



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



2024 年 5 月和前 5 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



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



目 錄

1. 2024 年 5 月份和前 5 個月越南宏觀經濟概覽	3
a. GDP 增長超出預期	3
b. 商品零售和服務活動充滿活力並維持同比增長態勢	4
c. 工業生產保持積極趨勢	4
d. 今年前 5 個月進出口較同期相比保持高增長勢頭	5
e. FDI 注冊和到位繼續保持高位增長態勢	6
f. 國家預算到位資金同比增長	6
g. 5 月份注冊企業和解散企業大幅增加	7
h. 促銷計劃推動旅遊業復蘇和吸引更多國際遊客	7
i. 通脹保持在合理區間	8
2. 2024 年 5 月和前 5 個月貨幣政策：維持寬松	8
a. 匯率 – 5 月份美元兌越南盾匯率處于上行趨勢	8
b. 利率：公開市場（OMO）第二次將利率上調 0.25%	9
c. 匯率波動加劇，SBV 重啓央行票據和 OMO 渠道（上調 OMO 利率）	10
d. 在 2023 年低突破增長後，信貸增長 2024 年前 5 個月有所放寬	12
e. 廣義貨幣供應量同比增速回落	12
f. 5 月份越盾國債收益率持平，但與美元的利率差異仍未縮小	13
g. 5 月底存款利率有所上調但仍處于低位	14



2024 年 5 月和前 5 個月宏觀經濟亮點

2024 年前 5 個月，越南經濟社會保持積極向上狀態，宏觀經濟穩中向好，通脹在可控範圍內，各平衡指標得以保障。2024 年 5 月和前 5 個月經濟社會的亮點：

2024 年 5 月和前 5 個月宏觀經濟的亮點：

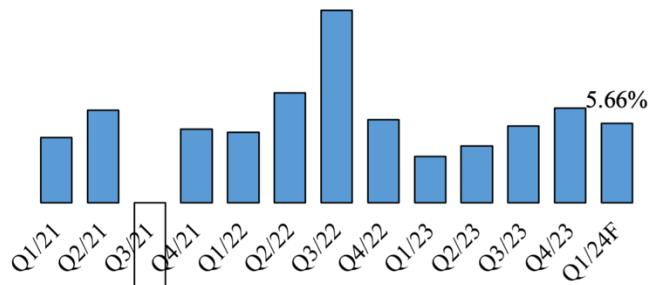
- **GDP 增長：**下個季度經濟增長高于下個季度，2023 年全年增長 5.05%，屬於本地區乃至全球的高增長組。
- **商品零售和服務活動充滿活力並同比迅速增長：**2024 年 5 月份，按現價計算的商品零售和消費服務收入為 519.8 萬億越盾，同比增長 9.5%。2024 年前 5 個月，商品零售和消費服務收入為 2580.2 萬億越盾，同比增長 8.7%。
- **工業生產指數 (IIP) 保持積極增長態勢：**2024 年前 5 個月工業生產指數預計增長 6.8%（2023 年下降 2%），其中加工製造業增長 7.3%（去年同期下降 2.6%）。
- **進出口總額保持高速增長勢頭：**2024 年前 5 個月，貨物進出口總額為 3055.3 億美元，同比增長 16.6%。前 5 個月貨物貿易順差預計為 80.1 億美元（去年同期貿易順差為 102 億美元）。
- **外國直接投資的註冊和到位資金和項目繼續積極增長：**截至 2024 年 5 月 20 日，外資註冊投資資金近 110.7 億美元，同比增長 2.0%。2024 年前 5 個月，外資到位資金為 82.5 億美元，同比增長 7.8%。
- **CPI 保持在合理區間：**居民消費價格指數 (CPI) 2024 年 5 月環比增長 0.05%。較 2023 年 12 月，CPI 同比增長 1.24%。2024 年前 5 個月，CPI 同比增長 4.03%，尚未突破 4.5% 的最高水平。
- **國家預算內的投資到位資金同比增長：**2024 年前 5 個月國家預算的到位資金預計為 190.6 萬億越盾，是年度計劃的 26.6%，同比增長 5%。
- **得益于促銷計劃旅遊業積極復蘇，且吸引更多國際遊客：**2024 年 5 月赴越旅遊的外國遊客近 140 萬人次，同比增長 51%；2024 年前 5 個月，赴越旅遊的外國遊客 760 萬人次，同比增長 64.9%，比 2019 年同期增長 3.9%。
- **貨幣：**國家銀行 SBV 自 2022 年 3 月起逆轉政策，從緊縮轉向完全寬松，並維持至今，即使公開市場上 (OMO) 的利率已經增加 0.5%。
- **國家銀行進行幹預以穩定匯率：**SBV 提高公開市場利率，出售外匯儲備，從年初以來賣出了 35-50 億美元。



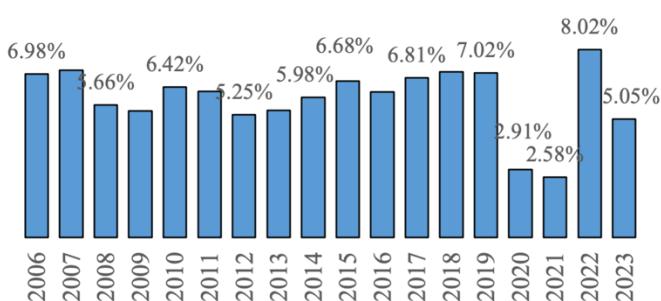
1. 2024年5月份和前5個月越南宏觀經濟概覽

a. GDP增長超出預期

按季度劃分的GDP增長率(YoY)



按年度劃分的GDP增長率

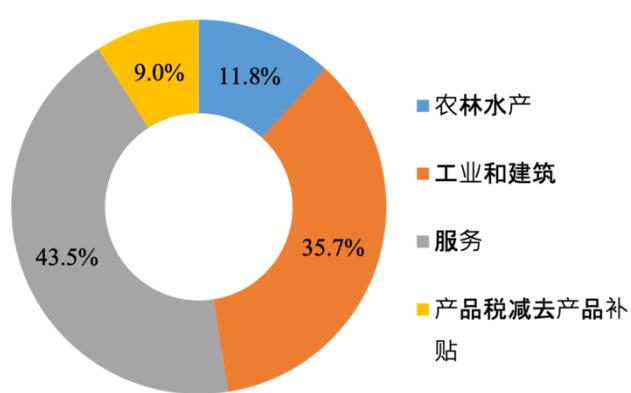


數據來源：統計數據

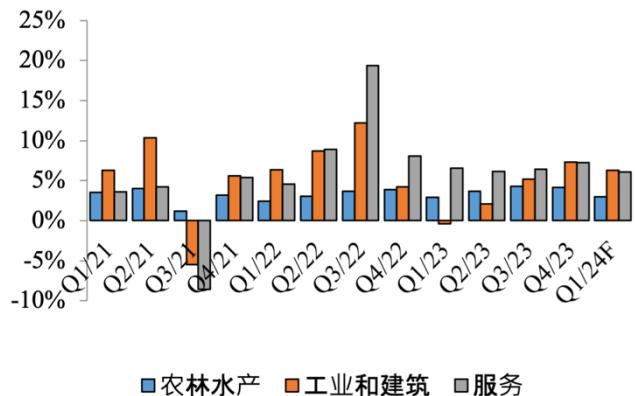
2024年第一季度，預計國內生產總值(GDP)同比增長5.66%，高于2020-2023年階段的第一季度水平。其中，農林水產業增長2.98%，為整體經濟增加值貢獻6.09%；工業和建築增長6.28%，貢獻41.68%；服務增長6.12%，貢獻52.23%。第一季度GDP增長5.66%，創近4年來最高增幅，超出不少專家預測。

工業和建築方面，自2023年底起工業生產出現起色且繼續維持上漲態勢。2024年一季度整體工業增加值同比增長6.18%(去年同期下降0.73%)。其中，服務業貿易活動活躍，簽證政策和旅遊刺激政策見效，助力旅遊業強勁復蘇，重點產品的出口額保持高位增長。今年第一季度部分服務業對整個經濟總增加值增長的貢獻率如下：交通運輸倉儲業同比增長10.58%，居住和餐飲服務業同比增長8.34%，批發零售業同比增長6.94%，金融、銀行和保險業同比增長5.2%，信息通信業同比增長4.14%。

2024年第壹季度GDP



按領域劃分的GDP增長率(YoY)



數據來源：統計總局



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

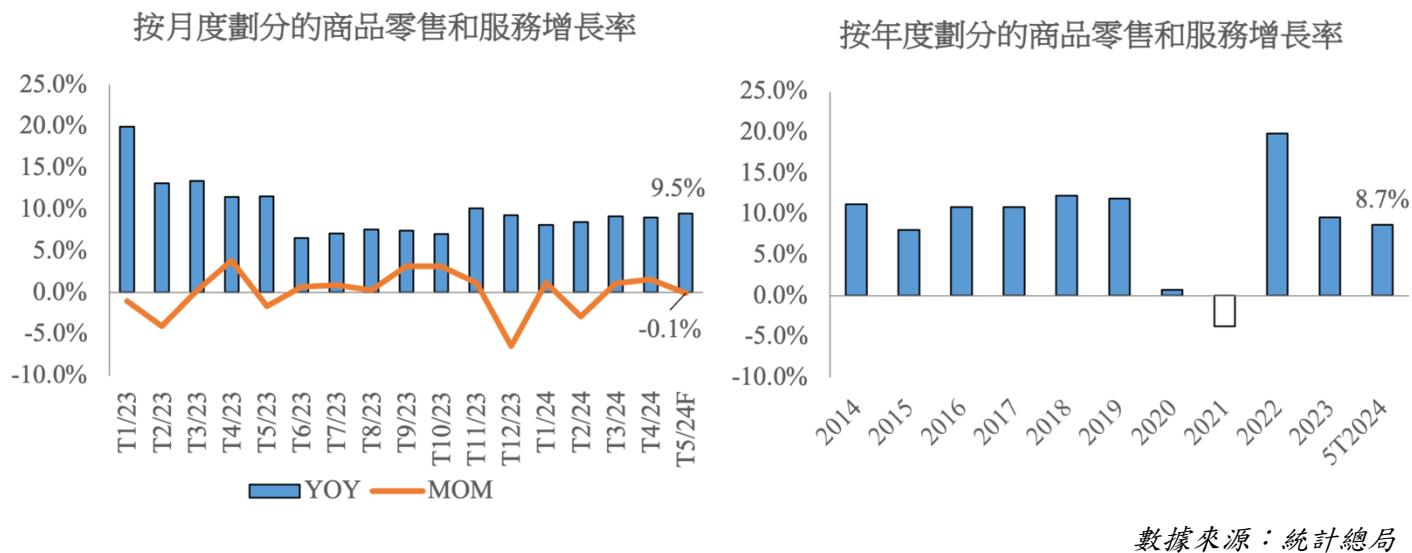


EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

2024 年一季度經濟結構中，農林是產業占比 11.77%；工業和建築業占 35.73%；服務業占比 43.48%；產品稅減去產品補貼占 9.02%。

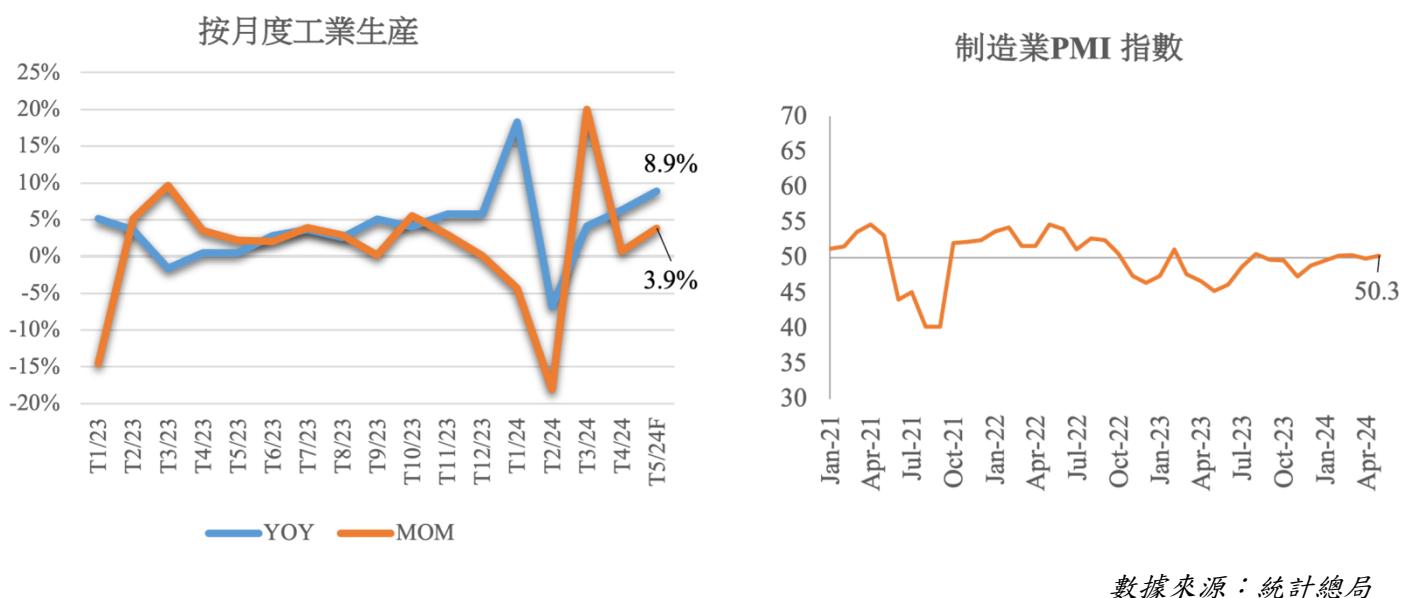
從 2024 年第一季度 GDP 結構來看，最終消費同比增長 4.93%，為整體增速貢獻 56.77%；資產積累增長 4.69%，貢獻 24.07%；貨物和服務出口增長 18%；貨物和服務進口增長 17.08%，貨物和服務進出口差額貢獻 19.16%。

b. 商品零售和服務活動充滿活力並維持同比增長態勢



2024 年 5 月，按現價計算的商品零售和消費服務總額預計為 519.8 萬億越盾，同比增長 9.5%。2024 年前 5 個月，按現價計算的商品零售和消費服務總額預計達 2580.2 萬億越盾，同比增長 8.7%（2023 年同期增長 12.3%），若剔除價格增長 5.2%的因素。（2023 年同期增長 9.3%）。

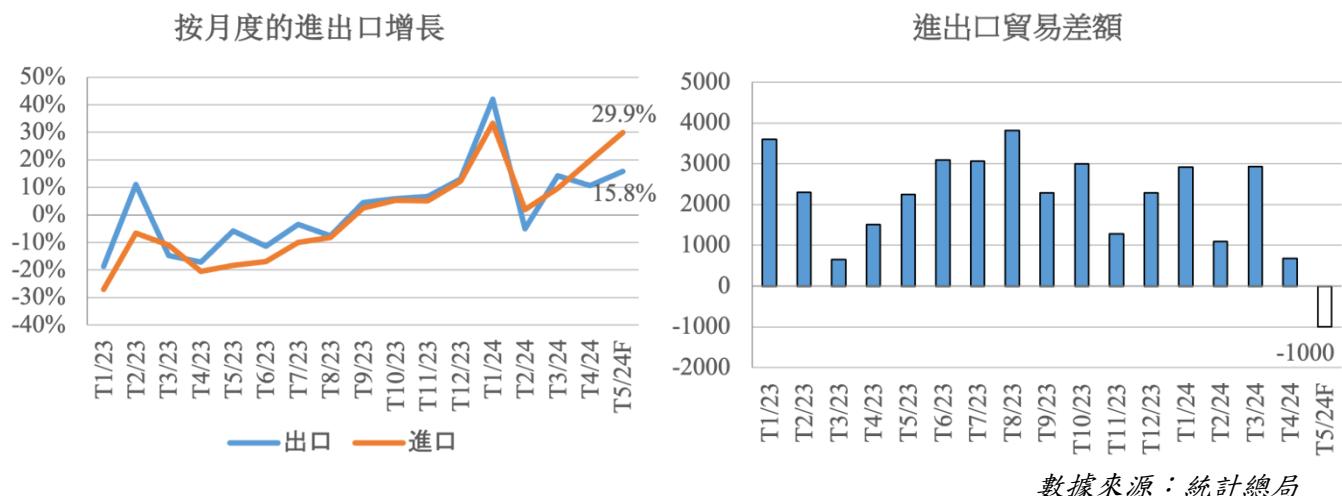
c. 工業生產保持積極趨勢



2024年5月工業生產環比繼續保持積極趨勢。預計5月工業生產指數(IIP)環比增長3.9%，同比增長8.9%。2024年前5個月工業生產指數預計同比增長6.8%(2023年同期下降2.0%)，其中加工製造業增長7.3%。為整體增長貢獻6.4個百分點，電力生產及分配增長12.7%，貢獻1.1個百分點，供水及廢物廢水管理和處理活動增長6.3%。貢獻0.1個百分點。僅采礦業下降5.2%，使整理下降0.8%。

根據標準普爾全球報告，5月份越南製造業PMI指數保持50點大關不變，顯示商業條件連續第二個月小幅改善。需求增強，幫助各公司5月份吸引更多客戶和新訂單。

d. 今年前5個月進出口較同期相比保持高增長勢頭



2024年5月份，貨物進出口額為666.2億美元，環比下降9.1%，同比增長22.6%。

貨物出口：2024年5月份貨物出口額預計為328.1億美元，環比下降5.7%，同比增長15.8%。2024年前5個月，貨物出口總額預計達1567.7億美元，同比增長15.2%。其中，國內經濟為436.9億美元，增長20.5%，占出口總額的27.9%；外資經濟(含原油)達1130.8億美元，增長13.3%，占比72.1%。

貨物進口：2024年5月貨物進口額預計為338.1億美元，環比下降12.8%，同比增長29.9%。2024年前5個月，貨物進口總額預計達1487.6億美元，同比增長18.2%，其中國內經濟為549.5億美元，增長24.2%；外資經濟938.1億美元，增長14.9%。

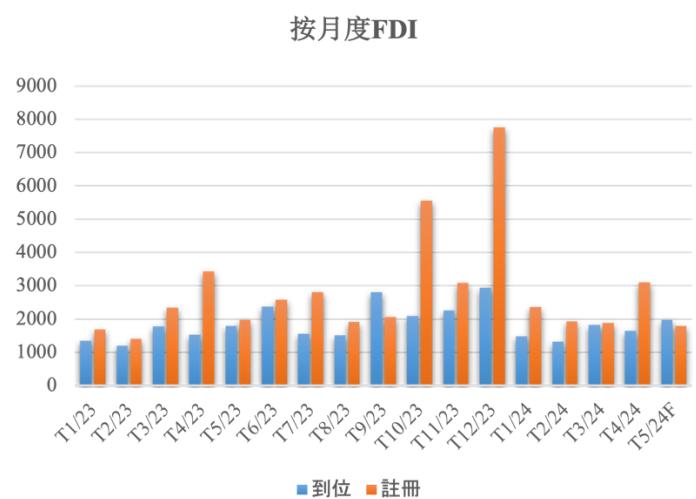
貿易差額：5月份貿易逆差為10億美元；2024年前5個月貿易順差為80.1億美元(去年同期順差102億美元)。其中，國內經濟逆差112.6億美元，外資經濟(含原油)順差192.7億美元。



e. FDI注冊和到位繼續保持高位增長態勢

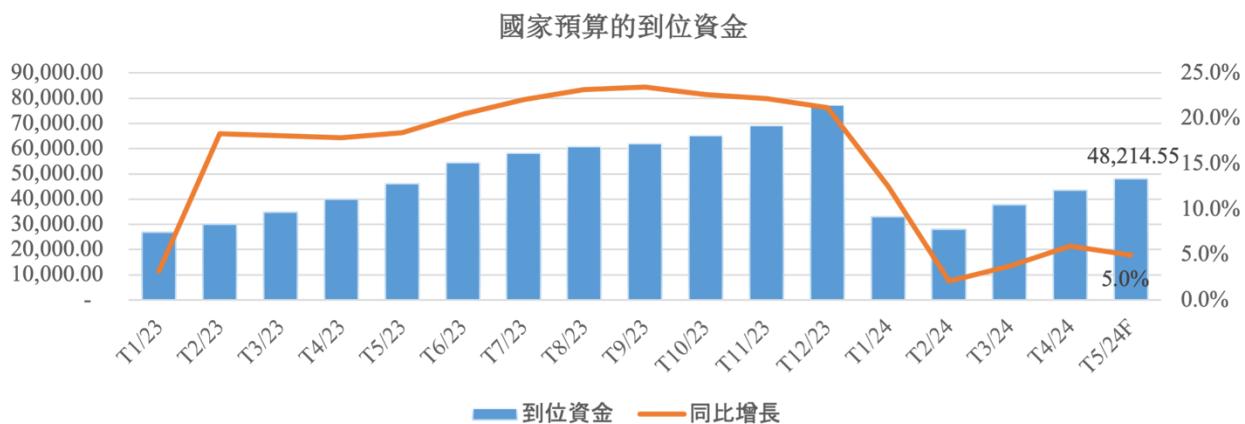
截至2024年5月20日，流入越南的外國直接投資註冊資金包括：新註冊、調整和出資購股資金達110.7億美元，同比增長2.0%。2024年前5個月，越南外資到位資金達82.5億美元，同比增長7.8%。

2024年前5個月，越南對外投資的新批項目為42個，投資資金1.035億美元，同比下降27.5%；增資項目為10個，增資資金3250萬美元，同比下降95.7%。前5個月越南對外投資總額（包括新增資本和調整資本）達1.361億美元，同比下降57%。



數據來源：統計總局

f. 國家預算到位資金同比增長



數據來源：統計總局

2024年5月份國家預算到位投資資本近44.2萬億越盾，同比增長3.1%，其中：中央管理資金為8.6萬億越盾，增長0.5%；地方管理資金為39.6萬億越盾，增長3.7%。總體而言，2024年前5個月，國家預算到位投資資本預計達190.6萬億越盾，相當于年度計劃的26.6%，同比增長5%（2023年同期是18.4%，增長5.5%）。



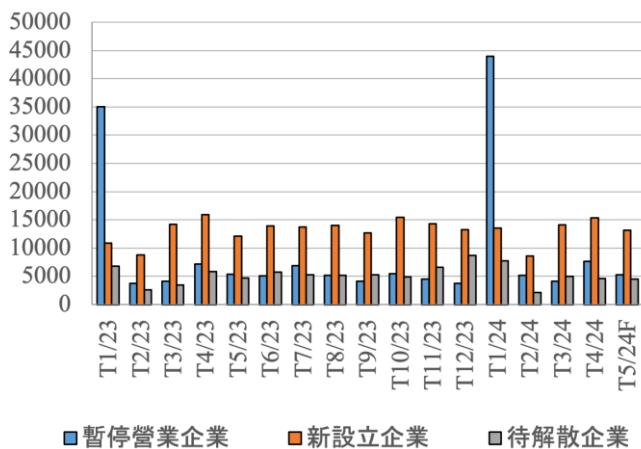
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



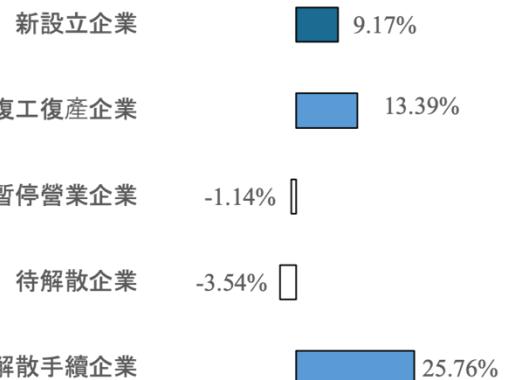
EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

g. 5月份註冊企業和解散企業大幅增加

按月度企業注冊情況



5月企業注冊情況 (YOY)



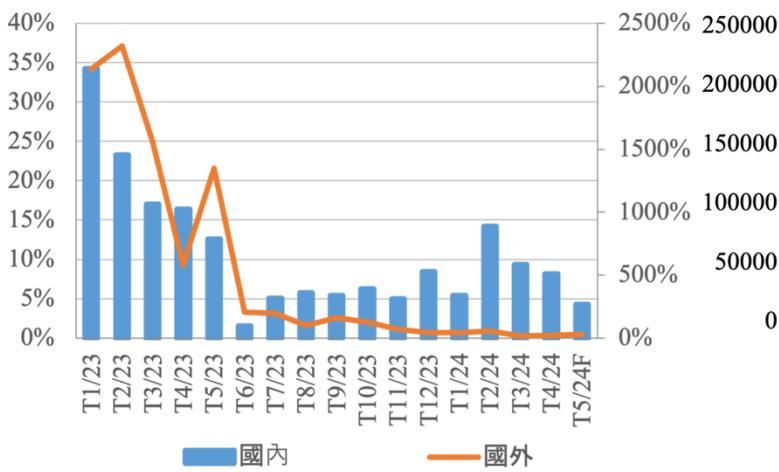
數據來源：統計總局

5月份，全國新設立企業為1.32多萬家，環比下降13.7%，同比增長9.2%。此外，全國複工復產企業為6749家，環比下降18.8%，同比增長13.4%；暫停營業企業5303家，環比下降30.4%，同比下降1.1%；等待完成解散手續的企業為4550家，分別下降2.3%和3.5%；完成解散手續的企業為1538家，分別增長14.4%和25.8%。

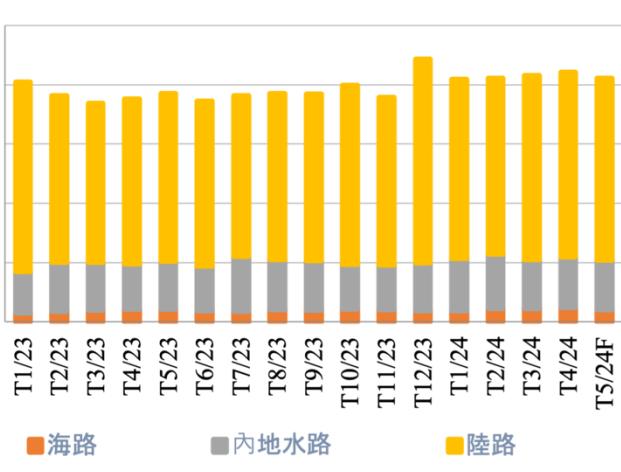
5月份，全國新設立及複工復產企業為9.88萬家，同比下降4.1%，平均1個月有1.98萬家設立和複工復產的企業。退市企業為9.73萬家，同比增長10.5%，平均一個月有1.95萬家企業退市。

h. 促銷計劃推動旅遊業復蘇和吸引更多國際遊客

按月度和區域劃分的客運 (YoY)



按月度和類型劃分的貨運 (千噸)



數據來源：統計總局

客運：2024年5月份，旅客量預計為3.605億人次，下降3.9%；客運周轉量211億人次/公裏，環比下降6.8%。2024年前5個月，客運量預計達19.351億人次，同比增長6.1%，客運周轉量1114億人次/公裏，增長12.7%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



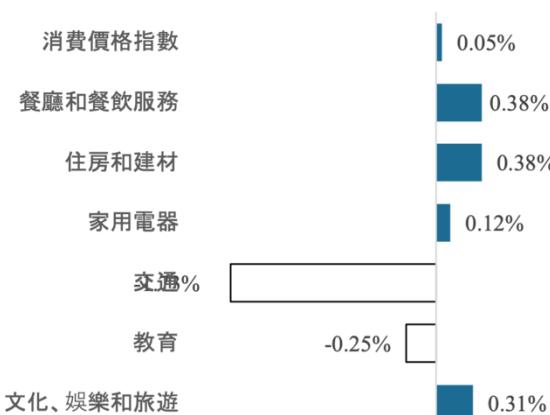
EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

貨運：2024年5月份，貨運量預計為2.061億噸，環比增長2.2%，貨物周轉量399億噸公裏，環比下降3.0%。2024年前5個月，貨運量預計達10.28億噸，同比增長11.4%，貨物周轉量2084億噸公裏，增長7.9%。

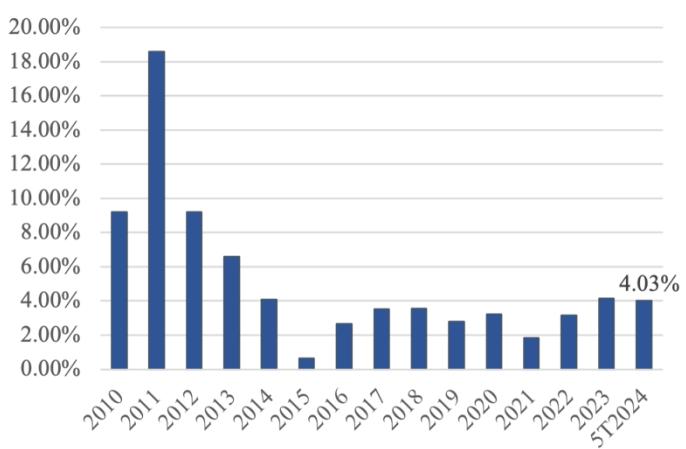
簽證政策優化，全國各地大力推動2024年旅遊推廣計劃，與去年同期相比，吸引了大量國際遊客前往越南。2024年5月，赴越的國際遊客量近140萬人次，同比增長51%。前5個月，赴越國際遊客近760萬人次，同比增長64.9%，較2019年同期Covid-19疫情發生前增長3.9%。

i. 通脹保持在合理區間

5月居民消費價格指數MoM



CPI增長



數據來源：統計總局

2024年5月，越南居民消費價格指數（CPI）環比增長0.05%。較2023年12月，5月CPI增長1.24%，較去年同期增長4.44%。2024年前5個月，CPI同比增長4.03%，核心通脹增長2.78%。

2. 2024年5月和前5個月貨幣政策：維持寬鬆

a. 匯率 – 5月份美元兌越南盾匯率處于上行趨勢

美元兌越盾彙率及Dollar-Index指數



數據來源：CSI 整理



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

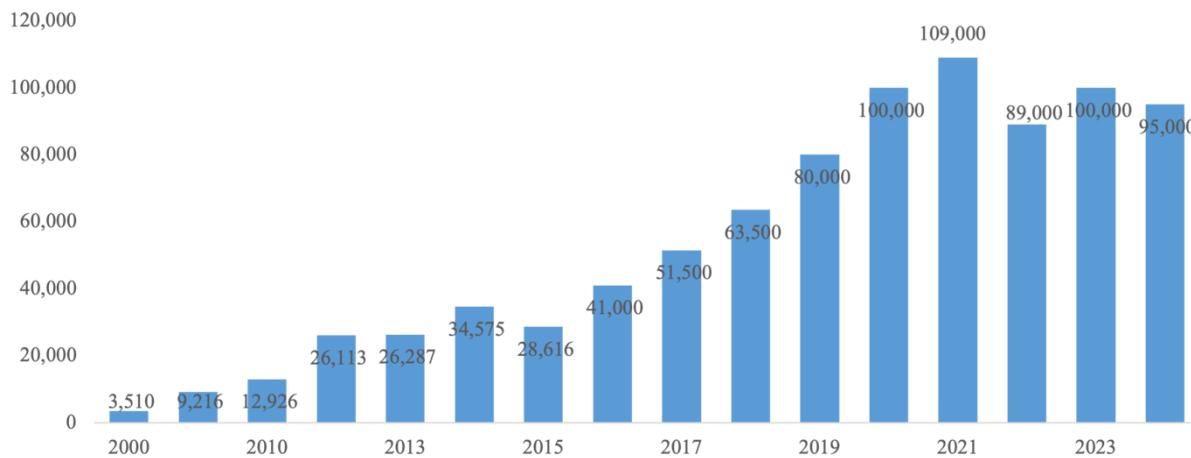


EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

美元在全球範圍內仍維持高位，即使較上個月相比略有下降，主要原因是投資者預計美聯儲有可能不在 2024 年第二季度降息而是在 2024 年第三季度初。5 月份美元指數環比下跌 1.177 點 (-1.11%)。

美元兌越盾匯率經過 4 月份大幅貶值之後，5 月份並沒有出現劇烈波動。然而，5 月份越盾仍繼續貶值。5 月底，美元兌越盾匯率為 25.440 越盾，較 4 月上漲 110 越盾，相當于漲幅為 0.43%。

外匯貯備 (百萬美元)

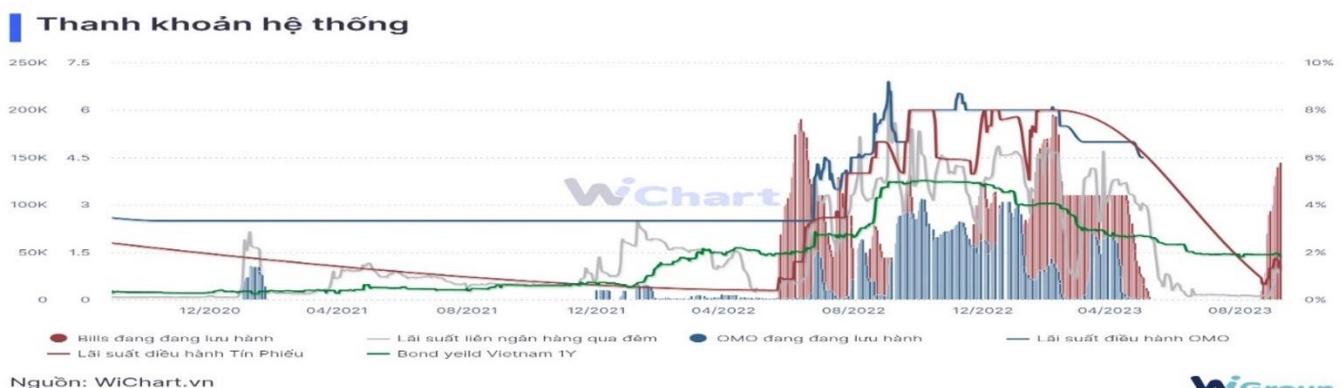


數據來源：Fiin、CSI 整理

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。2023 年累計買入 60 億美元。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。

匯率激烈波動，與美元相比越盾大幅貶值，因此國家銀行已經出手幹預降溫匯率。國家銀行回購央行票據，上調公開市場 (OMO) 利率以及出售外匯儲備。2024 年 4 月，國家銀行賣出約 3.5-5 億美元以支持匯率。

b. 利率：公開市場 (OMO) 第二次將利率上調 0.25%



數據來源：Wichart.vn

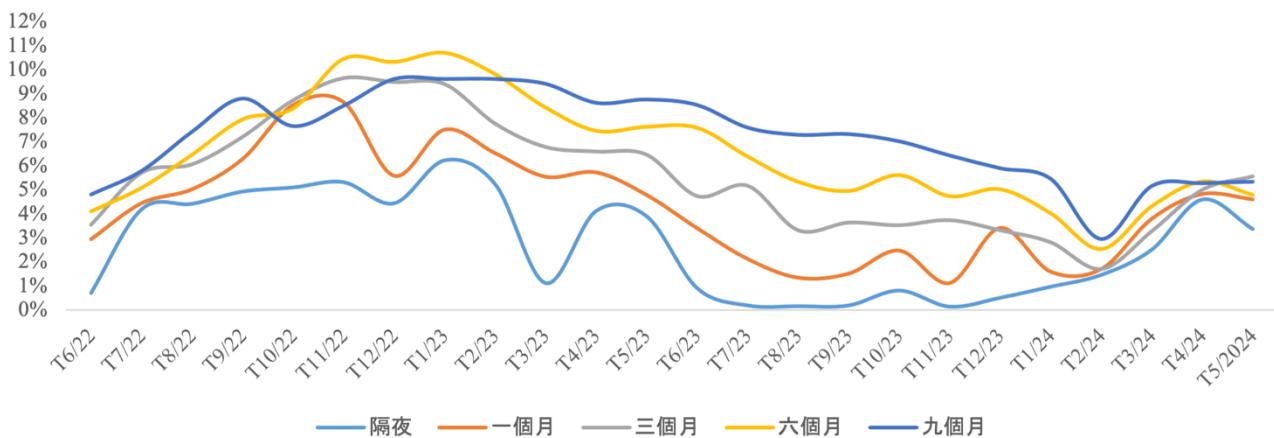


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



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。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。

銀行間同業拆借利率



數據來源：SBV, CSI 整理

2024 年初的執行利率如下：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 5%/年；再融資利率 4.5%/年；再貼現利率為 3.0%/年；1-6 個月期的最高存款利率為 4.75%/年；人民信貸基金和小額金融組織的越盾存款最高利率為 5.25%；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 4.0%/年；人民信貸基金和小額金融組織的越盾短期貸款最高利率 5.0%/年。

值得注意的轉折點就是 4 月 22 日的拍賣，OMO 市場的中標利率上升 25 個基點至 4.25%/年，隨後在 4 月 22 日再次上漲 0.25%，將利率提升至 4.5%。

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%。

越南盾銀行間利率較低，導致越南盾與美元的銀行間利率差擴大，導致匯率劇烈波動。面對這樣的情況，SBV 於 2024 年 3 月重啓央行票據發行的渠道，採取了許多幹預措施，如：賣出美元、上調 OMO 市場的利率，使銀行間利率 4 月份大幅上升，從 0.12% 增加至 2.09%。

5 月份，銀行間同業拆借利率波動幅度有所減弱，較 4 月份略有下降。

c. 匯率波動加劇，SBV 重啓央行票據和 OMO 渠道（上調 OMO 利率）

自 3 月 11 起，越南國家銀行開始發行票據吸收過剩的流動性，導致越南盾和美元利率差縮小，匯率降溫。SBV 發行 15 萬億票據，期限為 28 天，利率為 1.4%/年。此後 SBV 連續發行票據，直至 2024 年 5 月為止。截至 5 月 31 日，SBV 累計收回 72.840 萬億越南盾（包括已到期）。

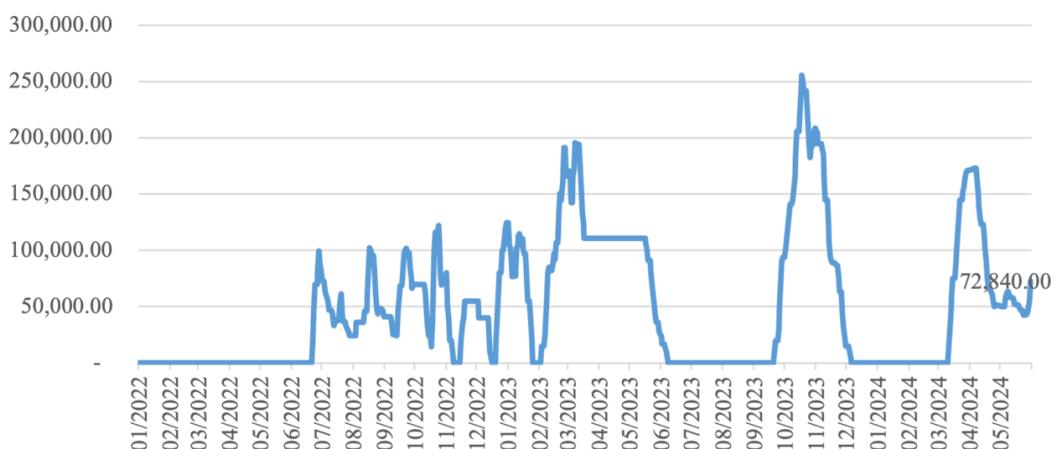


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



EVERWIN
SERVICE GROUP
恒利服務集團

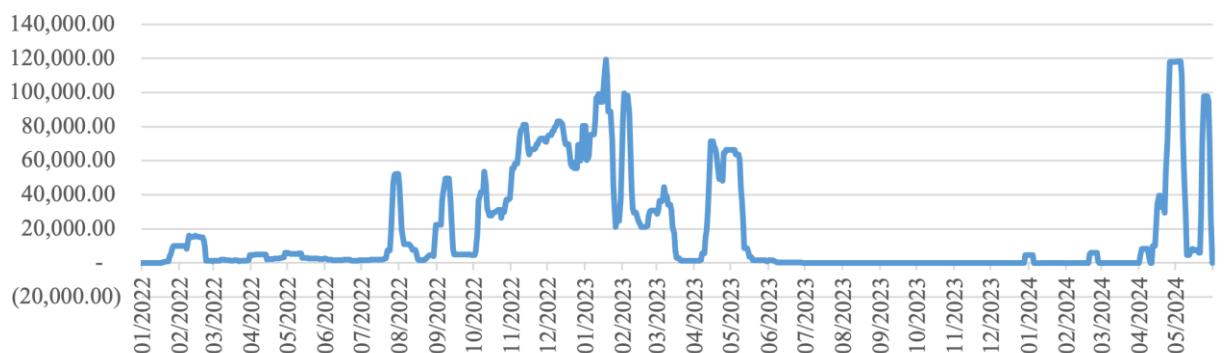
回籠資金 (11/03/2024 - 31/05/2024)



數據來源：SBV, CSI 整理

近 3 個月，SBV 沒有通過 OMO 頻道投放資金，但在 2024 年 4 月 22 日重啓央行票據渠道，尤其是利率上升 25 個基點至 4.25%，隨後于 2024 年 5 月 22 日繼續第二次上調 0.25%。

投放資金 (11/03/2024 – 31/05/2024)



數據來源：SBV, CSI 整理

從 2024 年 03 月 11 日至 5 月 31 日，越南國家銀行（SBV）總共通過公開市場回籠 72,840 萬億越盾。

公開市場上的資金投放和回籠



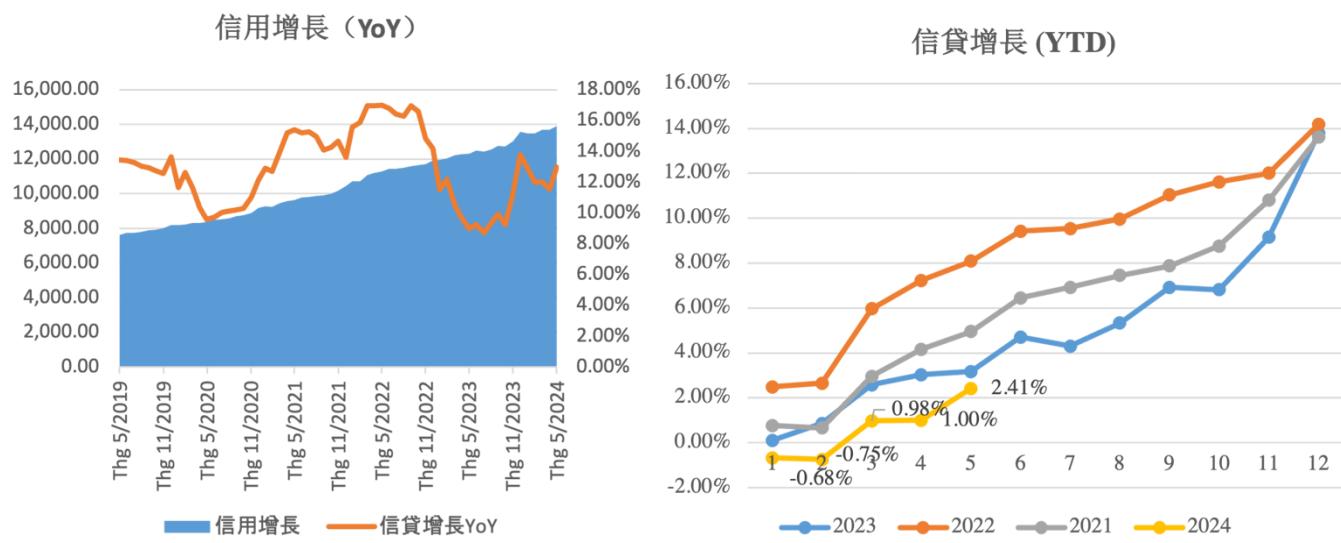
數據來源：SBV, CSI 整理



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



d. 在 2023 年低突破增長後，信貸增長 2024 年前 5 個月有所放寬



數據來源：SBV, CSI 整理

越南政府表示，截至 5 月底信貸較 2023 年底僅增長 2.41%（相當于同比增長 12.8%）。因此，自年初至今，信用債務余額已增加逾 326.8 萬億越盾，但距離今年向經濟注入約 200 億越盾的目標仍相去甚遠。

對於接下來的任務，政府制定今年前 6 個月信貸增長 5%左右，全年信貸增長 15%左右。現在距離第二季度結束還有不到一個月的時間，但信貸增長僅達到政府設定目標的近一半。

e. 廣義貨幣供應量同比增速回落



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

據統計數據，截至 2024 年 2 月，貨幣供應量增速繼續放緩。截至 2024 年 1 月，M2 貨幣供應量達 15.914 千萬億越盾，同比增長 11.57%，與 2023 年底相比變化不大。截至 2024 年 2 月，存款總額達 13.160 千萬億越盾，同比增長 11.57%，但較 2023 年底有所下降 (-1.60%)。其中，利率低位運行，因此人民對存款渠道不太興趣，導致 2024 年 2 月居民存款增速較經濟組織大幅下

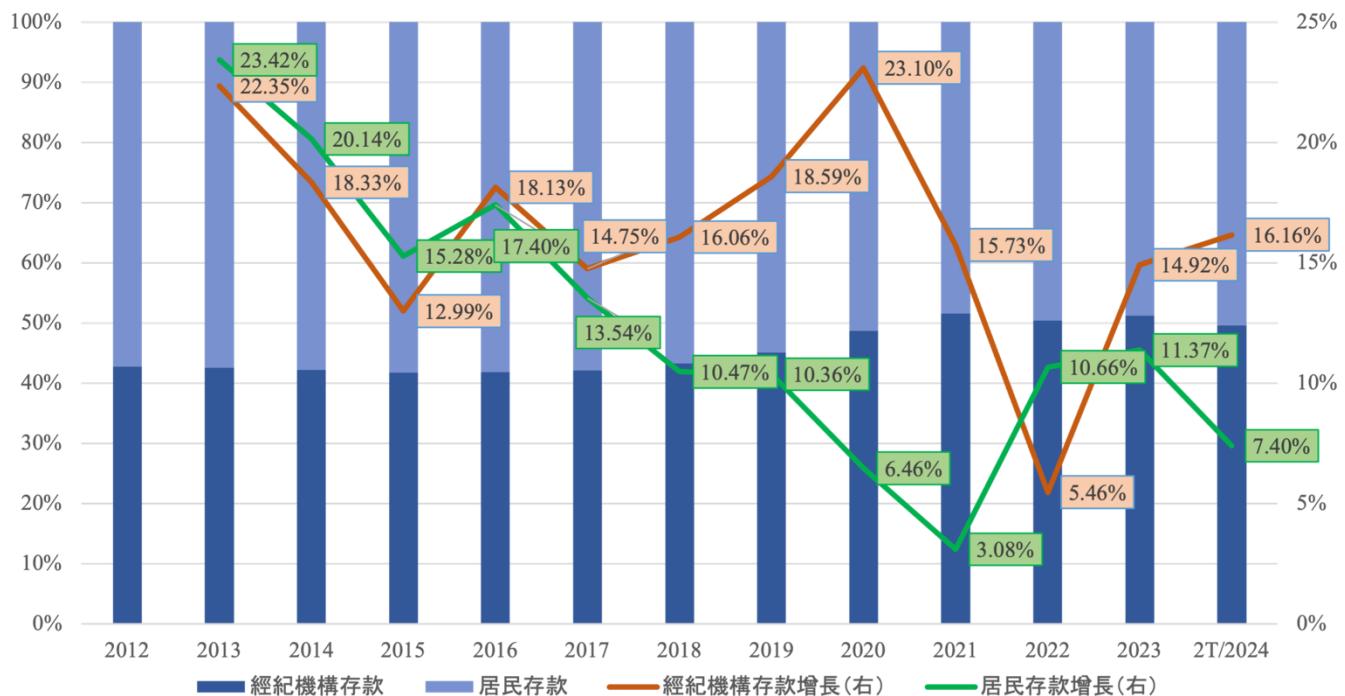


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



降。居民存款增速從2023年的11.37%下降至2月的7.4%，相比之下，各經濟組織從2023年的14.92%增長至2月的16.16%。

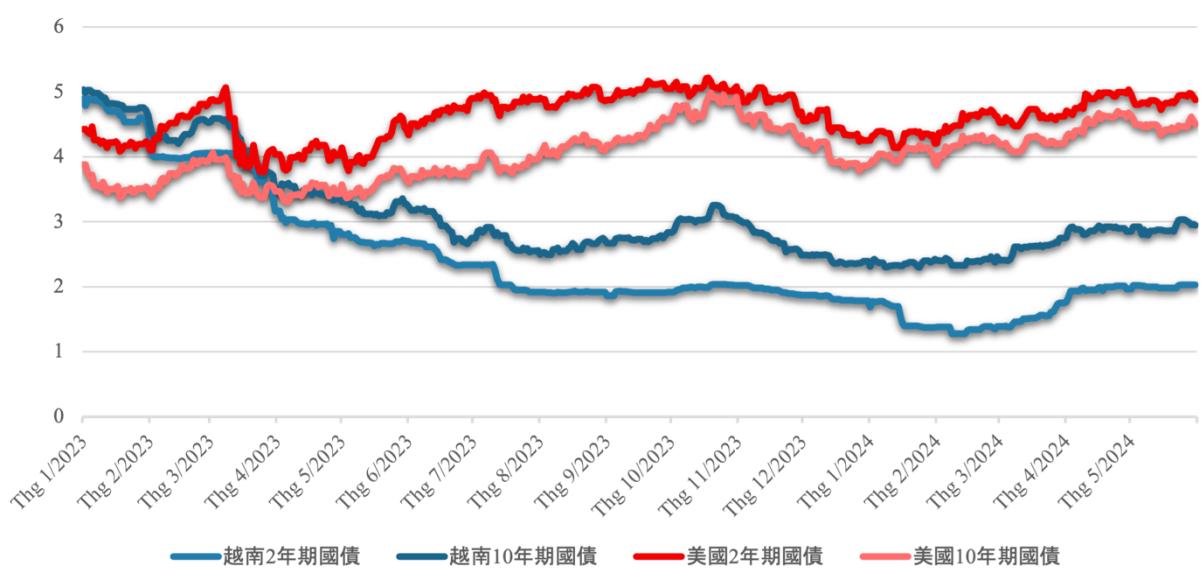
經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

f. 5月份越盾國債收益率持平，但與美元的利率差異仍未縮小

國債收益率 (%)



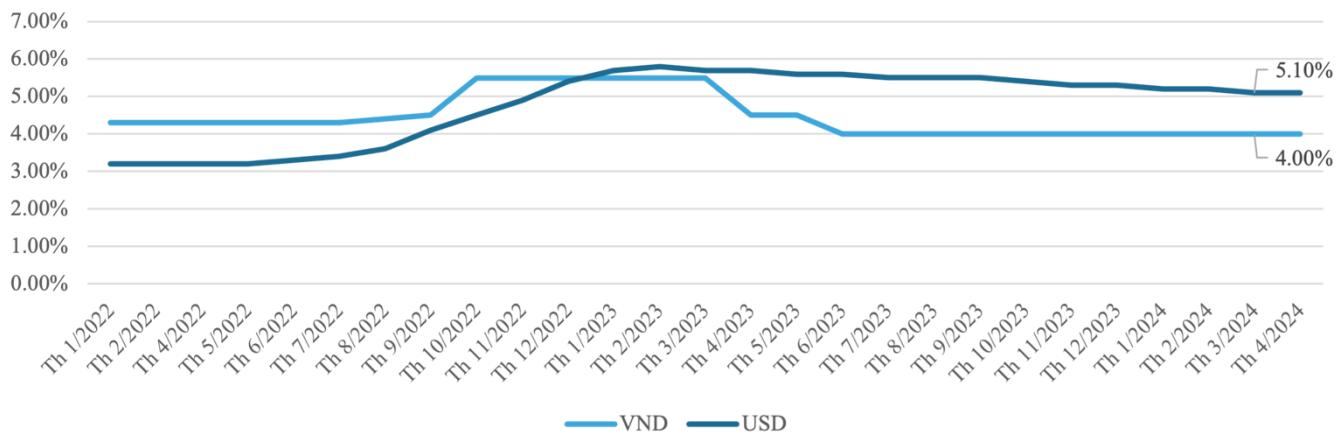
數據來源：GSO, SBV, CSI 整理



5月份越南國債收益率波動較小，幾乎與4月份持平。與美國同期收益率相比，越南國債收益率低得多，並且迄今為止利率差異仍未縮小。2年期美元債券收益率高於2.845%，10年期美元債券收益率高於1.555%。

美國和越南之間的各期限國債收益率差異可能在2024年逐步縮小，尤其是在兩國中央銀行的貨幣政策趨於一致時。目前，國家銀行的短期美元和越盾貸款利率差異較2023年底縮小0.4%。截至2024年4月，利率差異為1.1%。

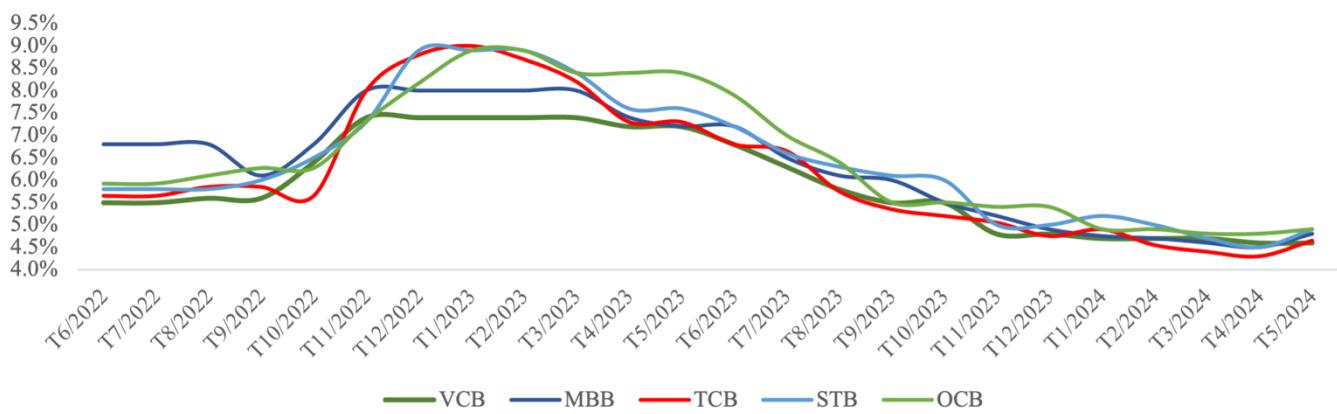
國家商業銀行的越盾和美元短期貸款利率



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 5月底存款利率有所上調但仍處於低位

12個月期存款利率

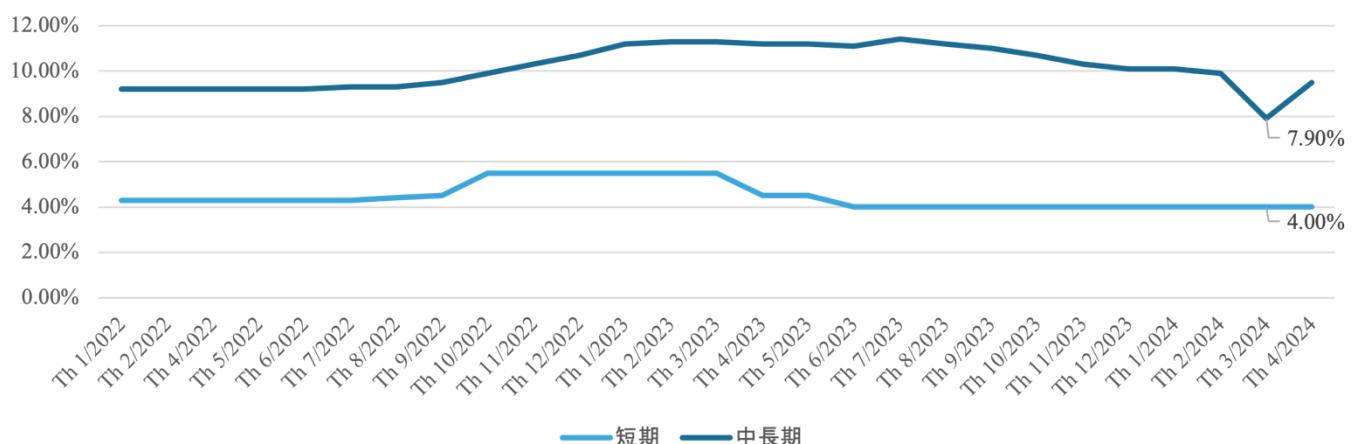


數據來源：SBV, CSI 整理

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20年來的低位，與新冠肺炎疫情COVID-19期間相比，12個月期以上的存款利率大約低0.5%，但6-9個月期利率相似。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。越南建設證券認為，截至年底存款利率趨於上升，12個月期存款利率增幅預計為0.5%-1.0%。



國有商業銀行壹般經營生產貸款利率



數據來源：SBV, CSI 整理

12 個月存款利率大多強勁下調，目前正處于低位，與此同時，截至 3 月商業銀行的貸款利率從前段時間維持在高位後才開始大幅下調。對 4 家國有商業銀行進行調查的結果顯示，長期貸款利率在 3 月份大幅下降至 7.9% 之後，5 月份大幅提升至 9.5%。進一步降息的空間不大，而且在存款利率可能觸底後回升的情況下，5 月份貸款利率甚至還會出現反轉上升迹象。



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

TEL +84 907 216 188

TEL +84 28 3975 6888

TEL +84 28 3860 3999

E-MAIL 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
投資經營委員會

