



越南台灣商會聯合總會 投資經營委員會



2024 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
投資經營委員會



目 錄

1. 2024 年 1 月越南宏觀經濟概覽.....	3
a. GDP 增長尚未達到目標	3
b. 商品零售和服務收入總額保持增長態勢	4
c. 1 月工業生產同比大幅增長	4
d. 出口出現亮點，同比大幅增長	5
e. 1 月份 FDI 註冊機到位資金突破增長	6
f. 國家預算到位資金同比大幅增長	6
g. 註冊企業數量同比增長，但仍低於退出市場企業數量	7
h. 赴越遊客量大幅增長	7
i. CPI-1 月合理地上漲.....	8
2. 2024 年 1 月份貨幣政策－維持寬松.....	10
a. 匯率－與美元相比，越盾小幅貶值.....	10
b. 利率：2023 年 SBV 有 4 次下調利率，2024 年繼續維持下去	11
c. SBV 於 9 月份重啟中央票據渠道，並於 2024 年 1 月結束	12
d. 2023 年底突破之後，信貸增長 1 月份出現負增長.....	13
e. 廣義貨幣供應量同比增速回落	13
f. 越盾國債收益率趨於上升－縮小美元和越盾的利率差異	15
g. 存款利率持續下降，貸款利率小幅下調.....	16



2024 年 1 月越南宏觀經濟亮點

全年經濟增長 5.05%，雖然沒有達到目標 6.5%，但仍是本地區和世界高增長組，經濟規模達到 4300 億美元左右。居民消費價格指數年均上漲 3.25%（目標 4.5%左右）。貨幣及外匯市場基本穩定，利率較 2022 年底下降 2%左右。

進入 2024 年，盡管世界仍面臨諸多困難，但 2024 年 1 月的統計數據顯示，越南宏觀經濟有許多亮點，如：工業生產指數增長；FDI 註冊資本和落實資本雙增；全國新設立企業 1.35 萬多家，比去年同期增長 24.8%。

2024 年 1 月份宏觀經濟亮點：

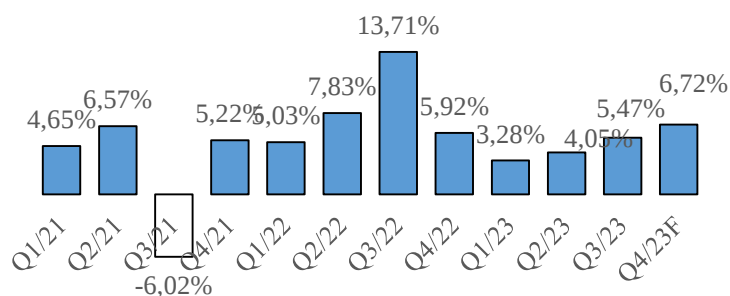
- **GDP 增長：**下一季度經濟增速高於上季度，2023 年全年增長 5.05%，屬於地區乃至全球高增長組。
- **商品零售額及服務收入總額保持增長趨勢：**2024 年 1 月份，商品零售及服務收入總額約為 524.1 萬億越盾，環比增長 1.6%，同比增長 8.1%。
- **2024 年 1 月工業生產指數（IIP）同比大幅增長：**預計 2024 年 1 月工業生產指數（IIP）環比下降 4.4%，同比增長 18.3%。其中，加工製造業同比增長 19.3%，對整體增長貢獻 15.1 個百分點。
- **1 月份進出口金額有亮點，同比大幅增長：**2024 年 1 月的工作日數比 2023 年 1 月多（農曆新年全部在 2 月），因此 2024 年 1 月進出口總額與去年同期相比大幅增長。2024 年 1 月貨物進出口總額預計為 642.2 億美元，同比增長 37.7%。2024 年 1 月貨物貿易差額預計順差 29.2 億美元。
- **1 月份外國直接投資的註冊和到位資金增長非常積極：**對越南註冊投資資本估計為 23.6 億美元，比去年同期增長 40.2%。對越南進行投資的外商直接投資資本預計為 14.8 億美元，比去年同期增長 9.6%。
- **CPI 溫和上漲：**2024 年 1 月居民消費價格指數（CPI）環比上漲 0.31%。與 2023 年同期相比，1 月 CPI 上漲 3.37%；2024 年 1 月核心通脹增長 2.72%。



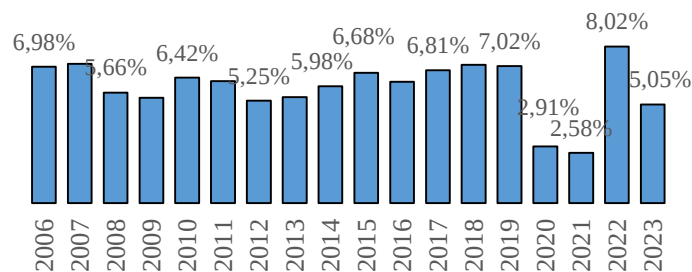
1. 2024 年 1 月越南宏觀經濟概覽

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

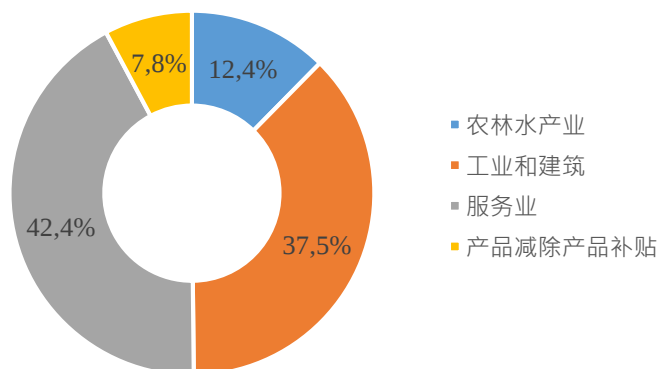


數據來源：統計總局

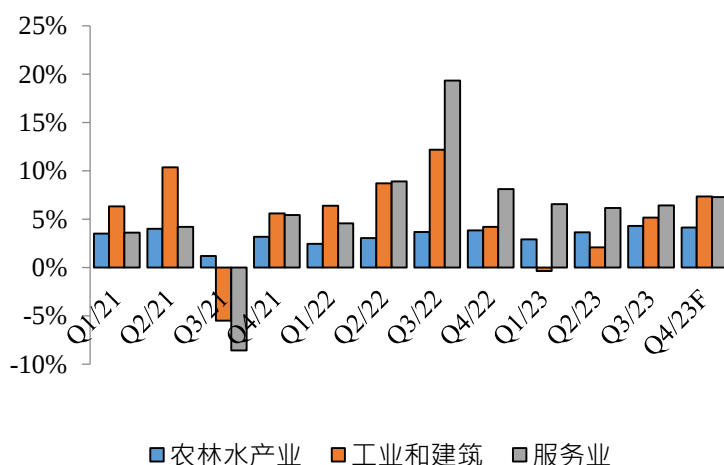
2023 年第四季度，預計越南國內生產總值（GDP）同比增長 6.72%，高於 2012-2013 年和 2020-2022 年階段的第四季度水平，下季度比上季度高（第一季度增長 3.41%，二季度為 4.25%，三季度 5.47%）。其中，農林水產業增長 4.13%，為整體經濟增加值貢獻 7.51%；工業和建築增長 7.35%，貢獻 42.58%；服務增長 7.29%，貢獻 49.91%。

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

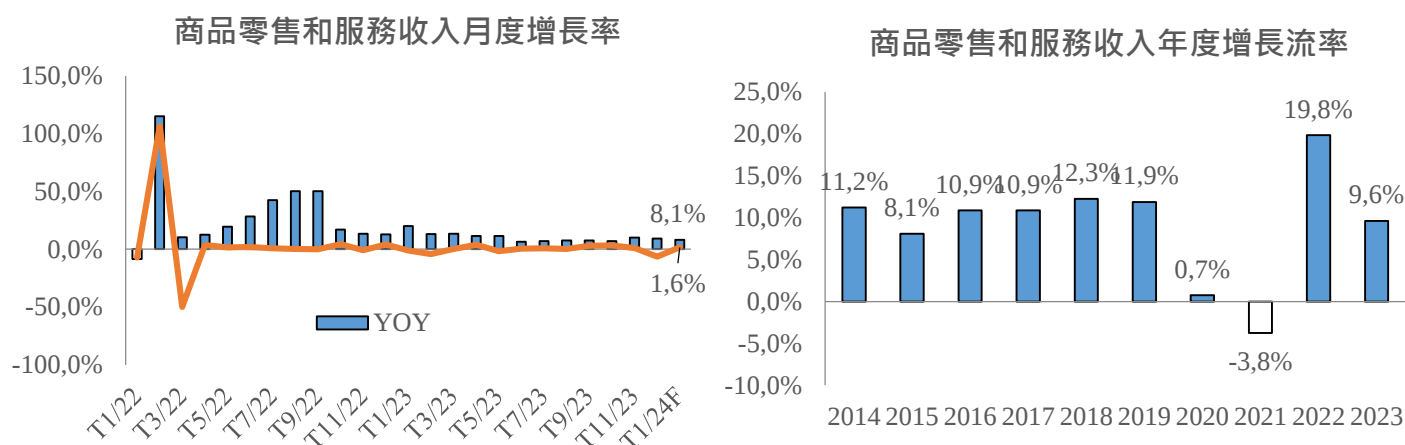


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



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）。

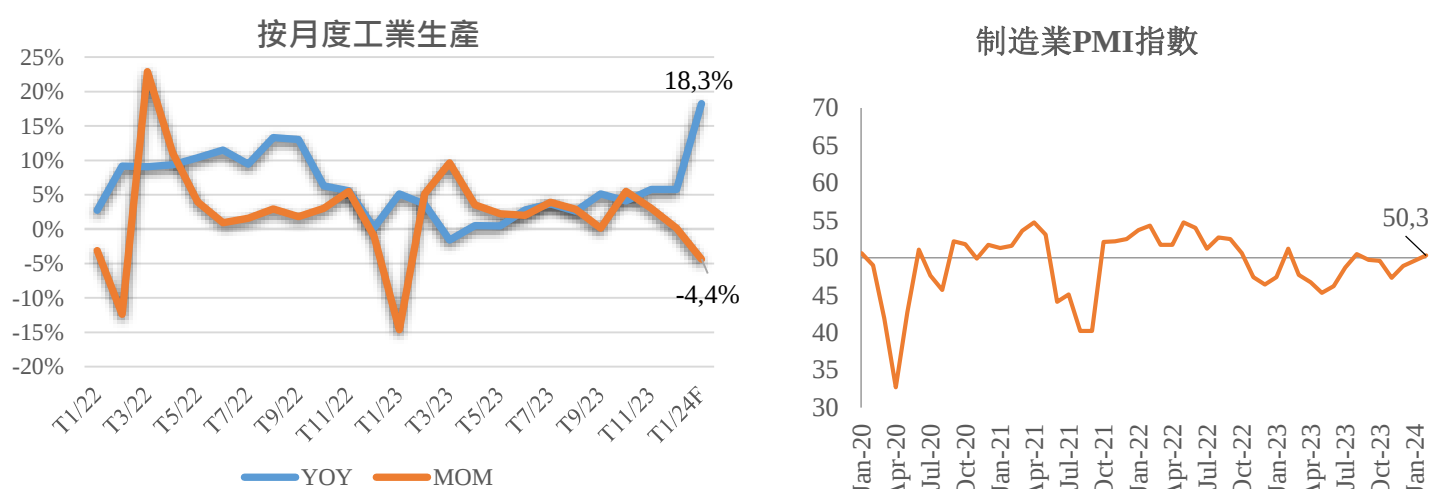
b. 商品零售和服務收入總額保持增長態勢



數據來源：統計總局

2024 年 1 月商品零售和消費服務收入預計達 524.1 萬億越南盾，環比增長 1.6%，同比增長 8.1%（2023 年同期增長 13.3%）。剔除價格因素，增長 5.8%（2023 年同期增長 9.1%）。

c. 1 月工業生產同比大幅增長



數據來源：統計總局

2024 年 1 月工業生產指數預計環比下降 4.4%，同比增長 18.3%。其中，加工製造業同比增長 19.3%，對整體增長的貢獻為 15.1 個百分點；電力生產和分配增長 21.6%，貢獻 1.9 個百分點；供水、廢物和廢水管理及處理活動增長了 5.7%，貢獻了 0.1 個百分點；采礦業增長 7.3%，貢獻 1.2 個百分點。

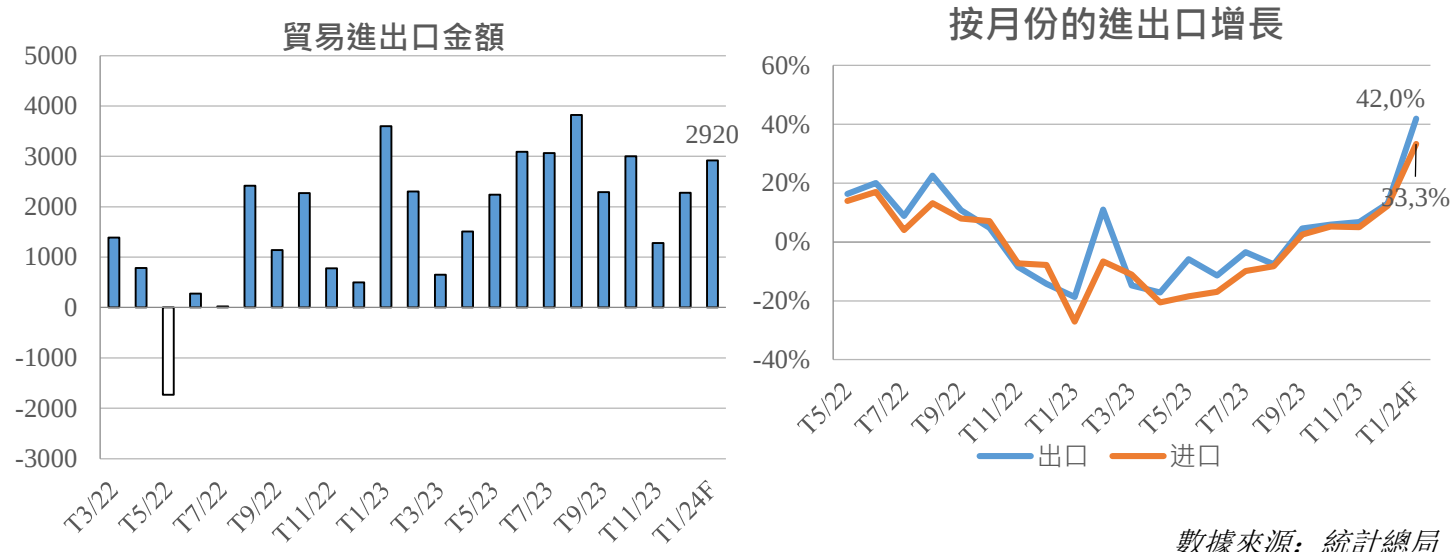
越南製造業採購經理指數（PMI）2024 年 1 月升至 50 點大關之上，從 2023 年 12 月的 48.9 點增至 50.3 點。這表明製造業的健康狀況在 5 個月後有所改善，盡管幅度較小。S&P Global 的報告稱，這是自 2023 年 10 月以來首次新訂單總數增加，顯示國內和出口市場的需求正在復蘇。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



d. 出口出現亮點，同比大幅增長



2024 年 1 月的工作日數比 2023 年 1 月（農曆新年假期都在 2 月份）多，因此 2024 年 1 月貨物進出口與去年同期相比均強勁增長。2024 年 1 月貨物進出口總額預計為 642.2 億美元，同比增長 37.7%，其中出口增長 42%；進口增長 33.3%。2024 年 1 月貨物貿易差額預計順差 29.2 億美元。

貨物出口：2024 年 1 月貨物出口額預計為 335.7 億美元，環比增長 6.7%，同比增長 42%。2024 年 1 月出口貨物結構中，加工工業品預計達 294.8 億美元，占比 87.8%。

貨物進口：2024 年 1 月貨物進口額預計為 306.5 億美元，環比增長 4.2%，同比增長 33.3%。從 2024 年 1 月進口貨物結構看，生產貨物類別達 288.4 億美元，占比 94.1%。

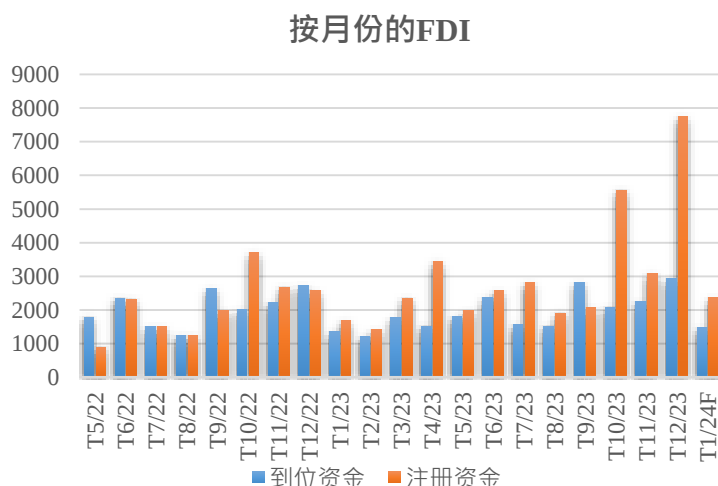
貿易差額：預計 2024 年 1 月貿易順差為 29.2 億美元。其中，國內經濟部門貿易逆差 21.2 億美元；外商投資部門（含原油）貿易順差 50.4 億美元。

e. 1 月份 FDI 註冊機到位資金突破增長

截至 2024 年 1 月 20 日，註冊對越南投資的外國投資資本總額（包括新增、調整以及出資購股）達到 23.6 億美元，比去年同期增長 40.2%。

2024 年 1 月外商直接投資到位資金預計為 14.8 億美元，比去年同期增長 9.6%。

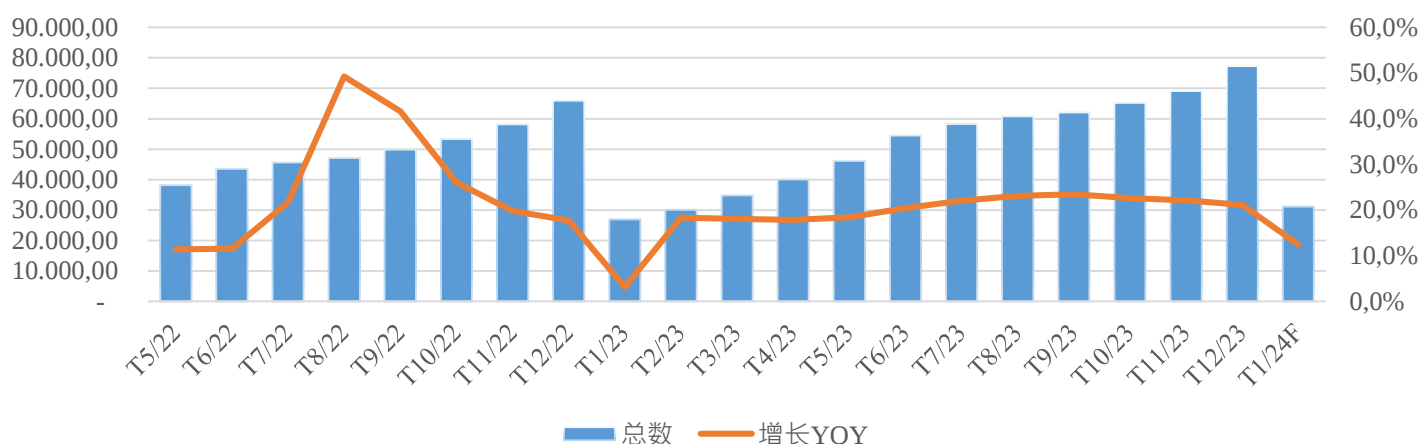
2024 年 1 月，越南對外投資新獲投資證書的項目有 11 個，越南投資資本總額達 1620 萬美元，是去年同期的 9.3 倍。



數據來源：統計總局

f. 國家預算到位資金同比大幅增長

國家預算投資資金到位情況



數據來源：統計總局

2024 年 1 月國家預算內投資到位資金預計為 31.1 萬億越南盾，相當於當年計劃的 4.4%，比去年同期增長 12.5%（2023 年同期為 3.8%，增長 5.6%）。

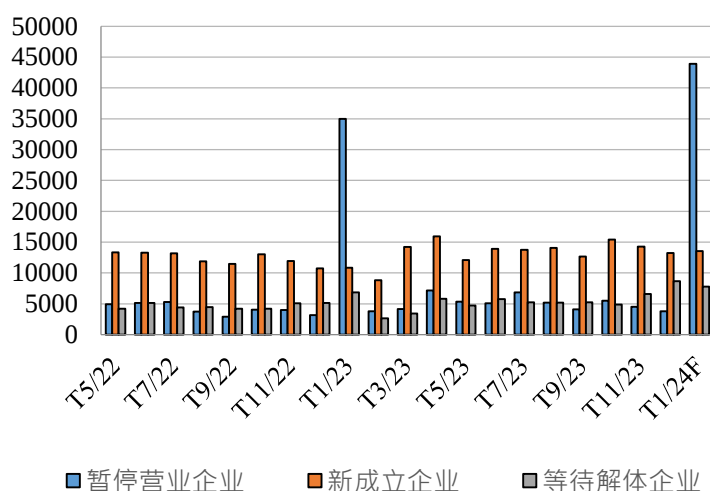


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

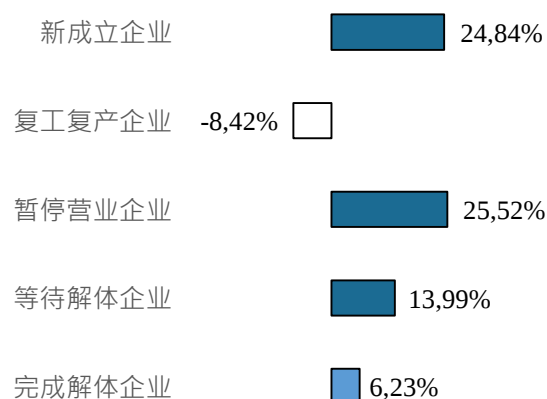


g. 註冊企業數量同比增長，但仍低於退出市場企業數量

按月份企業註冊情況



1月份企業註冊情況 (YOY)



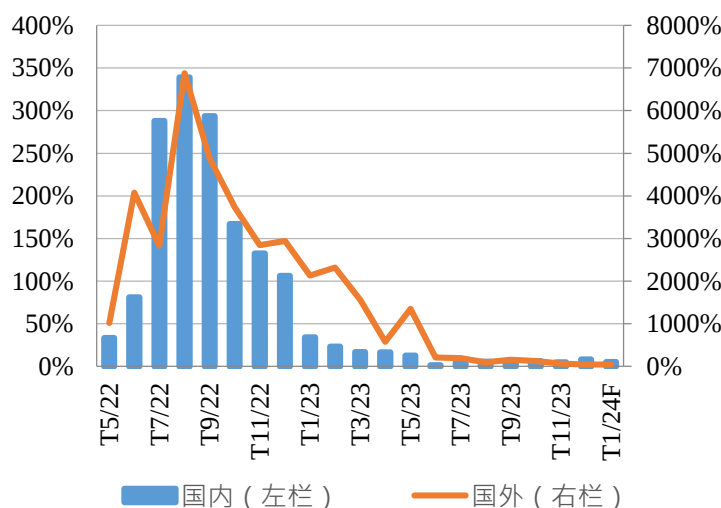
數據來源：統計總局

2024 年 1 月，全國新設立企業 1.35 萬家，環比增長 2.2%，同比增長 24.8%。此外，全國復工復產企業近 1.38 萬家，比 2023 年 12 月增長 2.2 倍，比 2023 年同期下降 8.4%，使 2024 年 1 月新開和復工企業總數增加超過 2.73 萬家，比去年同期增長 5.5%。

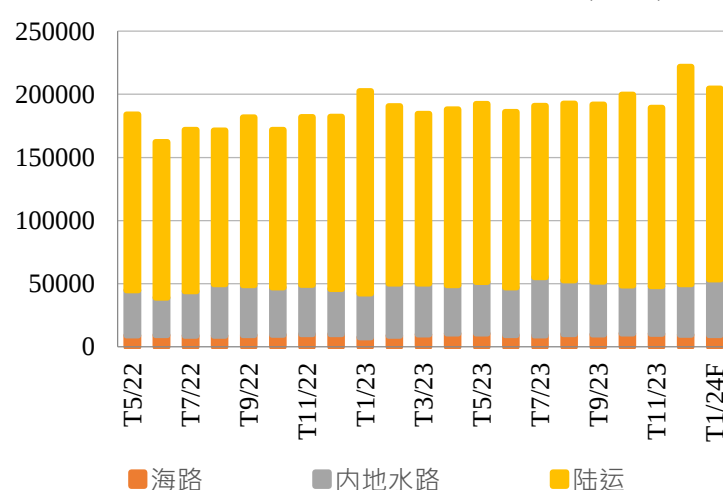
同樣在 2024 年 1 月，暫停營業的企業有 4.39 萬家，比去年同期增長 25.5%；停止營業等待解散手續的企業 7798 家，增長 14%；完成辦理解散手續的企業 2165 家，增長 6.2%。退市企業 5.39 萬家，同比增長 22.8%。

h. 赴越遊客量大幅增長

按月劃分的客運量 (YoY)



按月和按類型劃分的貨運情況 (千噸)



數據來源：統計總局

客運：1 月份預計客運量為 3.927 億人次，環比增長 3%，同比增長 5.5%；遊客吞吐量 227 億人公裏，分別增長 3.6%和 7.4%。



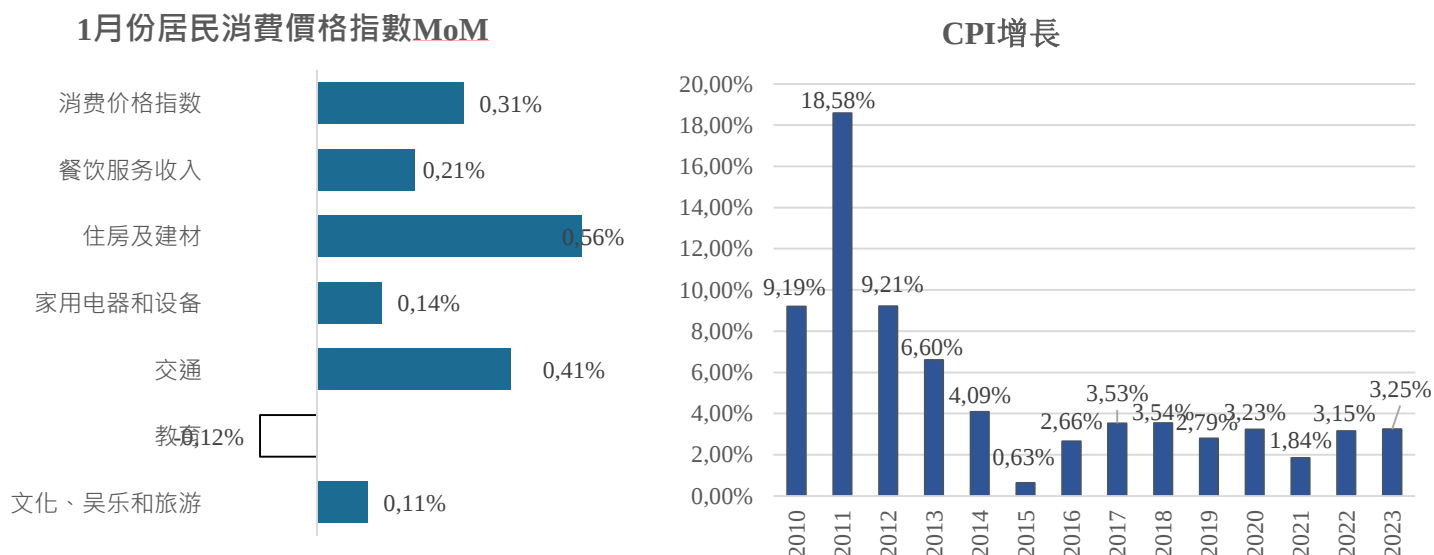
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



貨運：1 月份預計貨運量為 2.05 億噸，環比增長 1.8%，同比增長 11.5%；貨物吞吐量 430 億噸/公裏，下降 0.2%，增長 13.8%。

旅遊推廣促銷政策廣泛落實，越南始終是一個安全的旅遊目的地，1 月份赴越旅遊的國際遊客達 150 萬人次以上，環比增長 10.3%，同比增長 73.6%去年同期。

i. CPI-1 月合理地上漲



數據來源：統計總局

部分地方根據第 22/2023/TT-BYT 號通知上調醫療服務價格，越南電力集團調整平均零售電價，國內大米價格根據大米出口價格持續上漲，這是居民消費價格指數上漲的主要原因，2024 年 1 月居民消費價格指數（CPI）環比上漲 0.31%。與 2023 年同期相比，1 月 CPI 上漲 3.37%；2024 年 1 月核心通脹增長 2.72%。

2024 年 1 月 CPI 環比上漲 0.31% 中，有 9 個商品和服務組價格指數上升，2 個商品和服務組價格指數下降。

價格上漲的 9 個商品和服組包括：

- **藥品和醫療服務**漲幅最高，為 1.02%（使總體 CPI 上 0.05 個百分點），其中，各類藥品價格指數上漲 0.09%；不住院醫療檢查和治療服務上漲 0.89%，住院醫療檢查和治療服務上漲 1.67%。
- **住房建築組**上漲 0.56%（使總體 CPI 上漲 0.11 個百分點），原因是 1 月份電價環比上漲 1.29%，天氣轉冷時取暖用電需求增加；房屋維修材料價格上漲 0.53%，房屋修繕服務價格上漲 0.33%；天然氣價格上漲 1.69%。
- **交通組**上漲 0.41%（帶動總體 CPI 上漲 0.04 個百分點），因汽油價格指數上漲 0.79%；柴油價格指數上漲 1.39%；公共交通服務價格指數上漲 3.64%。



- **其他商品和服務組**價格上漲 0.40%，主要是部分商品價格上漲：珠寶首飾組價格上漲 2.48%；理發和洗發服務上漲 0.9%；個人護理服務上漲 1.16%。
- **飲料和煙草組**上漲 0.38%，原因是農曆新年期間消費和用作禮品的需求增加，導致酒和啤酒類價格上漲 0.54%；煙草增加 0.32%；非酒精飲料增長 0.06%。
- **服裝、帽子和鞋類組**上漲 0.22%，原因是勞動力成本、材料成本增加以及對冬季和農曆新年甲辰年的服裝購買需求增加。
- **食品和餐飲服務組**上漲 0.21%（使總體 CPI 上漲 0.07 個百分點），其中：糧食增長 1.74%，食品類下降 0.09%，外出就餐增長 0.30%。
- **家用電器及設備組**上漲 0.14%；文化娛樂和旅遊組增長 0.11%。

價格下跌的 2 個商品和服務組：

- **郵電組**下跌 0.05%，因各家公司對部分型號手機實施折扣促銷。
- **教育組**下跌 0.12%，其中教育服務下跌 0.15%。主要原因是，政府於 2023 年 12 月 31 日發布第 97/2023/NĐ-CP 號決議，修改和補充了 2021 年 8 月 27 日第 81/2021/NĐ-CP 號決議的多項條款，其中要求保持 2023 - 2024 學年學前教育和公立普通教育學費與 2021 - 2022 學年學費穩定一致。部分地區 2024 年 1 月教育服務價格指數環比下降：安沛下跌 40.21%；萊洲下跌 35.95%；老街下跌 9.37%；北寧下跌 0.13%。

2024 年 1 月核心通脹環比上漲 0.21%，同比上漲 2.72%。核心通脹率較去年同期上漲 2.72%，低於平均 CPI（上漲 3.37%），主要是醫療服務價格和教育服務價格屬於推動 CPI 上漲的因素，但屬於該組項目被排除在核心通脹計算之外。



2. 2024 年 1 月份貨幣政策 - 維持寬松

a. 匯率 - 與美元相比，越盾小幅貶值

美元兌越盾匯率及美元指數

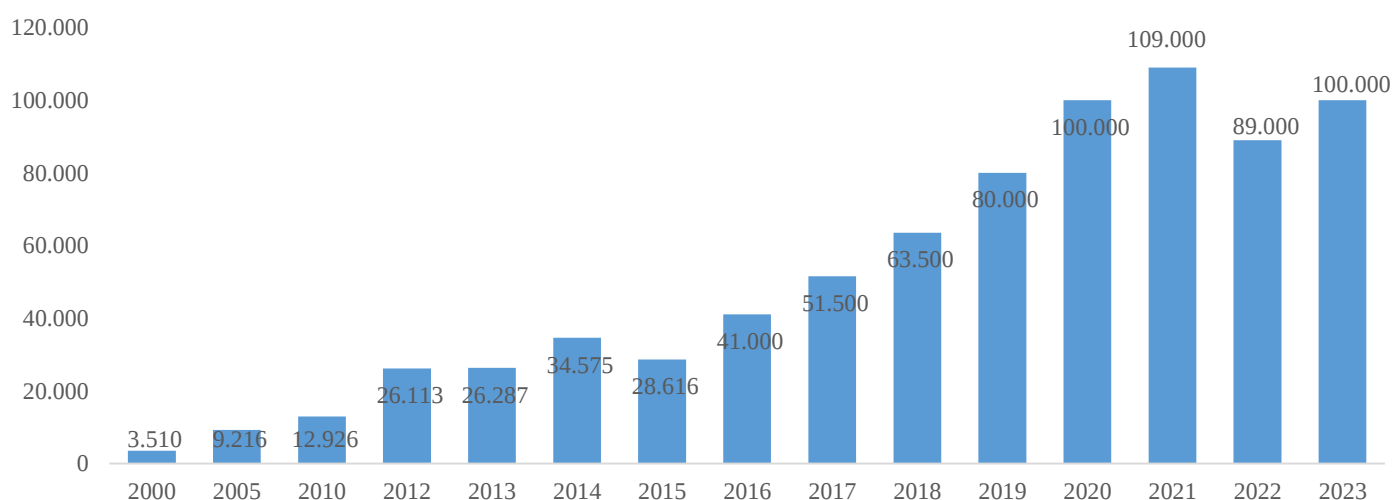


數據來源：CSI 整理

在全球範圍內，由於投資者對美聯儲不會很快降息充滿期望而繼續買入美元，美元價格趨於上漲。截至 2024 年 1 月 31 日，美元指數達 103.27 點，環比上漲 1.87%。

截至 2024 年 1 月 31 日，美元兌越南盾匯率收於 24415，較 2023 年 12 月上漲 30 越盾（漲幅 0.12%）。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主要原因。

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。

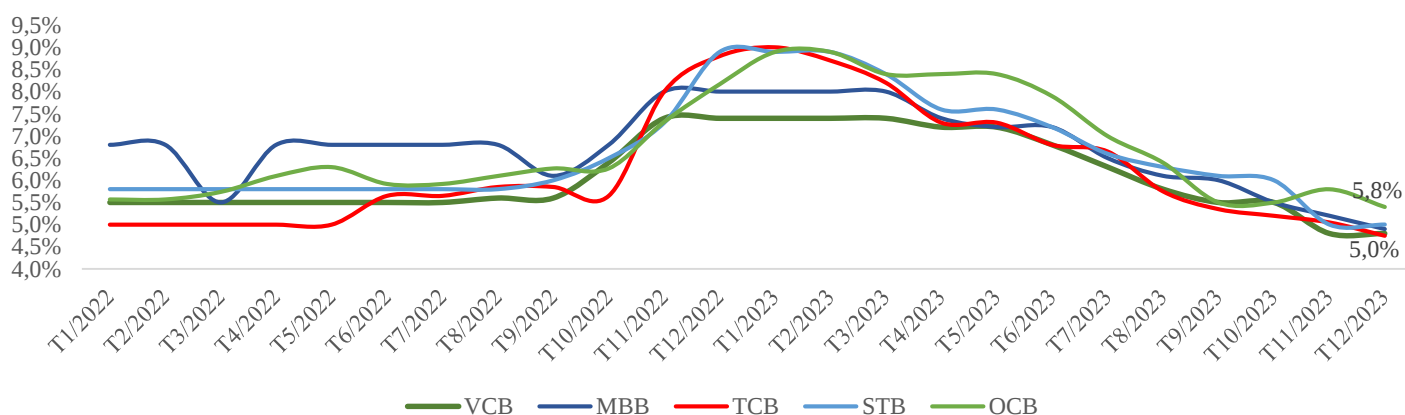
b. 利率：2023 年 SBV 有 4 次下調利率，2024 年繼續維持下去



數據來源: Wchart.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 個月期限的越南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南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。

12 個月定期存款利率



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。

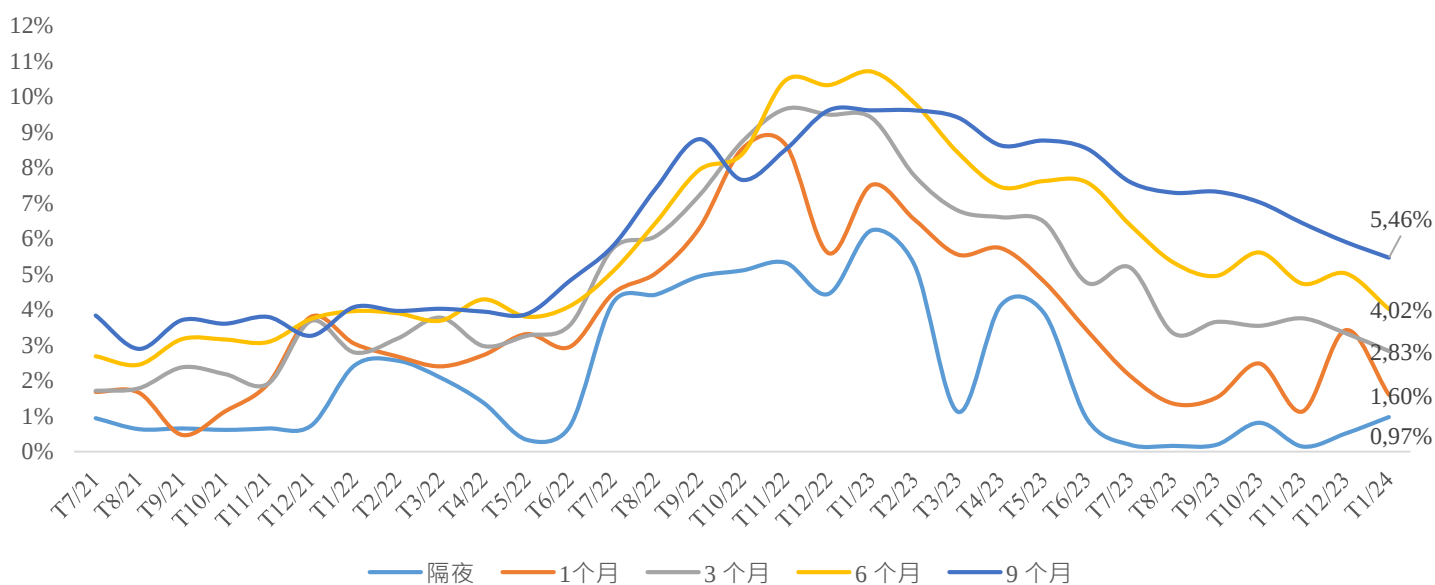
當 SBV 通過銀行間市場降低貸款利率時，隔夜貸款利率立即向下波動，從 2023 年 4 月的 4.2% 大幅下降至 2023 年底的 0.14%。

不然而，銀行同業拆借利率在 2024 年 1 月份趨於上調，尤其是臨近春節時間的 2024 年 2 月上旬。具體而言，隔夜利率（主要期限，約占交易總額的 90%）於 2 月 2 日漲至 1.37%，實現連續三日上漲勢頭。與前一周的水平相比（1 月 26 日為 0.12%），銀行間隔夜利率已增長逾 9 倍。

c. SBV 於 9 月份重啟中央票據渠道，並於 2024 年 1 月結束

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。

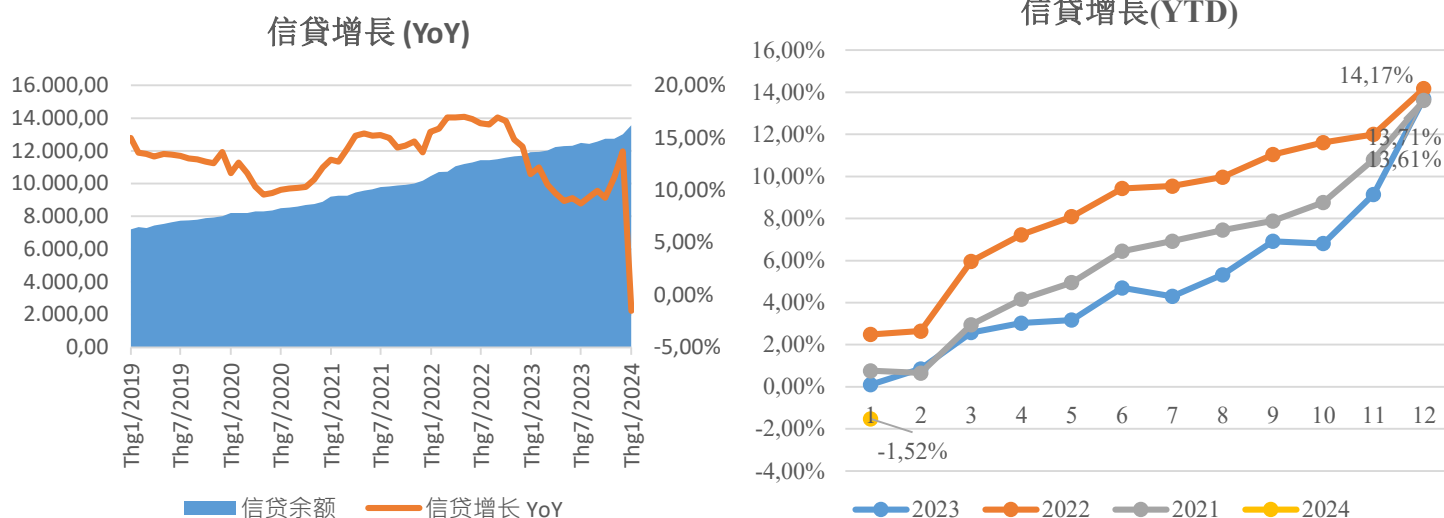
然而，截至 2023 年 12 月 29 日，SBV 在公開市場投放 4.4451 萬億越盾，期限為 7 天。2024 年 1 月 30 日，SBV 繼續投放，但只能投放 22.8 億越盾。截至 2024 年 1 月，SBV 通過公開市場向銀行系統註入 22.8 億越盾，這一數據表明信貸機構當前的流動性過剩。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



d. 2023 年底突破之後，信貸增長 1 月份出現負增長

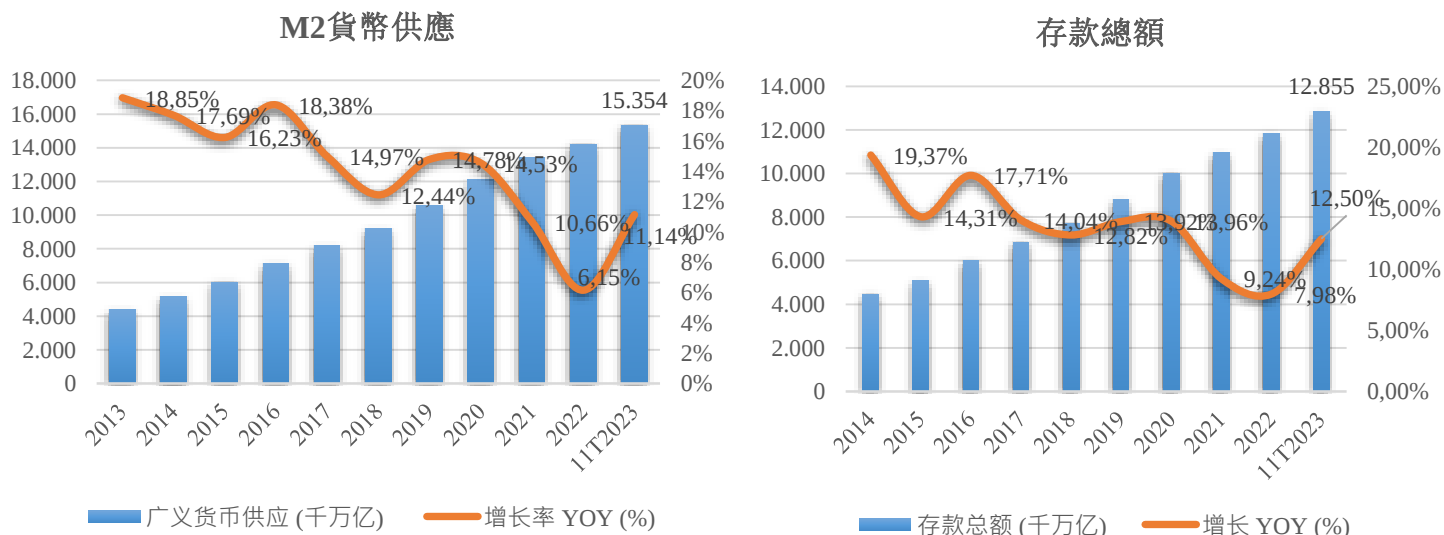


數據來源: SBV, CSI 整理

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。

進入 2024 年，1 月份增長速度趨於放緩。具體而言，根據最新統計數據，截至 1 月 18 日，全系統信用債餘額較 2023 年底下降 1.52%，表明企業和民眾獲取資金仍存在許多障礙。

e. 廣義貨幣供應量同比增速回落

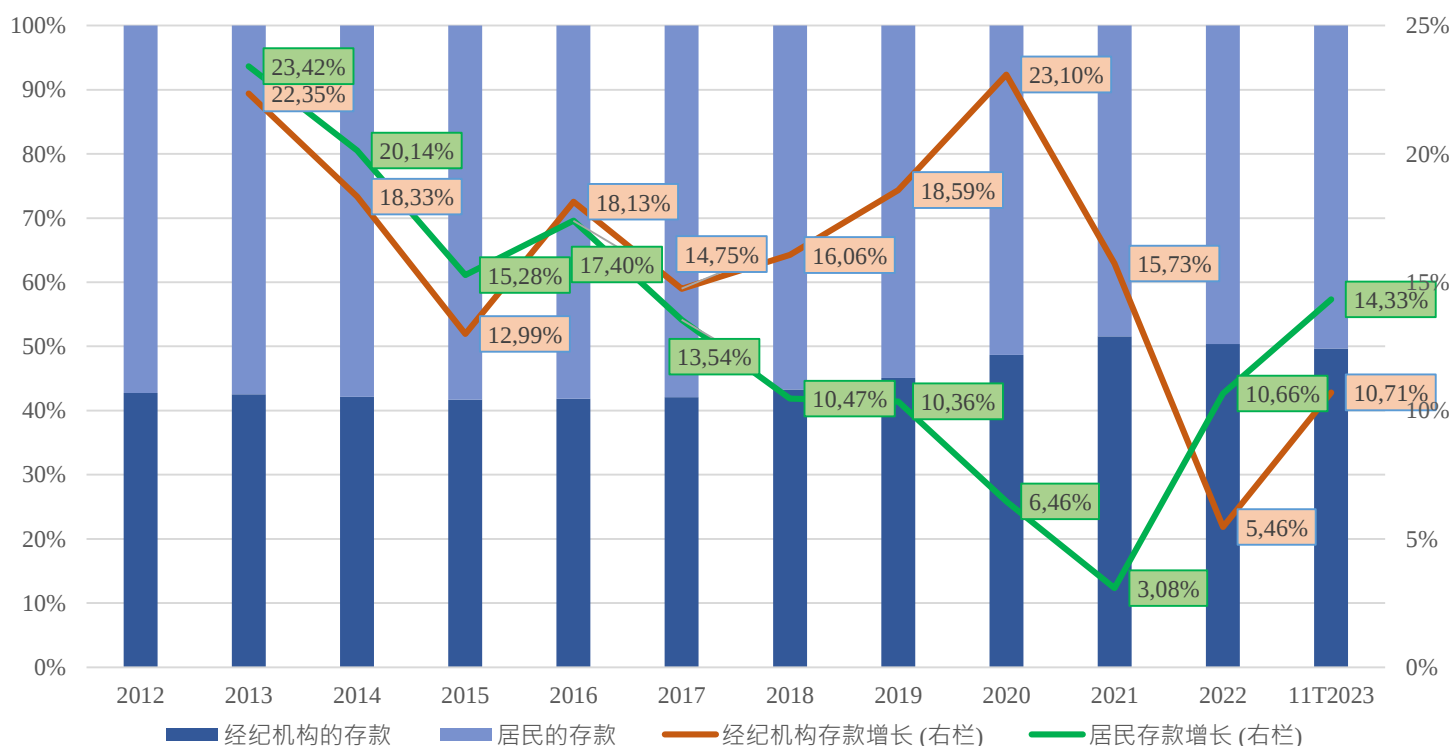


數據來源: GSO, SBV, CSI 整理



根據統計數據，截至 2023 年 11 月，貨幣供應量增速繼續放緩。截至 2023 年 10 月，M2 貨幣供應量達 15.354 千萬億越盾，同比增長 11.14%，較 2022 年底增長 7.92%。雖然增速較低，但 11 月份增速仍強於前幾個月的水平。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 11 月份存款同比增長 12.50%（存款總額為 12.855 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 11 個月，經濟機構存款總額增長 10.71%，而居民存款卻大幅增長 14.33%。

經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度

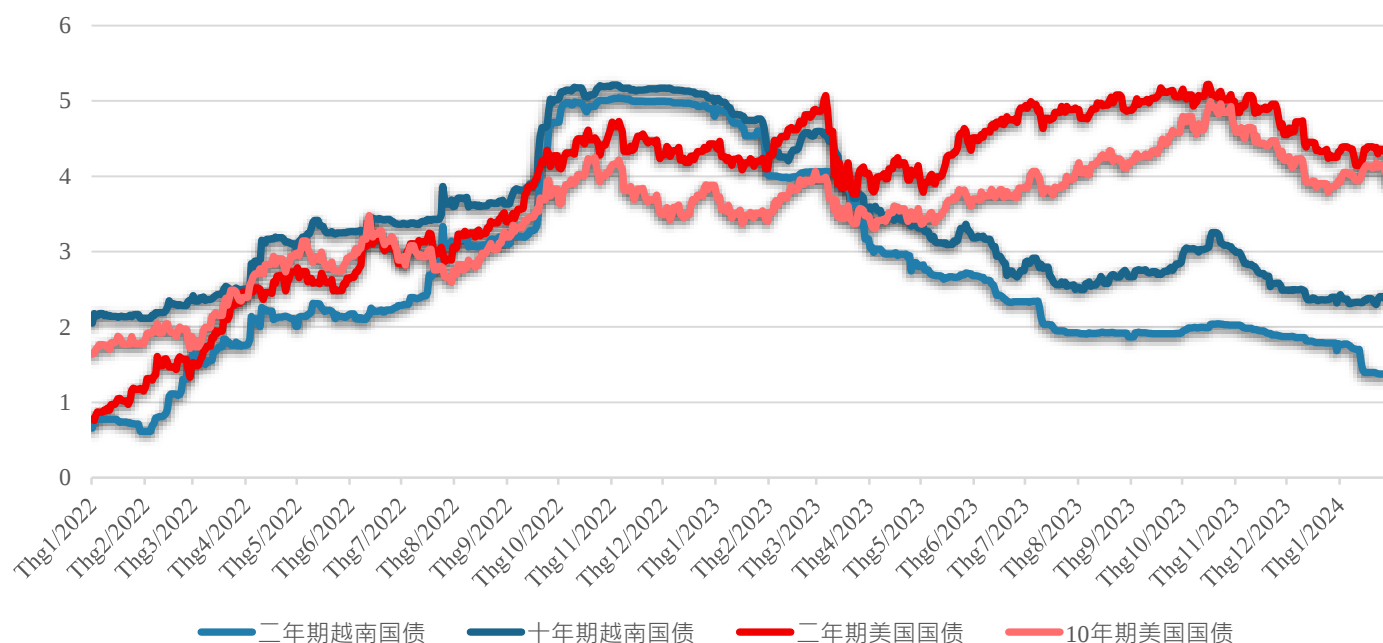


數據來源：GSO, SBV, CSI 整理



f. 越盾國債收益率趨於上升 - 縮小美元和越盾的利率差異

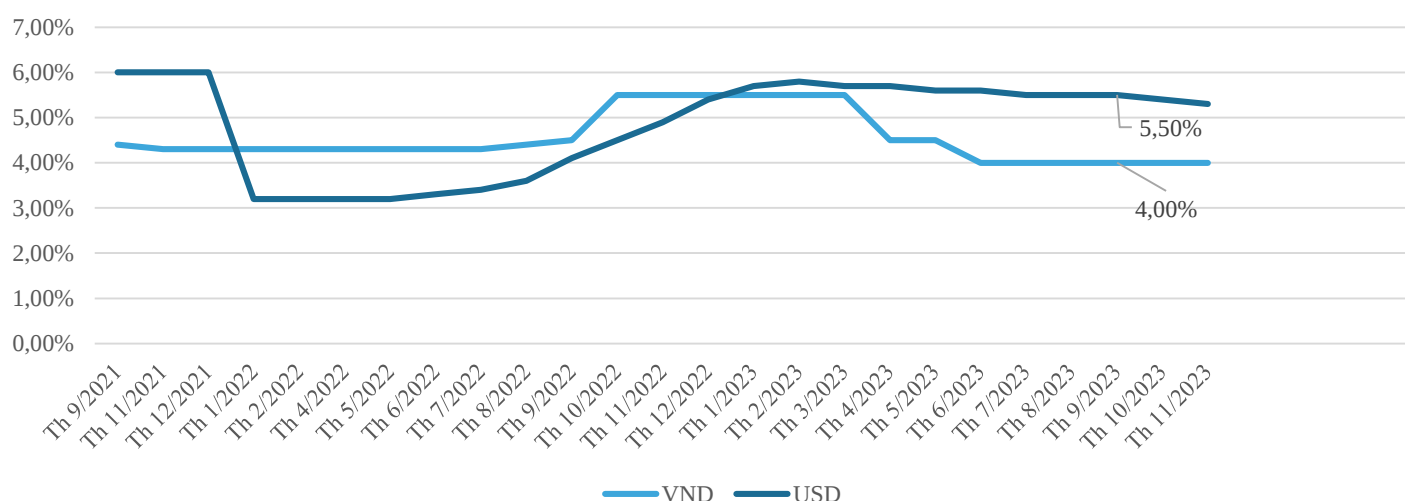
國債收益率 (%)



數據來源: GSO, SBV, CSI 整理

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 10 年期國債收益率較前期增幅明顯收窄，但 2 年期在 2024 年 1 月份卻逐步寬松。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

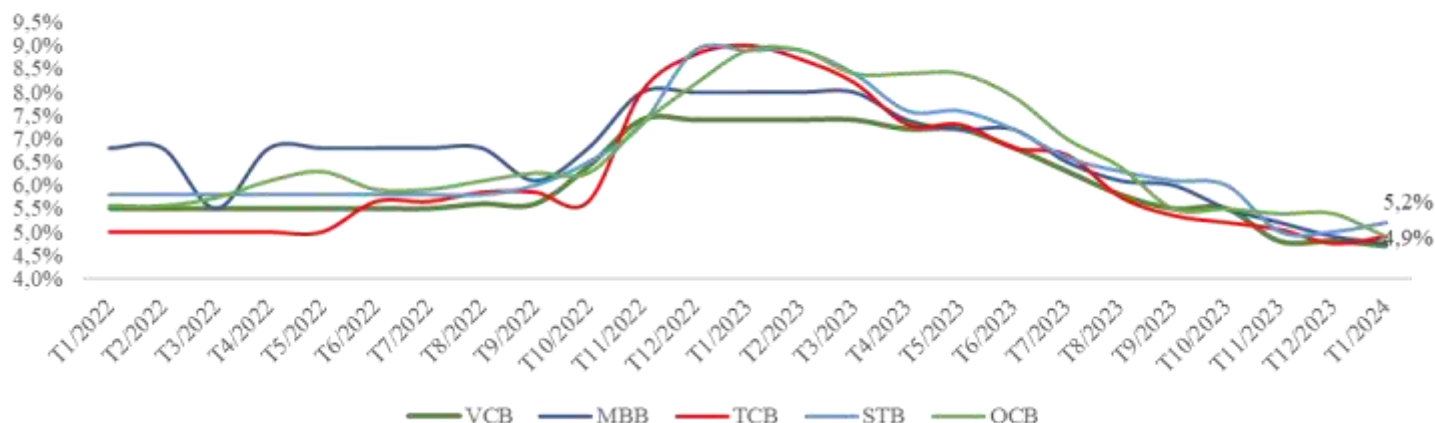


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



g. 存款利率持續下降，貸款利率小幅下調

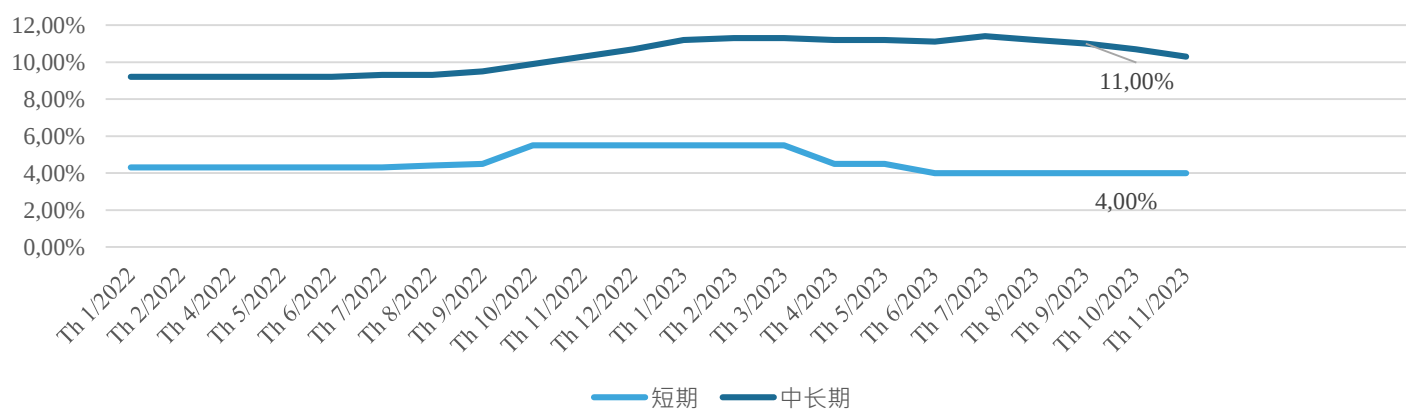
12個月定期存款利率



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。該利率將維持至 2024 年 1 月底，沒有出現太大的變化。

國家商業銀行一般經營貸款利率



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 家國家商業銀行進行調查的結果顯示，長期貸款利率為 11.4%，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雖然有所下降，但降幅仍低於存款利率。

越南建設證券預期，到 2024 年貸款利率將進一步下降。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會





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

