



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



2024 年 7 月和前 7 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 7 月份和前 7 月越南宏觀經濟概況	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趨勢	4
c. 工業生產保持積極增長態勢	4
d. 全球貿易改善，對進出口帶來積極影響	5
e. FDI 註冊和到位繼續為亮點	6
f. 國家預算到位資金得以提升	6
g. 生產經營恢復，入市企業多于退出企業	7
h. 客運和貨運活動保持增長，許多國際遊客赴越旅遊	7
i. 通脹在可控範圍內	8
2. 2024 年 7 月和前 7 個月貨幣政策維持寬松	8
a. 匯率 – 7 月份美元兌越盾匯率持續高企	8
b. 利率：在公開市場（OMO）進行兩次加息 0.25% 後，SBV2024 年 8 月轉向下調 0.25%	9
c. 匯率壓力升溫，SBV 重啟央行票據和 OMO 渠道（上調 OMO 利率）	10
d. 信貸增長 2024 年前幾個月仍處在低位	12
e. 廣義貨幣供應量同比增速回落	12
f. 7 月份國債收益率下降	13
g. 存款利率也逐步上升，但截至 7 月底仍處於低水平	14



2024 年 7 月份和前 7 月越南宏觀經濟亮點

隨著 2024 年第二季度的複蘇步伐，2024 年前 7 月越南經濟社會形勢保持積極向好態勢，宏觀經濟穩定，通脹得以抑制，經濟各大平衡得到保障。7 月份和 2024 年前 7 月越南經濟社會形勢亮點如下：

2024 年 7 月份和前 7 月越南宏觀經濟亮點：

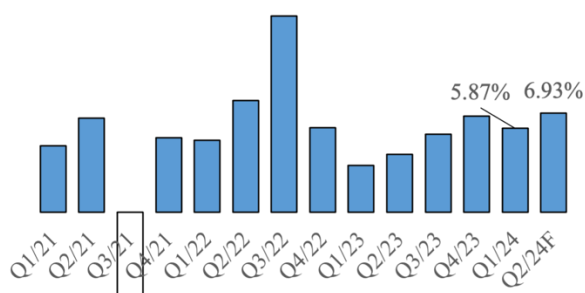
- **GDP 增長超預期：**第二季度 GDP 大幅增長 6.93%，前 6 個月累計達 6.42%，遠高于 2023 年同期的 3.84% 和超過 01 號決議原定計劃的 5.5- 6%。
- **商品零售和服務業活躍：**2024 年 7 月份，按現行價格計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 528.3 萬億越盾，同比增長 9.4%。2024 年前 7 月，按現行價格計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 3625.7 萬億越盾，同比增長 8.7%。
- **工業生產指數（IIP）繼續呈現積極增長勢頭：**2024 年 7 月份工業生產指數（IIP）環比增長 0.7%，同比增長 11.2%。2024 年前 7 月，工業生產指數預計增長 8.5%。
- **進出口額保持高增長勢頭：**2024 年前 7 月，貨物進出口總額為 4398.8 億美元，同比增長 17.1%，其中出口增長 15.7%；進口增長 18.5%。貨物貿易順差為 140.8 億美元（去年同期貿易順差為 165 億美元）。
- **外商直接投資（FDI）註冊資金和到位資金成為亮點：**截至 2024 年 7 月 20 日，流入越南的外國投資註冊資金達 107.639 億美元，項目數量同比增長 11.6%，註冊資金同比增長 35.6%。外國直接投資到位資金達 125.5 億美元，同比增長 8.4%，創下 2020-2024 年前 7 個月來的最高水平。
- **CPI 上漲，但仍在目標範圍內：**2024 年 7 月消費者價格指數（CPI）環比增長 0.48%。與 2023 年 12 月相比，7 月份 CPI 上漲 1.89%，同比增長 4.36%。2024 年前 7 月，CPI 同比增長 4.12%；核心通脹率上漲 2.73%。
- **國家預算投資到位資金同比增長：**2024 年 7 月份，國家預算投資到位資金預計環比增長 8.2%。
- **旅遊業得益于刺激計劃而積極複蘇，吸引更多國際遊客：**2024 年前 7 月，赴越南旅遊的遊客量近 1000 萬人次，為 2020-2024 年間同期的最高水平，增長 51 % 與去年同期相比。
- **貨幣：**國家銀行從 2022 年 3 月起逆轉貨幣政策，從緊縮轉向完全寬松，並維持至今即使 OMO 渠道利率上漲 0.25%（上漲 0.5% 後又下跌 0.25%）。
- **國家銀行進行幹預以穩定匯率：**SBV 提高公開市場利率，出售外彙儲備，從年初至今出售 64 億美元。



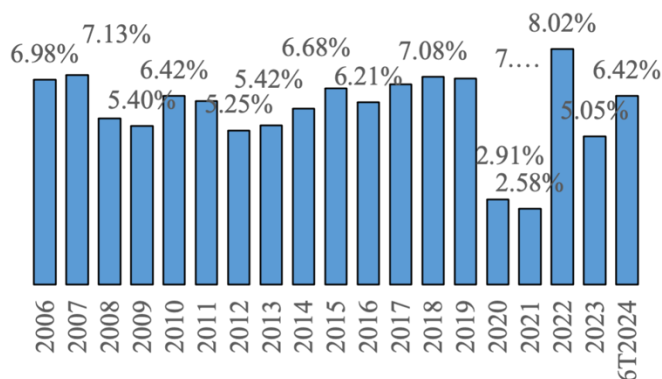
1. 2024 年 7 月份和前 7 月越南宏觀經濟概況

a. GDP 增長超出預期

季度GDP增長 (YoY)



年度GDP增長

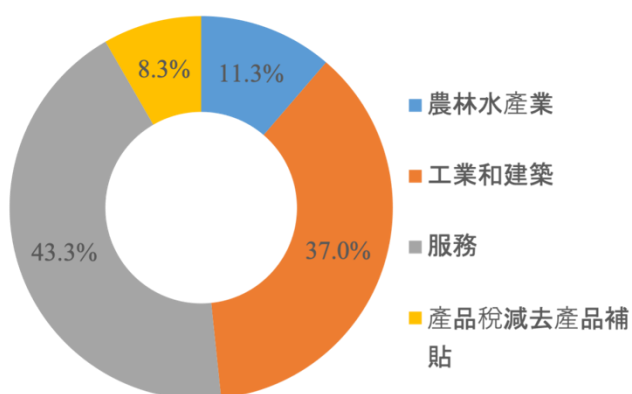


數據來源：統計數據

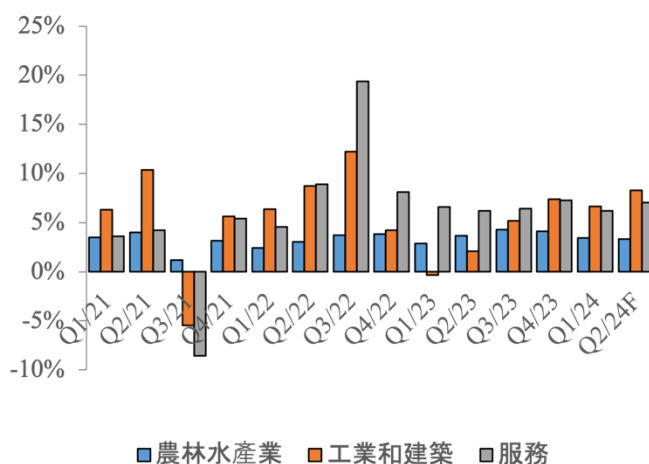
二季度國內生產總值（GDP）呈現積極增長態勢，增速達到 6.93%。僅低于 2020-2024 年期間的 2022 年二季度增速 7.99%。其中，農林水產業增長 3.34%，為整體經濟增加值增長貢獻 5.36%；工業和建築增長 8.29%，貢獻 45.73%；服務業增長 7.06%，貢獻 48.91%。

2024 年前 6 個月 GDP 增長 6.42%，僅低于 2022 年上半年的 6.58%。在整體經濟增加值增長中，農林水產業增長 3.38%，貢獻 5.96%；工業和建築業增長 7.51%，貢獻 44.8%；服務業增長 6.64%，貢獻 49.76%。今年上半年 GDP 增速較 2022-2024 年同比分別為：1.74%；5.71%；6.58%；3.84%和 6.42%。

2024年二季度GDP結構



按領域劃分的GDP增長 (YoY)



數據來源：統計數據



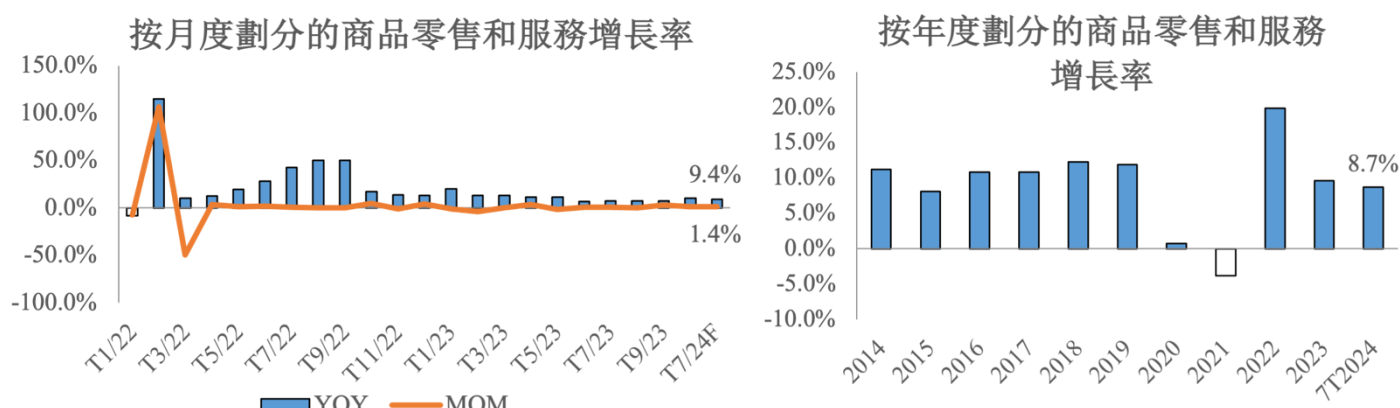
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



2024 年前 6 個月經濟結構中，農林水產業占比 11.55%；工業和建築業占 36.44%；服務業占比 43.35%；產品稅減去產品補貼占比 8.66%（2023 年同期對應結構為 11.64%；36.46%；43.10%；8.80%）。

從 2024 年前 6 個月 GDP 使用來看，最終消費較 2023 年同期增長 5.78%，對整個經濟整體增速的貢獻率為 64.6%；資產積累增長 6.72%，貢獻 35.15%；貨物和服務出口增長 16.89%；貨物和服務進口增長 16.95%，貨物和服務進出口差額貢獻 0.59%。

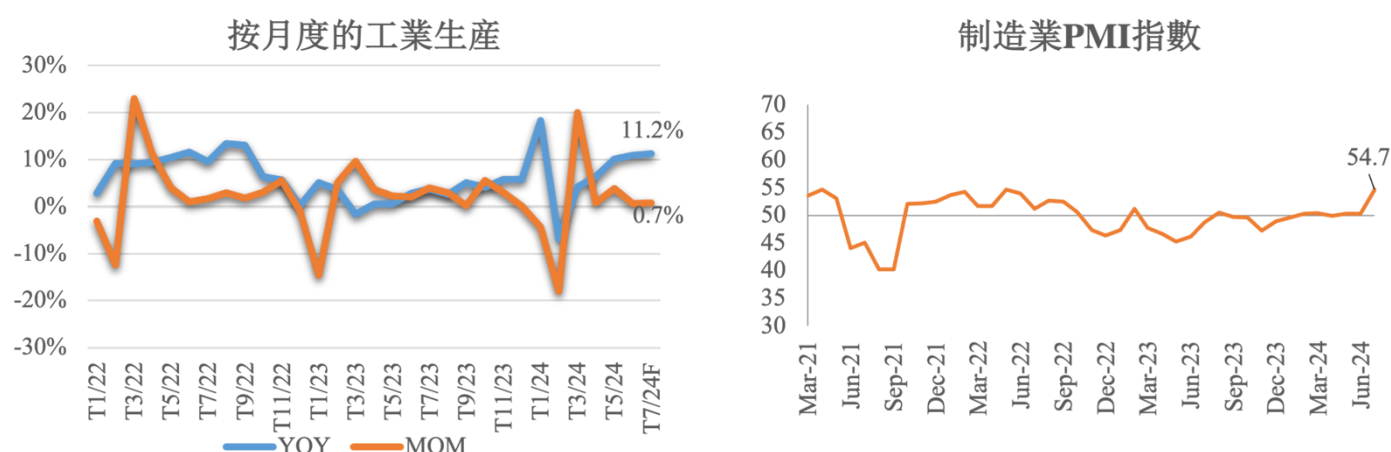
b. 商品零售和服務活動充滿活力並維持同比增長趨勢



數據來源：統計總局

2024 年 7 月，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 528.3 萬億越南盾，同比增長 9.4%。2024 年前 7 個月，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 3625.7 萬億越南盾，同比增長 8.7%（2023 年同期增長 10.6%），若按不變價格計算則增長 5.2%（2023 年同期增長 9.8%）。

c. 工業生產保持積極增長態勢



數據來源：統計總局



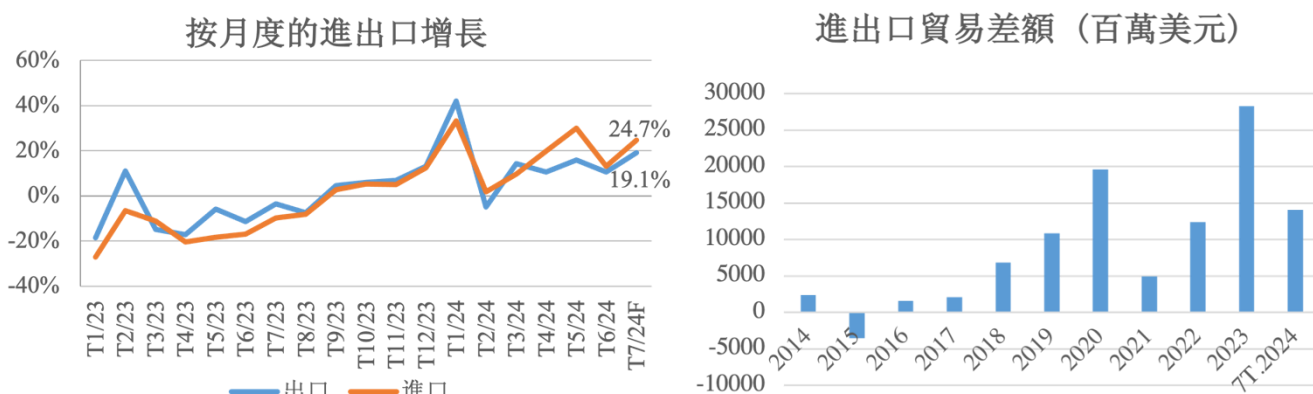
越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



預計 2024 年 7 月工業生產指數（IIP）環比增長 0.7%，同比增長 11.2%。其中，加工製造業同比增長 13.3%；電力生產和分配增長 9.9%；供水、廢物和廢水管理及處理活動增長 12.1%；僅采礦業就下降 7.0%。總體來看，2024 年前 7 個月，工業生產指數預計增長 8.5%，其中加工製造業增長 9.5%，貢獻 8.2 個百分點；電力生產和分配增長 12.4%，貢獻 1.1 個百分點；供水、廢物和廢水管理及處理活動增長 7.2%，貢獻 0.1 個百分點；僅采礦業就下降 6.2%，使整體經濟下降 0.9 個百分點。截至 2024 年 7 月 1 日，工業企業從業人數環比增長 0.9%，同比增長 3.3%。

7 月份越南製造業採購經理人指數（PMI）保持在 54.7 點不變，顯示越南製造業在消費品、中間產品和基本投資品等各方面的經營狀況持續改善。

d. 全球貿易改善，對進出口帶來積極影響



數據來源：統計總局

2024 年前 7 個月，貨物進出口總額為 4398.8 億美元，同比增長 17.1%，其中出口增長 15.7%；進口增長 18.5%。

貨物出口：2024 年 6 月貨物出口額達 336.6 億美元，比預測高出 5.68 億美元。2024 年 7 月份預計為 359.2 億美元，環比增長 6.7%，同比增長 19.1%。其中，國內經濟為 98.7 億美元，環比增長 9.8%，同比增長 25.9%；外資經濟（含原油）為 260.5 億美元，環比增長 5.6%，同比增長 16.7%。總體而言，2024 年前 7 個月，貨物出口總額達 2269.8 億美元，同比增長 15.7%。其中，國內經濟為 630.8 億美元，增長 21.1%，占出口總額的 27.8%；外資經濟（含原油）為 1639 億美元，增長 13.8%，占比 72.2%。

貨物進口：2024 年 6 月貨物進口額達 304.6 億美元，比預測高出 3.07 億美元。2024 年 7 月預計為 338 億美元，環比增長 11%，同比增長 24.7%。其中，國內經濟為 122 億美元，環比增長 11.3%，同比增長 16.5%；外資經濟為 216 億美元，環比增長 10.8%，同比增長 29.9%。2024 年前 7 個月，進口總額達 2129 億美元，同比增長 18.5%，其中國內經濟為 780 億美元，增長 21.5%；外資經濟為 1349 億美元，增長 16.9%。

貿易差額：2024 年前 7 個月，貨物貿易順差預計為 140.8 億美元（去年同期貿易順差為 165 億美元）。其中，國內經濟為 149.2 億美元；外資經濟（含原油）為 290 億美元。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

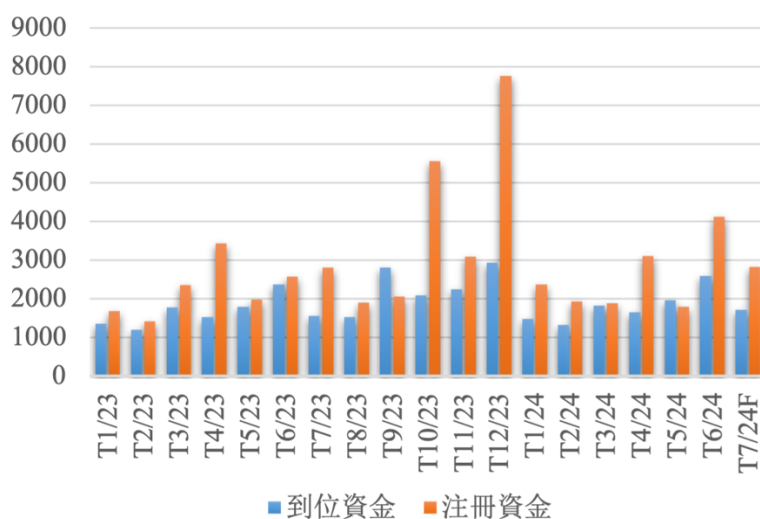


e. FDI 註冊和到位繼續為亮點

截至 2024 年 7 月 20 日，全國獲得新批投資登記證項目為 1816 個，註冊資本為 107.639 億美元，項目數量同比增長 11.6%，註冊資本同比增長 35.6%（去年同期項目為 1627 個，註冊資本 79.351 億美元）。外國投資項目資金實際到位為 125.5 億美元，同比增長 8.4%，創 2020-2024 年 7 個月來的最高實際到位金額。

2024 年前 7 個月越南對外投資新批投資項目為 64 個，投資資本為 1.22 億美元，同比下降 18.2%；調整資金項目為 15 個，調整資金為 2860 萬美元，下降 83.3%。2024 年前 7 個月，越南對外投資總額（新增資金和調整資金）達 1.507 億美元，同比下降 53%。

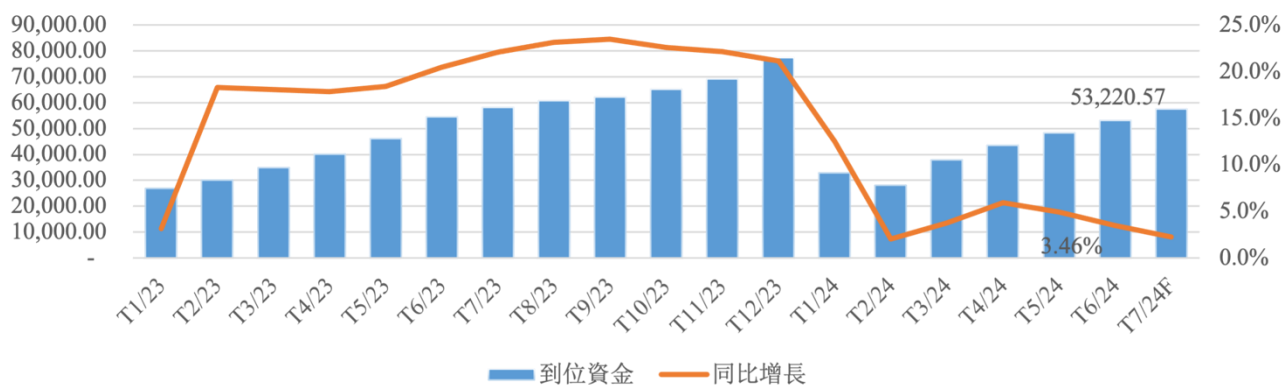
按月度的FDI增長情況



數據來源：統計總局

f. 國家預算到位資金得以提升

國家預算投資資金到位率



數據來源：統計總局

各部委和地方繼續推動國家預算資金的投資計劃。2024 年 7 月份國家預的到位資金環比增長 8.2%；2024 年前 7 月預計完成年度計劃的 40.6%，同比增長 2.3%。

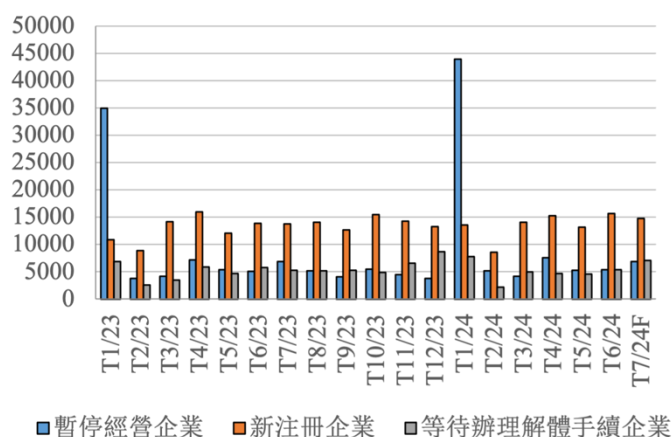


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

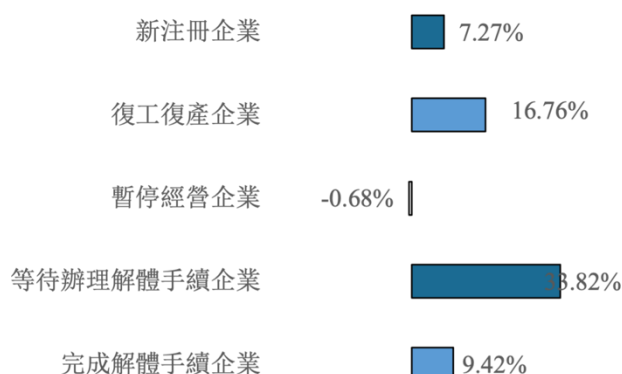


g. 生產經營恢復，入市企業多于退出企業

按月度的企業注冊情況



7 月份企業注冊情況 (YOY)



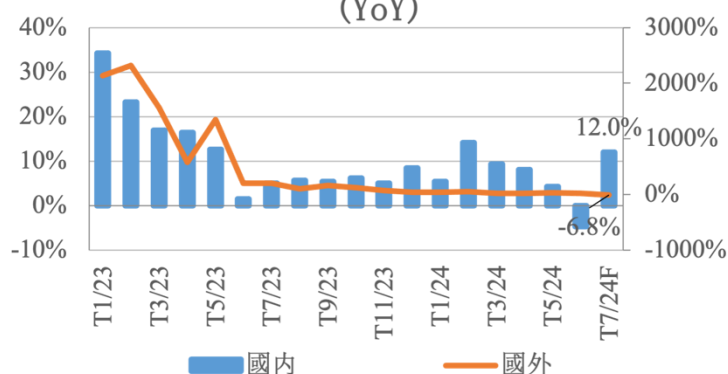
數據來源：統計總局

7 月份，全國新設立企業為 1.47 萬家，注冊資本超過 110 萬億越盾，注冊勞動人數超過 8.84 萬人，企業數量下降 6.3%，注冊資本環比下降 22.8%，勞動人數環比增長 3.3%。與去年同期相比，企業數量增長 7.3%，注冊資本下降 13%，勞動人數增長 11.9%。本月新設立企業平均注冊資本達 75 億越盾，環比下降 17.6%，同比下降 18.9%。

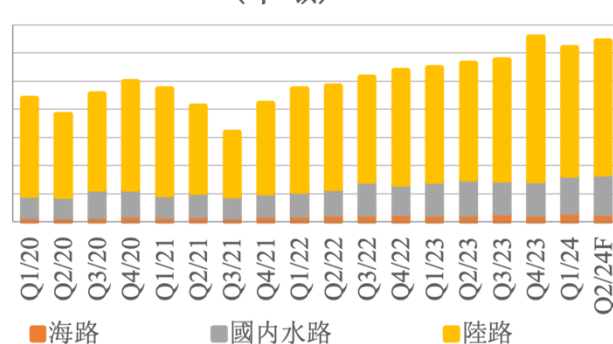
2024 年前 7 個月，全國新設立企業超過 9.52 萬家，注冊資本達 854.6 萬億越盾，注冊勞動人數近 60.04 萬人，企業數量增長 6.3%，注冊資本同比增長 2.4%，勞動人數同比增長 2.0%。2024 年前 7 個月，新設立企業的平均注冊資本達 90 億越盾，同比下降 3.6%。

h. 客運和貨運活動保持增長，許多國際遊客赴越旅遊

按月度和區域劃分的客運情況 (YoY)



按季度和類型劃分的貨運情況 (千噸)



數據來源：統計總局

客運：2024 年 7 月，預計客運量達 4.477 億人次，增長 6.4%，周轉量達 227 億人/公裏，環比增長 2.9%，主要動力來自旅遊旺季人們旅遊需求激增。2024 年前 7 月，客運量預計達 28.057 億人次，同比增長 7.2%；周轉量為 1556 億人/公裏，增長 10.5%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會

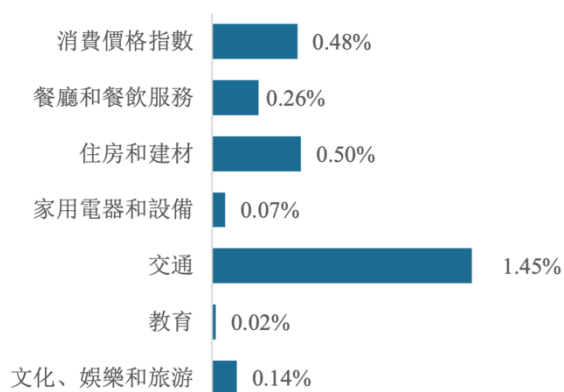


貨運：2024 年 7 月，預計貨運量達 2.179 億噸，環比增長 1.2%，周轉量達 454 億噸/公裏，增長 1.2%。2024 年前 7 個月，貨運量預計達 14.768 億噸，同比增長 13.3%，周轉量為 3022 億噸/公裏，增長 11.3%。

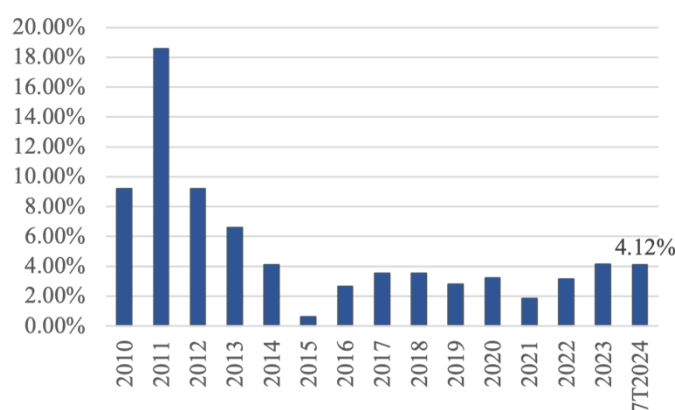
預計 2024 年 7 月份赴越旅遊的國際遊客量達 115 萬人次，同比增長 10.9%。2024 年前 7 個月赴越旅遊的國際遊客量近 1000 萬人次，是 2020-2024 年間同期的最高水平，比去年同期增長 51%，較 2019 年（Covid-19 疫情爆發前一年）同期增長 1.9%。這為旅遊業完成今年接待國際遊客 1800 萬人次的目標創造動力。

i. 通脹在可控範圍內

7 月份消費價格指數 MoM



CPI 增長



數據來源：統計總局

國內汽油價格隨著世界價格上漲而上漲，國內電力需求增加，健康保險費根據新的基本工資進行調整，這些是 2024 年 7 月份消費價格指數（CPI）同比上漲 0.48% 的主要原因。與 2023 年 12 月相比，2024 年 7 月 CPI 上漲 1.89%，與去年同期相比上漲 4.36%。平均來看，2024 年前 7 個月 CPI 同比上漲 4.12%；核心通脹率上升 2.73%。

2. 2024 年 7 月和前 7 個月貨幣政策維持寬松

a. 匯率 – 7 月份美元兌越盾匯率持續高企

美元兌越盾彙率 and 美元指數



數據來源：CSI 整理

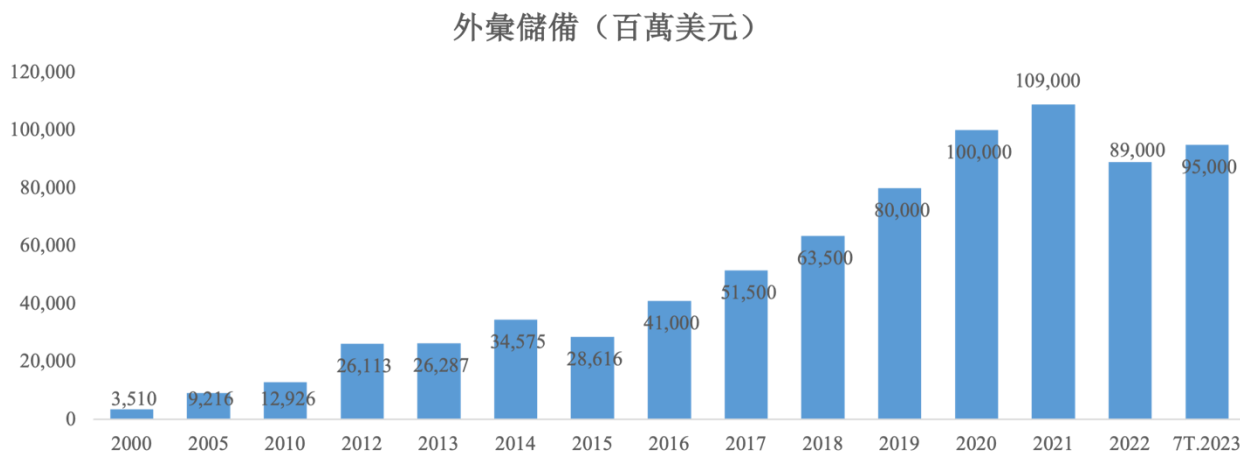


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



全球上，美元價格仍然高企，但較上個月有所下降，原因是投資界預期美聯儲在 2024 年 9 月的降息。Dollar-Index 7 月下跌 1.323 點（-1.25%）。

在 4 月份匯率不斷升溫後，美元兌越盾匯率 7 月份的波動不太強烈。截至 7 月底，美元兌越盾匯率為 25276 越盾，比上月下跌 169 盾，相當於波動幅度 0.66%。

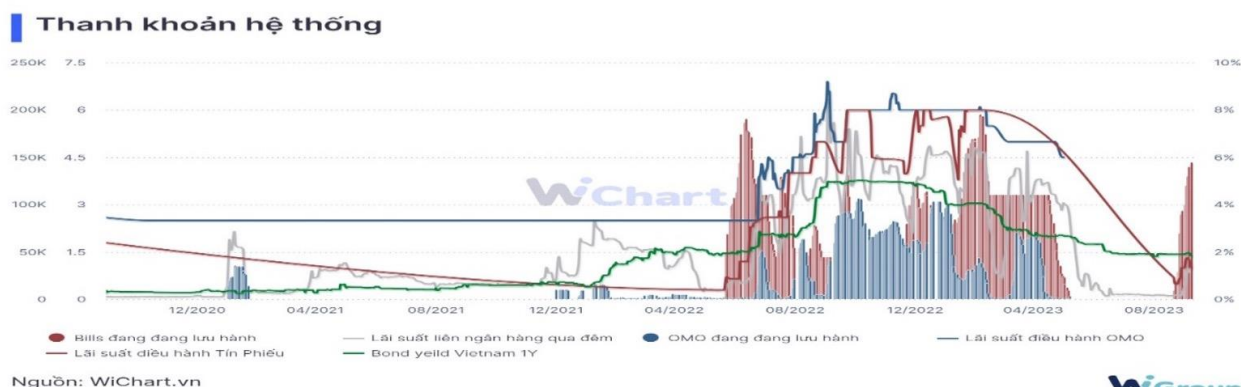


數據來源：CSI 整理

近期匯率劇烈波動，導致越南國家銀行（SBV）採取多項幹預措施穩定匯率。我們可以提到 SBV 最近的幹預措施：提高公開市場的利率、出售外彙儲備、發行票據收回資金等。

2024 年 4 月，當美元兌越南盾匯率上漲過快時，副行長陶明秀表示，國家銀行擁有超過 1000 億美元的外彙儲備資源，隨時準備在需要時進行幹預。自 4 月份以來，SBV 已出售約 64 億美元以穩定匯率。越南目前的外彙儲備約為 950 億美元。

b. 利率：在公開市場（OMO）進行兩次加息 0.25% 後，SBV2024 年 8 月轉向下調 0.25%



數據來源：Wichart.vn

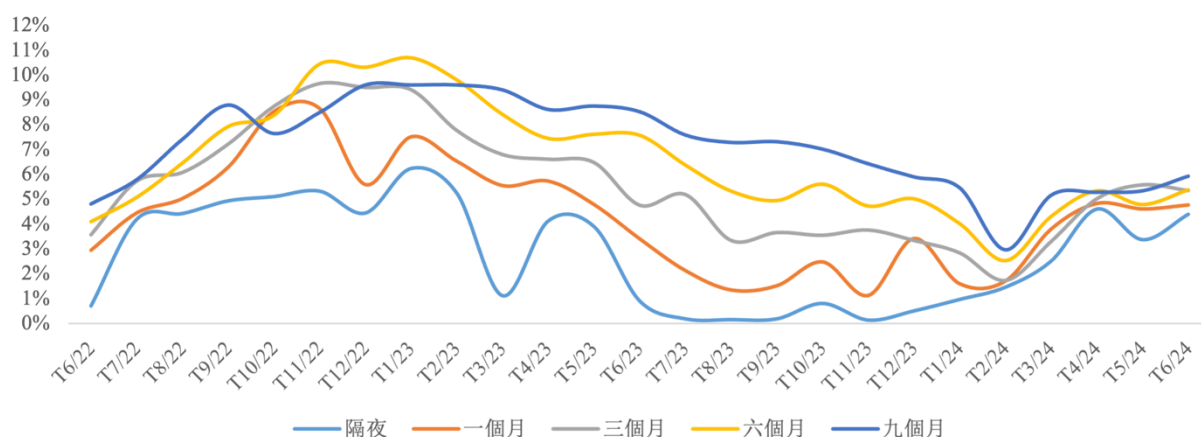
在 2022 年兩次加息之後（9 月和 10 月，每月提升 1%），到 2023 年越南國家銀行（SBV）的貨幣政策出現轉折點。自 2023 年 3 月至 2023 年 6 月，越南國家銀行（SBV）共有 4 次下調利率，下調 0.5%/年至 2%/年。SBV 的四次降息分別為 2023 年 3 月 15 日、2023 年 4 月 3 日、2023 年 5 月 25 日和 2023 年 6 月 19 日。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



銀行同業拆借利率



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為 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%且維持至 6 月。然而，2024 年 08 月 05 日國家銀行在 OMO 和票據兩個渠道下調了 0.25%。

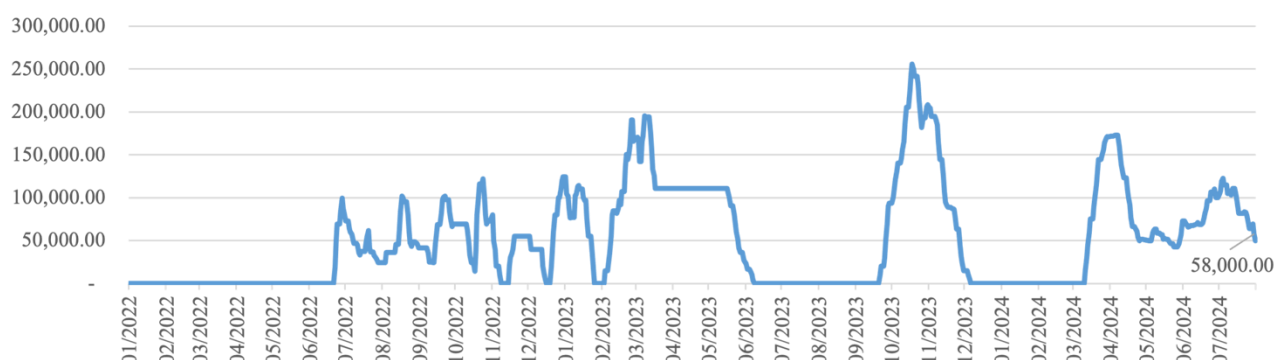
當 SBV 通過銀行間市場降低貸款利率時，隔夜貸款利率立即向下波動，從 2023 年 4 月的 4.2% 大幅下降至 2023 年底的 0.14%。

越南盾銀行間利率處於低位，在 2024 年 3 月見底，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 于 2024 年 3 月重啟央行票據發行的渠道，採取多項干預措施如：賣出美元、上調 OMO 利率使銀行間利率 4 月大幅上升，各期限利率從 0.12% 上升至 2.09%。到 7 月份，銀行間利率持續高企並達到 2024 年以來最高水平。

c. 匯率壓力升溫，SBV 重啟央行票據和 OMO 渠道（上調 OMO 利率）

自 3 月 11 日起，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 發行了 15 萬億 28 日期央行票據，利率 1.4%/年。接下來幾個月 SBV 發行央行票據且維持至 7 月底。截至 2024 年 7 月 31 日，SBV 回籠 58 萬億越盾（已包括到期）。當前票據利率圍繞 4.25%。

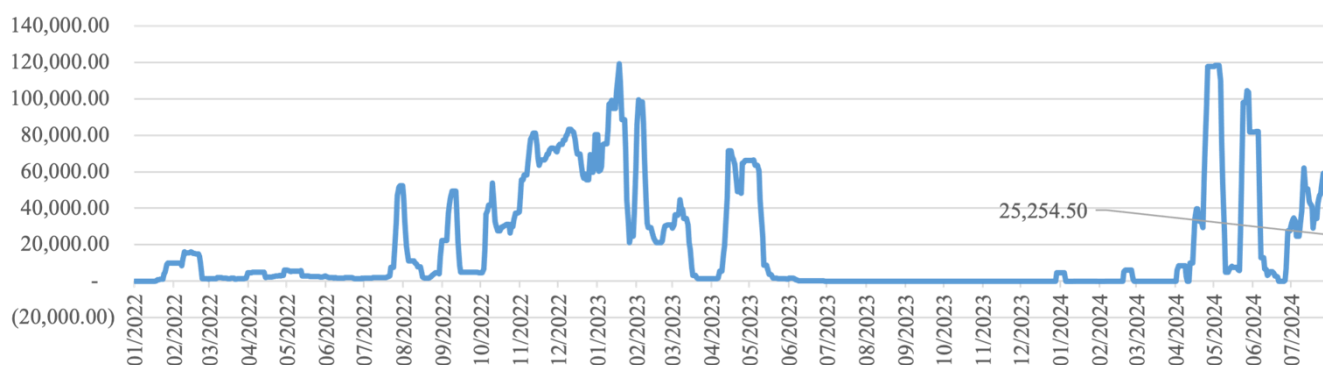
回籠資金



數據來源：SBV, CSI 整理

在 OMO 市場上，SBV 前 3 個月不投放資金，從 2024 年 04 月 02 日開始行動，將利潤上調 25 個基點至 44.25%，之後 2024 年 5 月 22 日繼續進行二次加息 0.25%。然而，到 8 月初，OMO 各期限利率下降 0.25% 至 4.25%。

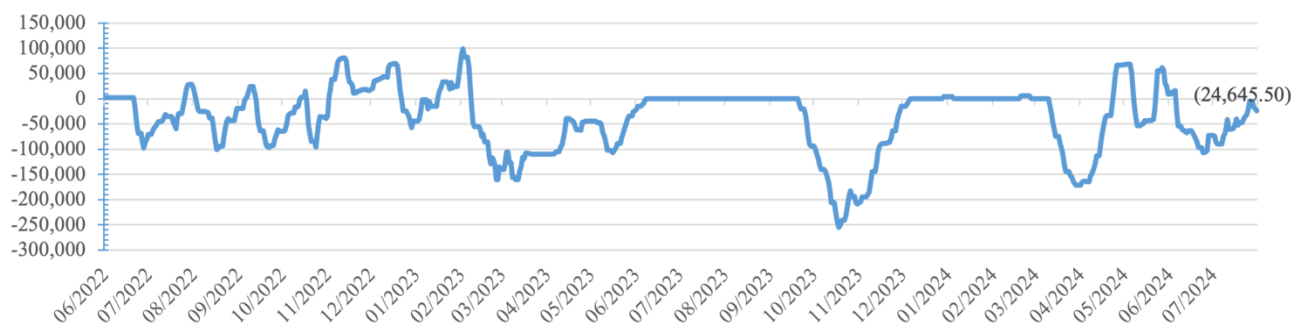
投放資金



數據來源：SBV, CSI 整理

公開市場上的資金投放和回籠情況

(2024年3月11日 - 2024年7月31日)



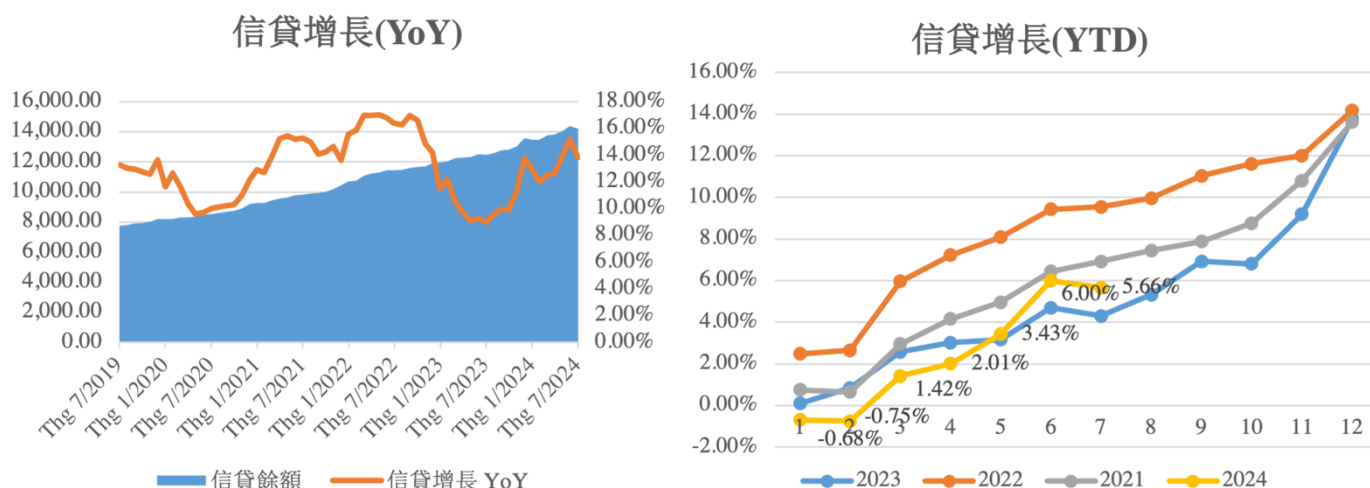
數據來源：SBV, CSI 整理



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



d. 信貸增長 2024 年前幾個月仍處在低位



數據來源：SBV, CSI 整理

2023 年國家銀行既定信貸增長為 14-15% 的目標，高于 2022 年，並根據市場發展情況靈活調整。然而，截至 11 月底，信貸增速仍然很低，僅為 9.15%。但在 12 月的最後幾天，信貸增長突然大幅加速。具體來說，到 2023 年底，信貸餘額達 13.56 千萬億越南盾，比 2022 年增長 13.71%，接近信貸增長 14-15% 的目標。

進入 2024 年，為信貸機構提供信貸資本滿足經濟增長需求創造有利條件，國家銀行（SBV）將 2024 年信貸增長目標調整為 15%。截至 6 月 30 日，信貸增長較 2023 年度增長 6%，完成了政府總理交辦的目標。截至 7 月底，信貸增長較 2023 年底增長 5.66%，同比增長 14.99%。各銀行向經濟體投放 14.33 千萬億越盾。總言之，較第二季度末的 6% 相比，7 月信貸增長有所下降。

e. 廣義貨幣供應量同比增速回落



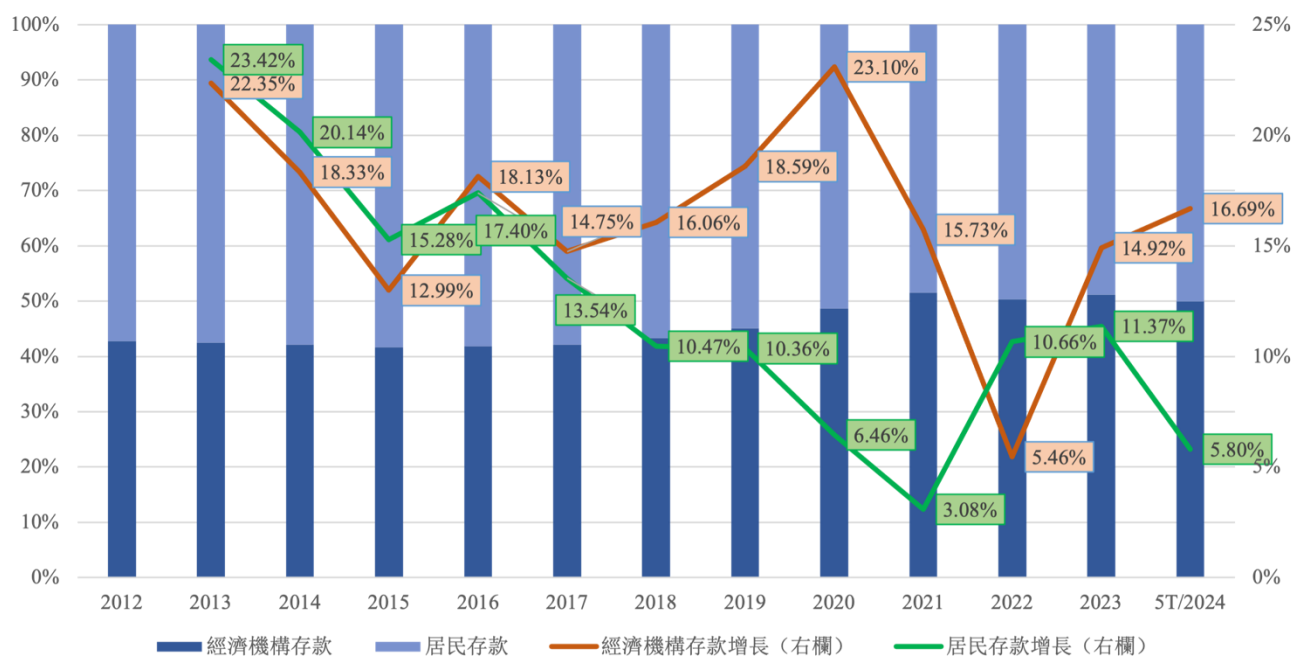
數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

統計數據顯示，截至 2024 年 5 月，貨幣供應量增速相當緩慢。M2 貨幣供應量達 16.13 千萬億越盾，同比增長 11.11%。存款總額為 13.42 千萬億越盾，同比增長 10.98%。在存款總額方面，與之前情況完全相反，2024 年前 5 個月經濟機構與居民的存款總額之間仍存在差異。其中，經濟



機構銀行存款余額恢復增長，並超過居民存款增速（分別為 16.69% 和 5.8%）。今年前 4 個月存款利率一直處於低位，導致大多數居民短期存款總額略有下降。

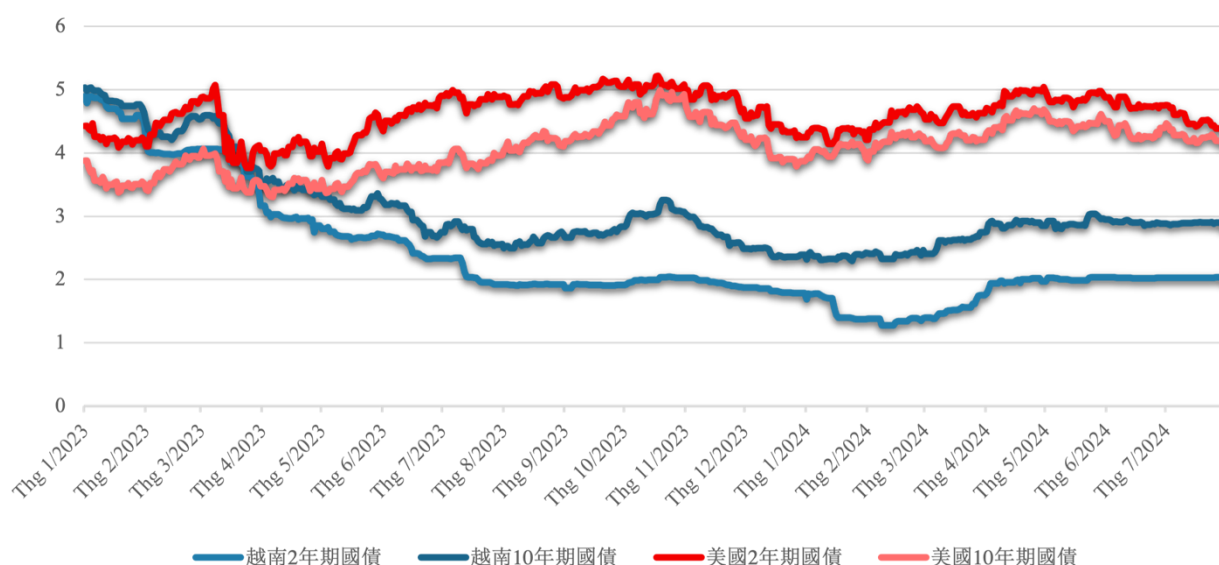
經濟機構存款和居民存款比重以及年度增長速度



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

f. 7 月份國債收益率下降

國債收益率(%)



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

與上個月相比，美國國債收益率和越南國債收益率各期限均有所下降。越南 2 年期國債收益率下降 0.044%，10 年期下降 0.067%，而美國 2 年國債收益率下降 0.395%，10 年期下降 0.258%。

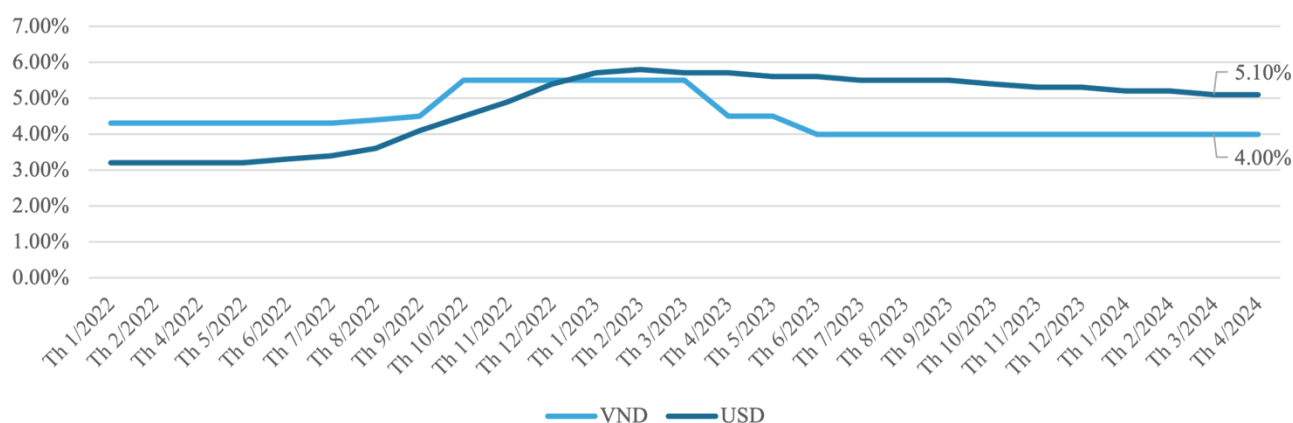


越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



與美國同期債券收益率進行比較，越南債券收益率低得多，但較前期的距離已經縮小。主要原因是美聯儲已經完成緊縮周期，並很可能在接下來 9 月份開始降息。到 2024 年，在越美兩國央行的貨幣政策一致時，兩國之間的債券收益率差異有望逐步縮小。與 3 月份相比，越南國家銀行的美元和越盾短期貸款利率相差下降了 0.1%，截至 2024 年 4 月末差異為 1.1%。

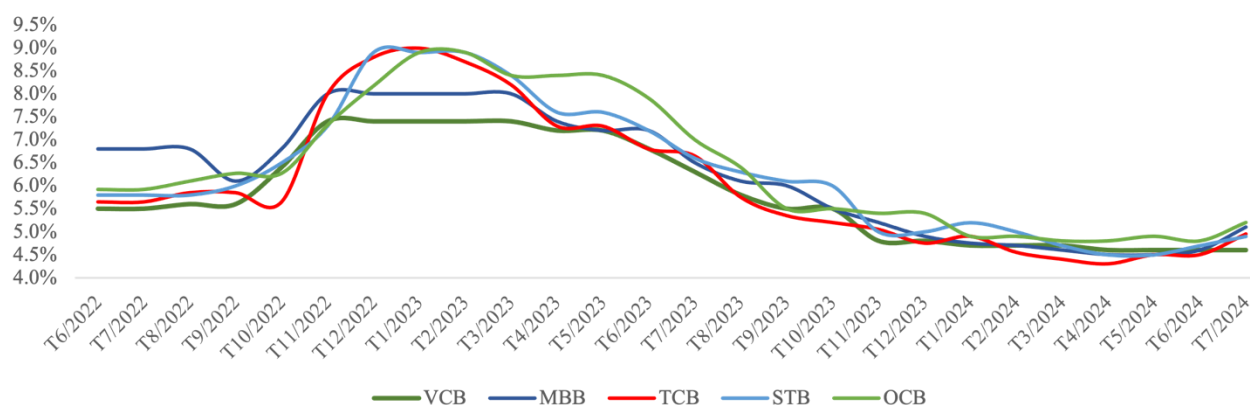
國家商業銀行的越盾和美元短期貸款利率



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

g. 存款利率也逐步上升，但截至 7 月底仍處於低水平

12個月存款利率

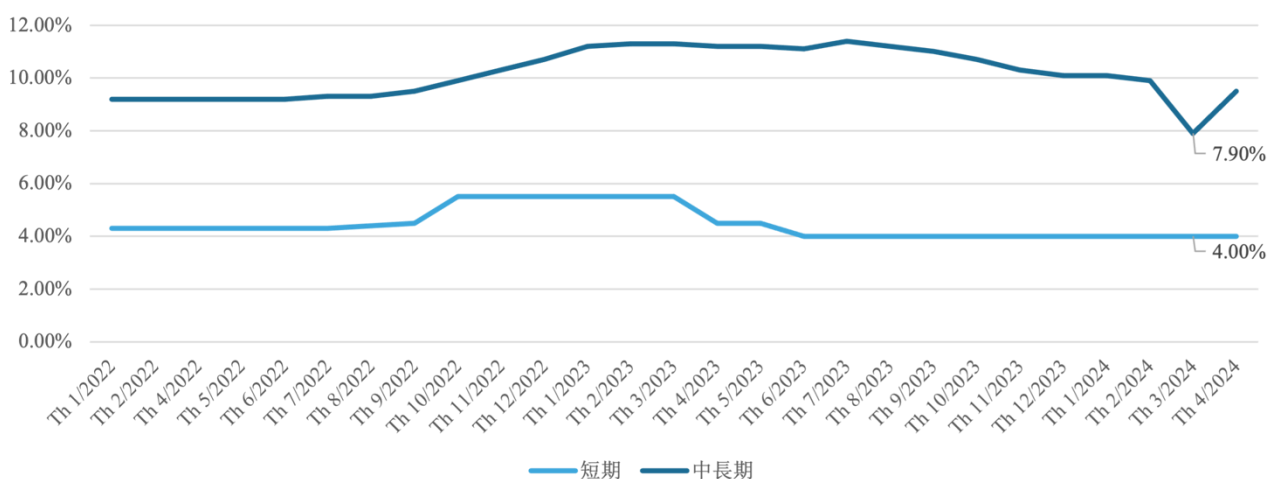


數據來源：SBV, CSI 整理

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，幅度為 2.6%至 4.1%。進入 2024 年，存款利率繼續呈現下行趨勢，並於 2024 年 3 月見底。目前，存款利率處於近 20 年來的低位，但 4、5、6 和 7 月份趨于上升。大型銀行的 12 個月存款利率每年在 4.6%至 6.2%之間波動。該利率處於 2024 年以來最高水平。



國家商業銀行壹般經營貸款利率



數據來源：SBV, CSI 整理

中長期貸款利率在 5 月份下滑並見底（7.9%/年）之後已逆轉回升至 9.5%/年，一個月內 1.6% 增幅是非常大。越南建設證券認為進一步加息的可能性不大，將維持利率在 10% 左右直至 2024 年底。

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

