



越南台灣商會聯合總會 投資經營委員會



2023 年宏觀經濟形勢分析 及 2024 年展望

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
投資經營委員會



目 錄

1. 2023 年越南宏觀經濟概覽.....	3
a. GDP 增長尚未達到目標	3
b. 貨物零售和服務保持較上年加速的良好增長態勢	4
c. 工業生產年底繼續向好.....	4
d. 進出口年底出現回升，貿易順差額巨大	5
e. FDI 註冊機到位資金釋放積極信號	6
f. 國家預算到位資金同比增長	6
g. 新註冊企業呈現明顯復蘇態勢.....	7
h. 客運和貨運保持同比強勁增長	7
i. 通脹率控制在既定目標之內.....	8
2. 2023 年貨幣政策 - 寬松	9
a. 匯率- 與美元相比，越南盾小幅貶值	9
b. 利率：2023 年 SBV 有 4 次下調利率	10
c. 流動性充足，SBV 在 9 月和 11 月份重啟中央票據渠道	11
d. 信貸增長仍處於低位，但年底已取得新突破	12
e. 廣義貨幣供應量同比增速回落	12
f. 越盾國債收益率趨於上升－縮小美元和越盾的利率差異	13
g. 存款利率持續下降，貸款利率小幅下調.....	14
3. 2024 年越南宏觀經濟預測.....	15
3.1. 2024 年越南宏觀經濟指標－增長好於 2023 年	15
a. 2024 年 GDP 增長仍面臨挑戰但將好於 2023 年.....	15
b. CPI 2024 達到越南國會所制定目標	16
c. 2024 年進出口額恢復了正增長	17
3.2. 2024 年貨幣政策－維持寬松	18
a. 2024 年匯率繼續穩定 - 越盾兌美元小幅貶值 1.5% - 2.5%	18
b. 預計運營利率將保持不變，並可能從 2024 年第二季度開始下降 0.25% - 0.5%.....	19
c. 2024 年信貸增長達到 15% 的目標	19



2023 年全球經濟仍是動蕩艱難的一年，面臨著國內生產總值（GDP）增速下滑、壞賬率增加、貿易額和投資低迷、夥計政策收緊等一系列挑戰。在全球經濟困難重重、動蕩不安的情況下，越南是整體經濟格局中的一個亮點。2023 年越南宏觀經濟基本穩定，通脹率、公共債務得到控制，促進增長，主要經濟指標得到保障。2023 年全國 GDP 預達 5.05%，盡管低於既定目標（6.5%），但與全球平均 GDP 相比高一倍，屬於 2023 年增長率最高的國家之一，將經濟規模提升至 4300 億美元。

到 2024 年，全球經濟形勢預計持續復雜難測，全球經濟、貿易、投資繼續放緩。然而，許多信譽國際組織高度評價越南經濟的成果和前景，預測越南將在 2024 年迅速恢復。各經濟組織的平均預計顯示，越南 GDP 將達到 6.02%。

2023 年宏觀經濟亮點：

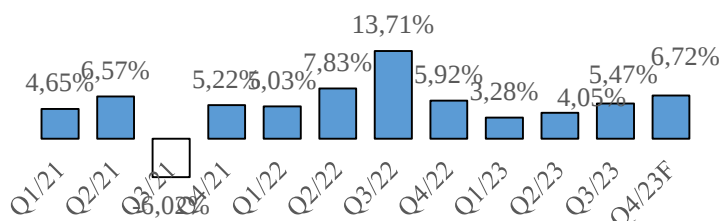
- **GDP 增長：**下個季度的增長高於上個季度，全年增長 5.05%，是地區和全球增長較高的國家之一。
- **商品零售和服務業保持良好增長趨勢：**服務業增長 6.82%，貨物零售和消費服務收入增長 9.6%。
- **工業生產指數（IIP）：**工業季度迅速增長，全年增長 3.02%。
- **進出口金額：**全年進出口總額為 6830 億美元，順差額約 280 億美元（創歷史新高），增加國家外匯儲備。
- **FDI 註冊和到位情況良好：**在全球貿易和投資被收緊的背景下，吸引外資達近 366 億美元，增長 32.1%；FDI 到位資金近 232 億美元（增長 3.5%），是歷史以來最高水平。
- **CPI：**平均居民消費價格指數增長 3.25%（低於既定目標 4.5%）。
- **投資到位資金：**全社會投資到位資金預達 3423.5 萬億越盾，同比增長 6.2%，其中國家預算投資資金為 625.3 萬億越盾，增長 21.2%。
- **貨幣：**國家銀行自 3 月起調整貨幣政策，從緊完全轉松。
- **利率：**國家銀行有 4 次下調整執行利率。貸款和存款利率均降溫。銀行同業拆借利率大幅下降。其存款和貸款利率呈逐漸下降趨勢（利率較 2022 年基本下降 2%）
- **信貸：**信貸增長緩慢，但年底增速加快，達 13.71%，基金目標 14-15%。
- **外匯儲備：**2023 年底越南外匯儲備預達 1000 億美元。



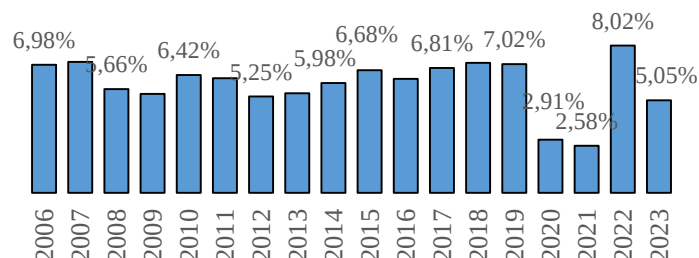
1. 2023 年越南宏觀經濟概覽

a. GDP 增長尚未達到目標

按季度劃分的GDP增長率 (YoY)



GDP逐年增長

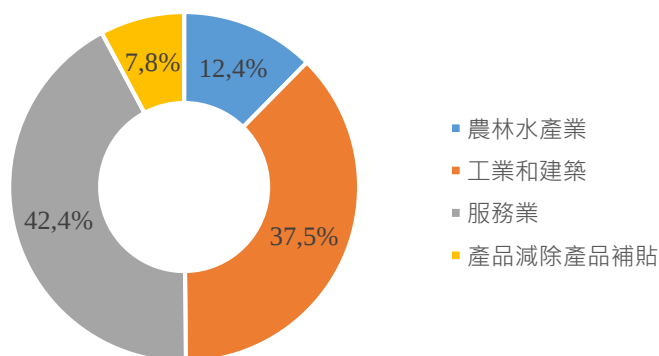


數據來源：統計總局

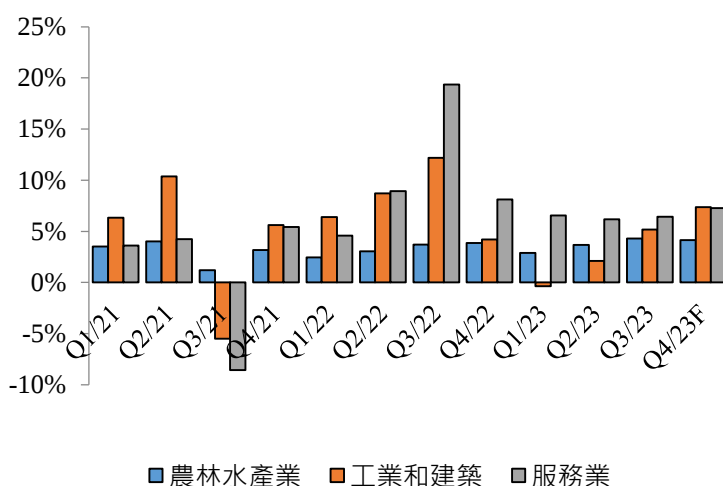
2023 年第四季度，預計越南國內生產總值（GDP）同比增長 6.72%，高於 2012-2013 年和 2020-2022 年階段的第四季度水平，下季度比上季度高（第一季度增長 3.41%，二季度為 4.25%，三季度 5.47%）。其中，農林水產業增長 4.13%，為整體經濟增加值貢獻 7.51%；工業和建築增長 7.35%，貢獻 42.58%；服務增長 7.29%，貢獻 49.91%。

2023 年 GDP 同比增長 5.05%，僅高於 2011-2023 年期的 2020 和 2021 年增速。在整體經濟增加值的結構中，農林水產業增長 3.83%，貢獻 8.84%；工業和建築業增長 3.74%，貢獻 28.87%；服務業增長 6.82%，貢獻 62.29%。

2023年第三季度GDP結構



按領域劃分的GDP增長率 (YoY)



數據來源：統計總局

基於 2023 年經濟結構，農林水產業占 11.96%；工業和建築業占 37.12%；服務業占 42.54%；產品稅減除產品補貼占 8.38%（2022 年對應結構：11.96%；38.17%；41.32%和 8.55%）。

按照 2023 年現行價格，GDP 規模預計達 10.2218 萬億越盾，相當於 4300 億美元。2023 年人均 GDP 為 1.019 億越盾/人，相當於 4284 美元，較 2022 年增加 160 美元。按現行價值，整個經濟的勞動生產率預計達 1.993 億越盾/1 名工人（相當於 8380 美元/一名工人，較 2022 年增加 274 美

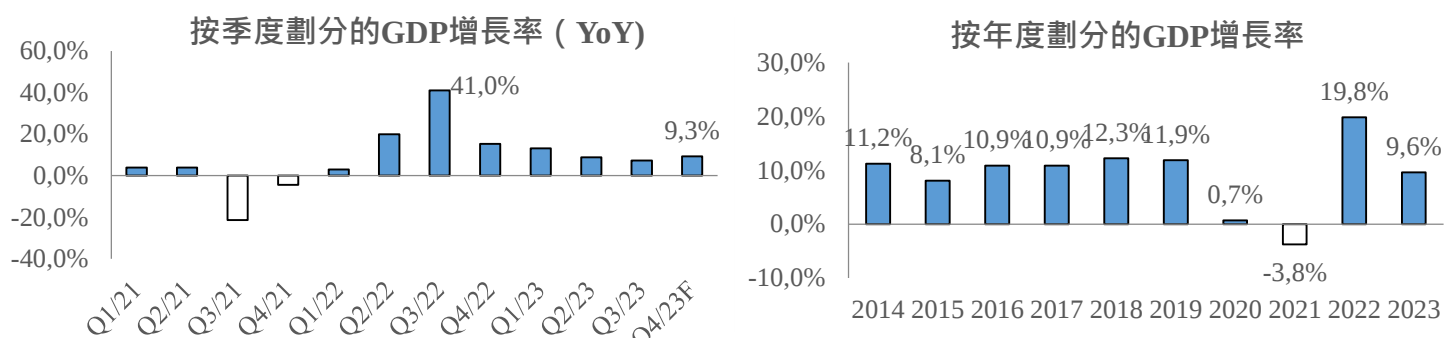


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



元)；按對比價格，勞動生產率增加 3.65%，原因是工人素質得到改善（2023 年 2023 年受過培訓、擁有學位或證書的工人比例為 27%，較 2022 年高 0.6 個百分點）。

b. 貨物零售和服務保持較上年加速的良好增長態勢

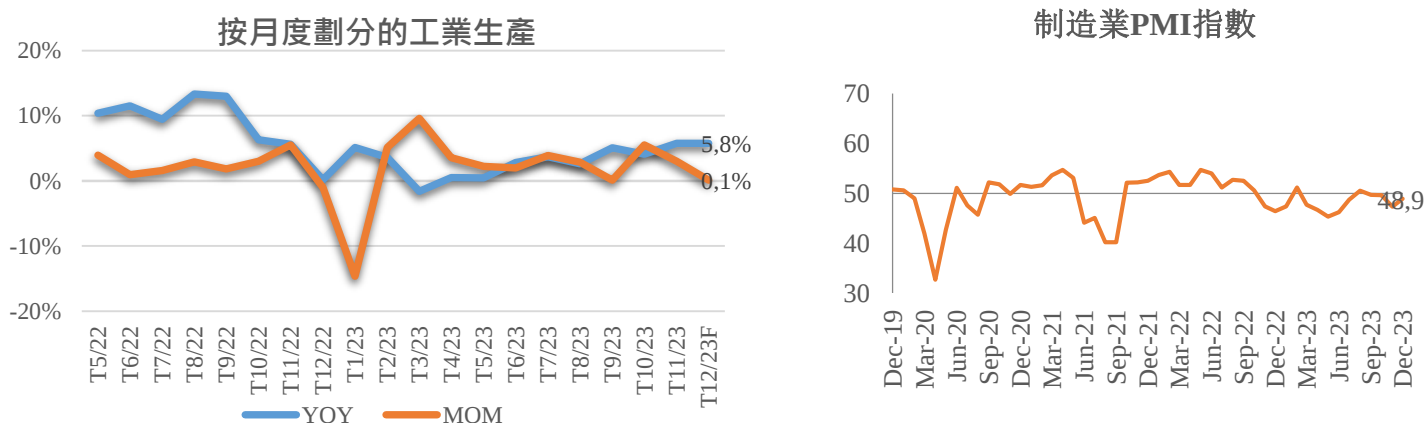


數據來源：統計總局

2023 年第四季度，商品零售和服務收入總額估計為 1662.7 萬億越盾，環比增長 7.2%，同比增長 9.3%。

2023 年按現行價格計算，商品零售和服務收入總額估計達 6231.8 萬億越盾，同比增長 9.6%（2022 年增長 20%），若按不變價格計算則增長 7.1%（2022 年增長 15.8%）。其中，商品零售估計為 4858.6 萬億越盾，占 78%，同比增長 8.6%。住宿餐飲服務收入估計為 673.5 萬億越盾，占 10.8%，同比增長 14.7%。旅行服務收入估計為 37.8 萬億越盾，占 0.6%，同比增長 52.5%。其他服務收入估計為 661.9 萬億越盾，占 10.6%，同比增長 10.4%。

c. 工業生產年底繼續向好



數據來源：統計總局

2023 年工業生產形勢持續樂觀，尤其是在年底。2023 年第四季度工業生產指數估計同比增長 5%，與其他季度相比增幅最高。其中，橡膠、塑料制品生產增長 25.3%；金屬生產增長 24.2%；床、櫃子、桌椅生產增長 19.8%；紡織和制藥、藥材生產增長 17.8%，預制金屬產品生產（機械、設備除外）增長 11.9%。

標準普爾全球 12 月份越南製造業採購經理指數（PMI）達到 48.9 點，PMI 指數仍低於 50 點，表明該行業的經營狀況連續第四個月下降。不過，與 11 月份 47.3 點的水平相比，越南製造業減速

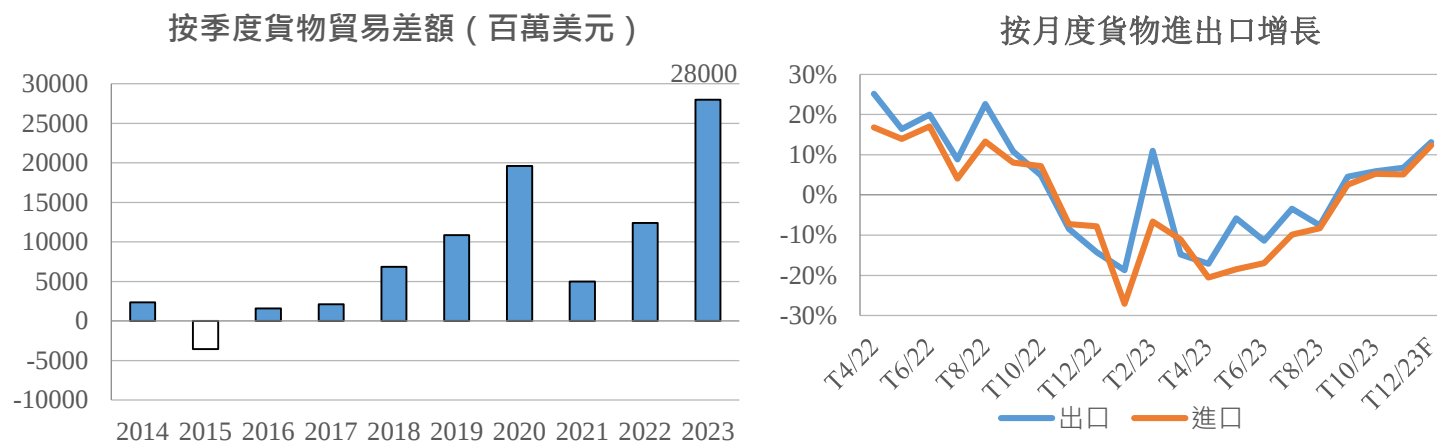


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



已經出現放緩跡象。總體而言，2023 年報告評估越南製造業的健康狀況在 2023 年的大部分時間裏都顯得疲軟，僅在 2 月和 8 月略有改善。2023 年平均 PMI 指數處於 2020 年 COVID-19 大流行爆發以來的最低水平。

d. 進出口年底出現回升，貿易順差額巨大



數據來源：統計總局

貨物出口：2023 年第四季度，貨物出口額估計為 965 億美元，同比增長 8.8%，較 2023 年第三季度增長 3.2%。2023 年貨物出口額預達 3355 億美元，同比下降 4.4%。其中，國內經濟地區為 955.5 億美元，下降 0.3%，占出口總額的 26.9%；外商投資地區（包括原油）為 2599.5 億美元，下降 5.8%，占 73.1%。

貨物進口：2023 年第四季度，進口額預計約達 902 億美元，同比增長 8%，比 2023 年第三季度增長 6.3%。就 2023 年全年而言，貨物進口額預計 3275 億美元，比上年下降 8.9%，其中國內經濟 1172.9 億美元，下降 7.2%；外商投資 2102.1 億美元，下降 9.8%。

貿易差額：2023 年預計貨物貿易順差 280 億美元（上年貿易順差 121 億美元），其中部分貨物的貿易順差額如下：各類手機及零部件 443.7 億美元；木材及木制品 112.4 億美元；水產品 64 億美元；相機、攝像機及零部件 54.2 億美元；水果和蔬菜 36.2 億美元；電線電纜 7.75 億美元；腰果 4.51 億美元。



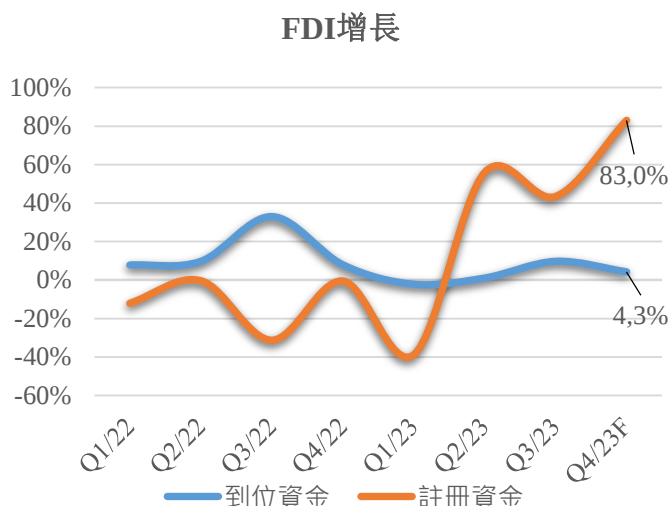
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



e. FDI 註冊機到位資金釋放積極信號

截至 2023 年 12 月 20 日，外商對越南直接投資資金，包括：新註冊、增資和出資購股資金近 366 億美元，同比增長 32.1%。

2023 年流入越南的外國直接投資資金估計為 231.8 億美元，同比增長 3.5%。這是 5 年來最高的外國直接投資資金水平。其中：加工製造業達 190.8 億美元，占外國直接投資到位資金的 82.3%；電力分配與生產、天然氣、熱水、蒸汽和空調達 13.7 億美元，占 5.9%；房地產經營活動為 11.5 億美元，占 4.9%。

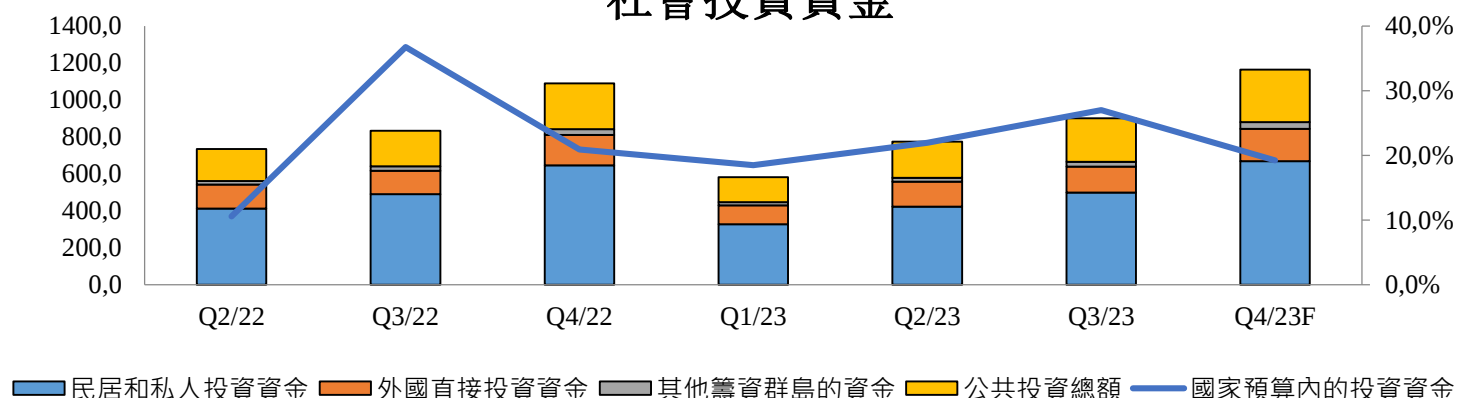


數據來源：統計總局

2023 年，鑒於越南對外投資，共有 124 個項目獲得投資許可證，投資總額為 2.827 億美元，同比下降 33.7%。

f. 國家預算到位資金同比增長

社會投資資金



數據來源：統計總局

2023 年第四季度，社會投資資金同比增長 7.1%（第一季度增長 3.6%；二季度增長 5.6%；三季度增長 7.5%）。2023 年全年，社會投資資金估計為 3423.5 萬億越盾，同比增長 6.2%，其中國家預算內投資資金為 625.3 萬億越盾，增長 21.2%。

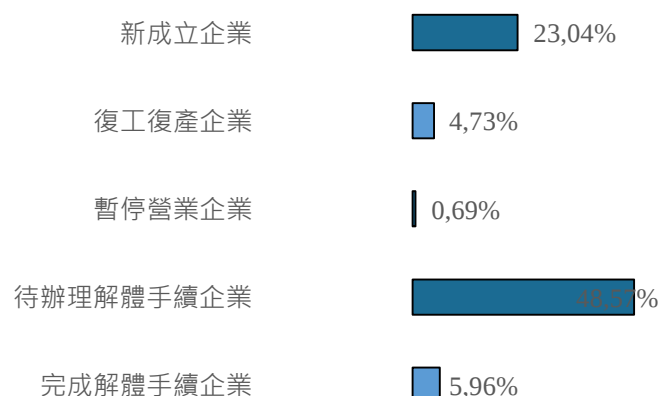


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

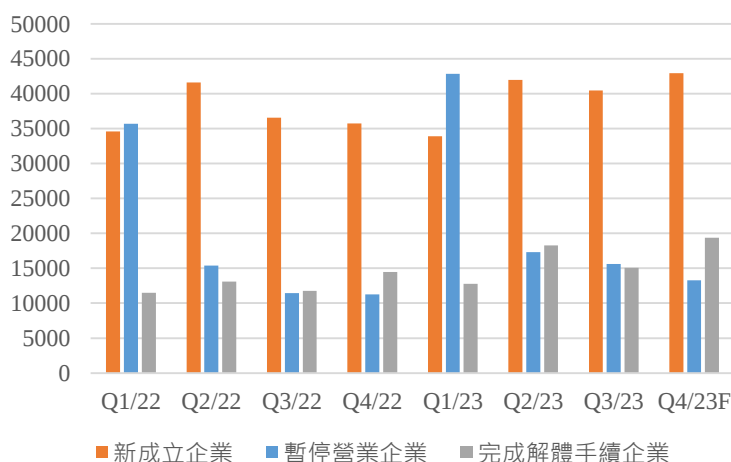


g. 新註冊企業呈現明顯復蘇態勢

12月企業註冊情況 (YOY)



每季度企業註冊情況



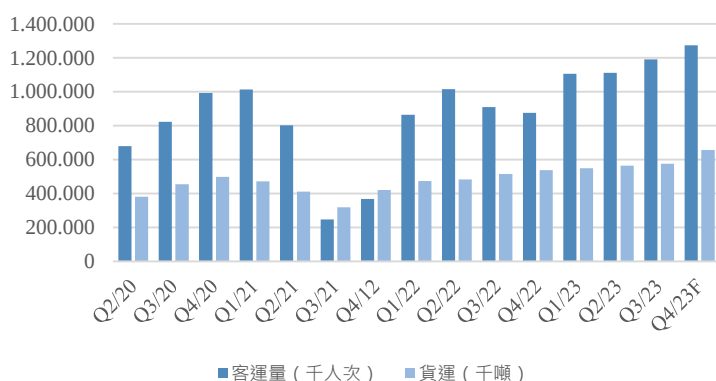
數據來源：統計總局

2023 年，全國新設立的企業為 15.93 萬家，同比增長 7.2%，註冊資金為 1521.3 萬億越盾，同比下降 4.4%，勞動者的註冊數量為 105.26 萬人次，同比增長 7.3%。2023 年一家新設立企業的平均註冊投資資金達 960 億越盾，同比下降 10.8%。

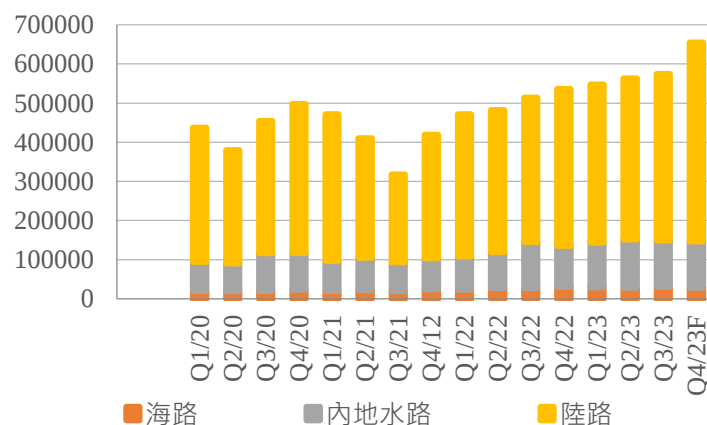
2023 年，暫停營業外企業為 8.91 萬家，同比增長 20.7%；待辦理解體手續的企業為 6.55 萬家，增長 28.9%；完成解體手續的企業為 1.8 萬家，下降 3.1%。平均一個月有 1.44 萬家企業退出市場。

h. 客運和貨運保持同比強勁增長

客運-貨運



按季度和類型劃分的貨運情況 (千噸)



數據來源：統計總局

2023 年第四季度，客運量同比增長 10.1%，周轉量同比增長 17.9%；貨運量增長 17%，周轉量增長 7.9%。2023 年全年客運量同比增長 12.3%，周轉量增長 24.2%；貨運量增長 15.4%，周轉量增長 10.8%。



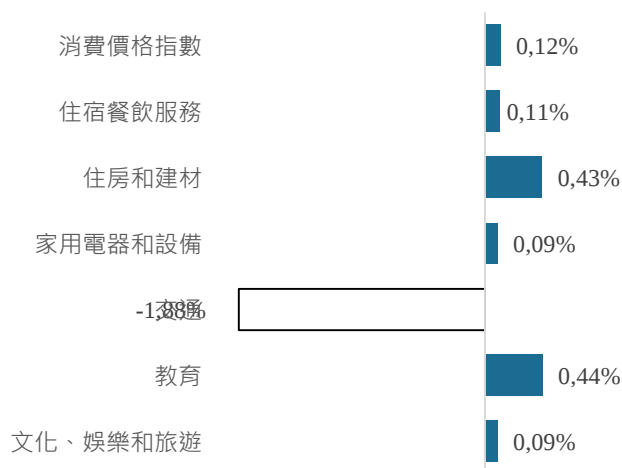
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



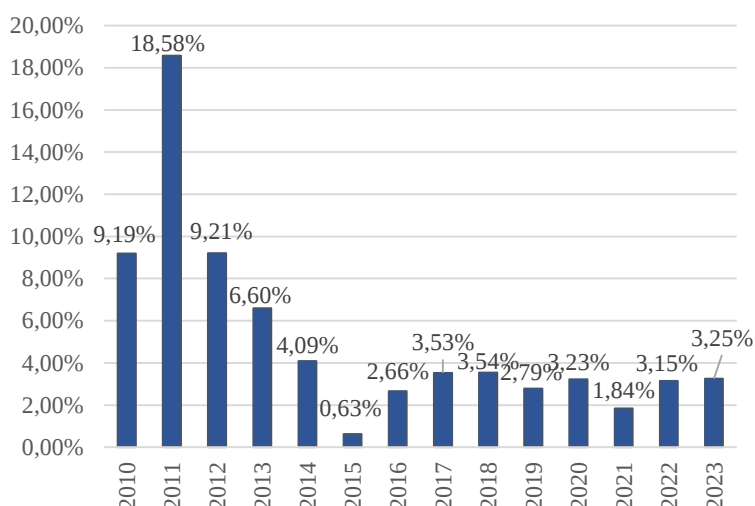
2023 年，客運量估計達 46.793 億人次，同比增長 12.3%，周轉量為 2468 億人次/公裏，增長 24.2%，原因是赴越南的國際遊客量增長。其中，國內遊客量為 46.637 億人次，同比增長 12.1%，周轉量為 2004 億人次/公裏，增長 10.3%；外國遊客量估計為 1560 萬人次，增加 1.8 倍，周轉量為 464 億人次/公裏，增加 1.7 倍。2023 年貨運量基本恢復至 2019 年的產量（客運量和貨運量是 2019 年的 92.5%和 99.7%）。

i. 通脹率控制在既定目標之內

12月份消費價格指數MoM



CPI增長



數據來源：統計總局

一些地方根據第 22/2023/TT-BYT 號通知提高了醫療服務價格，根據第 81/2021/ND-CP 號法令提高了學費，以及越南電力集團提高電力平均零售價導致家庭電價上升，國內大米價格跟隨大米出口價持續上漲是 2023 年 12 月消費者價格指數（CPI）環比上漲 0.12%的主要原因。與去年同期相比，12 月份 CPI 上漲 3.58%。

2023 年第四季度平均 CPI 較 2022 年第四季度上漲 3.54%。2023 年全年 CPI 比上年上漲 3.25%，達到國會既定的目標。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



2. 2023 年貨幣政策 - 寬松

a. 匯率- 與美元相比，越南盾小幅貶值

美元兌越南盾匯率及美元指數

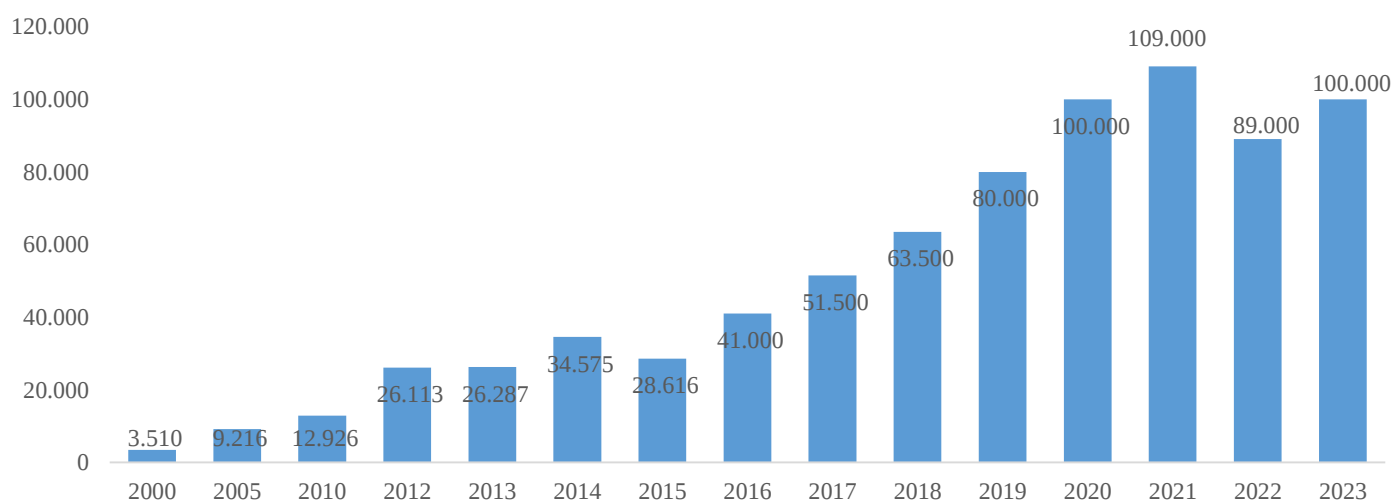


數據來源: CSI 整理

2023 年 12 月美元價格指數收於 102064，較 2022 年下跌 1205 點，2023 年全年下跌 1175 點。總體而言，美元指數在美聯儲大幅加息後進入調整過程。在美聯儲開始逐步放鬆貨幣政策的情況下，2024 年調整趨勢或將持續。

2023 年美元兌越南盾匯率收於 24385，較 2022 年底上漲 775 越南盾，相當於 2023 年上漲+3.28%。美聯儲和越南國家銀行之間利率政策的反差是越南盾兌美元貶值的原因。

外匯儲備 (百萬美元)



數據來源: Fiin, CSI 整理

繼 2022 年淨賣出約 (210-250) 億美元，相當於外匯儲備的 (19-23%) 之後，國家銀行在 2023 年頭幾個月開始淨買入美元。第一季度淨買入 40 億美元，4 月和 5 月增加買入 20 億美元，到 2024 年第三季度末儲備金達到 950 億美元。美元兌越南盾匯率近幾個月呈上漲趨勢，因此 SBV 在第三季度沒有購買更多美元的舉動。

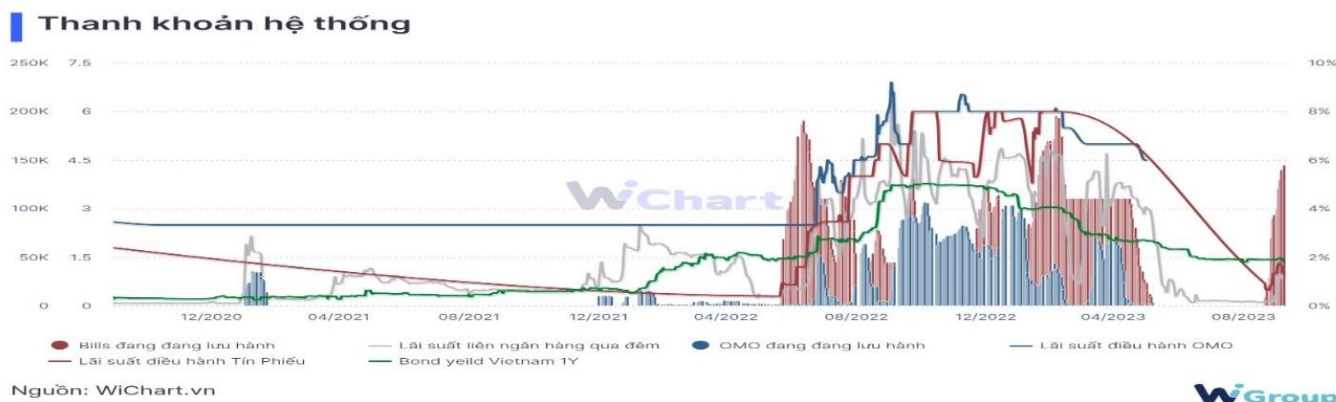


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



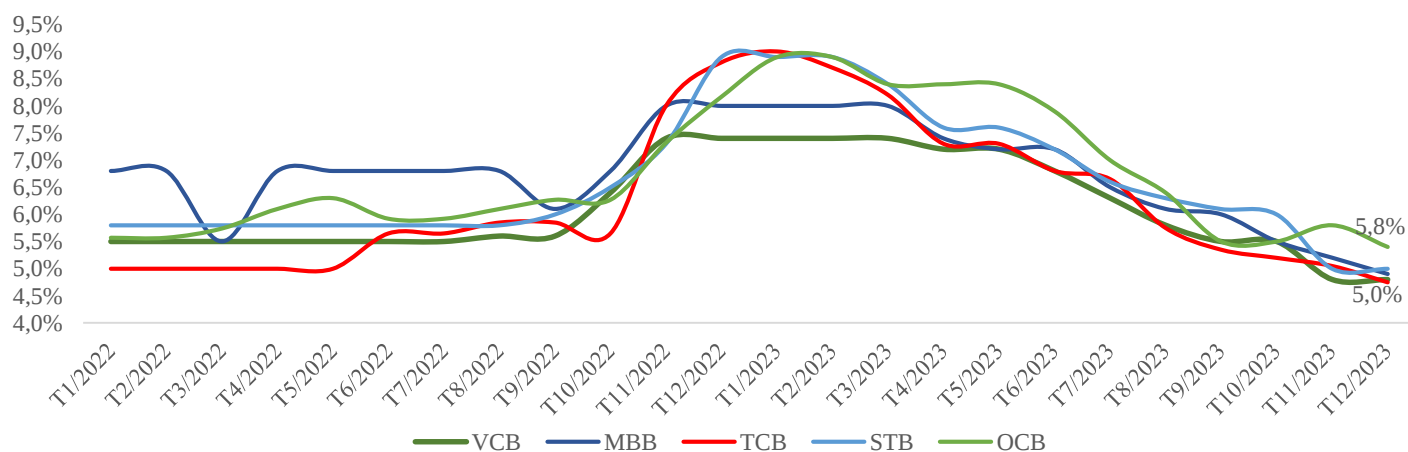
據國際貨幣基金組織（IMF）預測，2023 年底越南外匯儲備將達到 1000 億美元，2024 年將增長 10% 至 1100 億美元。

b. 利率：2023 年 SBV 有 4 次下調利率



數據來源: Wichart.vn

在 2022 年兩次加息之後（9 月和 10 月，每月提升 1%），到 2023 年越南國家銀行（SBV）的貨幣政策出現轉折點。自 2023 年 3 月至 2023 年 6 月，越南國家銀行（SBV）共有 4 次下調利率，下調 0.5%/年至 2%/年。具體是：（1）再融資和貼現利率下降 1.5%，銀行間電子支付中的隔夜貸款年利率和彌補國家銀行對信貸機構清算支付資金短缺的貸款利率下降 2%/年；（2）6 個月期限的越盾存款最高利率下降 0.5-1.25%/年；（3）信貸機構為滿足部分經濟領域的資金需求而向借款人提供的短期越盾貸款最高利率下降 1.5%。SBV 的四次降息分別為 2023 年 3 月 15 日、2023 年 4 月 3 日、2023 年 5 月 25 日和 2023 年 6 月 19 日。



數據來源: SBV, CSI 整理

目前利率如下：銀行間電子支付中的隔夜貸款利率和彌補國家銀行對信貸機構清算支付資金短缺的貸款利率為 5%/年；再融資利率為 4.5%/年；再貼現利率為 3.0%/年；1 到 6 個月內的最高存款利率為 4.75%/年；人民信用基金、小額信貸機構的越南盾存款最高利率為 5.25%/年；信貸機



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



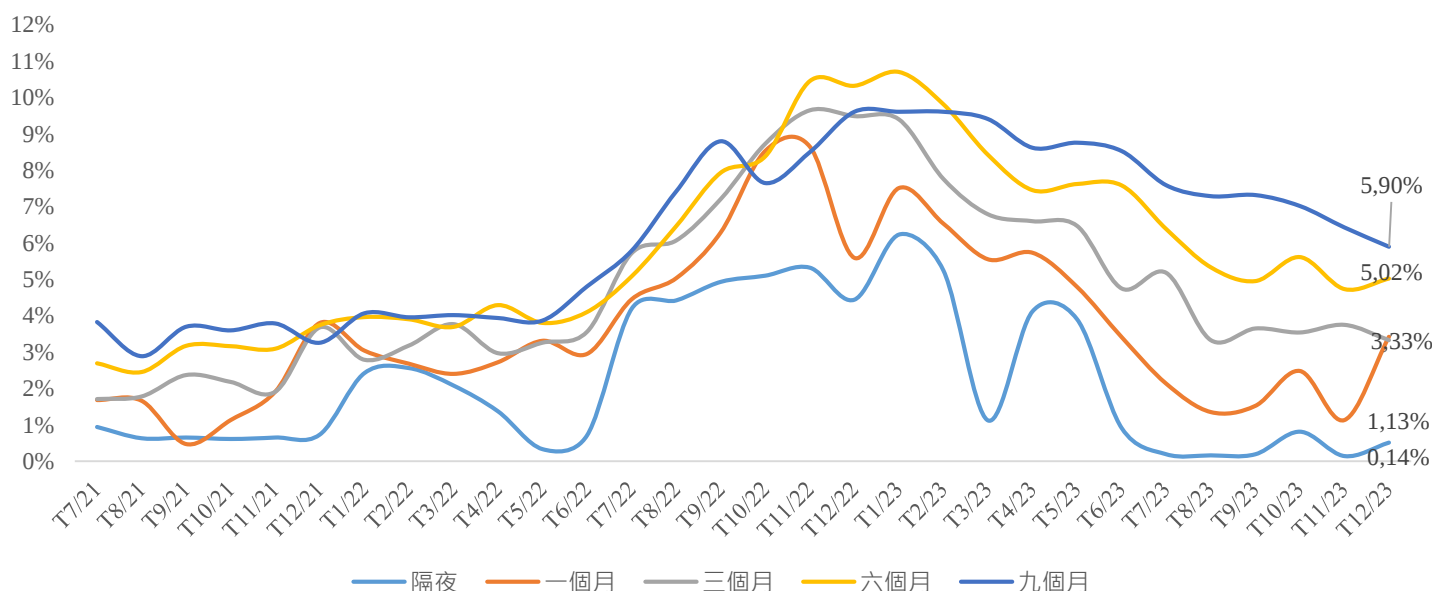
構為滿足部分經濟領域的資金需求而向借款人提供的以越盾短期貸款最高利率為 4.0%/年；人民信貸基金和小額信貸機構的越南盾短期貸款最高利率為 5.0%/年。

當 SBV 通過銀行間市場降低貸款利率時，隔夜貸款利率立即向下波動，從 2023 年 4 月的 4.2% 大幅下降至 2023 年底的 0.14%。其他期限的貸款利率也從 2023 年 4 月開始連續大幅下降，如：1 個月利率從 5.73% 下降至 3.43%，3 個月利率從 6.6% 下降至 3.33%，6 個月利率從 7.45% 下降至 5.02%，9 個月利率從 8.62% 下降至 5.9%。

c. 流動性充足，SBV 在 9 月和 11 月份重啟中央票據渠道

越南央行（SBV）為收緊貨幣政策採取第一個措施，於 2022 年 06 月 21 日發行中央銀行票據。此舉持續至 2022 年 11 月結束。大約兩個月後，SBV 在 2 月初重啟回籠資金渠道，持續至 3 月初（2023 年 03 月 10 日）結束。但在市場流動性充裕，加上 8 和 9 月份匯率波動較大的情況下，SBV 於 2023 年 9 月 21 日重啟央行票據通道，為下調匯率，提升銀行間利率以及避免匯率投機做出貢獻。

銀行同業拆借利率



數據來源：SBV, CSI 整理

SBV 於 2023 年 9 月 21 日啟動央行票據渠道，發行 99.95 億越盾，中標利率為 0.69%/年，期限為 28 天。到 2023 年 11 月 09 日，SBV 停止票據發行渠道來回籠資金。截至 2023 年 12 月 06 日，SBV 所回籠的全部資金已到期並返回銀行系統。

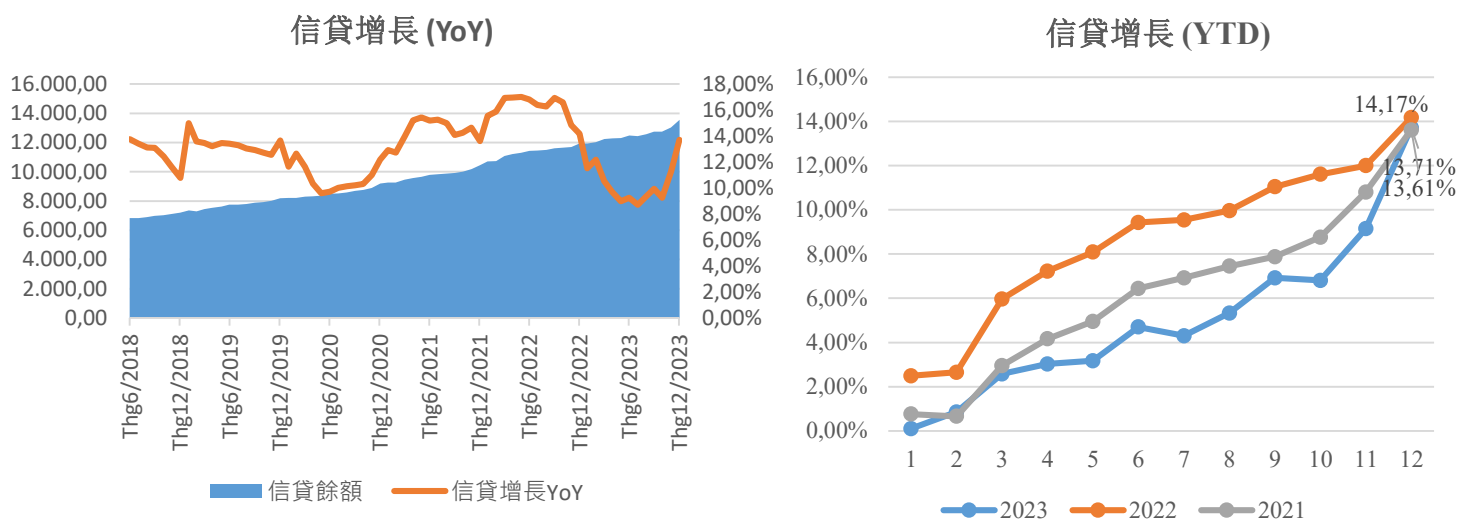
SBV 發行央行票據以回籠資金的舉措對銀行間利率造成影響。可見，在 SBV 啟動央行票據渠道之後，最近幾個交易日銀行間利率明顯上升。銀行間隔夜拆借利率（占交易總額 90% 以上的期限）從 9 月底的 0.19% 升至 2023 年 10 月 5 日的 1.32%。然而，自資金回籠之日起，各個期限的銀行同業拆息均有所下降。截至 11 月底，隔夜利率為 0.14%，創下 2023 年最低水平。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



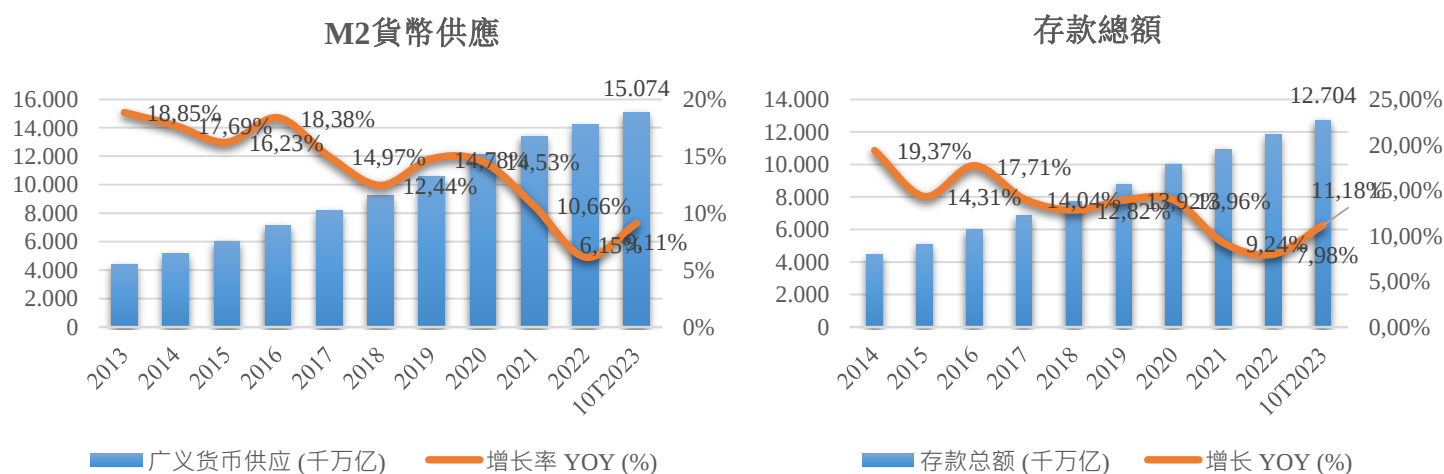
d. 信貸增長仍處於低位，但年底已取得新突破



數據來源: SBV, CSI 整理

2023 年，越南國家銀行設定信貸增長為 14-15% 的目標，高於 2022 年，並根據市場發展情況靈活調整。然而，截至 11 月底，信貸增長仍處於低位，僅為 9.15%。但在 12 月份的最後幾天，信貸增長突然加速增長。具體，截至 2023 年底，信貸餘額達 13.56 千萬億越盾，同比增長 13.71%，接近達到所設定的 14-15% 目標。

e. 廣義貨幣供應量同比增速回落

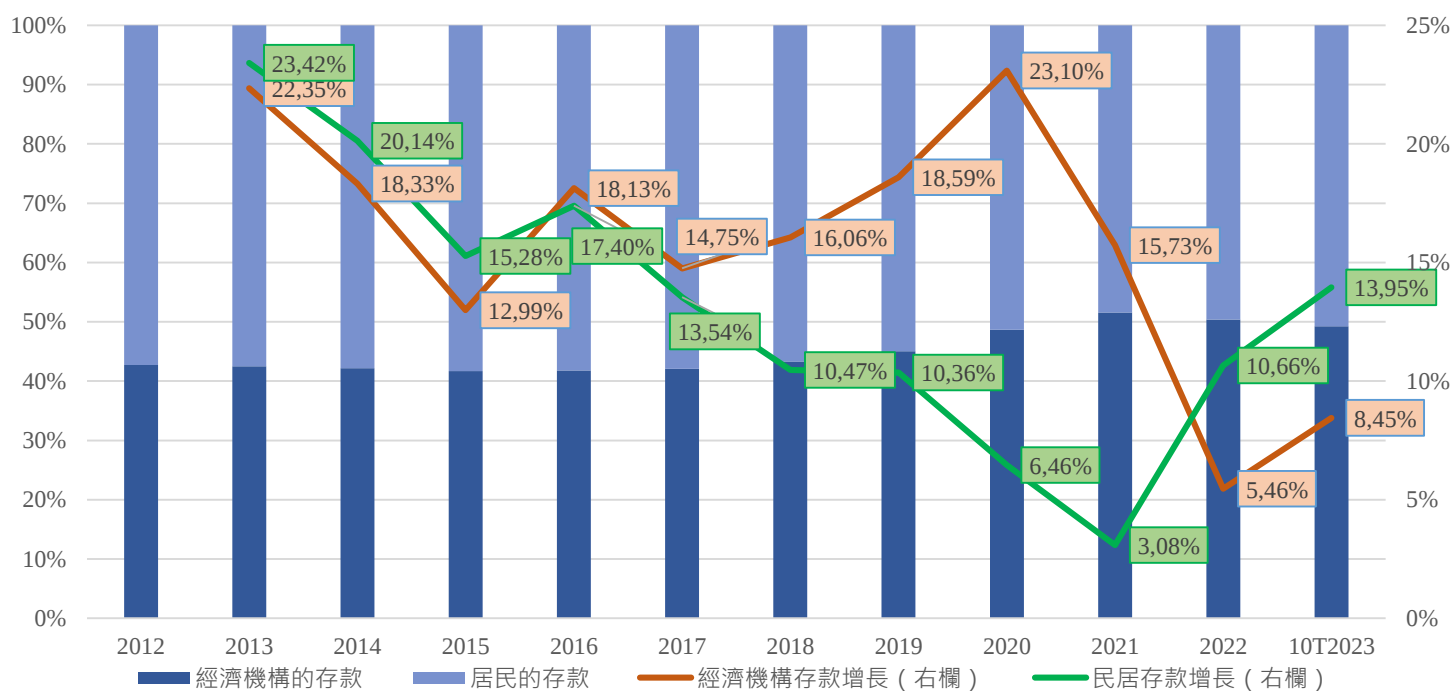


數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

根據統計數據，截至 2023 年 8 月，貨幣供應量增速繼續放緩。截至 9 月，M2 貨幣供應量達 15,074 千萬億越盾，同比增長 9.11%，較 2022 年底增長 5.96%。雖然增速較低，但 9 月份增速仍強於前幾個月水平。值得注意的是，存款總額增速往往高於貨幣供應量增速，截至 9 月份存款同比增長 11.18%（存款總額為 12.74 千萬億越盾）。但經濟機構與居民的存款總額之間存在差異。今年前 10 個月，經濟機構的存款總額增長 7.845%，而居民存款卻大幅增長 14.38%，增長近一倍，即使存款利率明顯回落。



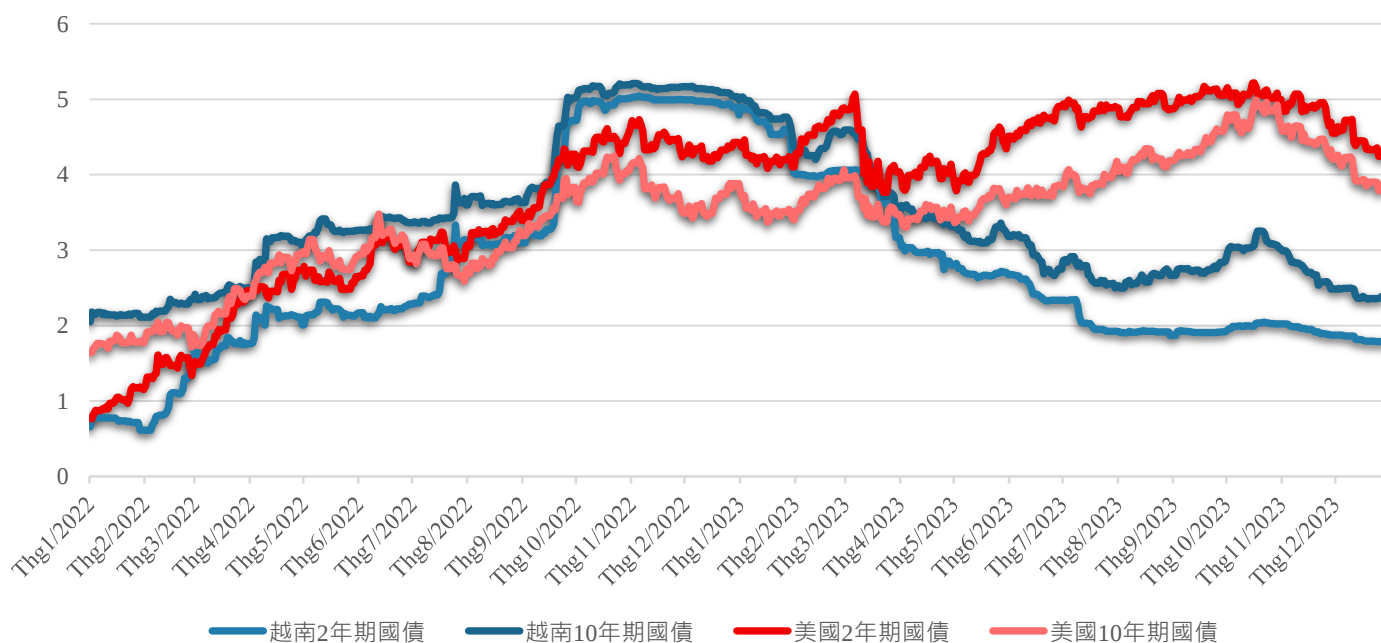
經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

f. 越盾國債收益率趨於上升 - 縮小美元和越盾的利率差異

國債收益率 (%)



數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

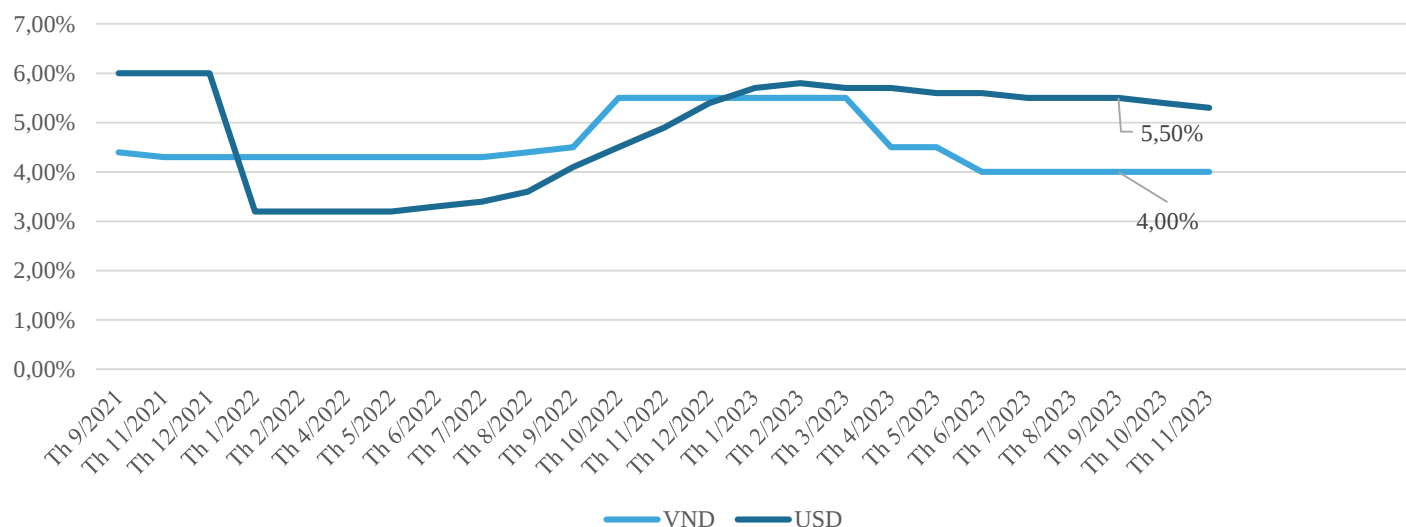


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



2 年期和 10 年期國債收益率繼續下降。與美國同期債券收益率進行比較，越南債券收益率仍處於較低水平，但較之前已出現積極起色。主要原因是美聯儲貨幣緊縮周期已結束，並可能在 2024 年第二季度開始降息。到 2024 年，得益於越美兩國央行的一致，兩國之間的債券收益率差異有望逐步收窄。目前，越南國家銀行的美元和越盾短期貸款利率相差 1.5%。

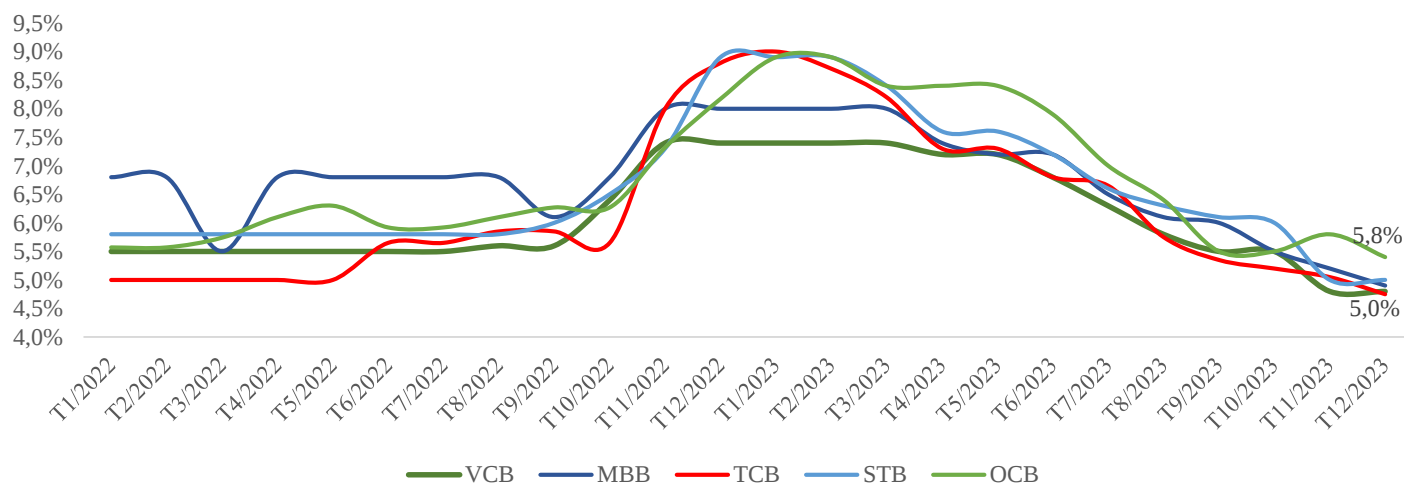
國家商業銀行的越盾和美元短期貸款利率



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 存款利率持續下降，貸款利率小幅下調

12個月定期存款利率



數據來源：SBV, CSI 整理

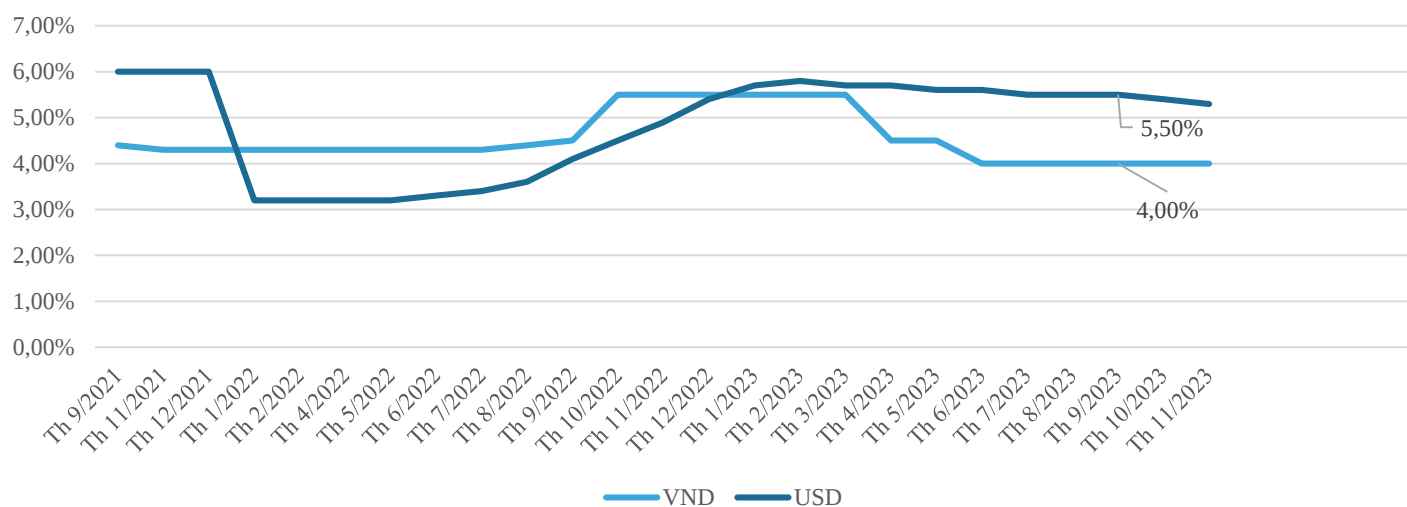
2023 年，存款利率大幅下降。2023 年末，12 個月存款利率根據不同銀行在 4.8%-5.4%之間波動。自 2023 年 1 月起，該利率已大幅下降，降幅為 2.6%至 4.1%。目前，存款利率處於近 20 年來的低位，與新冠肺炎疫情 COVID-19 期間相比，12 個月以上期限的存款利率低約 0.5%，但 6-9 個月期限的存款利率則相似。目前，存款利率已深度回落至新冠肺炎疫情前的水平，再度下調的余地不大，即使出現調整節奏，下調幅度也不會大，12 個月期限維持在 5%左右。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



國家商業銀行的越南盾和美元短期貸款利率



數據來源: SBV, CSI 整理

截至 2023 年 12 月，12 個月期存款利率大多強勁下行，然而短期貸款利率僅小幅下降，中長期仍處於較高水平。對 4 家國家商業銀行的調查結果顯示，長期貸款利率仍維持在 11%，從 2023 年 1 月至今一直保持在 11% 以上。與此同時，短期貸款利率較今年年初有所下降，但降幅低於存款利率。

越南建設證券預期，到 2024 年貸款利率將進一步下降。

3. 2024 年越南宏觀經濟預測

3.1. 2024 年越南宏觀經濟指標 – 增長好於 2023 年

a. 2024 年 GDP 增長仍面臨挑戰但將好於 2023 年

根據統計數據，越南 2023 年 GDP 增長尚未達到所制定的目標，但每個季度相比都出現良好的改善（第一季度增長 3.28%，第二季度增長 4.05%，第三季度增長 5.33%，第四季度增長 6.72%）。2023 年全年，GDP 較去年增長 5.05%。其中，農林水產業增長 3.83%，工業和建築業增長 3.74%，服務業增長 6.82%。

2024 年越南 GDP 增長率 (%)						
IMF	WB	Bloomberg	HSBC	ADB	Standard Chartered	平均
5.80%	5.50%	6.00%	6.30%	6.00%	6.70%	6.05%

根據統計數據，世界各大經濟組織的預測顯示，越南 2024 年 GDP 增長率為 6.05%，超過 2023 年的 5.05%。與此同時，越南國會提出 2024 年 GDP 達 6-6.5% 目標，與世界各大經濟組織預測的相差不大。從各大經濟組織的預測來看，若 GDP 增長率必須在 2024 年達到 6.5%，明顯看到越南國會的目標具有挑戰性。越南政府也強調，GDP 增長目標將是重中之重。從 2024 年初開始，必須集中精力促進出口、消費、特別是投資（公共投資、私人投資和外國投資）等許多增長動



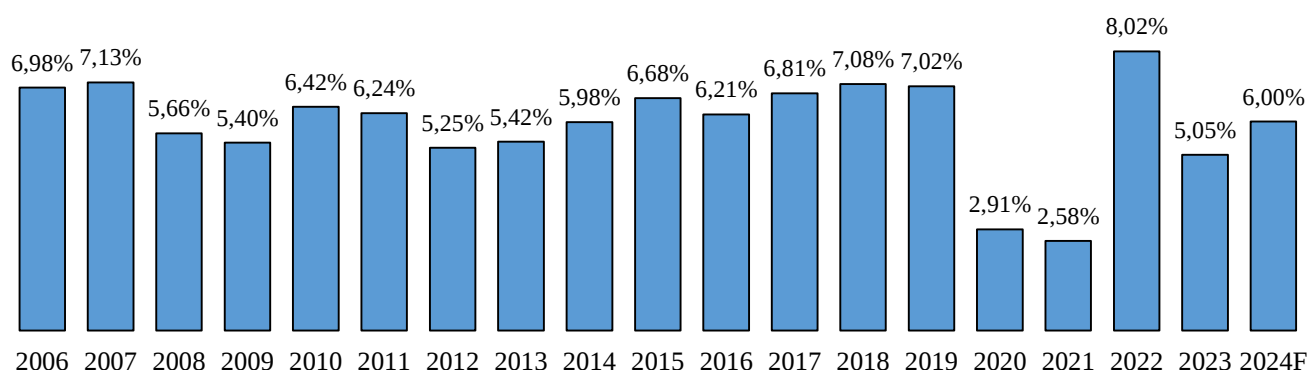
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



力向上突破，加快公共投資實施進度及撥付力度。此外，需要利用所有機遇，推動數字經濟、綠色經濟、循環經濟等許多增長動力，以及進一步促進創新與科技發展。

進入 2024 年，預計世界經濟增長放緩，較 2023 年可能更加困難，但對於越南情況來說，各個預測都顯示 2024 年前景比 2023 年更加樂觀。越南建設證券認為，2024 年越南經濟形勢將穩步增長，好於 2023 年，因為 2023 年的起點較低，加上越南政府為促進經濟增長做出了巨大努力。CSI 預期 2024 年越南 GDP 增長率達 6%-6.2%。

年度GDP增長率

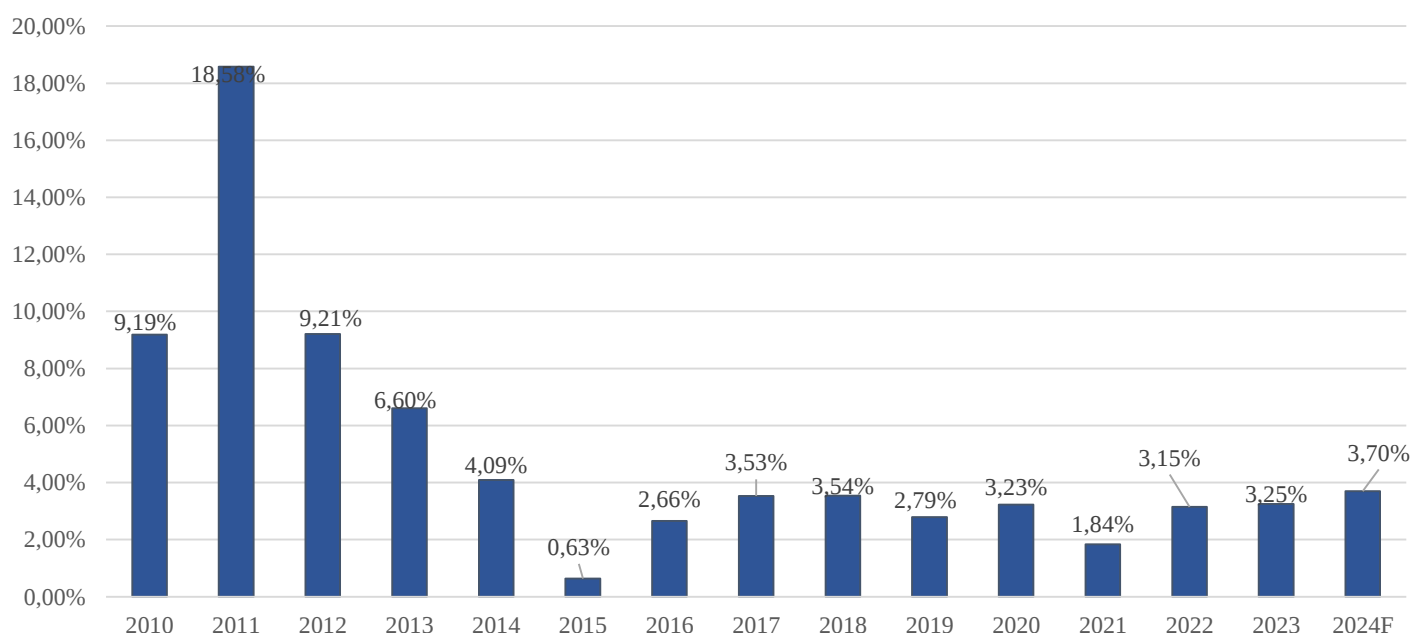


數據來源: CSI 整理及預測

b. CPI 2024 達到越南國會所制定目標

2024 年平均 CPI 增長目標在越南努力促進經濟增長以及根據 2021-2025 年五年發展計劃保持 GDP 增長率為 6.5-7% 的背景下制定。據此，2024 年 CPI 平均漲幅為 4-4.5% 是國會在 2023 年 11 月會議上所通過的目標。

居民消費價格指數CPI – 2024F



數據來源: CSI 整理及預測



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



多位專家意見歸納匯總，越南 2024 年 CPI 增長率完全在國會批准的目標之內。根據 CSI 統計，不少專家預測 2024 年 CPI 增長率在 3.5%-4.0% 之間，低於國會所提出目標。CSI 預期 CPI 增長率處於預測的平均水平，CPI 預計增長 3.7%。

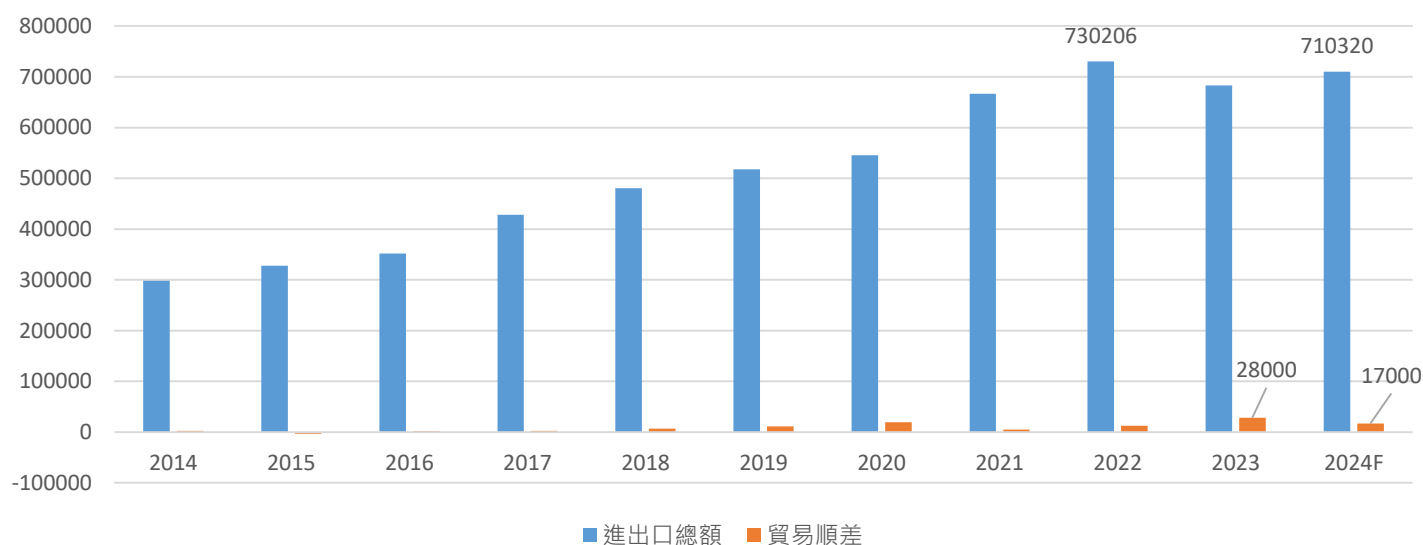
c. 2024 年進出口額恢復了正增長

2023 年，貨物進出口總額達 6830 億美元，同比下降 6.6%，其中出口下降 4.4%；進口下降 8.9%。2023 年貨物貿易順差預計為 280 億美元。儘管較 2022 年略有下降，但自 2023 年 9 月份至 2023 年底進出口額已出現同比增長的態勢。這是一個積極的信號，表明增長節奏出現恢復跡象，預期 2024 年將出現正增長。

基於 2024 年全國 GDP 增長率達 6-6.5% 的目標，越南工貿部制定出口額增長 6% 左右的目標，相當於 3770 億美元，貿易順差保持約 150 億美元的水平。多位專家評價，2024 年世界經濟仍存在諸多挑戰，但越南進出口情況在 2023 年第四季度已出現良好改善，並有望在 2024 年繼續維持下去。因此，2024 年越南進出口趨勢可能會出現正增長，而不是像 2023 年那樣出現負增長，預計 2024 年 GDP 增長率可能在 5%-8% 範圍內。

然而，自 2023 年 9 月份至 2023 年底進出口額恢復了正增長，但並不可肯定積極信號來襲，因為 2022 年底的基石較低，加上越南的主要出口市場如歐盟、美國或日本經濟衰退仍存在諸多隱性風險。因此，越南建設證券預計 2024 年進出口額可能不會出現強勁增長勢頭。根據 CSI 預期，3%-5% 增長率是合理的。

進出口總額 - 貿易順差
單位 (百萬美元)



數據來源: CSI 整理及預測



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



3.2. 2024 年貨幣政策－維持寬松

全球央行的貨幣緊縮趨勢在 2023 年第四季度出現停止跡象，預計從 2024 年第二季度開始放鬆貨幣政策。

2023 年，越南國家銀行（SBV）已四次下調利率，與世界各大央行的緊縮貨幣政策以推動經濟增長的趨勢背道而馳。從目前情況來看，SBV 可能將繼續維持目前的寬松貨幣政策。降息的空間已不足，但若全球央行大幅降息，SBV 也很可能將進一步放鬆貨幣政策。然而，越南建設證券認為下調幅度不大，僅為 0.25% - 0.5%。

結論：2024 年，SBV 將繼續採取寬松貨幣政策以助力經濟增長。

自 2022 年 3 月至今全球部分央行的當前利息、加息次數及加息幅度

央行	當親利率	加息次數	加息幅度
FED	5.55%	11	5.25%
ECB	4.50%	11	4.25%
BOE	5.25%	14	5.00%
SNB	1.75%	5	2.5%
RBA	4.35%	12	4.00%
BOC	5.00%	10	4.75%
BOJ	-0.10%	0	0.00%
RBNZ	5.50%	12	4.75%
PBOC	3.45%	2(-2)	-0.35%
SBV	4.0%	2 (-4)	0.5%

數據來源: Investing - CSI 整理

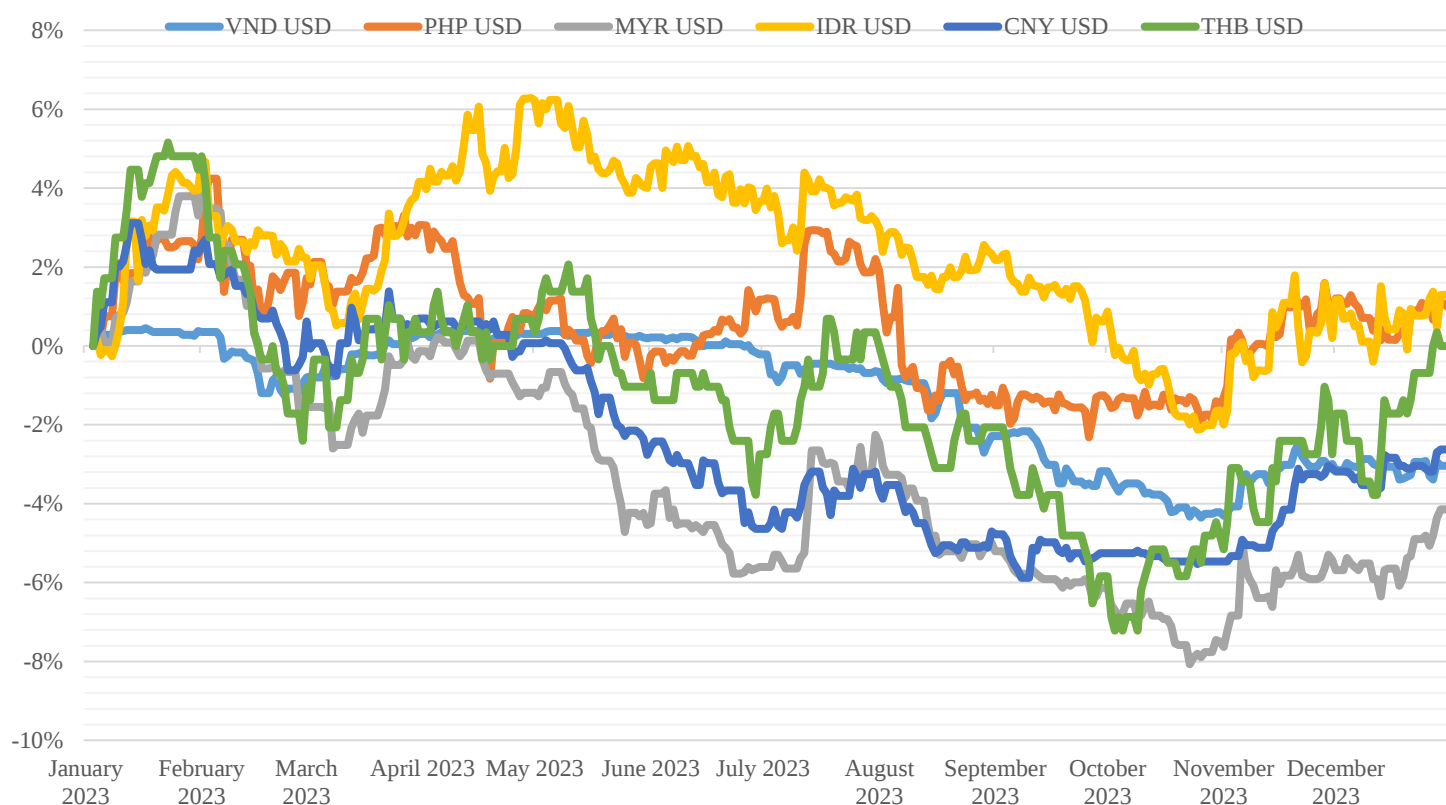
a. 2024 年匯率繼續穩定 - 越盾兌美元小幅貶值 1.5% - 2.5%

盡管兩國的貨幣政策之間存在矛盾，但 2023 年，越盾兌換美元匯率趨於平穩。越盾曾在 8 和 9 月份大幅貶值，但 SBV 在 9 月份已通過公開市場，從而穩住匯率。到 2023 年底，越盾兌美元匯率較年初貶值 3.04%。總體而言，2023 年越盾兌美元匯率相當穩定，與地區其他貨幣的波動也相似。若與 2023 年初的美元進行比較，馬幣貶值（-4.14%）、人民幣貶值（-2.63%）、泰銖（0%）、菲律賓比索（+0.98%）、印尼盾（+1.31%）。

2024 年，許多組織預測美聯儲將從 2024 年第二季度開始降息。因此，若美聯儲採取降息，美聯儲和國家銀行之間會出現相似性，那麼匯率壓力有望減少。從而，2024 年越盾兌換美元匯率波動不會太大。當美聯儲放鬆貨幣政策時，美元趨於大幅貶值，幫助減輕對國內匯率的壓力。因此，越盾波動較小，美元兌越盾匯率漲幅圍繞在 1.5%-2.5% 區間，相當於 2.47 萬－2.49 萬。



美元與地區其他貨幣的波動走勢



數據來源: Investing - CSI 整理

b. 預計運營利率將保持不變，並可能從 2024 年第二季度開始下降 0.25% - 0.5%

在力爭保持 CPI 增長率低於 4.5% 的背景下，實現 2024 年 GDP 增長目標達 6.0% 至 6.5% 也是一個很大的挑戰。GDP 增長目標為重中之重，加上許多經濟專家認為 2024 年通脹率完全得以控制。因此，貨幣政策仍將維持寬松，若世界各大央行同步大幅降息，甚至還可存在進一步下調 0.25%-0.5% 利率的可能性。但由於存款利率目前正處於較低水平，低於 COVID-19 時期的水平，因此進一步降息的可能性不算太大。因此，2024 年降息的機遇很小，如果出現降息，降幅也不大，難以跌破上述水平。

c. 2024 年信貸增長達到 15% 的目標

國家銀行所公布的最新數據顯示，僅在 2023 年 12 月份，信貸增長 4.56%，從 2023 年 11 月底的 9.15% 增至 13.71%。在 2023 年最後一個月信貸增長取得積極結果之後，越南國家銀行通過於 2023 年 12 月 31 日發布的第 10167/NHNN-CSTT 號文件，迅速向信貸機構下達 2024 年信貸增長目標任務，計劃 2024 年經濟信貸增長達到 15%。

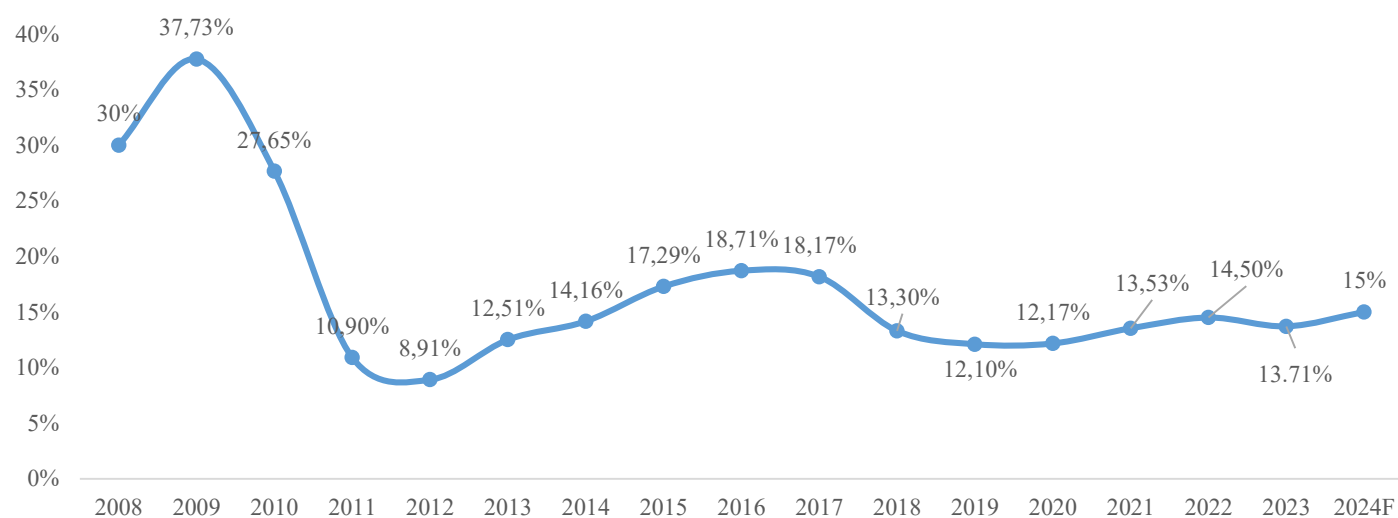
進入 2024 年，當存款利率處於較低水平的背景下，貸款利率開始出現調整，但調整幅度與存款利率缺乏相似性。這會導致時間的延遲，從而引起貸款利率在 2024 年或將下降 1.5%-2.0%，進一步提升企業獲得信貸的便利度。因此，越南建設證券預期，在貸款利率下調，加上政府多方發力支持經濟增長的情況下，2024 年信貸增長 15% 的目標完全可以實現。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



信貸增長 (%)



數據來源: CSI 整理及預測

越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

根據 2023 年宏觀經濟數據，加上上述的分析和評論，越南建設證券總結對 2024 年的一些重要指標預測：

年	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F
GDP 增長率 (%)	6.81%	7.08%	7.02%	2.91%	2.58%	8.02	5.05%	6.0%
CPI 增長率 (%)	3.53%	3.54%	2.80%	3.53%	3.54%	3.15%	3.25%	3.75%
貿易差額 (十億美元)	2.11	6.83	10.87	19.62	4.97	11.2	28.0	15.0
國家銀行的中心匯率 (越盾/美元)	22,425	22,825	23,155	23,131	23,145	23,612	24,385	24,700
信貸增長 (%/12 月)	18.28%	13.89%	13.65%	12.17%	13.61%	14.5%	13.71%	15%
執行利率 (%)	6.25%	6.25%	6.00%	4.00%	4.00%	6.00%	4.00%	3.75%
外匯儲備 (百萬美元)	51,500	63,500	80,000	100,000	110,000	89,000	100,000	110,000





聯絡方式 / Liên lạc chúng tôi

越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會 孔祥平主委

☎ M +84 907 216 188

☎ T +84 28 3975 6888

☎ F +84 28 3860 3999

✉ business@everwin-group.com



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。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

