因此信贷增长率也将更高。我们预计 2025 年信贷增长率将达 16.5%，高于 2024 年水平。

信貸增長率 (%)



数据来源：CSI 整理及预测

恒利服务集团简介

恒利服务集团不断创新，整合，致力于发展一站式服务，其最终目的在于成为企业最佳的后勤伙伴，为企业建造通往目的地的道路，桥梁，协助客户纵横商场，开创新局。

发展历程



有鉴于越南证券市场蓬勃发展，恒利房地产与商业有限公司于 2021 年 4 月增加证券投资顾问项目，并更名为恒利证券与房地产有限公司，主要提供证券相关资讯，以助各界商友投资越南证券市场。

第一办公室

📍 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
 🌐 www.everwin-group.com



第二办公室

📍 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
 🌐 www.everwin-group.com



河内办公室

📍 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
 🌐 www.everwin-group.com



免责声明

本报告由 CSI SECURITIES 授权恒利证券与房地产有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利证券与房地产有限公司对内容的准确性及完整性不做任何保证或承诺，对于因内容而导致机构或个人发生直接或间接的损失，恒利证券与房地产有限公司亦不承担任何责任。