



越南國家報告

2021 年 8 月

新冠疫情 (Covid-19) 疫苗成為維持
越南 2021 年 GDP 成長的關鍵

越南產業表現預測

2021年8月



優：
產業信用風險現況穩固/產業業績強於其長期趨勢。



良：
產業信用風險現況有利/產業業績高於其長期趨勢。



可：
產業信用風險現況普通/產業業績穩定。



差：
產業信用風險現況相對偏高/產業業績低於其長期趨勢。



劣：
產業信用風險現況不佳/產業業績弱於其長期趨勢。

農業

汽車/交通運輸

化工/製藥

建造

建築材料



耐用消費品

電子/ICT

金融服務

食品

機械/工程



金屬

造紙

服務

鋼鐵

紡織



政治局勢

越中關係略顯緊繃

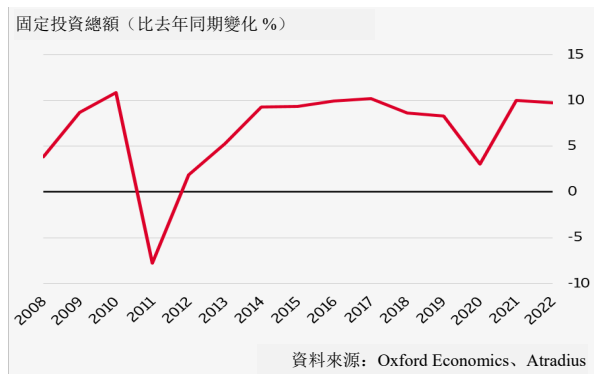
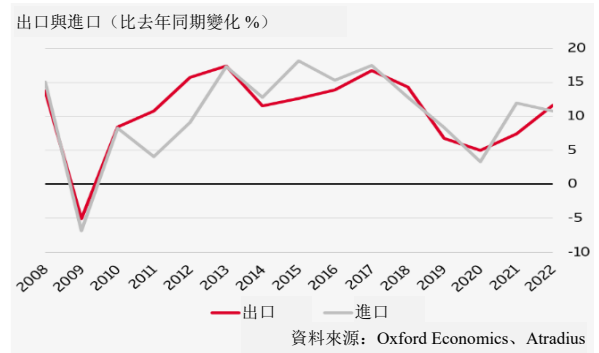
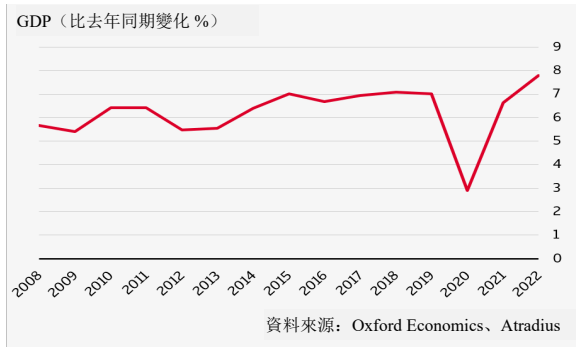
縱然大眾對缺乏個人自由、政府腐敗以及執政當局徵用土地頗感不滿，越南共產黨仍牢牢掌握實權。越南政府所實施的新冠病毒疫情遏止措施成效卓著，因此得以提高認同度。

反腐敗成為政府面臨的一大關鍵政治議題，相形之下，制度改革和勞工權利等其他議題自然顯得不太急迫。

因聲張南海海域主權而與中國發生衝突所致的領土爭議，仍是兩國未來關係的重大議題。另一項糾紛是中國（和寮國）在湄公河建造新水壩，導致越南賴以為生的水源流量減少。

為反制中國日漸強硬的態度，越南開始積極加強與美國和日本之間的政治與國防合作。但是，越南雖增強其海軍武力，軍事實力仍顯薄弱，不足以對中國的任何措施構成嚴重挑戰。同時，中國又是重要且強大的貿易合作夥伴，其中，佔據其出口貿易的 14% 和進口貿易的 24%（越南製造業嚴重依賴從中國進口的原物料）。再者，中越兩國的政權在意識形態上有相近之處，因此，越南共產黨內部的親中勢力仍然十分強大。

經濟局勢



新冠病毒確診案例增加影響越南經濟

過去五年來，越南的 GDP 年成長率已經發展到 7% 左右，而在 2020 年，經濟成長速度預計將減緩至 2.9%。越南去年曾是全世界少數幾個有幸避開經濟衰退的經濟體之一。

越南 2021 年上半年的成長勢頭強勁，2021 年第二季 GDP 也較去年同期成長了 6.6%。越南的主要出口市場中國、美國和歐盟對電子和成衣均需求孔急，使得該國出口業績成長了 28%。在強勁的出口成長業績支撐下，其 2021 年上半年的工業生產成長了 9.3%。

在 2020 年到 2021 年初期間，越南靠著追蹤接觸足跡和隔離檢疫措施成功遏止了新冠病毒疫情擴散，有助於維持該國經濟表現。然而，自 2021 年 5 月開始，該國每日確診案例大幅增加，卻只有約 1.8% 的人口完整接種了疫苗，疫苗施打率仍然偏低。越南約三分之一的城市和省分均強制採行了封城和移動限制措施。

6 月開始，工業生產大幅放緩，保持社交距離措施、工廠暫時關閉以及供應鏈中斷等因素，也導致 6 月和 7 月的採購經理人指數呈現萎縮狀態。

目前工業生產和私人消費在 2021 年的成長幅度仍然分別可望達到 8% 和 6%。越南 2021 年的 GDP 成長預估會增加 6.6%，2022 年則預估增加 7.8%。然而，倘若疫情進一步擴散，這些數字可能會更低。接下來幾個月內能否大幅加快疫苗施打速度，將成為保持預期穩健成長率的關鍵。

採行支撐越南經濟的財政和貨幣措施

為維持疫情期間的經濟表現，中央銀行在 2020 年三次調降基準利率，從 6% 降至 4%，以利支撐銀行並鼓勵貸款。2021 年 8 月，中央銀行表示暫時不打算推出調低政策利率的緊急方案。預測通膨率會繼 2020 年的 3.2% 之後，於 2021 年降到 2.2%，次年再升到 3.5%。

越南政府在 2020 年推出企業稅收減免措施，同時也向最貧窮的家庭撥付現金補助。該國 2020 年的財政赤字增加了 4.6%，公債上升到 GDP 的 47%，仍在可控範圍內。到了 2021 年，該國財政赤字總計約將達到 GDP 的 4%，公債則會在未來幾年內先略升再降低。或有負債仍是拖累公共財政的沉重壓力。

越南的外債結構相當穩定（債務期限長，且過去幾年均由公共債權人出資），未來幾年預計會進一步減少。自 2015 年以來，該國外匯存底增加，足以因應外部融資需求。

以銀行業而言，現階段的預估逾期放款比相當高，介於 5% 到 10% 之間。再者，家庭貸款產品組合日益增多，導致銀行更容易被房市低迷拖累。銀行業的其他結構性弱點包括政治影響、腐敗以及資料品質差。私人銀行和公營銀行的資本適足比相差懸殊（前者充足後者偏低）。

短期仍有下滑風險

越南國內新冠病毒確診案例狂飆，加上疫苗施打速度緩慢，可能會嚴重影響其內需，更加重創製造輸出。

倘若疫苗無法有效對抗 Delta 之類的病毒變種，導致全球疫情持續散播的不利情勢，恐有連累全球經濟呈現下滑之虞。若 2021 年復甦無望，2022 年的全球經濟表現恐將遭受重創。這種情況會導致越南經濟表現出現嚴重的下滑風險，因為開放型經濟體大幅仰賴對外貿易，還有觀光旅遊業。

此外，只要有任何貿易保護主義意識逐漸高漲（例如中美貿易爭端越演越烈，以及美國可能會對越南採行保護主義措施），可能會導致經濟受創。美國不斷抱怨對越南的貿易赤字上升，更於 2020 年 10 月針對河內的貿易政策展開調查。2021 年 4 月，美國財政部撤銷對越南操縱貨幣的指控，但貿易赤字未來仍將成為隱患。

中長期成長前景看好

長期而言，由於越南的技術勞動力人口龐大，而且薪資成本仍相對偏低，因此依然會是亞太地區成長速度最快的經濟體之一。就出口導向型製造業而言，越南是中國以外最主要的區域低成本國。中美貿易爭端前，原本由中國出口的製造業已經開始轉向由越南出口，原因在於越南的生產成本相對較低，這一點在成衣 (RMG) 產業表現特別明顯。這股趨勢在 2019 年開始加速，因為貿易衝突引發的多元貿易讓越南受惠。除了紡織品生產業以外，消費品和 ICT 產品製造業也漸漸從中國移至越南。

此外，2020 年上半年，新冠病毒疫情導致供應鏈中斷，影響全球諸多公司，這種情況加速了生產工廠退出中國的步伐。

除了生產成本低廉以外，有利因素還包括越南已經是幾個價值鏈的一部分，且有完善的公路、鐵路和港口基礎設施。越南政府積極鼓勵投資，更設幾處經濟特區，對於有意設立新生產基地或擴大現有生產基地的公司頗具吸引力。越南的私有化過程雖速度緩慢但在持續進行，應有利於該國的長期成長，同時也能鼓勵海外企業投資該國國內公司。這些因素皆應有助於促進未來幾年的穩健投資與出口貿易。

龐大的自由貿易協議網

越南的一大利基是參與了數個自由貿易協議。該國是東協會員國，尤其受惠於東協自由貿易協定 (ASEAN Free Trade Agreement, AFTA)，以及東協與該區其他經濟體之間的雙邊貿易協定。越南也屬於有 15 個亞太地區會員國的區域全面經濟夥伴協定 (Regional Comprehensive Economic Partnership, RCEP)，以及有 11 個會員國（包括加拿大、智利、墨西哥和秘魯）的跨太平洋夥伴全面進步協定 (Progressive Agreement for Trans-Pacific Partnership, CPTPP)。越南在貿易政策方面跨出的一大步，是在 2020 年 8 月生效的歐盟-越南自由貿易協定，雙邊之間的所有貿易商品，99% 最終均可望因為這項協定而享免關稅待遇。越南與歐盟的貿易協定可望得到好的結果。2021 年 1 月到 5 月期間，越南出口至歐盟的商品比去年同期增加了 20%，而自歐盟進口的商品則增加了 17%。

免責聲明

本報告僅供參考，無意針對任何讀者提供投資建議、法律建議或向讀者推薦任何特定交易、投資或策略。對於所提供的資訊，請讀者務必自行獨立進行決定，不論是在商業或其他方面。Atradius 已盡全力確保此份報告所含資訊來自可靠來源，但並不對任何錯誤或遺漏，或因使用此份報告之資訊而獲得的結果承擔責任。本報告內所有的資訊均按「原樣」提供，不保證其完整性、準確性、時效性，或因使用此份報告而獲得的結果，亦無提供任何形式的明示性或暗示性保證。Atradius 及其相關合夥人或合作企業，或合作夥伴、代理商或員工，不對您或其他任何人因為依賴此份報告之資訊，而所進行的任何決定或行動，或任何結果、特別或類似之損害負擔責任，即使已曾忠告過有這種損害之可能性。

版權所有 Atradius N.V.2020