



越南台灣商會聯合總會  
投資經營委員會



## 2025 年 01 月份越南宏觀經濟報告

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. 2025年01月份越南宏觀經濟概覽.....	3
a. GDP增長超目標，超預期 .....	3
b. 商品零售和服務呈現增長趨勢 .....	4
c. 工業生產指數（IIP）環比大幅下降，但仍呈現同比增長態勢 .....	4
d. 進出口呈下降趨勢 .....	5
e. 外商直接投資（FDI）註冊與到位資金成為亮點 .....	5
f. 國家預算的到位資金同比明顯提高 .....	6
g. 企業經營活動下滑 .....	6
h. 運輸和旅遊強勁增長，大量國際遊客到訪越南 .....	7
i. 通脹控制在合理範圍內 .....	7
2. 2025年1月份貨幣政策-維持寬松 .....	8
a. 匯率 – 2025年1月份美元趨於降溫 .....	8
b. 利率：2025年執行利率保持不變 .....	9
c. SBV通過雙向操作穩定匯率並確保系統流動性 .....	10
d. 信貸增長實現突破 .....	11
e. 廣義貨幣供應趨於增長 .....	11
f. 國債收益率擴大美元和越盾債券收益率的差距 .....	12



## 2025年01月份越南宏觀經濟亮點

與往年不同，今年全國人民在同一月份迎接元旦節和乙巳春節。同時，一月份也是落實政府《第01/NQ-CP號決議》（2025年1月8日發布）的首月，該決議涉及實施2025年經濟社會發展計劃和國家預算估算的主要任務和措施。新年伊始，各部委、行業和地方政府已迅速制定行動計劃，以落實《第01號決議》，推動經濟社會發展加速突破，實現既定目標。2025年1月份越南經濟社會情況的一些亮點如下：

### 2025年01月份越南宏觀經濟的亮點：

- **國內生產總值（GDP）增長超目標，超預期：**2024年第四季度國內生產總值（GDP）預計同比增長7.55%，維持本季度增長強於上季度的趨勢（一季度增長5.98%，二季度增長7.25%，三季度增長7.43%）。2024年，國內生產總值預計同比增長7.09%，僅低於2011-2024年期間的2018年、2019年和2022年水平。
- **商品和服務零售增長：**2025年1月商品零售總額和消費服務收入預計達573.3萬億越南盾，環比增長2.7%，同比增長9.5%（2024年同期增長8.0%）。
- **工業生產指數（IIP）環比大幅下降，但仍呈現同比增長態勢：**由於2025年農曆乙巳年在一月份，因此工作天數少於上月和去年同期，導致工業生產指數預計環比下降9.2%，但同比增長0.6%。
- **進出口額出現下滑：**2025年1月，全國貨物進出口總額達631.5億美元，環比下降10.5%，同比下降3.5%。其中，出口下降4.3%，進口下降2.6%。貨物貿易順差為30.3億美元。
- **外商直接投資（FDI）註冊與到位資金成為亮點：**截至2025年1月30日，全國增資的外商投資項目為137個，新增資金為27.3億美元，項目數量同比增長4.6%，資金規模同比增長5.1倍。2025年1月，外商實際到位資金達15.1億美元，同比增長2.0%。
- **CPI保持在合理水平：**通脹控制在合理範圍內，春節期間商品供應充足，生活必需品價格相對穩定。2025年1月的消費者價格指數（CPI）同比上漲3.63%。
- **貨幣：**2025年維持寬松的貨幣政策。
- **利率：**存款利率仍處於底部。
- **信貸：**信貸增長在2025年1月份出現起色。預期全年增長率達16%。
- **匯率：**匯率小幅波動。



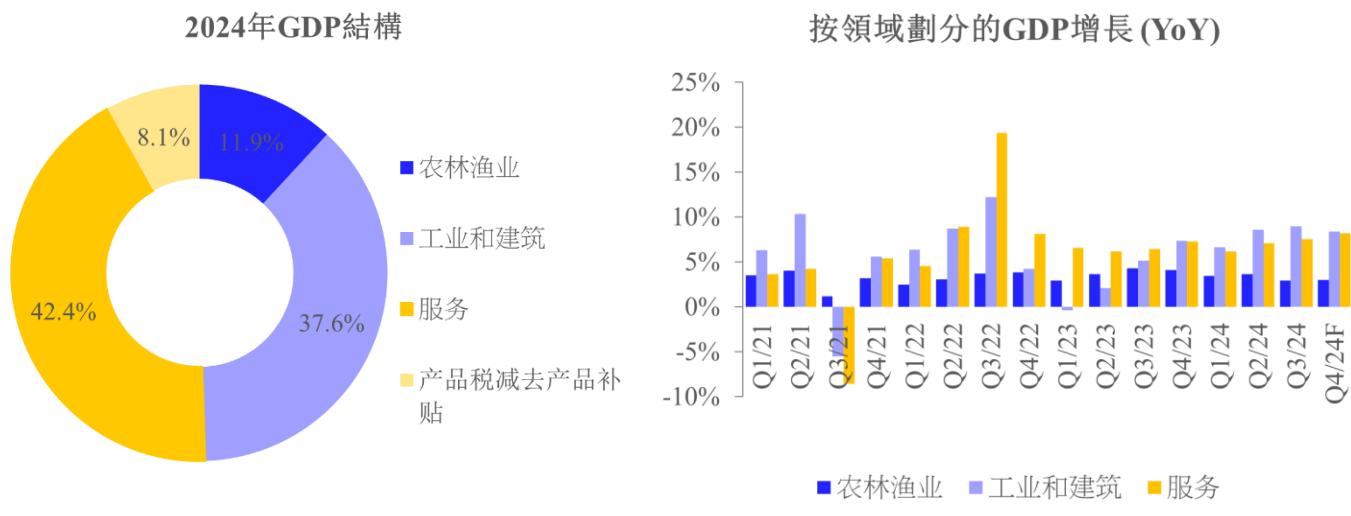
## 1. 2025年01月份越南宏觀經濟概覽

### a. GDP增長超目標，超預期



2024年第四季度國內生產總值（GDP）預計比去年同期增長 7.55%，僅低於 2011 年至 2014 年期間的 2017 年和 2018 年第四季度，同時保持了每個季度較前一個季度增長的趨勢（第一季度增長 5.98%，第二季度增長 7.25%，第三季度增長 7.43%）。其中，農林漁業增長 2.99%，對整體經濟增值的貢獻為 4.86%；工業和建築業增長 8.35%，貢獻 44.03%；服務業增長 8.21%，貢獻 51.11%。關於 2024 年第四季度 GDP 的使用，最終消費比去年同期增長 7.54%；資產積累增長 7.98%；商品和服務出口增長 11.35%；商品和服務進口增長 13.49%。

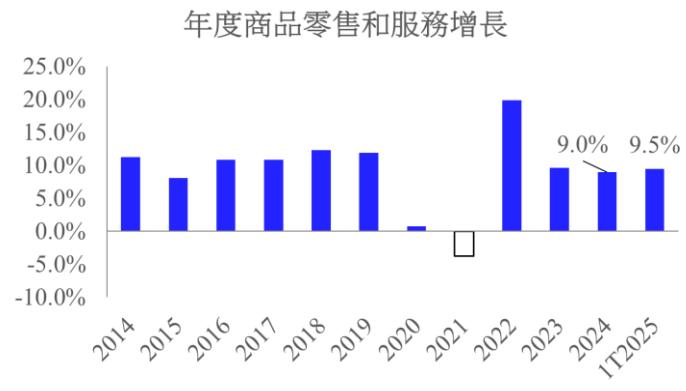
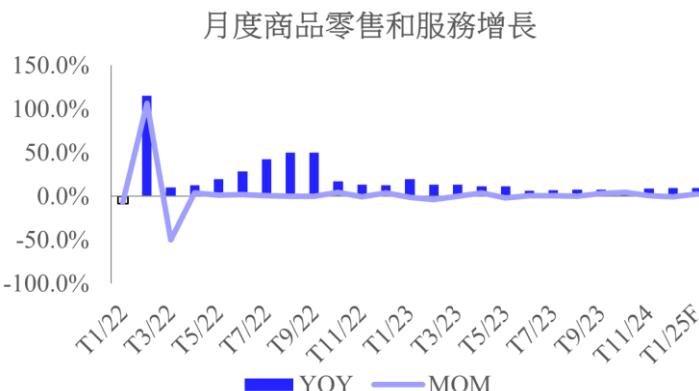
2024年國內生產總值（GDP）預計比去年增長 7.09%，僅低於 2011 至 2024 年的期間的 2018 年、2019 年和 2022 年的增長速度。在整體經濟增值的增長中，農林漁業增長 3.27%，貢獻 5.37%；工業和建築業增長 8.24%，貢獻 45.17%；服務業增長 7.38%，貢獻 49.46%。



關於 2024 年的經濟結構，農業、林業和漁業占比為 11.86%；工業和建築業占 37.64%；服務業占 42.36%；產品稅減去產品補貼占 8.14%（2023 年相應結構為 11.86%；37.58%；42.30%；8.26%）。

關於 2024 年 GDP 的使用，最終消費比 2023 年增長 6.57%；資產積累增長 7.20%；商品和服務出口增長 15.45%；商品和服務進口增長 16.10%。2024 年按現行價格計算的 GDP 規模預計達到 11511.9 萬億越盾，相當於 4763 億美元。2024 年按現行價格計算的人均 GDP 預計為 1.14 億越盾/人，約合 4700 美元，比 2023 年增加 377 美元。

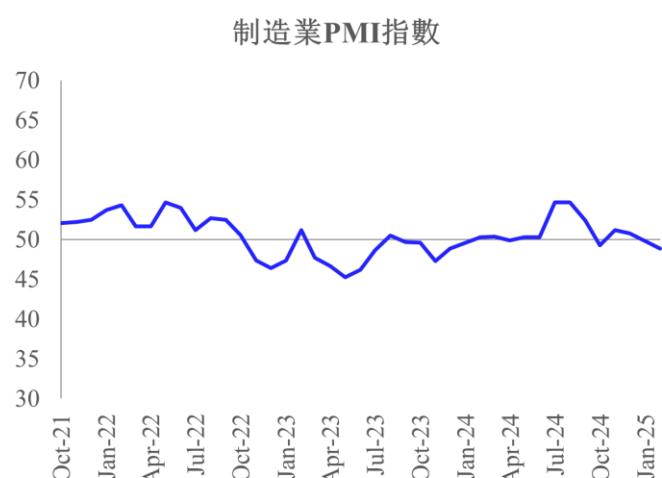
### b. 商品零售和服務呈現增長趨勢



數據來源：統計總局

農曆新年期間國內消費需求旺盛，加上旅遊業強勁復甦，對貿易和服務業增長作出積極貢獻。2025 年 1 月，商品零售總額和服務收入預計達 573.3 萬億越盾，環比增長 2.7%，同比增長 9.5%（2024 年同期增長 8.0%），若剔除價格因素，實際增長 6.6%（2024 年同期增長 5.6%）。

### c. 工業生產指數 (IIP) 環比大幅下降，但仍呈現同比增長態勢



數據來源：統計總局

由於 2025 年農曆乙巳年在一月份，因此工作天數少於上月和去年同期。2025 年 1 月工業生產指數預計環比下降 9.2%，同比增長 0.6%，其中加工製造業增長 1.6%，電力生產和分配增長 0.4%；供水、廢物及污水管理和處理增長 9.2%。僅采礦下降 10.4%。

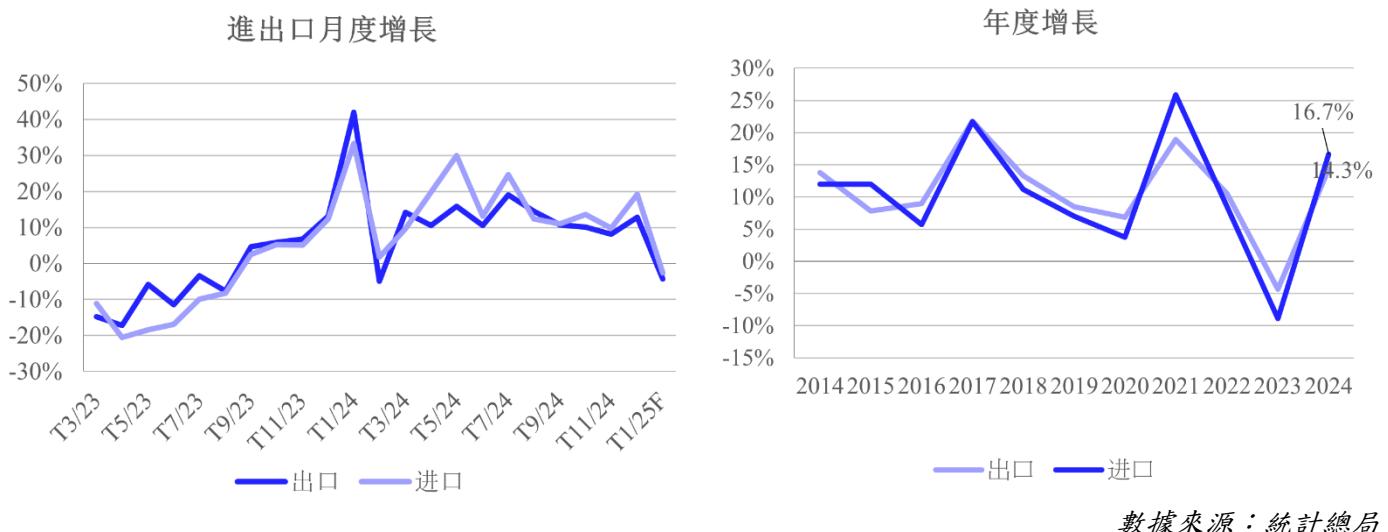
越南製造業採購經理指數 (PMI) 2025 年 1 月達 48.9 點，低於 2024 年 12 月的 49.8 點，連續第二個月低於 50 點的門檻。經營狀況的惡化進度雖屬溫和，但相較上次調查有所加劇。



越南台灣商會聯合總會  
投資經營委員會



#### d. 進出口呈下降趨勢



**商品出口：**2025年1月份，商品出口額達330.9億美元，環比增長6.9%。其中，國內經濟達94.9億美元，下降11.2%；外資經濟（含原油）達236億越盾，下降5.0%。與2024年同期相比，1月份商品出口額下降4.3%。

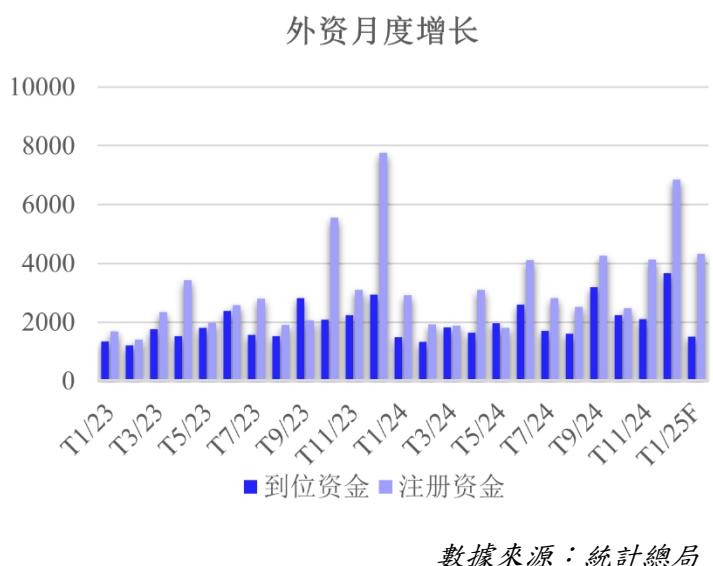
**商品進口：**2025年1月份，商品進口額達300.6億美元，環比下降14.1%。其中，國內經濟達108.9億美元，下降22.2%；外資經濟達191.7億美元，下降8.7%。與2024年同期相比，1月份商品進口額下降2.6%。

**貿易差額：**2025年1月份，商品進出口總額達631.5億美元，環比下降10.5%，同比下降3.5%。其中，出口下降4.3%；進口下降2.6%。貨物貿易順差為30.3億美元。

#### e. 外商直接投資（FDI）注冊與到位資金成為亮點

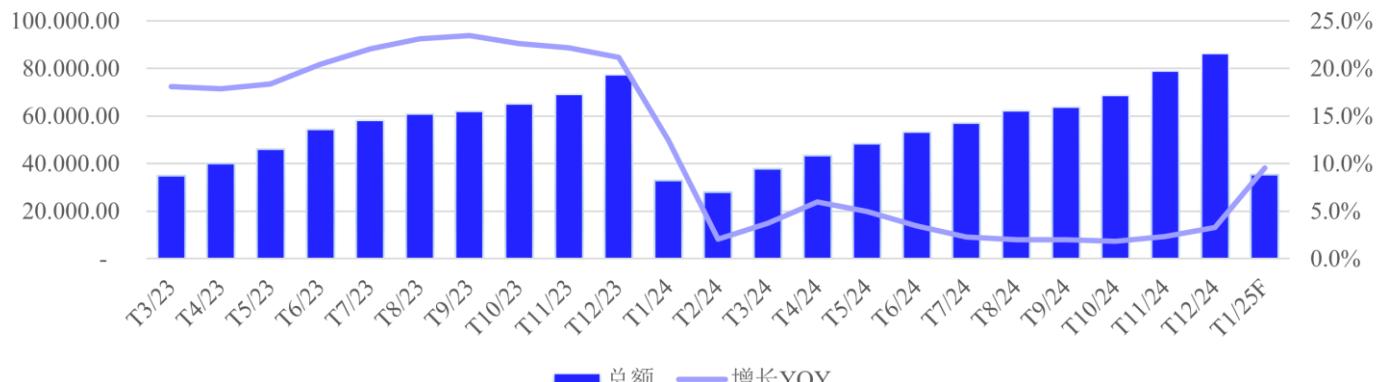
截至2025年1月30日，全國調整增資外商投資項目為137個，新增資金達27.3億美元，項目數量增長4.6%，資本規模較2024年同期增長5.1倍。2025年1月份，越南外國直接投資的實際到位資金達15.1億美元，同比增長2.0%。

2025年1月份，越南對外投資獲得新投資許可證的項目有10個，投資總額達8300萬美元，同比增長4.1倍，其中：加工製造業為6160萬美元，占投資總額的74.2%；開礦達1870萬美元，占比22.5%；建築達240萬美元，占比2.9%。



## f. 國家預算的到位資金同比明顯提高

國家預算投資資金到位情況

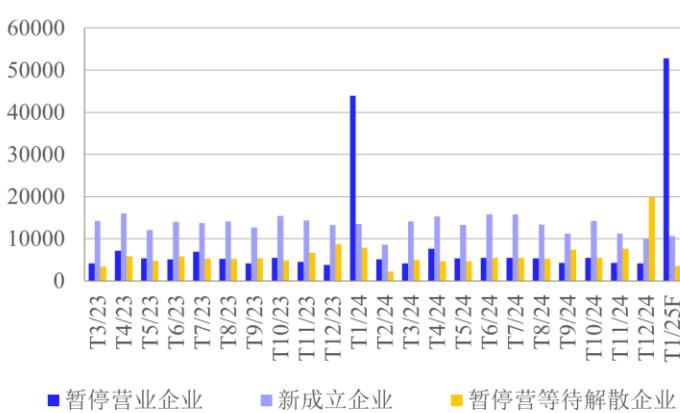


數據來源：統計總局

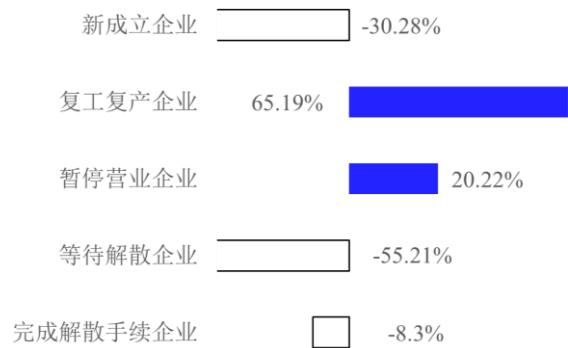
一月份的投資活動主要集中在 2025 年資本計劃的部署上，新安排資金的項目正在完成相關投資準備手續和文件的過程中，因此實際工作量主要集中在續建項目上。國家預算的投資到位率達到年度計劃的 4.1%，較 2024 年同期增長 9.6%。

## g. 企業經營活動下滑

企業月度注冊情況



企業1月份注冊情況 (YOY)



數據來源：統計總局

2025 年 1 月份，全國新成立企業近 1.07 萬家，註冊資金近 94.1 萬億越盾，註冊勞動力超過 8.15 萬人。與 2024 年 12 月相比，企業數量增長 6.6%，但註冊資金下降 2.4%，註冊勞動力下降 14.8%。與去年同期相比，企業數量下降 30.3%，註冊資金下降 39.3%，註冊勞動力下降 22.3%。本月新成立企業的平均註冊資金為 88 億越盾，環比下降 8.4%，同比下降 13.0%。

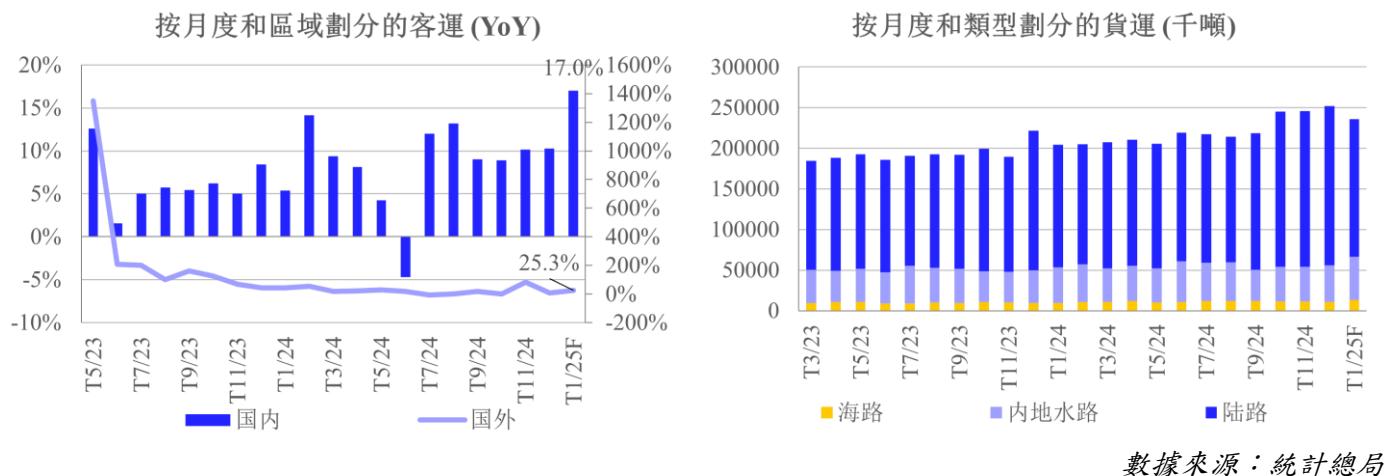
按經濟領域劃分，2025 年 1 月份，農林水產業新成立企業為 113 家，同比下降 33.9%；工業和建築新成立企業為 2544 家，同比下降 29.6%；服務業新成立企業為 7996 家，同比下降 30.4%。



越南台灣商會聯合總會  
投資經營委員會



### h. 運輸和旅遊強勁增長，大量國際遊客到訪越南



數據來源：統計總局

2025年首月，運輸活動十分活躍，不僅滿足國內居民的出行需求，也迎接了大量赴越旅遊的國際遊客，同時為春節期間的國內生產、消費以及貨物進出口提供了支持。與去年同期相比，客運量增長 17.0%，客運周轉量增長 18.0%；貨運量增長 12.5%，貨運周轉量增長 15.2%。

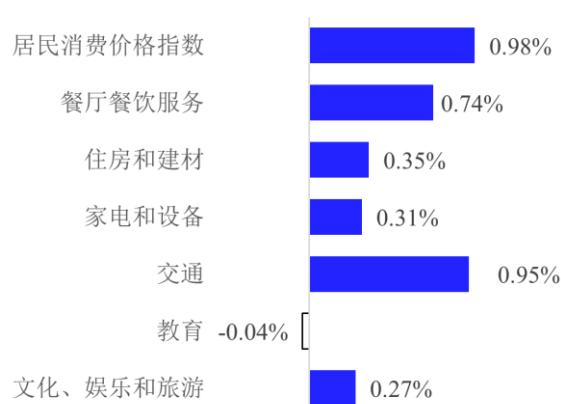
**客運：**2025年1月，客運量預計達4.537億人次，環比增長7.2%，同比增長17.0%；客運周轉量達254億人公里，環比增長8.0%，同比增長18.0%。

**貨運：**2025年1月，貨運量預計達2.364億噸，環比下降0.1%，同比增長12.5%；貨運周轉量達538億噸公里，環比增長0.2%，同比增長15.2%。

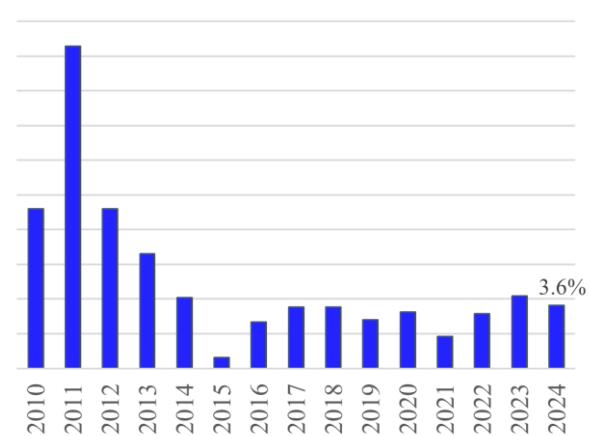
**國際遊客：**2025年1月，赴越旅遊的國際遊客量近210萬人次，環比增長18.5%，同比增長36.9%。

### i. 通脹控制在合理範圍內

1月份居民消費價格指數 MoM



CPI平均增長率



數據來源：統計總局

通脹控制在合理水平，春節期間商品供應充裕，消費品價格相對穩定。2025年1月，居民消費價格指數(CPI)同比上漲3.63%。



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

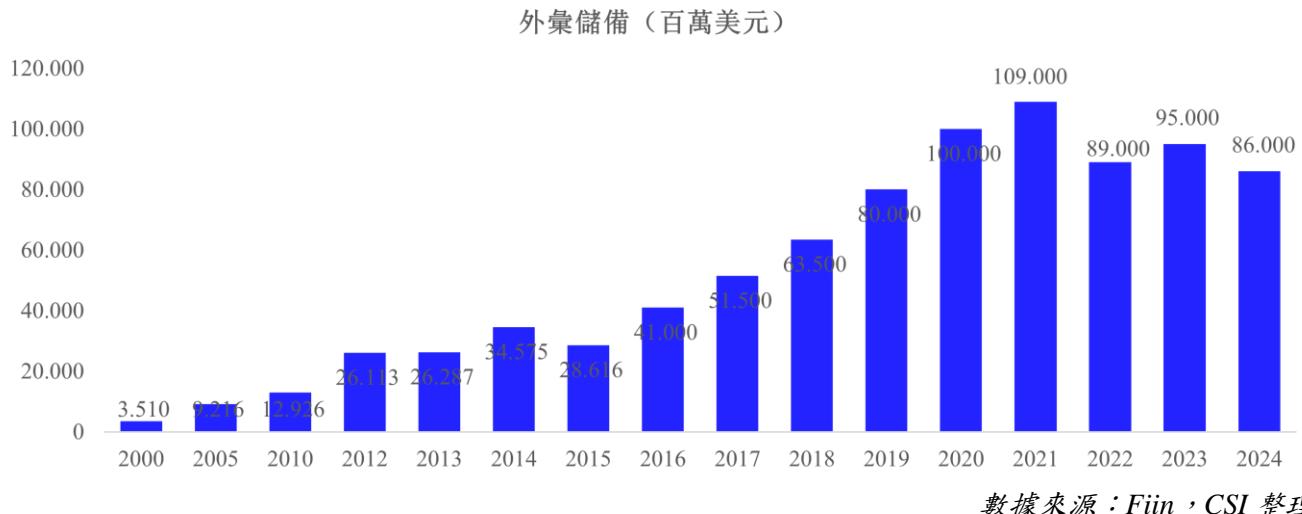
## 2. 2025年1月份貨幣政策-維持寬松

### a. 匯率 – 2025年1月份美元趨於降溫



數據來源：CSI 整理

美元指數在2025年第一個月趨於降溫。與2024年底相比，美元指數小幅下降0.079點，相當於降幅為0.07%，截至2025年1月底暫報108.217點。與此同時，美元兌越南盾匯率較2024年底也顯著降溫。在自由市場上，美元兌越南盾匯率下降420越盾（下降1.65%），報25060越盾。



數據來源：Fiin，CSI 整理

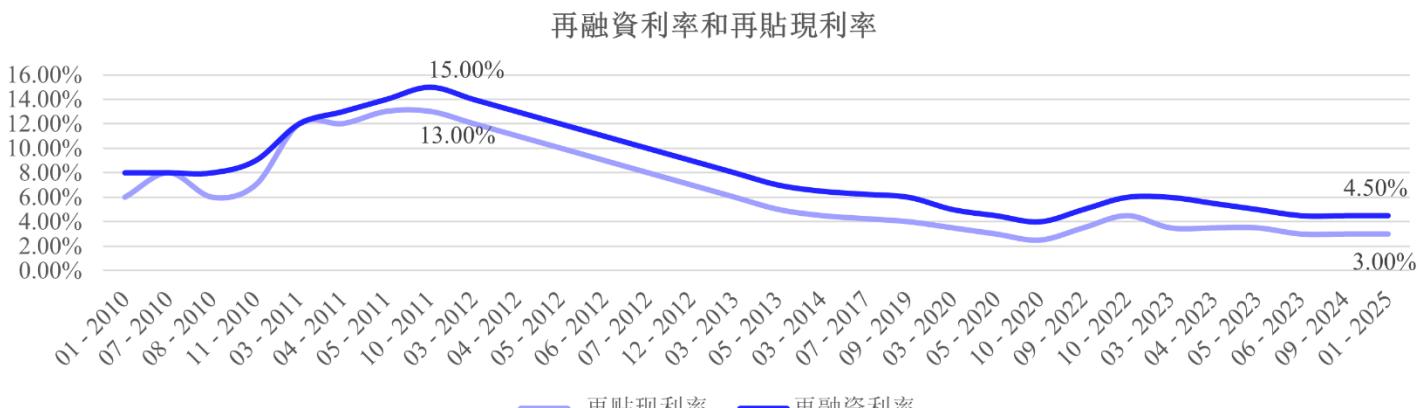
2024年，匯率的劇烈波動促使越南國家銀行（SBV）採取多項幹預措施以穩定匯率。其中一項重要措施是通過出售美元來調控市場。據初步估計，SBV在2024年出售了約94億至100億美元，將越南到2024年底的外匯儲備削減至約850億至860億美元。



越南台灣商會聯合總會  
投資經營委員會



## b. 利率：2025年執行利率保持不變



數據來源：SBV, CSI 整理

2023年，越南國家銀行（SBV）四次下調利率，每次下調幅度為0.5%至2%/年，分別在2023年3月15日、4月3日、5月25日和6月19日。從此至2024年底，SBV基本維持政策利率不變，沒有明顯的加息或降息動作。截至2024年底，SBV現行政策利率如下：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：3.0%/年；1個月至6個月期限存款的最高利率：4.75%/年；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。



數據來源：SBV, CSI 整理

值得注意的轉折點就是2024年SBV通過OMO渠道將利率上調0.25%至4.25%，隨後在4月22日再次上漲0.25%，將利率提升至4.5%且。然而，2024年08月05日國家銀行在OMO市場下調了0.25%至4.25%。並在9月16日將利率降至4.0%。此外，8月份SBV還3次下調票據利率，降息幅度為0.35%/年，至4.15%/年並維持至2024年末。



越南台灣商會聯合總會  
投資經營委員會

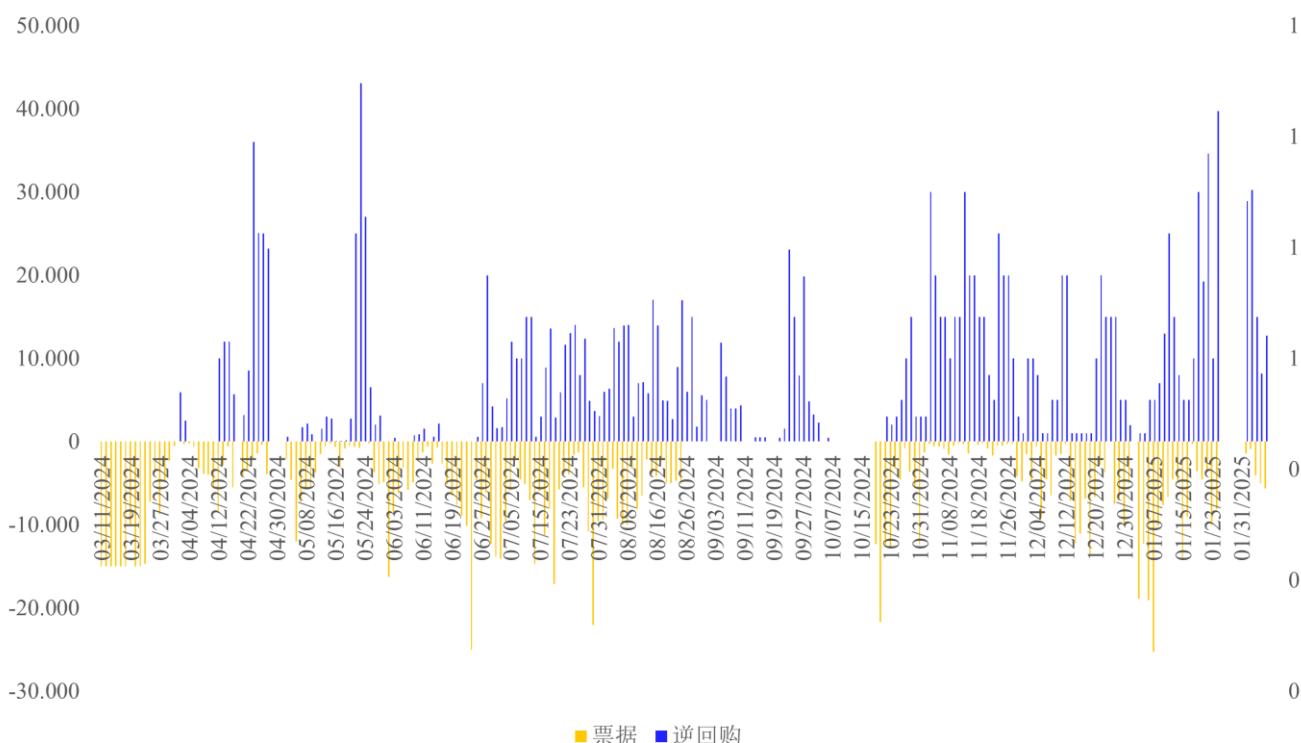


自3月11日起，越南國家銀行開始發行票據吸收過剩的流動性，導致越南盾和美元利率差縮小，匯率降溫。當匯率趨於穩定時，由於預期美聯儲降息，SBV從2024年8月23日起停止發行票據回籠資金。然而，當10月份匯率再次升溫時，SBV從2024年10月18日起再次重啓票據渠道，並維持至今。

### c. SBV通過雙向操作穩定匯率並確保系統流動性

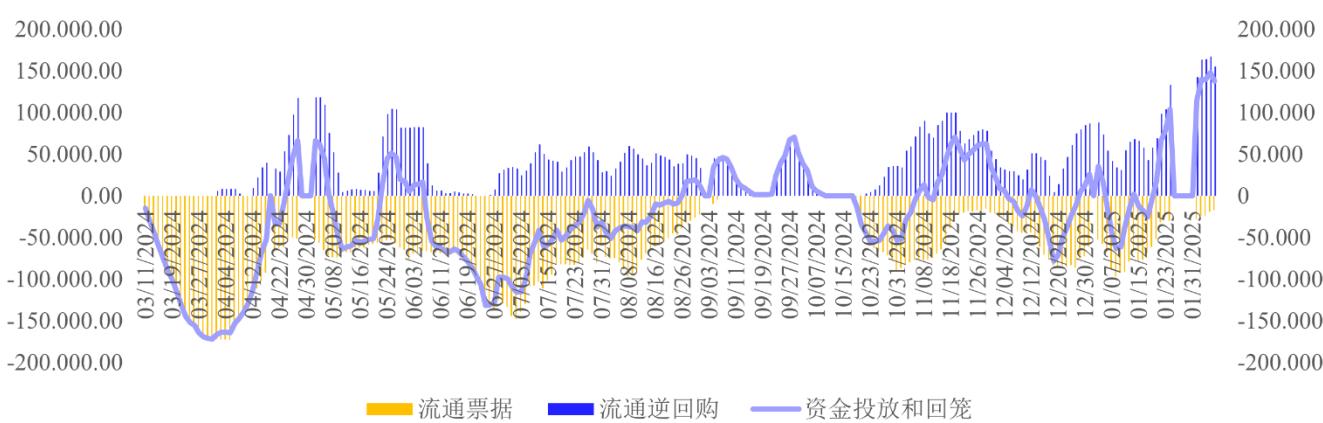
自2024年10月18日重新啓動票據發行渠道以來，截至2025年1月底，市場上的流通票據總額達29.84960萬億越盾。與此同時，流通的逆回購(Reverse Repo)資金規模達133.57996萬億越盾。截至2025年1月24日，越南國家銀行向系統淨投放資金累計達103.730萬億越盾。

公開市場（從2024年10月18日至今）



數據來源：SBV, CSI 整理

公開市場上的資金投放和回籠情況（2025年2月7日）



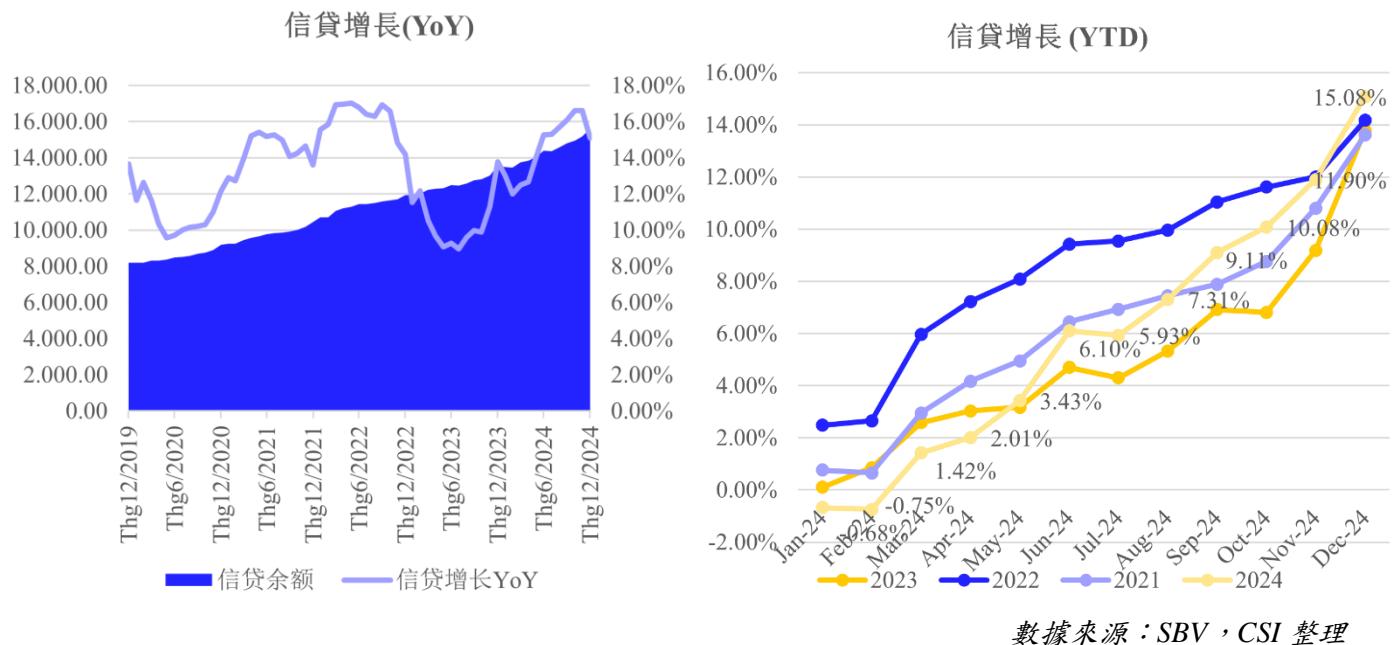
數據來源：SBV, CSI 整理



越南台灣商會聯合總會  
投資經營委員會



#### d. 信貸增長實現突破



數據來源：SBV, CSI 整理

截至 2024 年 12 月 31 日，經濟信貸較 2023 年底增長約 15.08%，相當於向經濟注入 2.1 千萬億越盾，超過了越南國家銀行所設定的 15% 目標。2025 年，SBV 計劃推動全系統信貸增長 16%，並繼續按照 2022 年 6 月 16 日頒布的第 62/2022/QH15 號國會決議，實施限制並逐步取消對各信貸機構信貸增長指標的分配管理。

截至 2025 年 2 月 3 日，全系統未償信貸餘額達 15.65 千萬億越盾，較 2024 年增長 0.19%，高於 2024 年同期水平（下降 0.6%）。

#### e. 廣義貨幣供應趨於增長



數據來源：GSO, SBV, CSI 整理

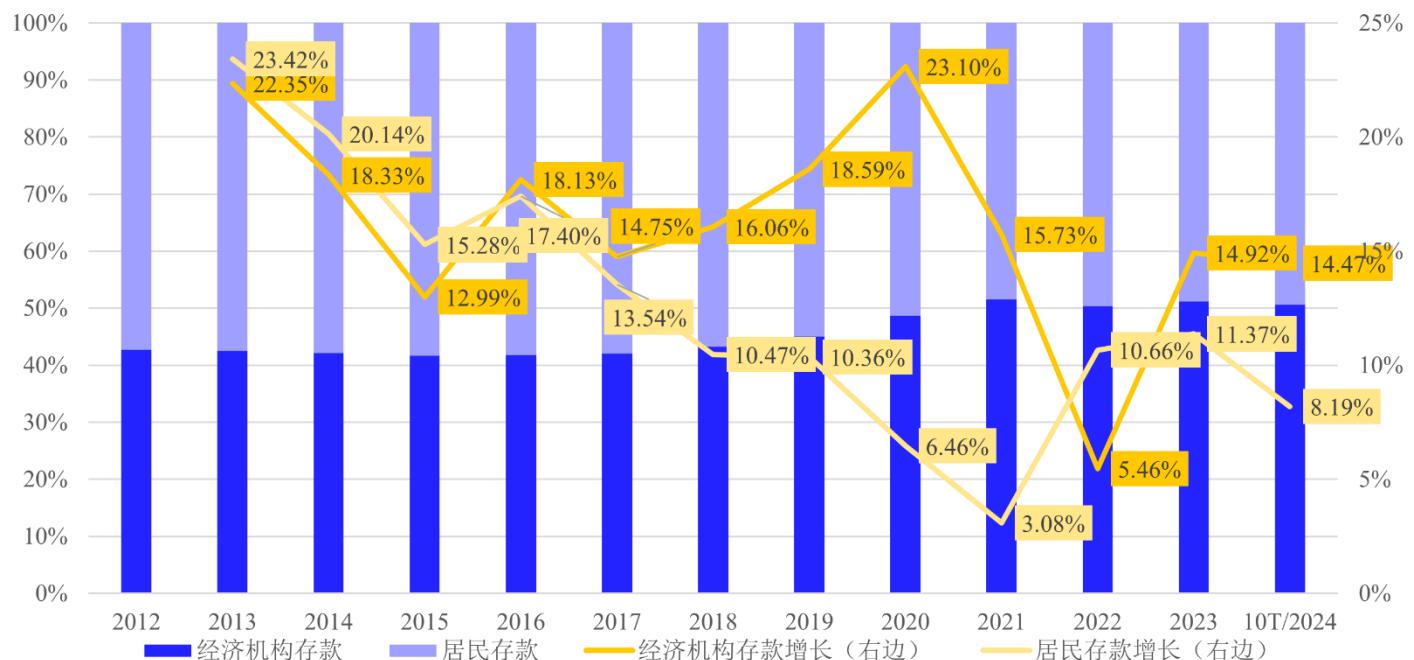


越南台灣商會聯合總會  
投資經營委員會



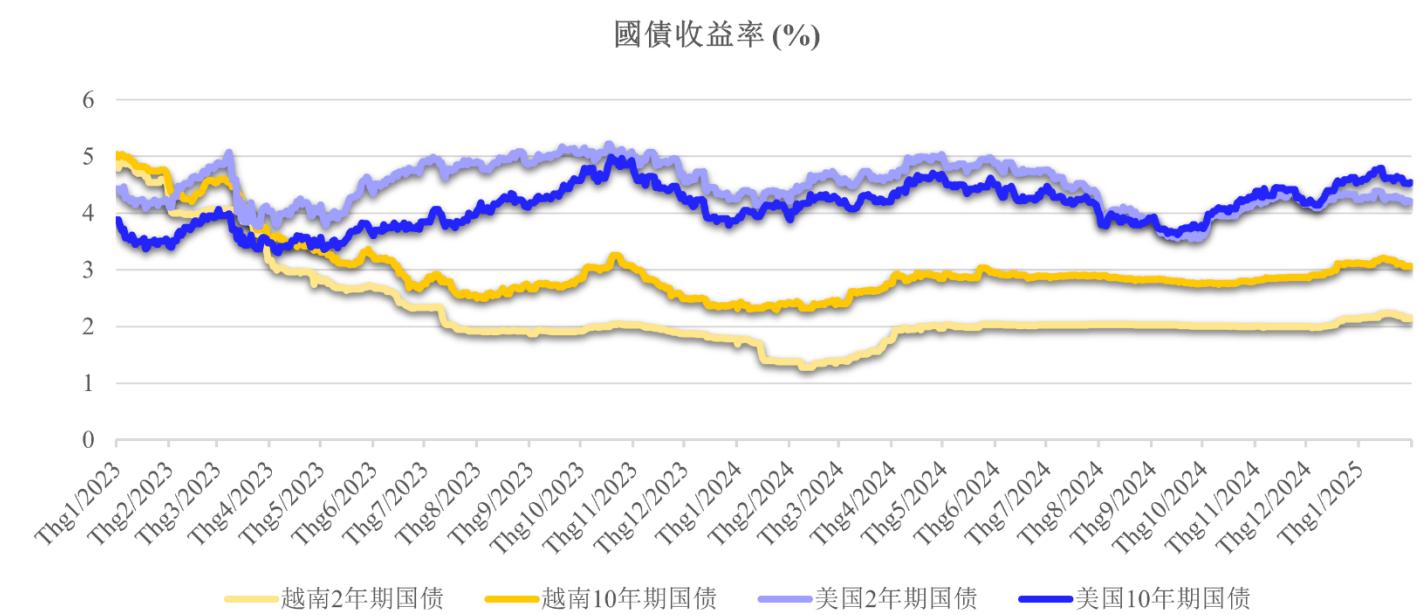
截至 10 月底，貨幣供應量增速得以改善且趨於上升。截至 2024 年 10 月，M2 貨幣供應量達 17.107 千萬億越盾，同比增長 13.49%。與此同時，存款增速較 M2 貨幣供應量增速更為緩慢。截至 10 月底，存款總額達 14.137 千萬億越盾，同比增長 11.28%。在存款總額結構中，款總額結構中則出現經濟機構和居民存款存在差異的現象，與 2023 年完全相反。具體來說，經濟機構在銀行的存款額回歸增長軌道，超過了居民存款的增速（14.47%對比 8.19%）。當前存款利率仍處於低水平，這就是居民短期存款下降的原因。

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. 國債收益率擴大美元和越盾債券收益率的差距



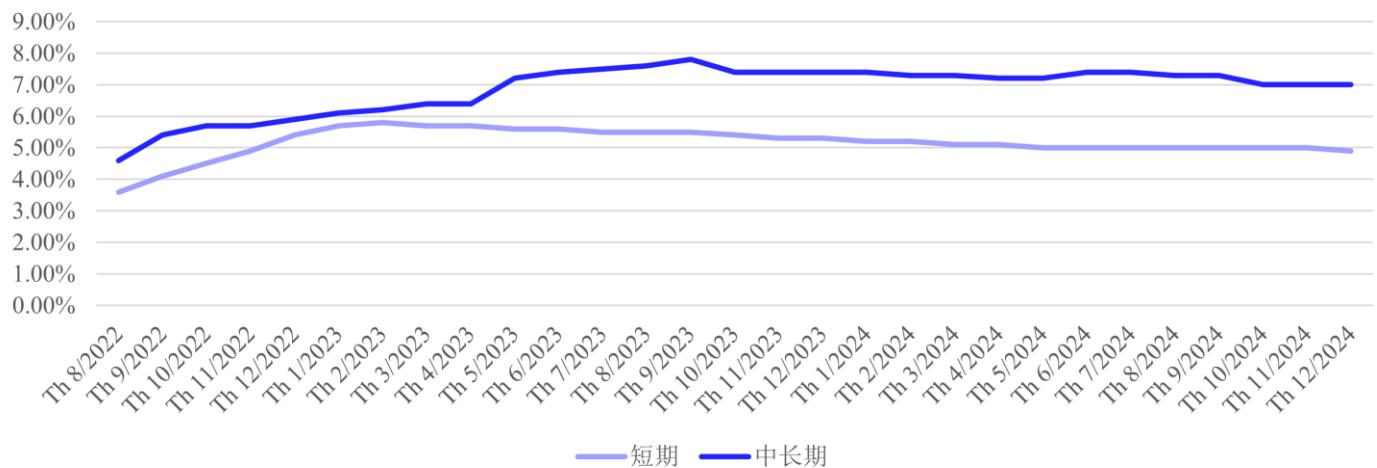
數據來源：GSO, SBV, CSI 整理



2025年1月，越南2年期國債收益率較2024年底上升0.42%，而10年期收益率則下降1.96%。與美國同期債券收益率相比，越南的債券收益率明顯低得多。2025年1月，美元2年期國債收益率下降0.73%，10年期下降0.66%，但仍顯著高於南盾債券收益率。原因被認為是美元走強，因為唐納德·特朗普總統再次當選，並推行了一系列旨在讓美國重新偉大的保護政策。

與4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0.1%，截至2024年12月末差異僅為0.9%。

國家商業銀行的美元和越盾貸款利率



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



## 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

EMAIL 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

