



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會



2023 年 01 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



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會



目 錄

第一部分：宏觀經濟 - GDP 蓬勃增長.....	3
1. 农林渔业稳定增长发展	4
2. 工業板塊與同期出現猛跌跡象	5
3. 商品和服務零售額保持強勁增長勢頭.....	5
4. 實現外商直接投資——2023年1月 FDI 大幅下滑	6
5. 投資資本比同期略微增加	8
6. 2023年1月 CPI 有所回升.....	8
7. 全國企業經營活動有起色	10
8. 進出口連續第三個月下降，但貿易順差居高不下	10
第二部分：利息和貨幣	11
1. 匯率 - 熱點已解決	11
2. 利率：越南國家銀行在 2022 年加息兩次後維持基準利率不變	13
3. 信貸限額	15
4. 信貸猛增 - 擴大信貸規模 1.5 到 2.0%.....	16



2023年1月宏观经济亮点

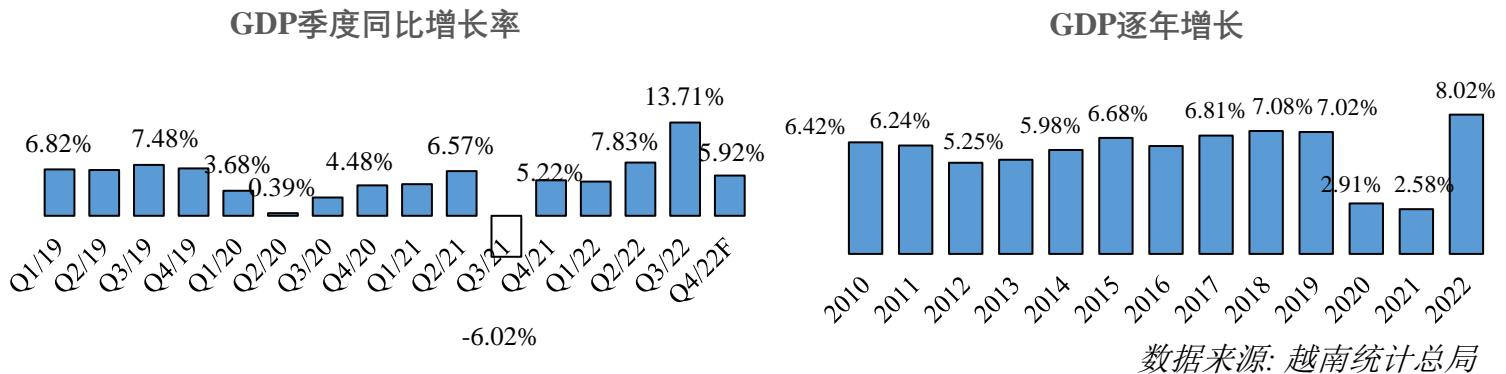
儘管農曆新年和2023年春節假期有所延長，但2023年1月社會經濟形勢仍然維持向好勢頭。宏觀經濟基本穩定；居民消費價格指數（CPI）環比增長0.52%，主要是春節消費火熱強勁，各類商品及服務價格上漲；經濟主要平衡得到保障等原因。貨幣市場、外匯及匯率更加穩定；保持銀行體系流動性合理充裕，有效滿足人們和企業在春節期間的支付和取現需求。

2023年1月宏觀經濟亮點：

- GDP增長超出預期：**預期2022年第三季度國內生產總值（GDP）將同比增長13.6%，超出預期。2022年前9個月GDP同比增長8.83%，創2011-2022年9個月階段以來的最高增幅。2022年第四季度，GDP增速可能不再保持第三季度的高增速，但預測也在6%以上。因此，2022年底，CSI預計GDP增速將超過6.5%的目標，甚至超過8%。
- 商品零售和消費服務突破性增長：**2023年1月消費品零售總額約達544.8萬億越盾，環比增長5.2%，同比增長20%。
- 工業生產指數同比下降：**預計2023年1月，工業生產指數（IIP）環比下降14.6%，同比下降8%。
- 外商直接投資大幅下降：**截至2023年1月20日，流入越南的外國投資者新註冊、調整和出資購股資金達到近16.9億越盾，同比下降19.8%。外商投資項目的到位資金約達13.5億美元，同比下降16.3%。
- 貨物進出口額下降，貿易順差高速增長：**2023年1月，出口額約達250.8億美元，環比下降13.6%；貨物進口額約達214.8億美元，環比下降21.3%；貿易順差額估計為36億美元。
- 2023年1月CPI大幅上漲：**2023年1月居民消費價格指數環比增長0.52%，同比增長4.89%；核心通脹率增長5.21%。
- 上調信貸上限：**2023年維持在14-15%。
- 利率：**加息競賽有所放緩，一些銀行下調貸款利率。
- 匯率企穩：**經過多月過熱上升後，匯率趨於企穩。
- 外匯儲備：**國家銀行於2023年1月開始淨買入外幣。



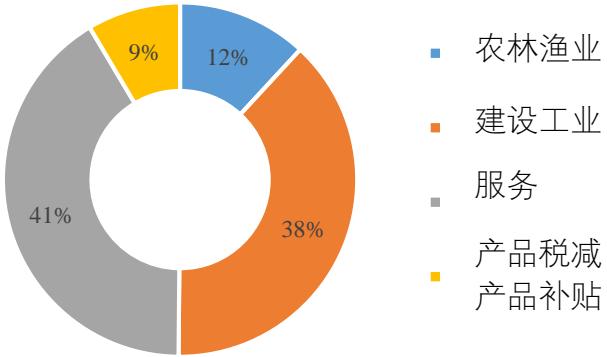
第一部分：宏观經濟 - GDP 蓬勃增長



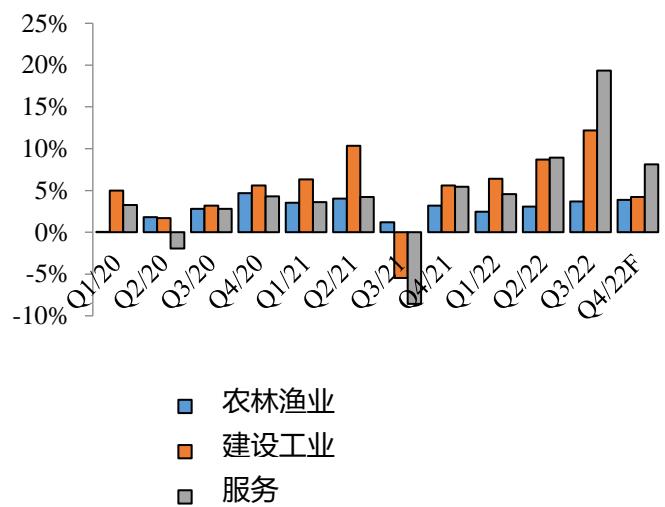
2022年四季度國內生產總值（GDP）估計同比增長 5.92%，高於 2020 年的 4.7% 和 2021 年的 5.17% 的增速，但仍低於 2011 年至 2019 年第四季度的增長率。其中，農林水產業增長 3.85%；工業和建築業增長 4.22%；服務業增長 8.12%。

受益於經濟復甦，2022 年越南 GDP 估計比 2022 年增長 8.02%（第一季度增長 5.05%；第二季度增長 7.83%；第三季度增長 13.71%；第四季度增長 5.92%），並且達到 2011-2022 年期間的最高增速。在整個經濟體的整體增長中，農林水產業增長 3.36%，為經濟總增加值增長貢獻 5.11 個百分點；工業和建築業增長 7.78%，貢獻 38.24%；服務業增長 9.99%，貢獻 56.65%。

2022年GDP结构



按行业划分的GDP年增率



数据来源: 越南统计总局



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會

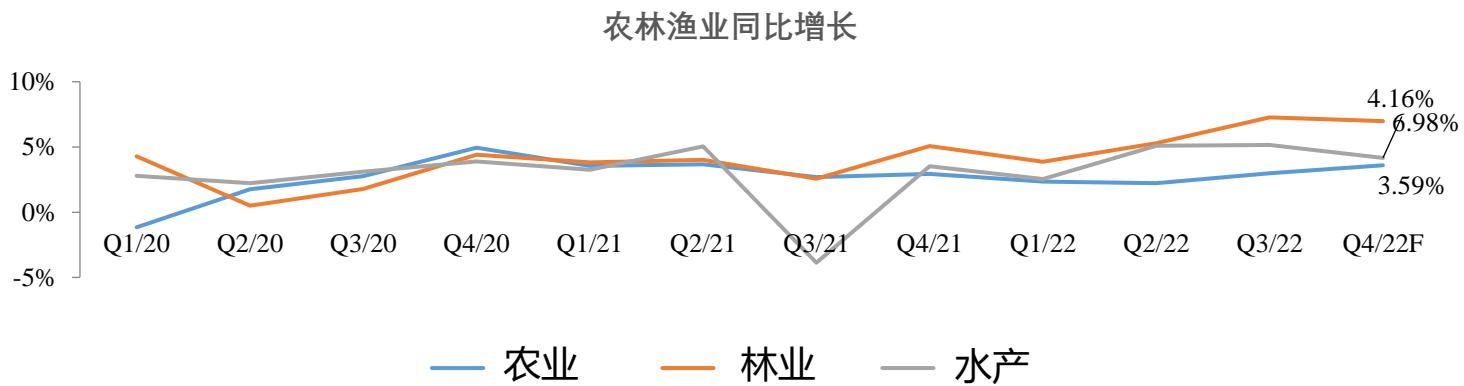


從 2022 年經濟結構來看，農林水業佔比 11.88%；工業和建築業佔 38.26%；服務業佔比 41.33%；稅減產品補貼佔 8.53%。

在 2022 年 GDP 使用方面，最終消費比 2021 年增長 7.18%，對整體增速的貢獻率為 49.32%；資產積累增長 5.75%，貢獻率為 22.59%；貨物出口和服務增長 4.86%；貨物進口和服務增長 2.16%；貨物進出口差額和服務貢獻 28.09%。

按現行價格計算，2022 年越南的 GDP 規模估計為 9513 萬億越南盾，折合 4090 億美元。按現價計算，2022 年越南人均國內生產總值估計為預 9560 萬越南盾/人，折合 4110 美元，比 2021 年增加 393 美元。按現價計算，2022 年整個經濟的勞動生產率估計為 1.881 億越南盾/人（相當於 8083 美元/人，比 2021 年增加 622 美元）。預計 2023 年越南 GDP 將增長 6.2 - 6.7%。。

1. 农林渔业稳定增长发展



数据来源: 越南统计总局

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。截至 2023 年 1 月 15 日，全國冬春水稻種植面積 188.21 萬公頃，是 2022 年同期的 99.9%。其中，越南北部省份達 10.51 萬公頃，是 2022 年同期的 79.6%；南部省份達 1777 公頃，是 101.4%，僅越南湄公河三角洲地區就達 143.49 萬公頃，是 99.8%。2023 年 1 月全國新造林面積達 8100 公頃，同比增長 5%；零散林木數量達 450 萬株，同比增長 4.9%；木材產量達 95.16 萬立方米，同比增長 1.6%。

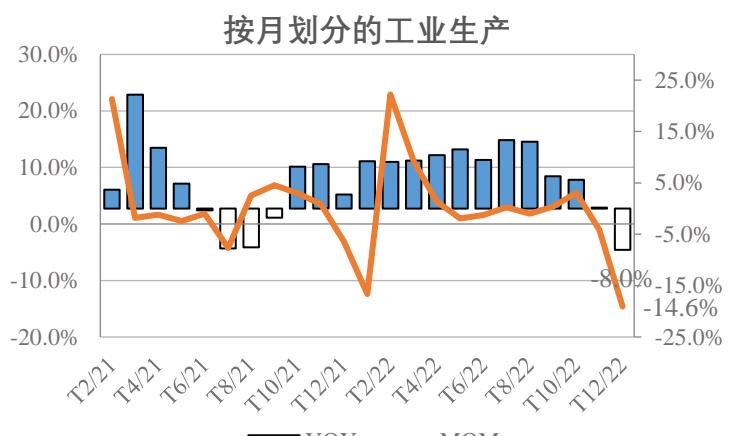
2023 年 1 月水產產量約達 59.21 萬噸，同比增長 0.2%，其包括：水產養殖產量達 33.37 萬噸，增長 3.5%；捕撈產量達 25.84 萬噸，下降 3.8%；其中，海洋捕撈產量達 24.48 萬噸，下降 4%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會



2. 工業板塊與同期出現猛跌跡象



数据来源：越南统计总局

預計 2023 年 1 月工業生產指數 (IIP) 環比下降 14.6%，同比下降 8%。其中，與同期相比，加工製造業下降 9.1%，下拉總體增長 9 個百分點；採礦業下降 4.9%，下拉 0.8 個百分點；電力生產及分配下降 3.4%，下拉 0.3 個百分點；僅有供水及污水、垃圾管理處理增長 3.7%，貢獻 0.1 個百分點……

越南製造業採購經濟人指數 (PMI) 1月份為 47.4 點，高於 2022 年 12 月的 46.4 點，但仍表明製造業的健康狀況急劇下降。過去三個月中，製造業運營條件不斷惡化。

3. 商品和服務零售額保持強勁增長勢頭

1月份又恰逢农历春节，人们消费购物需求增加，商业和服务活动也随之相当活跃并且比去年同期强劲增长。2023 年 1 月社会消费品和服务零售总额同比增长 20%，其中旅游和出行服务收入增长 2.1 倍。

2023 年 1 月消费品和服务零售总额预计为 544.8 万亿越南盾，环比增长 5.2%，同比增长 20%，若剔除价格因素，则增长率为 15.8%（2022 年期间下降 4%）。与 2019 年 1 月（Covid-19 疫情爆发前一年）相比，2023 年 1 月消费品和服务的零售总额增长 34.2%。



数据来源：越南统计总局

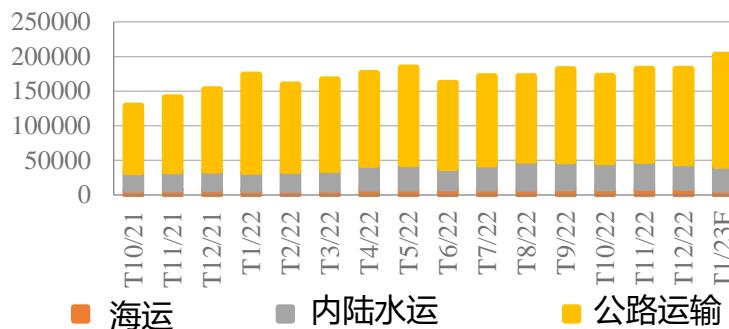


越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會

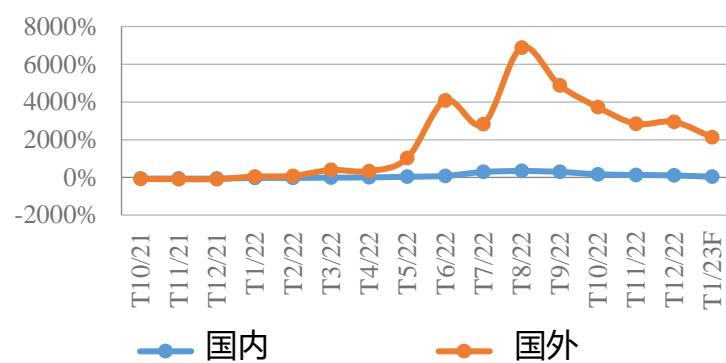


但是，在假設自 2020 年至今 COVID-19 疫情並沒發生的情況下，今年 1 月份的消費品和服務零售總額僅達到該指標規模的 88.1%。

按类型划分的货运（千吨）



按地区划分的客运同比增速



数据来源：越南统计总局

1 月客運量預計為 3.417 億人次，環比增長 11.9%，同比增長 34.7%；旅客周轉量達到 190 億人次/公里，分別環比增長 16%和同比增長 71.3%。1 月貨運量估計為 2.028 億噸，環比增長 5.4%，同比增長 16.2%；貨物周轉量為 340 億噸/公里，環比下降 14.9%，同比增長 5.3%。

1 月份赴越南的國際遊客人數達到 87.12 萬人次，比上月增長 23.2%，比去年同期增長 44.2 倍，原因是越南已開放旅遊，國際航線已恢復。然而，與沒有發生 Covid-19 疫情的 2019 年 1 月相比，今年 1 月赴越南的國際遊客仍然減少了 42%。

4. 實現外商直接投資——2023 年 1 月 FDI 大幅下滑

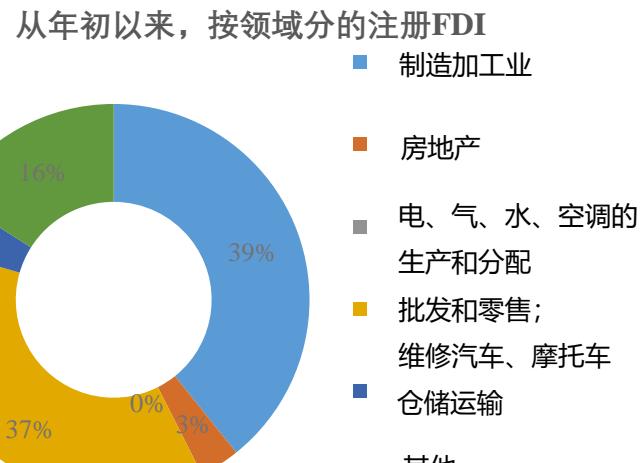
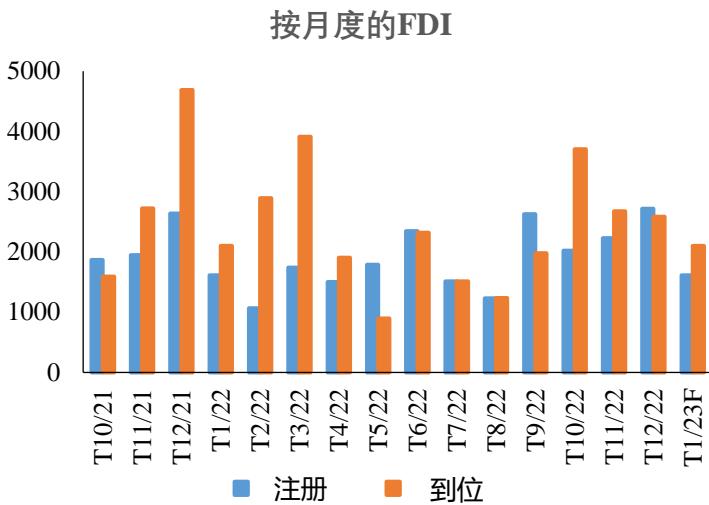
2022 年，流入越南的外商直接投資仍然穩定（創 10 年以來的歷史新高），但 1 月份，FDI 已經出現放緩跡象。截至 2023 年 1 月 20 日，流入越南的外國投資者新註冊、調整和出資購股資金達近 16.9 億美元，同比下降 19.8%。外商投資項目的到位資金約達 13.5 億美元，同比下降 16.3%。

儘管 2023 年 1 月流入越南的註冊外商直接投資總額同比下降近 20%，但積極的一點是，越南新批項目為 153 項，同比增長 48.5%；註冊資金達 12 億美元，同比增加 3.1 倍。



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會



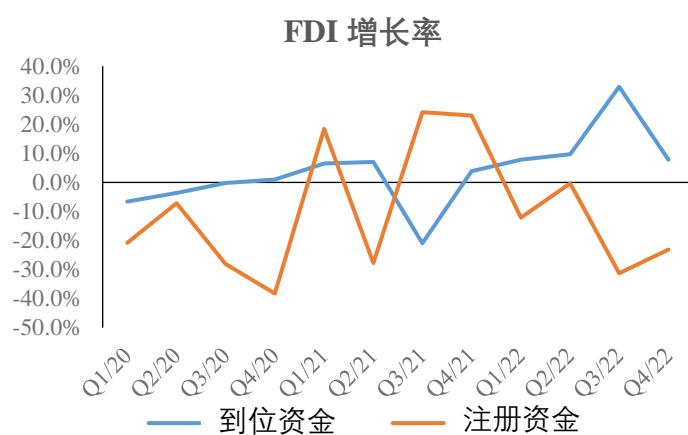
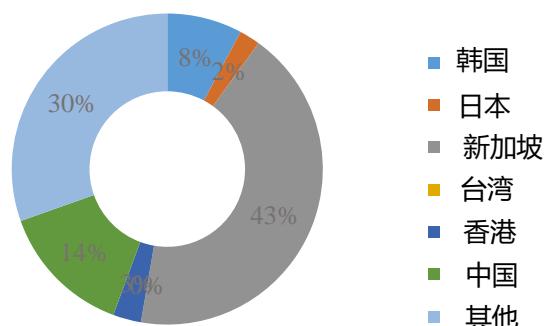


数据来源：越南统计总局

在新批项目中，有关批发零售、汽车、摩托车维修项目的注册资金占比最大，达 6.519 億美元，占新注册资金总额的 54.1%。其次是加工制造业达 3.512 億美元，占 29.1%；其他行业达 2.019 億美元，占 16.8%。

關於對外投資方面，2023 年 1 月越南共有 3 個項目獲得投資許可證，投資資金為 1.266 億美元，比 2022 年同期增加 2.9 倍；與此同時，有 1 個項目調整註冊資金，增资資金 1.404 億美元。

2023 年 1 月，越南向 3 個國家投資；其中，韓國以 1.251 億美元居首，佔總投資的 98.7%；其次是泰國，投資資金為 150 萬美元，佔 1.2%；老撾 14.04 萬美元，佔 0.1%。

**按国家份的注册FDI**

数据来源：越南统计总局



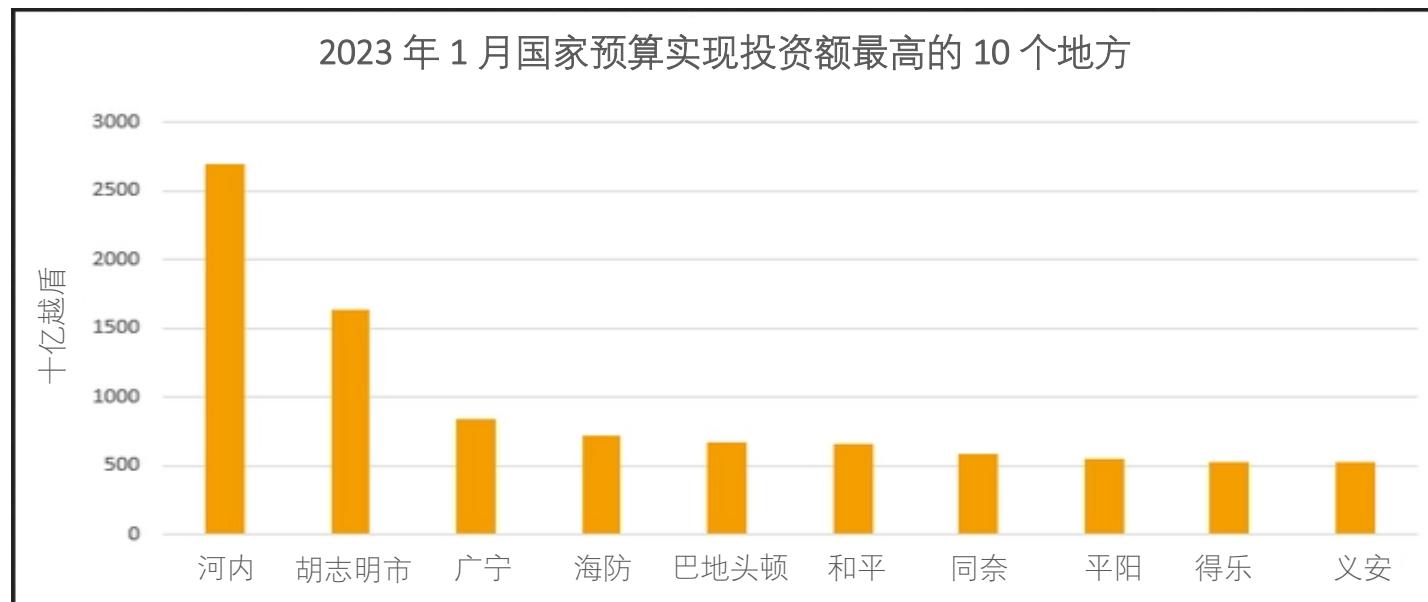
越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會



5. 投資資本比同期略微增加

1月份越南國家預算的實際投資資本估計為27萬億越南盾，相當於年度計劃的4%，比去年同期增長3.2%（2022年同期增長4.4%，增長12.4%）。具體而言：由中央政府管理的實際投資資本達到4.2萬億越盾，完成年度計劃的3.1%，比去年同期增長15.7%；由地方管理的實際投資資本達到22.8萬億越南盾，相當於年度計劃的4.2%，比2022年同期增長1.2%。

就地方而言，2023年1月，河內的國家預算投資資金領先全國，其次是胡志明市和廣寧市。



数据来源：越南统计总局

6. 2023年1月CPI有所回升

1月份又恰逢農曆春節，人們消費購物需求增加，商品和服務價格也隨著春節漲價規律而上漲；國內汽油和石油價格與世界燃料價格同步上漲以及自2023年1月1日起環保稅率的調整是導致2023年1月居民消費價格指數（CPI）較上月上漲0.52%的因素。與2022年同期相比，1月CPI上漲4.89%；2023年1月的核心通脹增長5.21%。

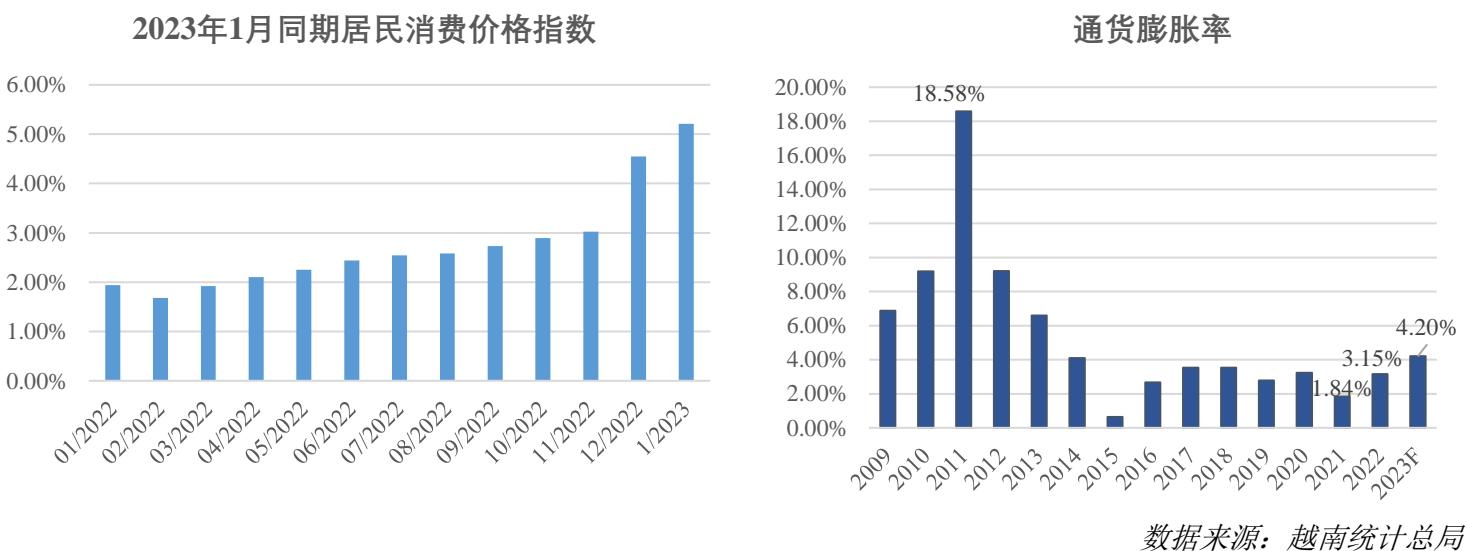
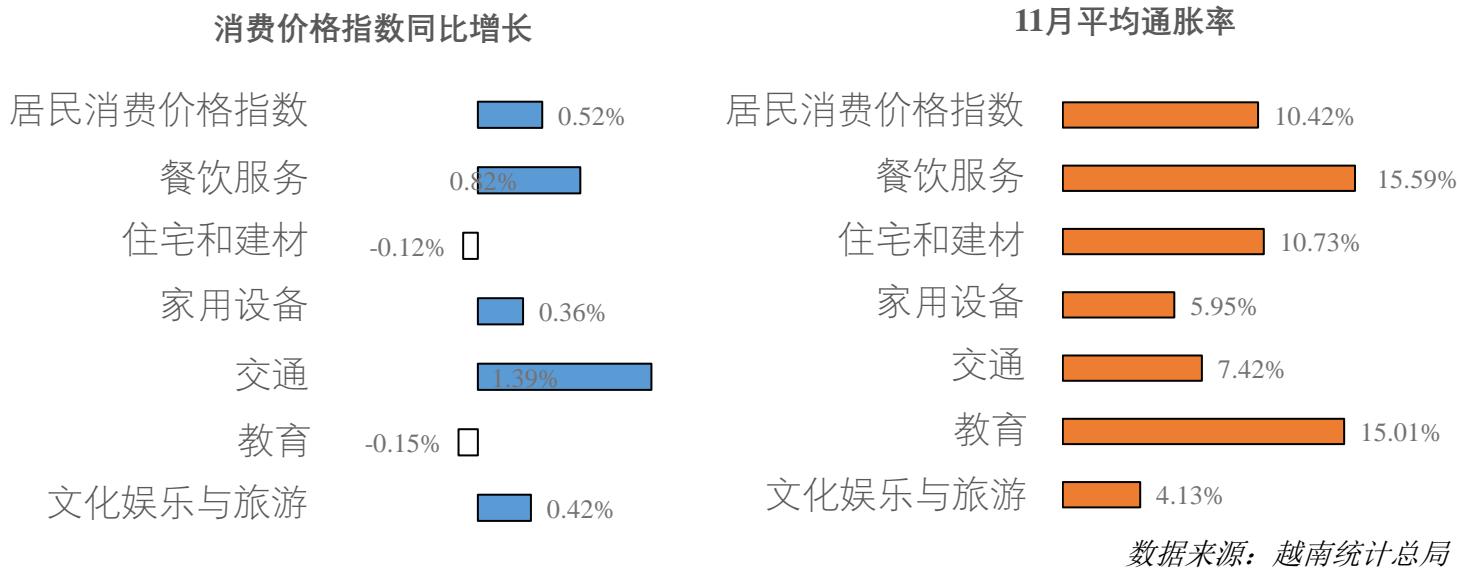
2023年1月CPI環比上漲0.52%，有8組商品和服務的價格指數上漲，2組商品的價格指數下降，1組商品保持不變。交通類漲幅最高，為1.39%（使整體CPI上漲0.13個百分點），主要是因為隨著世界油價的上漲，國內汽油價格於2023年1月1日、2023年1月3日和1月11日上調。飲料和煙草因春節期間的消費需求和用作禮物而上漲1.12%，導致酒類價格上漲1.66%；煙草增加0.71%；非酒精飲料增長0.49%。食品和餐飲服務類上漲0.82%（使整體CPI上漲0.27個百分點）。其他商品和服務組上漲0.7%，其中珠寶價格上漲0.59%；剪髮和洗髮服務價格上漲2.22%；個人護理服務上漲2.34%等。



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會



共有兩組商品和服務的價格指數下降，其中包括：教育組下降 0.15%（使整體 CPI 下降 0.01 個百分點），其中教育服務下降 0.2%。建築建材組下跌 0.12%。世界氣價下降 52.5 美元/噸，（從 650 美元/噸降至 597.5 美元/噸），使 2023 年 1 月 1 日起氣價下跌 4.69%，國內氣價下調 14000-23000 越南盾/瓶 12 公斤；煤油價格下跌 2.12% 等。



預計 2023 年底，越南的通脹大 3.8 - 4.2%，低於政府 4% 的通脹目標。

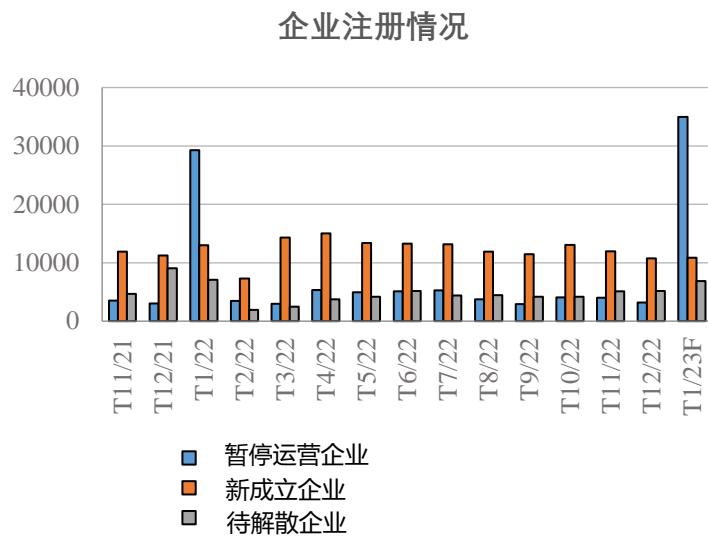


越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會

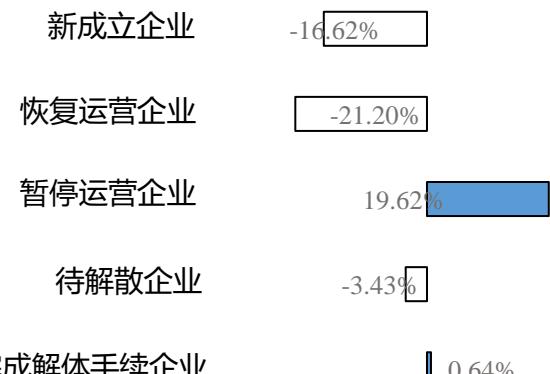


EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

7. 全國企業經營活動有起色



1月企业注册情况（同比增长）



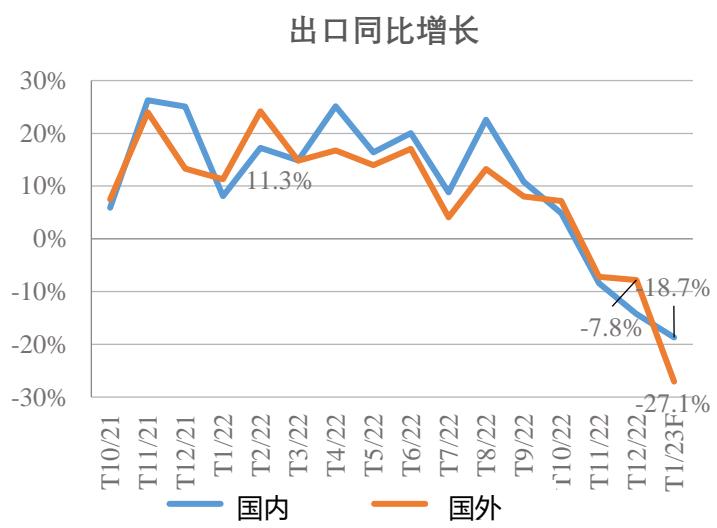
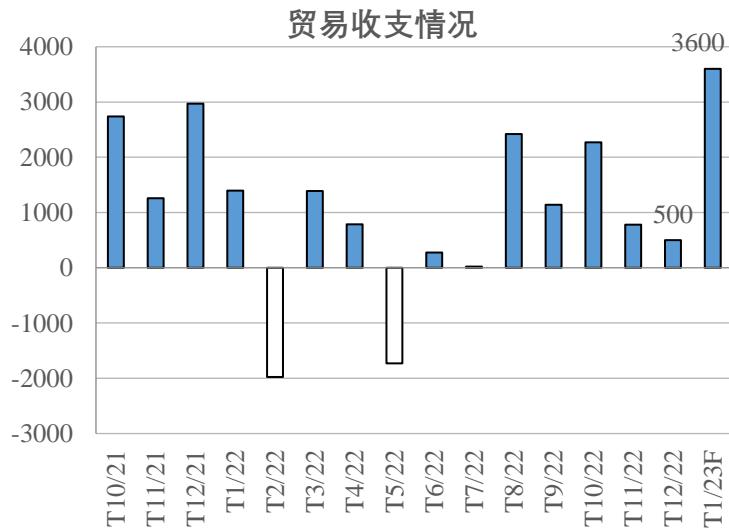
数据来源：越南统计总局

2023年1月份，全國新成立企業共1.08萬家，環比增長0.7%，同比下降16.6%；全國復產復工企業1.51萬家，環比增長146.8%，同比下降21.2%，使2023年1月新成立企業及復產復工企業總數達到2.59萬家，同比下降19.3%。

2023年1月，暫停運營企業3.4994萬家，同比增長19.6%；待辦理解體手續企業6841家，下降3.4%；完成解體手續企業2038家，增長0.6%。

從經濟領域上看，2023年1月，農林漁業新成立企業為125家，同比下降43.9%；工業和建築業企業為2540家，下降22.9%；服務業企業為8178家，下降13.8%。

8. 進出口連續第三個月下降，但貿易順差居高不下



数据来源：越南统计总局



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會



关于出口方面，2023年1月出口额约达250.8亿美元，环比下降13.6%，其中：国内经济达64.4亿美元，下降18%；包括原油在内的外商直接投资达186.4亿美元，下降12%。2023年1月货物出口成交额同比下降21.3%，其中：国内经济下降27.1%，包括原油在内的外商直接投资下降19%。

关于进口方面，2023年1月货物进口成交额约达214.8亿美元，环比下降21.3%，其中：国内经济达74.8亿美元，下降26.6%；外商直接投资达140亿美元，下降18.1%。2023年1月货物进口成交额下降28.9%，其中：国内经济下降25.9%，外商直接投资下降30.4%。

贸易差额：2023年1月，越南贸易顺差额估计为36亿美元。其中，国内经济贸易逆差10.4亿美元；包括原油在内的外商直接投资贸易顺差46.4亿美元。

第二部分：利息和貨幣

1. 匯率 - 热點已解決

美元兑越南盾汇率和美元指数



数据来源: CSI 整理

在2022年12月美國通脹同比增長6.5%的背景下，世界市場美元走低。截至2023年1月31日，國際市場美元指數報101915點，較上月下跌1.35點(-1.31%)。雖然2023年美聯儲仍繼續加息，具體是美聯儲已於2023年2月1日加息0.25%，這已經是美聯儲連續第8次加息，但近幾個月以來，美元走勢自於2022年11月見頂後趨於下跌。

在國內，自由市場上的美元平均價格約為23440越南盾/美元，截至2023年1月最後一個交易日收於23445越南盾/美元，比2022年12月下跌165越南盾(-0.7%)。與美元指數走勢相似，美元/越南盾匯率在過去兩個月也呈現小幅調整趨勢。我們繼續認為匯率難以像2022年那樣爆漲。匯率熱點問題已經解決，但隨著美聯儲加息舉措沒有停止的信號，所以2023年越南盾兌美元仍有貶值的可能，但貶值幅度不會很大。我們仍然認為越南盾將在2023年貶值約(2-2.5%)。



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會

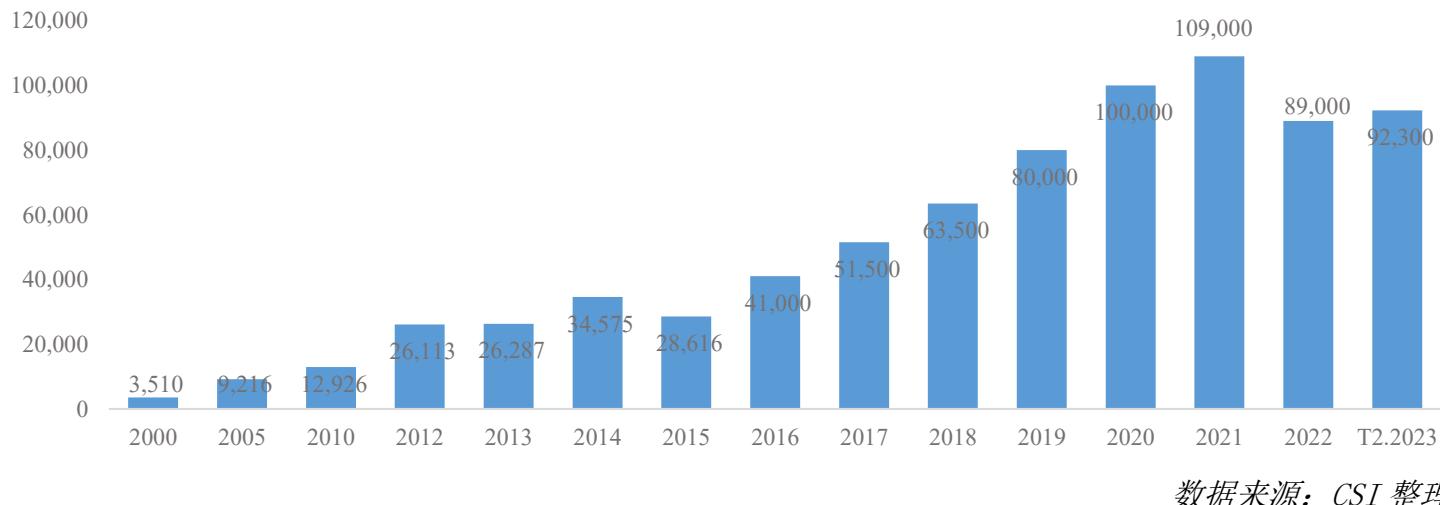


EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團



隨著美元指數較前兩個月有所回落，加上國內匯率自 2022 年 11 月中旬見頂後開始放緩，甚至大大降低，至今美元兌越南盾價格已經企穩。因此，越南央行在過去 2022 年連續拋售美元後，到 2023 年 1 月開始轉向回購美元以補充其外匯儲備。2023 年 1 月，越南國家銀行估計購買 27.8 億美元。從年初至今（2023 年 2 月 10 日），越南國家銀行已經購買 33 億美元，外匯儲備從 2022 年底的 890 億美元增加到 923 億美元。

外汇储备 (百万美元)



國家銀行近期的美元買入價為 23450 越盾/美元左右。越南建設證券預計未來一段時間越南央行將繼續購買美元以補充外匯儲備，估計 2023 年底外匯儲備將超過 1000 億美元，在 (1020 - 1050) 億美元之間。



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會



EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

2. 利率：越南國家銀行在 2022 年加息兩次後維持基準利率不變

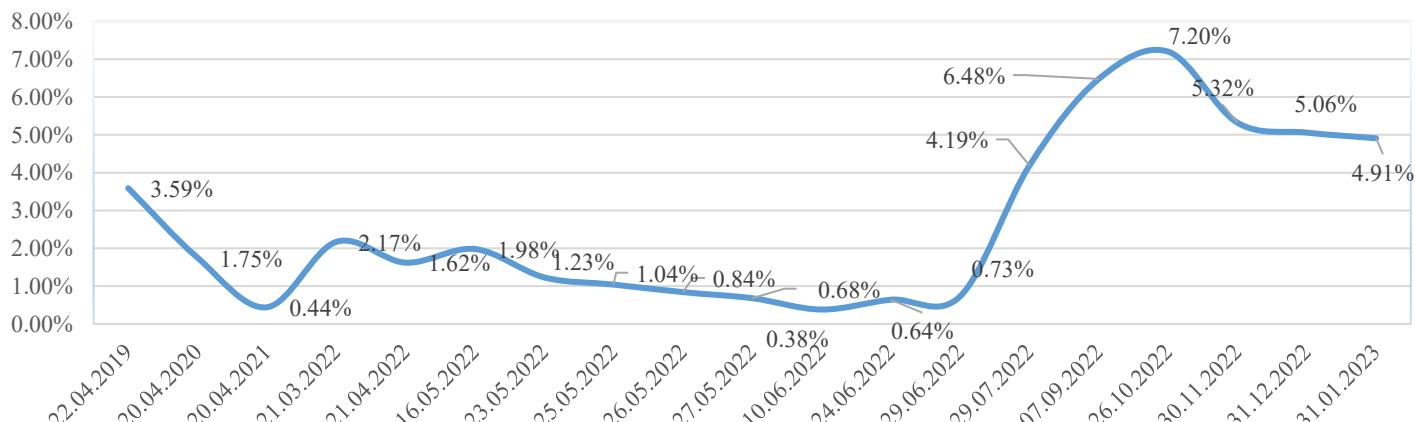


数据来源: Wichart.vn

儘管美聯儲連續 3 次加息，但越南國家銀行在 2022 年兩次加息後，截至 2023 年 1 月底仍維持基準利率不變。基準利率自 2022 年 10 月 25 日起保持不變，具體為：再融資利率年 6.0%/年；再貼現率 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 7.0%/年。

貨幣緊縮為 2022 年的主要趨勢，越南並沒有偏離全球趨勢。該趨勢可能會持續到 2023 年第二季度，但在目前越南各家銀行的存款利率已經處於高位，並且極大影響企業經營的背景下，越南國家銀行在 2023 年繼續加息的概率並不大。越南建設證券預計越南國家銀行將在 2023 年保持利率穩定，不需要進一步加息，甚至從 2023 年第三季度起可能將基準利率降低 0.25%。

隔夜利率



數據來源: SBV, CSI 整理



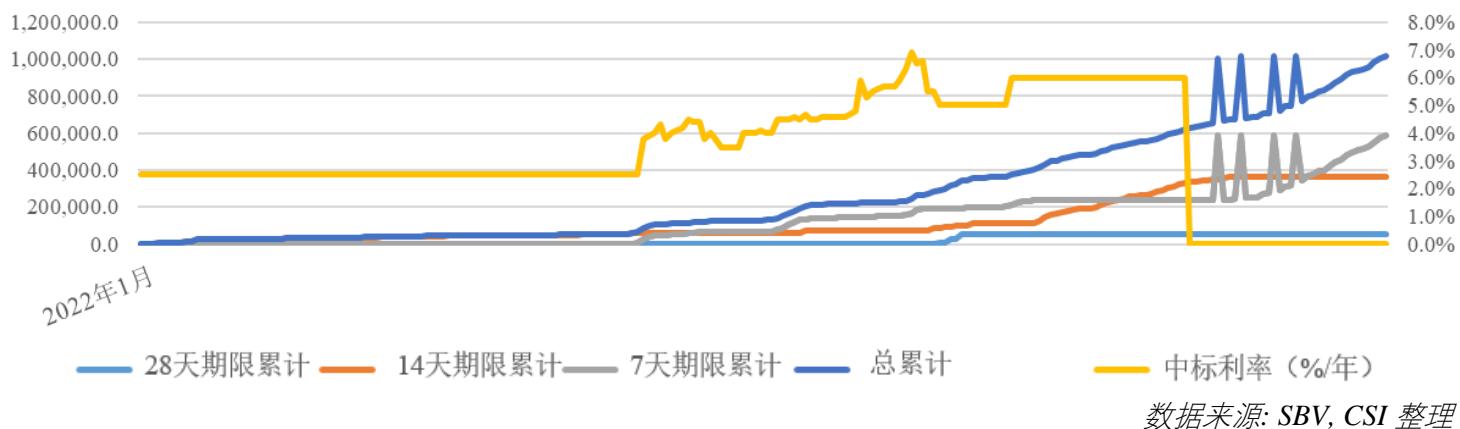
越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會



四個月前，當越南央行尚未上調基準利率的時候，銀行同業拆借利率的強勁上升趨勢已經開始出現（自越南央行開啟公開市場渠道以回籠資金之時利率就逐漸上升），尤其是在2022年9月和10月因上調基準利率的信息正式公佈而飆升。截至目前，銀行同業拆借利率已有所降溫，2023年1月徘徊在5.0%左右。根據我們的觀察，銀行間隔夜利率也處於穩定趨勢，不太可能像2022年那樣劇烈波動。

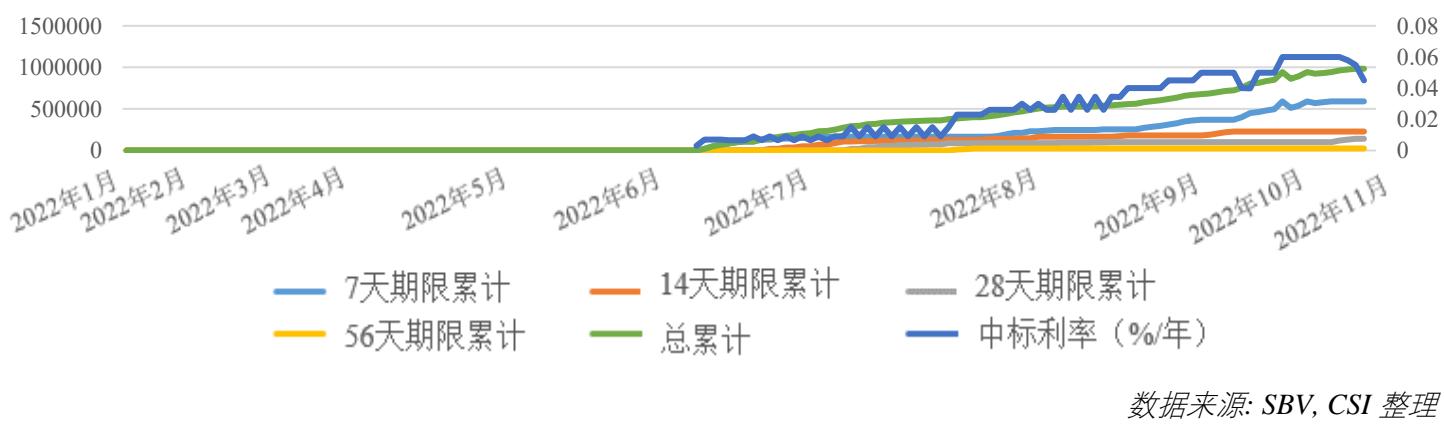
在通脹壓力下，全球央行紛紛加息，直到2023年1月底這一趨勢似乎開始出現降溫跡象，但不會停止。在全球經濟同步實施貨幣收緊政策的背景下，越南也不例外。除了在2022年連續2次將基準利率提高1%外，越南國家銀行也從2022年6月開始在公開市場上回籠資金。

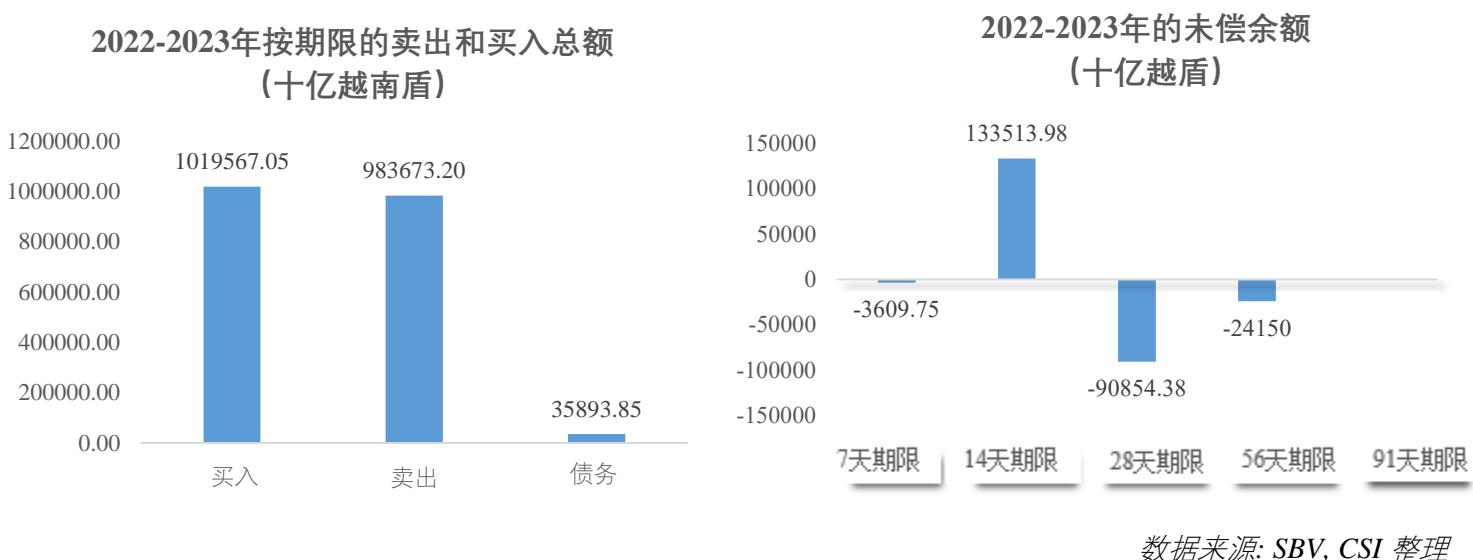
回籠指數走勢圖



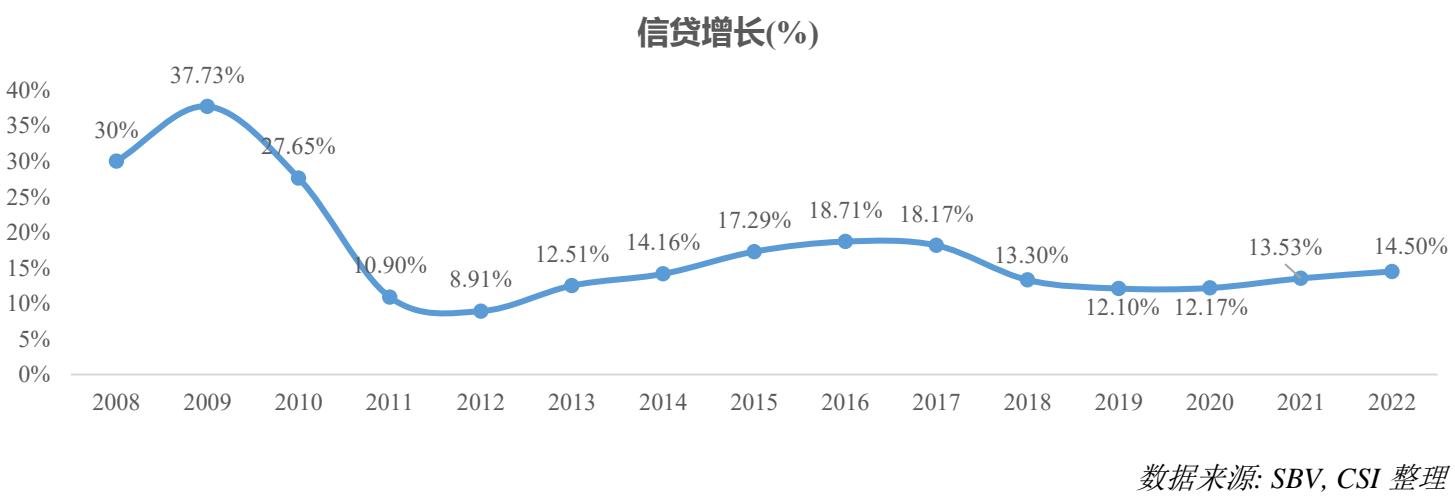
但是，在2022年的最後一個月，緊縮趨勢不再像之前那麼激烈，而是出現了緩和的跡象，體現在12月最後幾週，尤其是2023年1月越南央行促進投放資金活動。

2022年投放指數走勢圖





3. 信貸限額



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）。

根據越南國家銀行信息，預計2022年信貸餘額較年初增長14.5%。2022年，銀行系統已經向經濟注入超過150萬越盾，創下近5年以來的新高。據此，到2022年底，整體經濟的總信貸餘額約為1200萬越盾。但是，這一增速仍低於越南國家銀行2022年允許的15.5-16.0%的上限。

進入2023年，越南國家銀行(SBV)行長發布關於組織實施2023年銀行業重點工作任務的第01/CT-NHNN號指令，其中，定向將信貸增長率達約14-15%，並根據實際情況進行合理調整。越南建設證券維持在2022年底報告中的預測，預計2023年信貸增長約為15%，這一預測也接近越南國家銀行在上述指令中公佈的方向。



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會

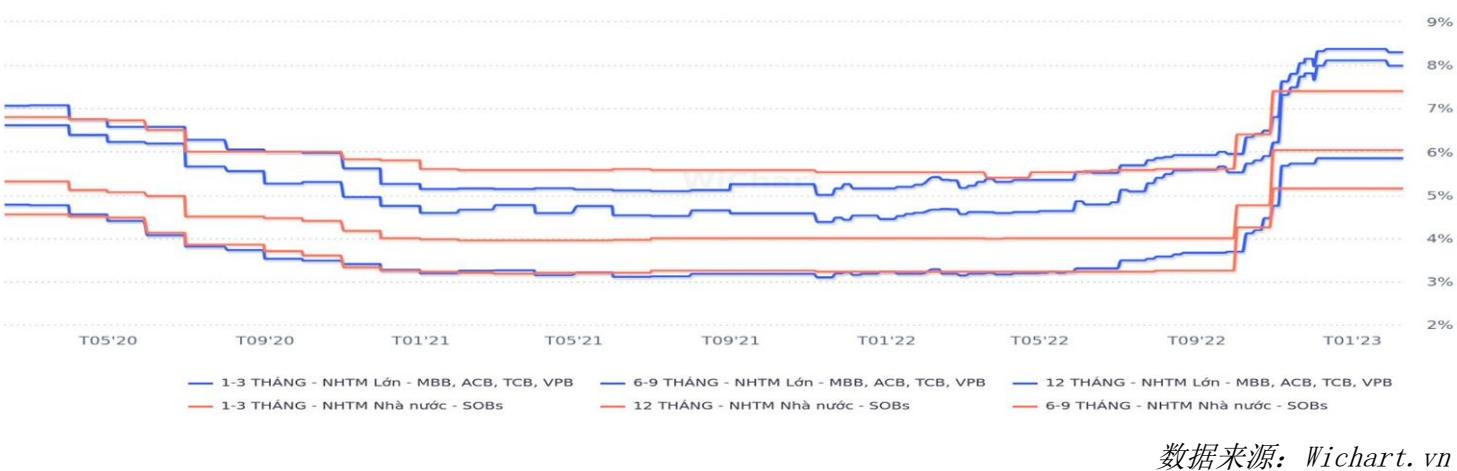


年度广义货币 (M2) 增长情况 (万亿越盾)



雖然 2022 年全年信貸增長強勁，但存款增長非常緩慢。具體，根據越南國家銀行的數據，截至 12 月 21 日，通過組織和居民渠道流入銀行體系的存款總額僅為 11600 萬億越盾，較年初僅增長 5.98%，增速是近十年來的最低水平。

4. 信貸猛增 - 擴大信貸規模 1.5 到 2.0%

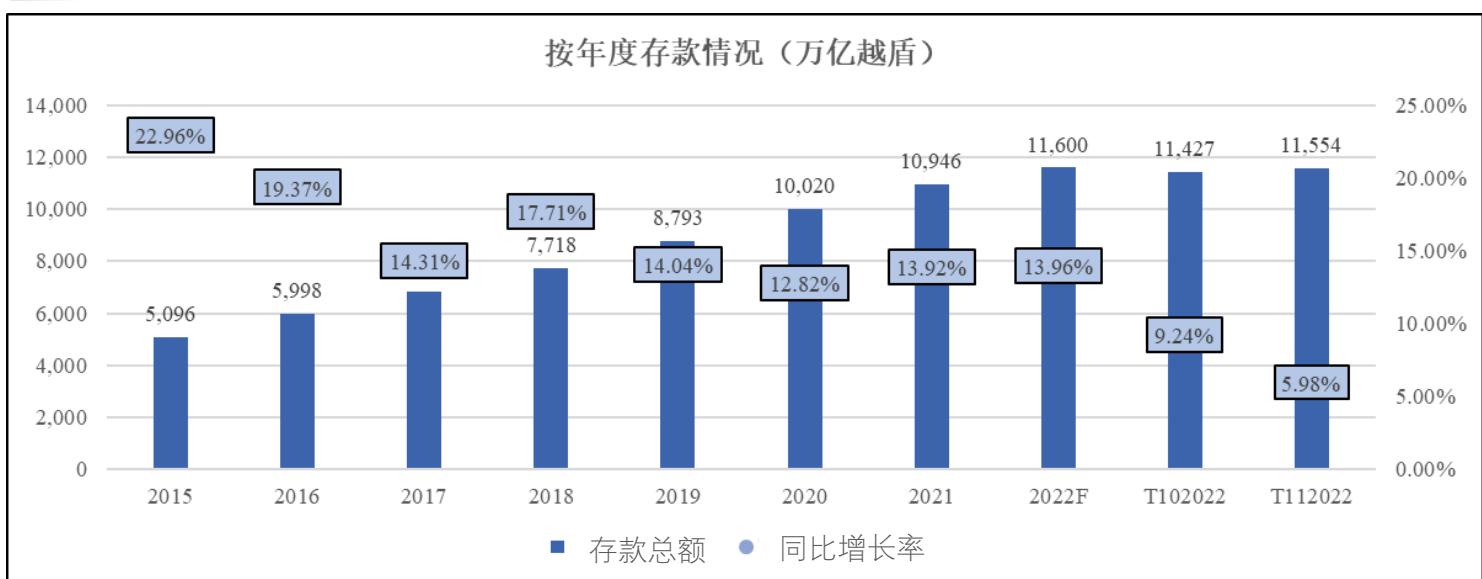


越南央行上调基准利率后，银行系统中大部分商业银行纷纷上调存款利率，甚至出现银行间利率竞赛。存款利率的竞争一直持续到 11 月和 12 月初，尤其是在越南央行实施第二次加息（于 10 月 25 日生效）以及颁发将全系统信贷限额放宽 1.5 - 2.0 % 的决定之后，各银行的加息竞赛更加激烈。

截至 12 月，四家大型国有商业银行的 12 个月期柜台存款利率达到 7.4%/年，部分存款产品利率超过 9%。在小型私人银行的在线存款利率高达 8.0%。大型私人银行的 12 个月存款利率达到 10%/年，对于大额存款甚至达到 11%。

到 2023 年 1 月，存款利率较 2022 年底趋于放缓并略有下降，其中 12 个月期限的存款利率大多低于 9.5%。





数据来源: SBV, CSI 整理

到2022年底，存款增速遠低於信貸增速，加上廣義貨幣供應量(M2)增幅創近10年來最低(預計2022年同比增長6-7%)是近期存款利率趨於大幅上行的原因之一。

但目前貸款利率很高，影響企業經營，若繼續維持在目前高位，將極大影響企業經營狀況，我們期望直到2023年Q2存款利率將降溫至8.5%左右。



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會





聯絡方式 / Liên lạc chúng tôi

越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會 孔祥平主委

✉ M +84 907 216 188

✉ T +84 28 3975 6888

✉ F +84 28 3860 3999

✉ business@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。



everwin-group.com



越南台灣商會聯合總會
投資經營勞工委員會

