



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



2024年10月份和前10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 10 月份和前 10 個月越南宏觀經濟情況.....	3
a. GDP 增長超目標，超預期	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. 工業生產保持良好的增長態勢	4
d. 全球貿易恢復增長，對進出口產生積極影響	5
e. FDI 註冊和到位資金繼續為亮點	5
f. 推動國家預算的到位資金但增幅尚未出現突破	6
g. 生產經營恢復，月內複工複產企業數量大幅增長	6
h. 運輸和旅遊保持高增長，眾多國際遊客赴越南旅遊	7
i. 通脹根據所既定的目標得以控制	7
2. 2024 年 10 月份和前 10 個月貨幣政策維持寬松.....	8
a. 匯率 – 美元價格 10 月開始回升	8
b. 利率：在兩次通過 OMO 市場上調 0.25% 後，SBV 再度將利率下調至 4.0%.....	9
c. 匯率再度升溫，SBV 既回籠又投放資金以維持匯率的穩定，保持流動性合理充足	10
d. 信貸增長取得突破	11
e. 廣義貨幣供應趨於增加	12
f. 越南和美國國債收益率差距有所增加	13
g. 存款利率 2024 年 4 月觸底之後趨於上升	14



2024 年 10 月份和前 10 個月越南宏觀經濟亮點

克服第 3 號台風（摩羯）的嚴重影響，越南經濟在 2024 年第三季度和前 10 月取得許多突出成就。2024 年第三季度國內生產總值（GDP）同比增長 7.4%，2024 年前 9 月增長 6.82%。在全球經濟面臨來自通脹、高利率和其他經濟風險壓力的背景下，這是一個令人印象深刻的數據。2024 年前 10 月越南社會經濟形勢保持良好態勢，各行業、領域都取得多項重要成果，為促進全年增長作出巨大貢獻。

具體而言，以下是值得注意的亮點：

2024 年 10 月份和前 10 個月越南宏觀經濟亮點：

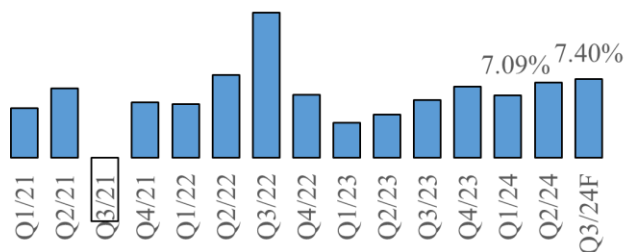
- **GDP 增長超目標，超預期：**2024 年第三季度國內生產總值（GDP）預計同比增長 7.40%。2024 年前 9 月，國內生產總值預計同比增長 6.82%。2024 年 GDP 增長率將超過國會年初所制定的目標，甚至有望達到 7% 的增長率。
- **商品和服務零售充滿活力：**2024 年 10 月份，按現行價格計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 545.7 萬億越盾，同比增長 7.1%。2024 年前 10 月，按現行價格計算的商品零售總額和消費服務收入預計達 5246.2 萬億越盾，同比增長 8.5%。
- **工業生產指數（IIP）復蘇且呈現良好增長態勢：**預計 10 月份工業生產指數預計同比增長 7%，2024 年前 10 個月增長 8.3%。其中，加工製造業生產指數增長 9.6%；電力生產和分配增長 10.3%，滿足了經濟體的消費和生產需求。
- **進出口額積極增長：**2024 年前 10 月，貨物進出口總額達 6478.7 億美元，同比增長 15.8%，其中出口增長 14.9%；進口增長 16.8%。2024 年前 10 個月，貨物貿易順差為 233.1 億美元（去年同期貿易順差為 248 億美元），為穩定匯率、增加外匯儲備做出巨大貢獻。
- **外商直接投資（FDI）注冊資金和到位資金繼續是亮點：**新增注冊資本近 83.5 億美元，項目數量和資本總額同比分別增長 6% 和 41.7%。目前，2024 年前 10 月越南外商直接投資到位資金預計達 196 億美元，同比增長 8.8%。
- **CPI 仍在調控目標範圍內：**通脹得以控制，助推經濟積極增長。2024 年 10 月份，居民消費價格指數（CPI）同比上漲 2.89%，低於 2022 年和 2023 年同期（4.3% 和 3.59%）；10 個月平均 CPI 上漲 3.78%，預計 2024 年全年有望實現國會所設定的 4%~4.5% 目標。
- **貨幣：**寬松貨幣政策維持至 2024 年底。
- **利率：**存款利率仍處於底部。
- **信貸：**10 月份信貸增長出現起色，預計全年將達到 15%。
- **匯率：**匯率大幅波動。



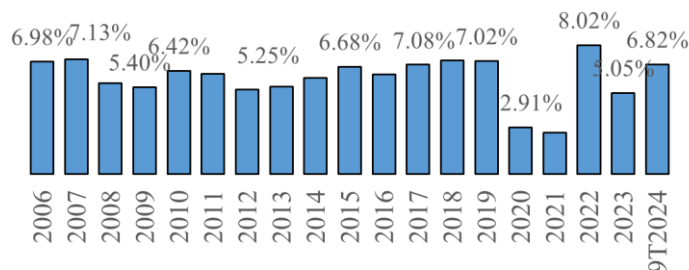
1. 2024 年 10 月份和前 10 個月越南宏觀經濟情況

a. GDP 增長超目標，超預期

季度GDP增長 (YoY)



年度GDP增長

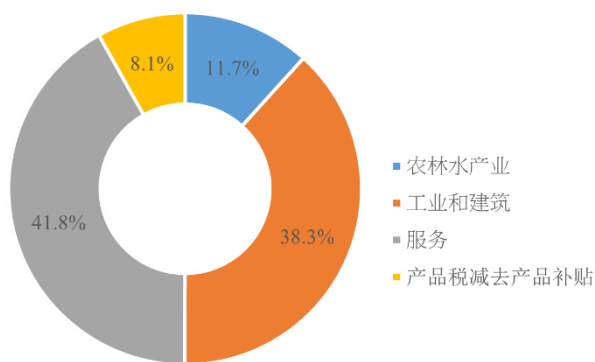


數據來源：統計總局

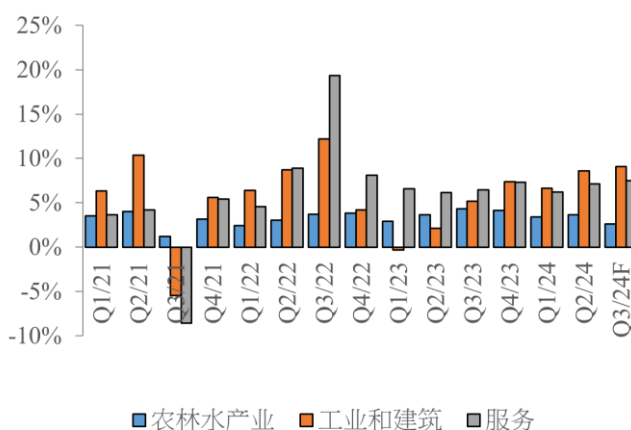
2024 年第三季度國內生產總值 (GDP) 預計同比增長 7.40%。其中，農林水產也增長 2.58%，貢獻 4.08%；工業和建築業增長 9.11%，貢獻 48.88%；服務業增長 7.51%，貢獻 47.04%。從 2024 年第三季度 GDP 使用來看，最終消費同比增長 7.02%，對經濟總體增速的貢獻率為 59.78%；資產積累增長 7.08%，貢獻 39.03%；貨物和服務出口增長 15.68%；商品和服務進口增長 15.84%；貨物和服務進出口差額貢獻 1.19%。

2024 年前 9 個月 GDP 預計同比增長 6.82%。其中，農林水產增長 3.20%，為整體經濟增加值增長貢獻 5.37%；工業和建築業增長 8.19%，貢獻 46.22%；服務業增長 6.95%，貢獻 48.41%。

2024年三季度GDP結構



按行業劃分的GDP增長 (YOY)



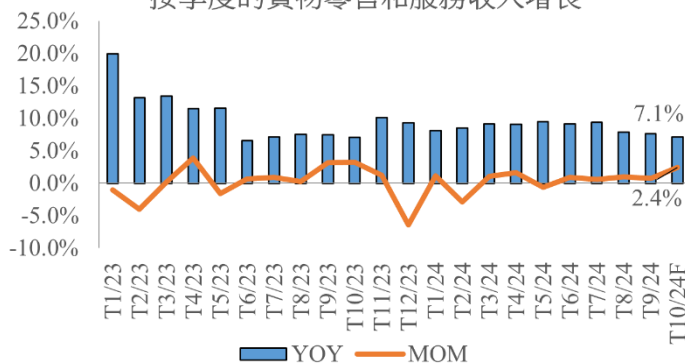
數據來源：統計總局

2024 年前 9 個月經濟結構中，農林水產業占比 11.64%；工業和建築業占比 37.10%；服務業占比 42.80%；產品稅減去產品補貼占比 8.46%（2023 年同期分別為 11.80%；36.98%；42.61%；8.61%）。

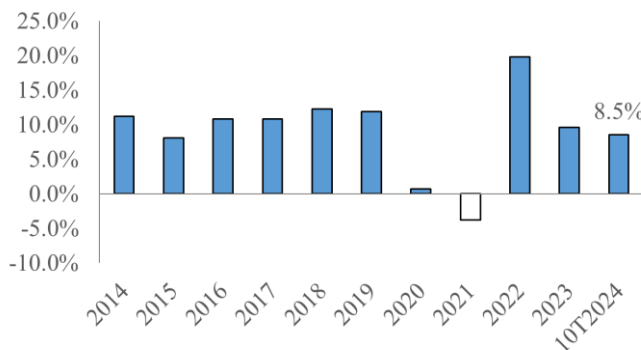
從 2024 年前 9 個月 GDP 使用來看，最終消費較 2023 年同期增長 6.18%，對整體經濟增速的貢獻率為 62.66%；資產積累增長 6.86%，貢獻 36.68%；貨物和服務出口增長 16.94%；商品和服務進口增長 17.05%；貨物和服務進出口差額貢獻 0.66%。

b. 商品零售和服務活動充滿活力並維持同比增長趨勢

按季度的貨物零售和服務收入增長



按年度的貨物零售和服務收入增長

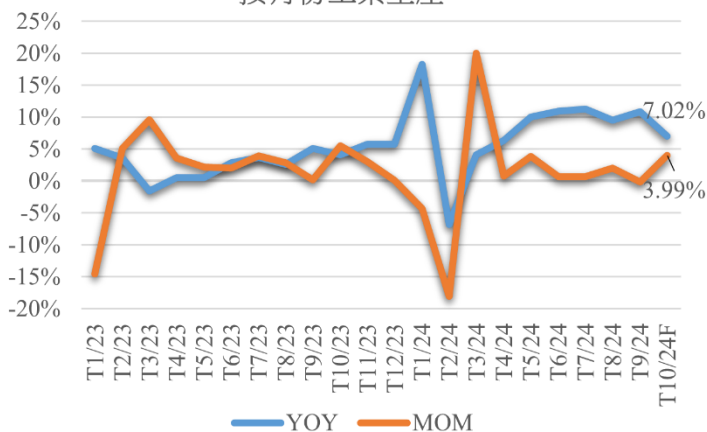


數據來源：統計總局

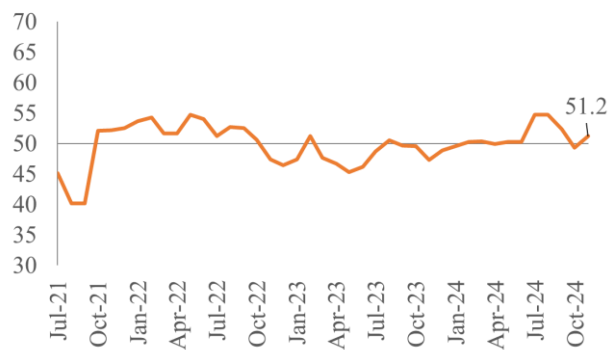
2024 年 10 月，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 545.7 萬億越盾，同比增長 7.1%。2024 年前 10 個月，按現價計算的商品零售總額和消費服務收入預計為 5246.2 萬億越盾，同比增長 8.5%（2023 年同期增長 9.8%），若按不變價格計算則增長增長 4.6%（2023 年同期增長 7.3%）。

c. 工業生產保持良好的增長態勢

按月份工業生產



製造業PMI指數

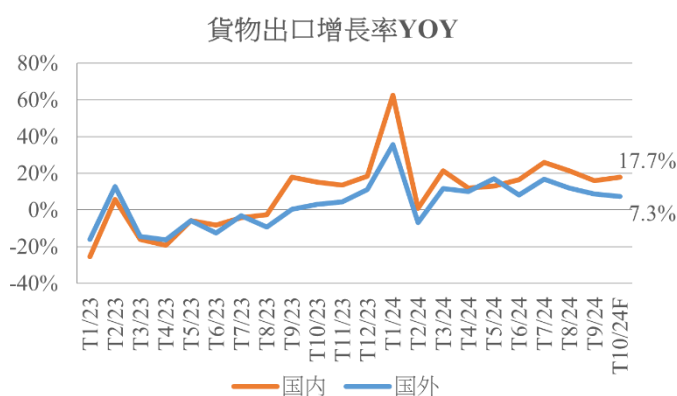
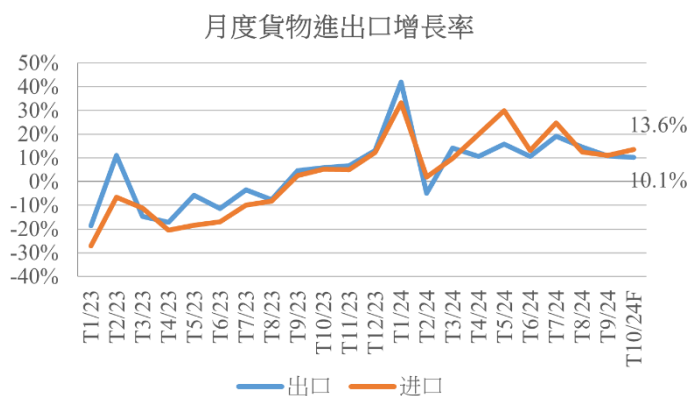


數據來源：統計總局

2024 年 10 月份，工業生產指數（IIP）預計環比增長 4.0%，同比增長 7.0%。總體而言，2024 年前 10 月，IIP 指數同比增長 8.3%（2023 年同期增長 0.5%）。其中，加工製造業增長 9.6%，對整體經濟增加值貢獻 8.3 個百分點；電力生產和分配增長 10.3%，貢獻 0.9 個百分點；供水和廢物、廢水處理增長增長 9.5%，貢獻 0.2 個百分點；采礦業下降 7.2%，使整體增幅下降 1.1 個百分點。截至 2024 年 10 月 1 日，工業企業的從業人數環比增長 1.0%，同比增長 5.7%。

越南製造業採購經理人指數 (PMI) 10 月份達 51.2 點，較 9 月份的 47.3 點相比明顯上漲，在遭受上個月三號台風巨大影響後再次突破 50 點大關。

d. 全球貿易恢復增長，對進出口產生積極影響



數據來源：統計總局

貨物出口：2024 年 10 月，貨物出口額達 355.9 億美元，環比增長 4.4%，同比增長 10.1%。總體來看，2024 年前 10 個月，出口額達 3355.9 億美元，同比增長 14.9%。其中，國內經濟為 939.7 億美元，增長 20.7%，占出口總額的 28.0%；外資經濟（含原油）為 2416.2 億美元，增長 12.8%，占比 72.0%。

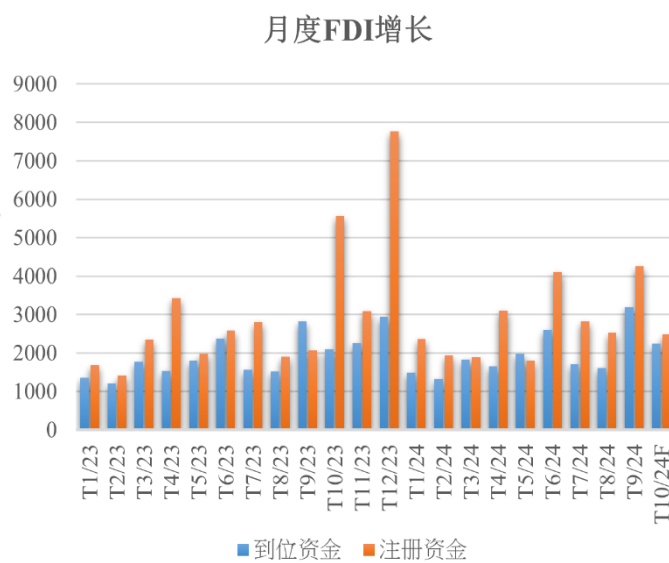
貨物進口：2024 年 10 月，貨物進口額達 336 億美元，環比增長 5.8%，同比增長 13.6%。總體來看，2024 年前 10 個月，貨物進口額達 3122.8 億美元，同比增長 16.8%。其中，國內經濟為 1135.8 億美元，增長 18.8%；外資經濟為 1987 億美元，增長 15.8%。

貿易差額：2024 年 10 月，貨物貿易順差為 19.9 億美元。總體來看，2024 年前 10 個月，貨物貿易順差為 233.1 億美元（去年同期貿易順差 248 億美元）。其中，國內經濟的貿易逆差為 196.1 億美元；外資經濟（含原油）貿易順差為 429.2 億美元。

e. FDI 註冊和到位資金繼續為亮點

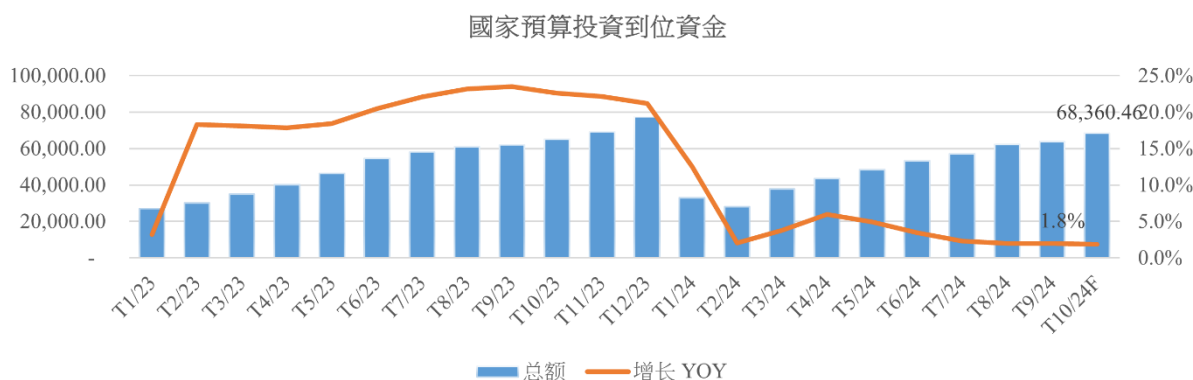
截至 2024 年 10 月 31 日，越南所引進的外資總額達 272.6 億美元，其包括新註冊、增資以及出資入股資金，同比增長 1.9%。2024 年前 10 個月，外商直接投資實際到位金額預計達 195.8 億美元，同比增長 8.8%。

2024 年前 10 個月，越南對外投資獲得新批投資登記證項目為 124 個，總資金為 4.299 億美元，同比增長 71.2%；調整資金項目為 21 個，調整資金為 4320 萬美元，下降 75.1%。2024 年前 10 個月，越南對外投資總額（新註冊資金和調整資金）達 4.731 億美元，同比增長 11.5%。



數據來源：統計總局

f. 推動國家預算的到位資金但增幅尚未出現突破

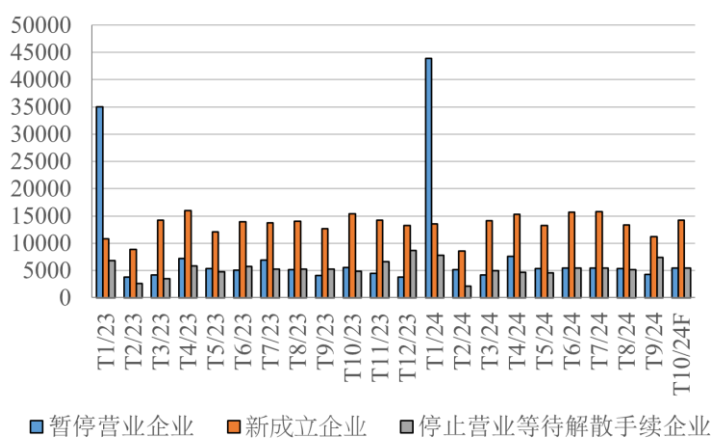


數據來源：統計總局

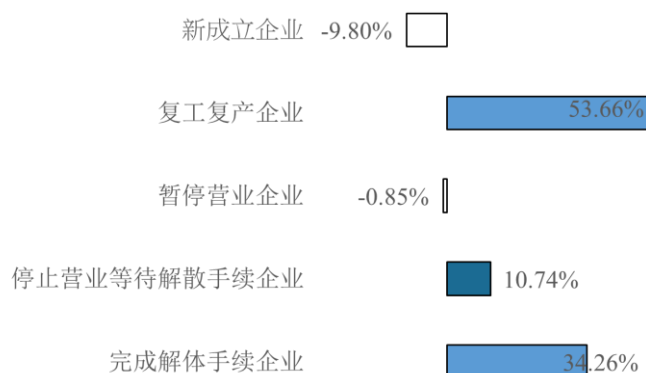
越南政府、政府總理、各部委、地方集中推動國家預算投資資金的撥付進度。2024 年 10 月，國家預算實際到位資金達 68.4 萬億越盾，同比增長 1.5%。總體而言，2024 年前 10 個月，國家預算實際到位資金達 495.9 萬億越盾，完成年度計劃的 64.3%，同比增長 1.8%（2023 年同期實現年度計劃的 66.5%，增長 24.6%）。

g. 生產經營恢復，月內複工複產企業數量大幅增長

月度企業註冊情況



2024年10月份企業註冊情況 (YOY)

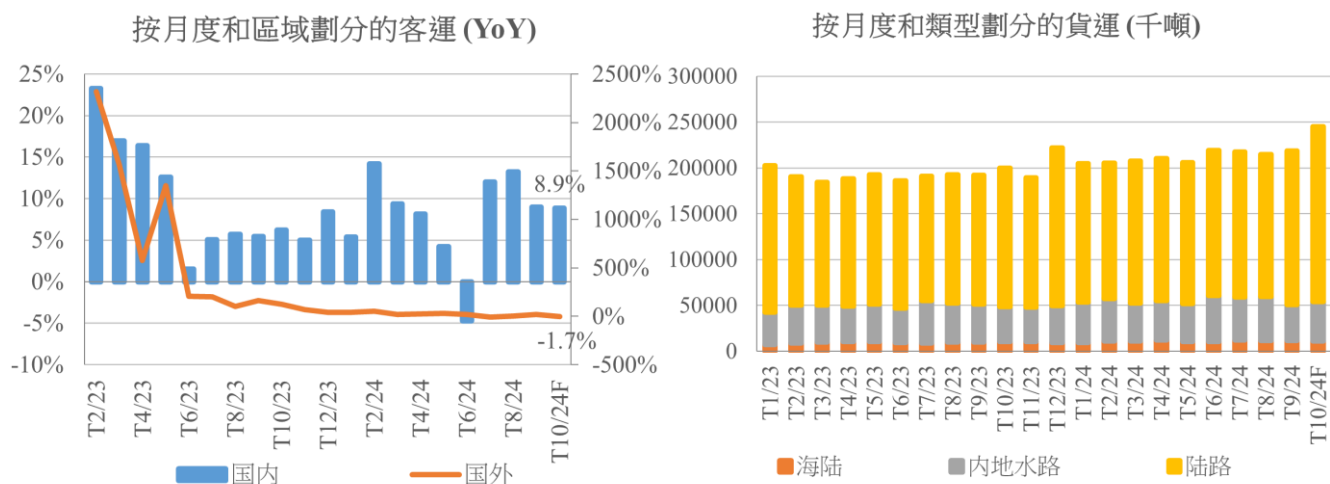


數據來源：統計總局

2024 年 10 月份，全國新設立企業近 1.42 萬家，環比增長 26.5%，同比下降 9.8%；復工復產企業近 8700 家，環比增長 33.5%，同比增長 53.7%；登記暫停營業企業為 5454 家，環比增長 28.8%，同比下降 0.9%；停止營業等待解散手續的企業為 5424 家，環比下降 26.8%，同比增長 10.7%；完成解體手續的企業為 1987 家，環比增長 23.8%，同比增長 34.3%。

2024 年前 10 個月，全國新設立和復工企業超過 20.23 萬家，同比增長 9.1%；平均每月新設立和復工復產企業超過 2.02 萬家。退市企業為 17.32 萬家，同比增長 18.4%；平均每月退市企業為 1.73 萬家。

h. 運輸和旅遊保持高增長，眾多國際遊客赴越南旅遊



數據來源：統計總局

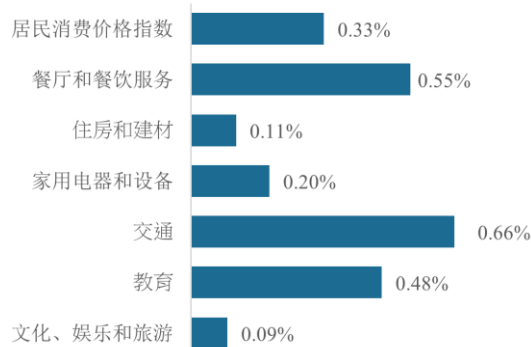
客運：2024年10月份，預計客運量達4.579億人次，同比增長8.8%，周轉量為230億人/公里，增長8.5%；2024年前10個月，預計客運量達41.366億人次，同比增長8.1%，周轉量為2270億人/公里，增長11.6%。

貨運：2024年10月份，預計貨運量達2.456億噸，同比增長13.2%，周轉量為477億噸公里，增長10.2%；2024年前10個月，預計貨運量達21.762億噸，同比增長14.3%，周轉量為4433億噸/公里，增長11%。

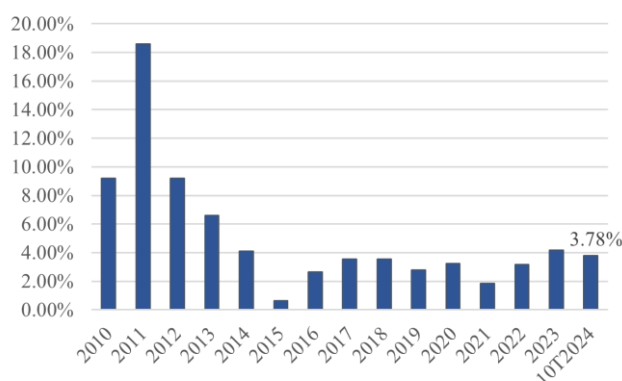
國際遊客：2024年10月份，赴越南旅遊的國際遊客量大幅增長，達142萬人次，同比增長27.6%。2024年前10個月，赴越南旅遊的國際遊客量超過1410萬人次，同比增長41.3%。

i. 通脹根據所既定的目標得以控制

10月份居民消費價格指數 MoM



CPI 增長率



數據來源：統計總局

2024年10月份，居民消費價格指數（CPI）環比上漲0.33%。與2023年12月相比，10月份CPI上漲2.52%，同比上漲2.89%。2024年前10月，CPI同比上漲3.8%；核心通脹率上升2.69%。



越南台灣商會聯合總會
投資經營委員會



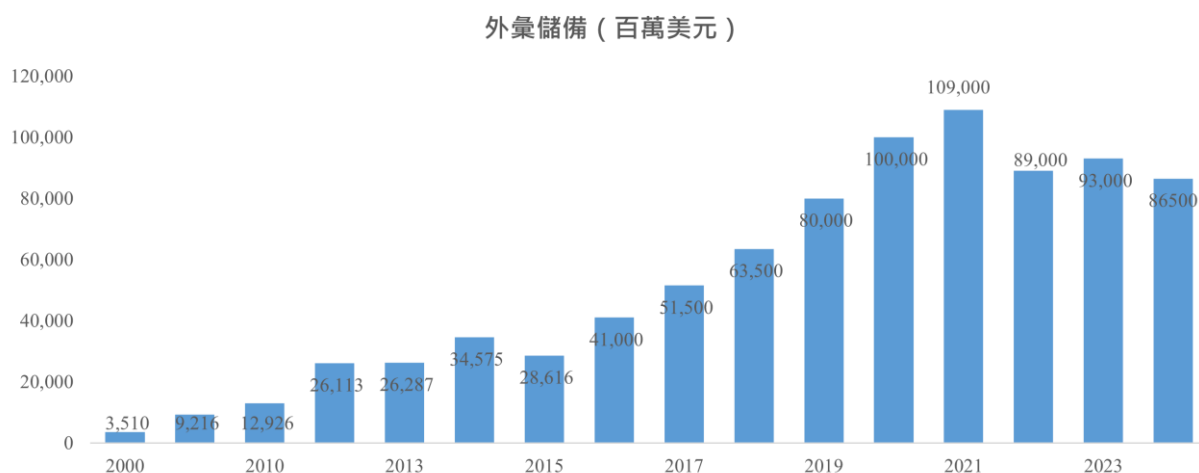
2. 2024 年 10 月份和前 10 個月貨幣政策維持寬松

a. 匯率 – 美元價格 10 月開始回升



數據來源：CSI 整理

美元價格近期區域大幅回升。10 月份，Dollar-Index 強勢上漲 3.357 點 (+3.34%) 至 103.87 點。美元價格大幅上漲，對包括越南盾在內的其他國家貨幣產生巨大影響。10 月份，與美元相比，越盾已經貶值 715 盾，相當於跌幅 2.91%，1 美元等於 25270 越盾。



數據來源：Fiin、CSI 整理

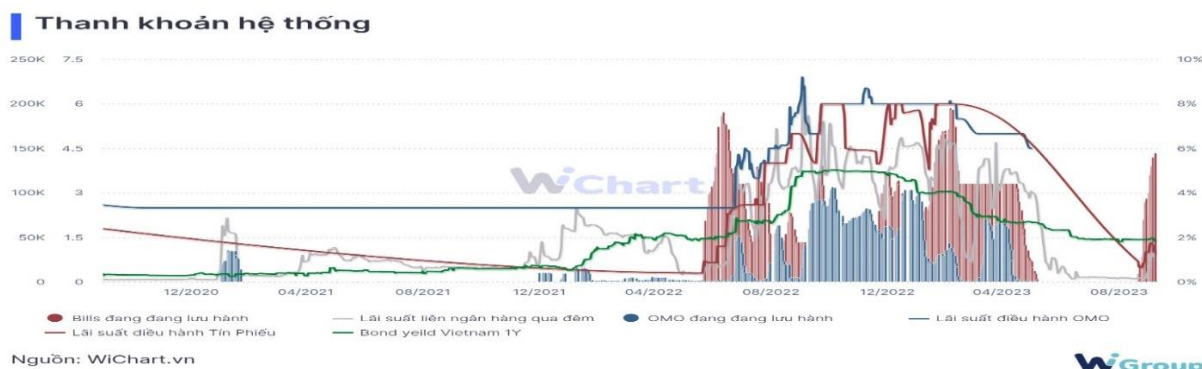
匯率最近一段時間強烈變動，使得越南國家銀行 (SBV) 為穩定匯率採取多項幹預措施，例如：上調公開市場上的利率、賣出外匯儲備、發行票據回籠資金等。

2024 年 4 月，當美元兌越盾匯率增幅過熱時，越南國家銀行福行長陶明秀表示，國家銀行擁有超過 1000 億美元的外匯儲備資源，在必要時隨時出售以維持匯率的穩定。從 4 月到 7 月，SBV 出售約 64 億美元以穩定匯率。在 10 月份，當匯率大幅動蕩時，SBV 重啓央行票據渠道，回籠資金，同時宣布再出售美元。然而，10 月份的數據尚未更新沒出美元的動態。

當前，越南外匯儲備約 865 億美元，在美元價格持續下跌時，外匯儲備規模可能回升。



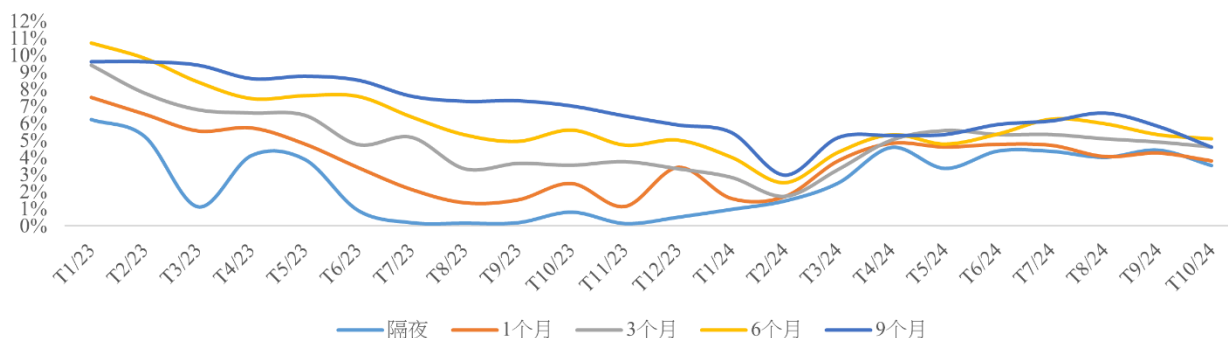
b. 利率：在兩次通過 OMO 市場上調 0.25% 後，SBV 再度將利率下調至 4.0%



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。

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率 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。

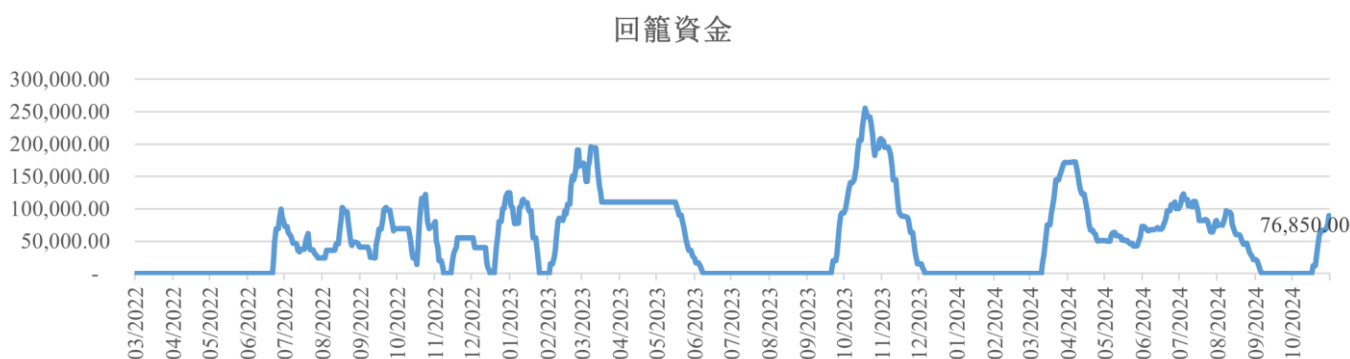
值得注意的轉折點就是 4 月 22 日的拍賣，OMO 市場的中標利率上升 25 個基點至 4.25%/年，隨後在 4 月 22 日再次上漲 0.25%，將利率提升至 4.5%且維持至 6 月。然而，2024 年 08 月 05 日國家銀行在 OMO 和票據兩個渠道下調了 0.25%至 4.25%。此外，8 月份 SBV 還 3 次下調票據利率，降息幅度為 0.35%/年，至 4.15%/年並維持至 10 月底。

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 於 2024 年 3 月重啓央行票據發行的渠道，採取多項幹預措施如：賣出美元、上調 OMO 利率使銀行間利率大幅上升且在 7 月份見頂。當前銀行間利率較 7 月份的頂峰小幅下降，但較 2024 年前 10 個月的階段仍維持高位。

c. 匯率再度升溫，SBV 既回籠又投放資金以維持匯率的穩定，保持流動性合理充足

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，匯率從而降溫。當匯率趨於穩定時，由於預期美聯儲降息，SBV 從 2024 年 8 月 23 日起停止發行央行票據以回籠資金。到 10 月份，當匯率再度升溫時，SBV 於 2024 年 10 月 18 日再次重啓央行票據渠道，截至 10 月 31 日，SBV 回籠 76.850 萬億越盾。



數據來源：SBV、CSI 整理

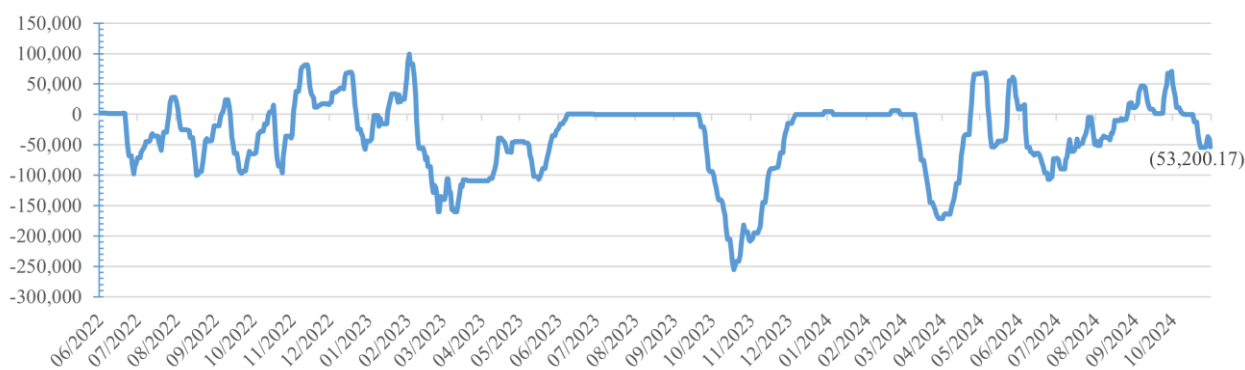
在 OMO 市場上，SBV 2024 年前三個月不投放資金，從 2024 年 04 月 02 日開始行動，將利潤上調 25 個基點至 4.25%，隨後 2024 年 5 月 22 日繼續進行第二次加息 0.25%。然而，到 8 月初，公開市場上的利率下跌 0.25% 至 4.25%，並於 2024 年 9 月 16 日繼續下調 0.25% 至 4.0%。截至目前，SBV 投放資金累計達 35.014 萬億越盾。



數據來源：SBV、CSI 整理



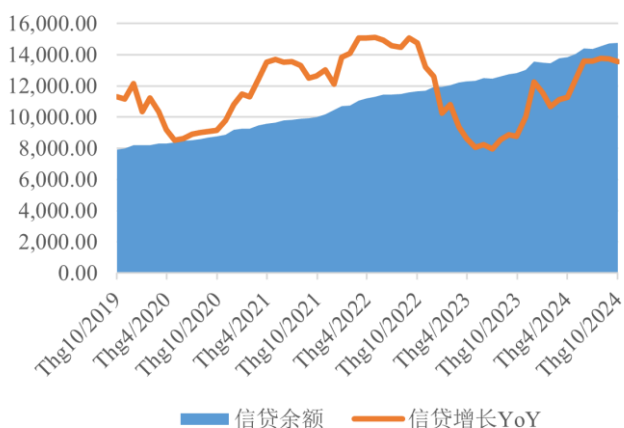
公開市場上的資金投放和回籠情況



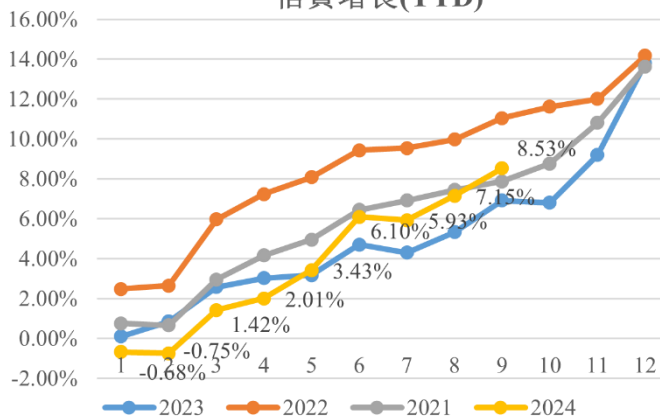
數據來源：SBV、CSI 整理

d. 信貸增長取得突破

信貸增長(YoY)



信貸增長(YTD)



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，到 2023 年底，信貸余額達 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%。然而，今年前 3 個月的信貸增長非常疲弱，2024 年前 2 月甚至出現負增長。盡管如此，2024 年第三季度，尤其是 10 月份信貸增長明顯改善。截至 2024 年 10 月 31 日，信貸余額達 14.765 千萬億越盾，較年初增長 8.78%，同比增長 15.25%，預計 2024 年信貸增長將達到目標，為 15%。

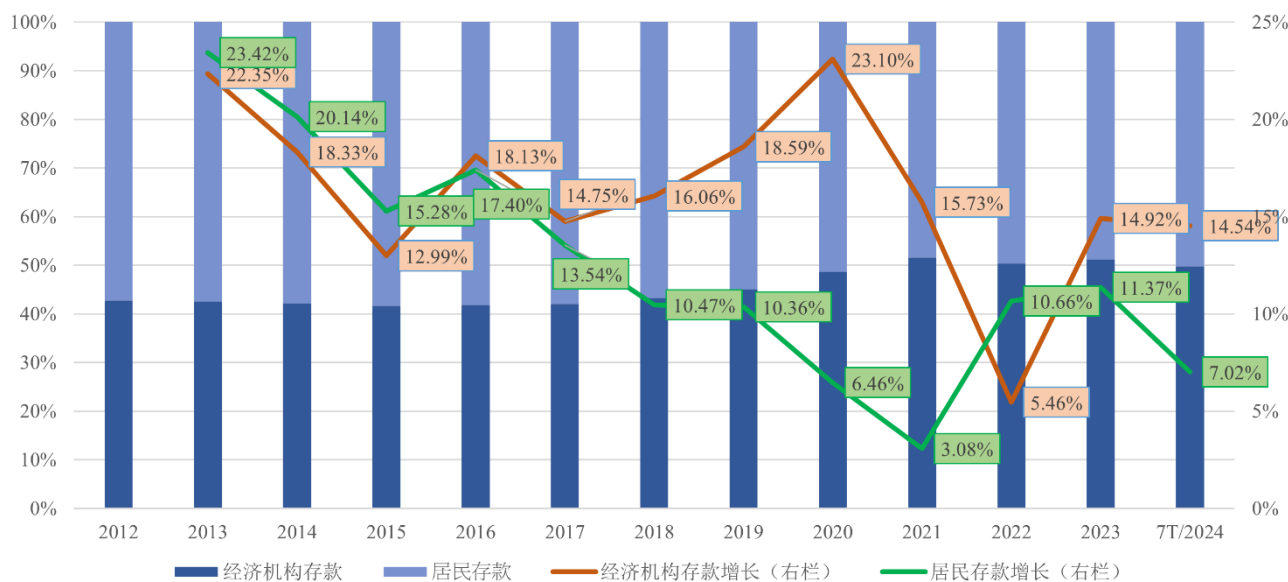
e. 廣義貨幣供應趨於增加



數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

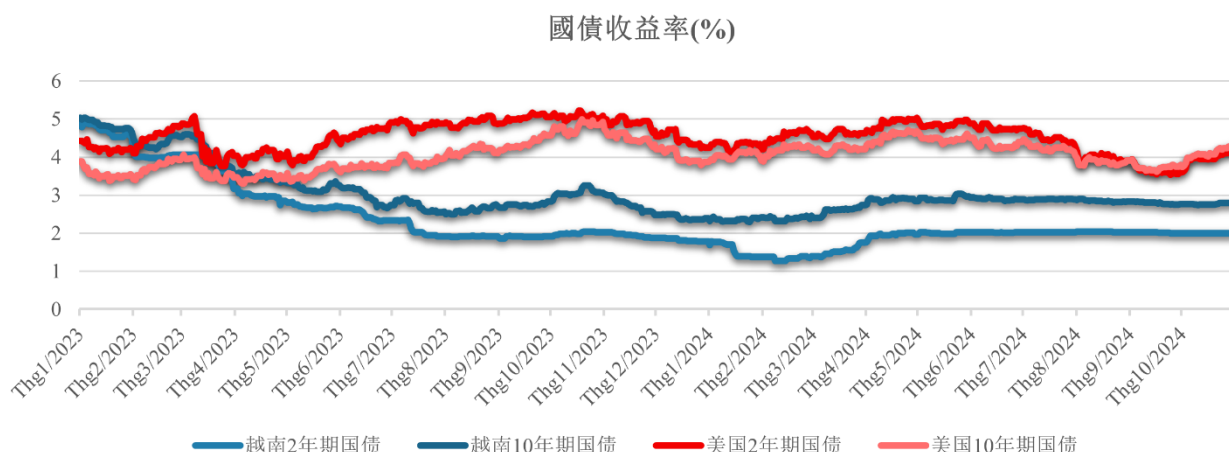
截至 7 月底，貨幣供應量增速得到改善且趨於上升。截至 2024 年 3 月，M2 貨幣供應量達 16401 萬億越盾，同比增長 12.02%。與此同時，存款的增速小於 M2 貨幣供應。截至 7 月底，存款總額達 13607 萬億越盾，同比增長 10.63%。存款總額結構中則出現經濟機構和居民存款存在差異的現象，與 2023 年完全相反。具體而言，經濟機構在銀行的存款額回歸增長軌道，超過居民存款增長（14.54%和 7.02%）。當前存款利率仍處於低水平，這就是居民短期存款下降的原因。

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. 越南和美國國債收益率差距有所增加

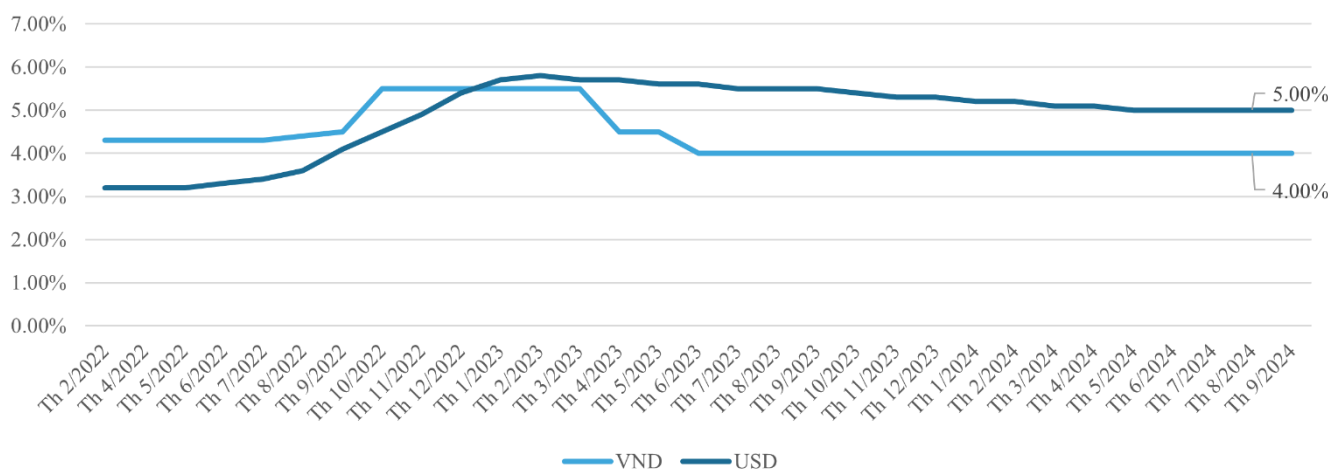


數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

與上個月相比，美國和越南國債收益率的趨勢背道而馳。美元價格大幅上升，使美國 2 年期和 10 年期國債收益率均出現上漲，而越盾價格似乎走平，使得差距明顯增加。

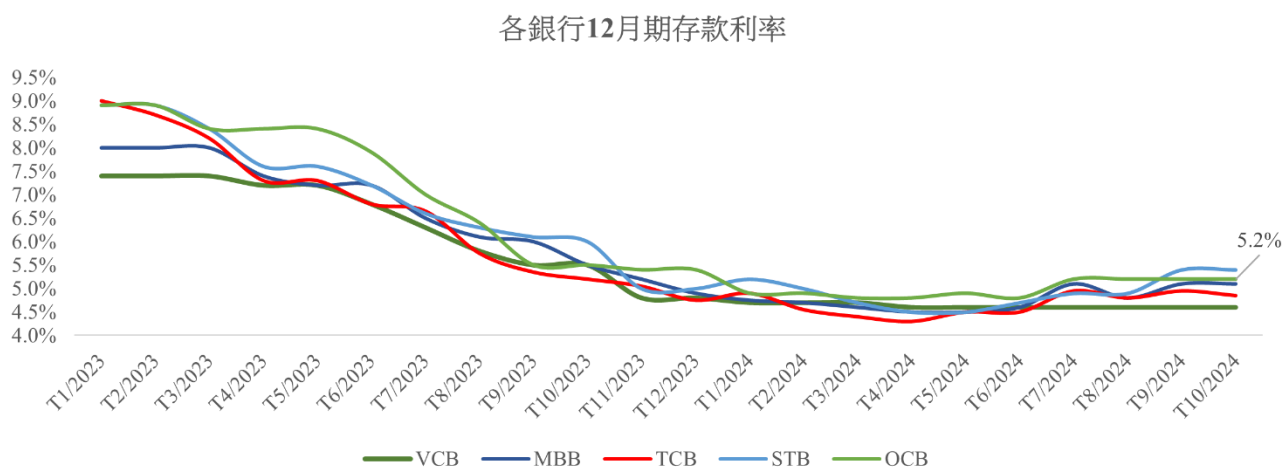
越南 2 年期國債收益率下跌 0.2%，10 年期上漲 1.1%，美國 2 年期國債收益率上漲 17.2%，10 年期上漲 14.2%。與美國同期收益率對比，越南債券收益率低得多，本月差距甚至擴大。原因可能是特朗普總統勝選後，會提出多項保護主義的政策，以使美國再次偉大。目前國家銀行美元和越盾之間的短期貸款利率差距較 4 月縮小 0.1%，截至 10 月底差距僅為 1%。

國家商業銀行的美元和越盾短期貸款利率

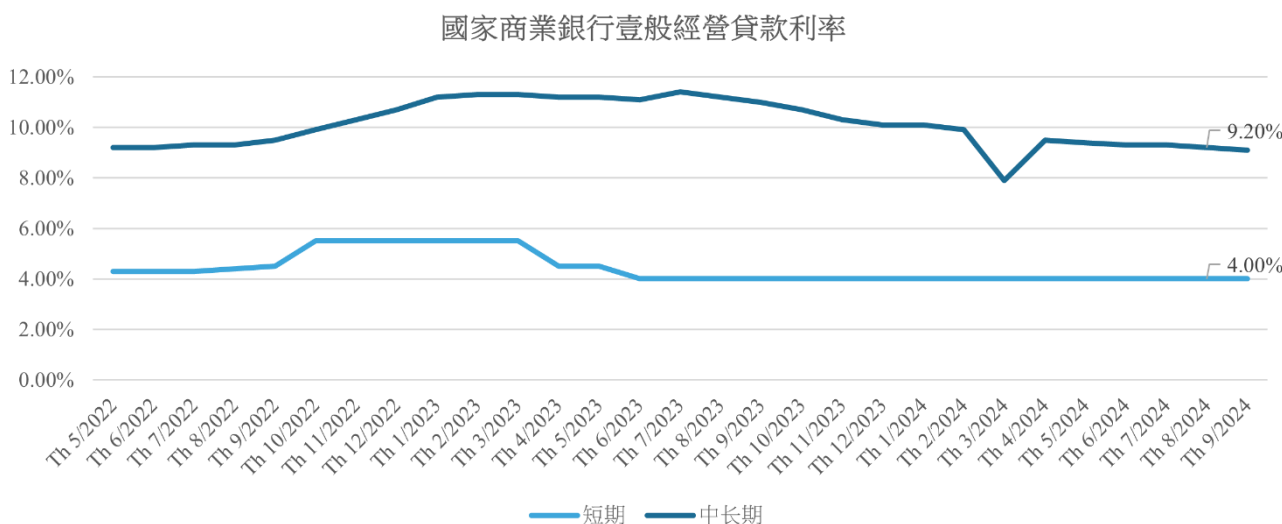


數據來源：GSO、SBV、CSI 整理

g. 存款利率 2024 年 4 月觸底之後趨於上升



2023 年存款利率大幅下降。2023 年末，各家銀行 12 月期存款利率在 4.8%-5.4% 之間波動。自 2023 年 1 月起，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 4 月見底。近期，存款利率趨於上升，目前達 2024 年以來最高水平。大型銀行 12 月期存款利率在 4.9%-5.2%/年之間波動。該利率處於 20 年來的歷史低位。



中長期貸款利率在 5 月份下滑並見底（7.9%/年）之後，到 2024 年 4 月已逆轉回升至 9.5%/年，8 月底小幅下降至 9.2% 並維持至 10 月底。CSI 認為，利率上升的可能性不大，將維持在 10% 左右直至 2024 年底。





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



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

