

# 出口风险预警信息

第 45 期 (总第 570 期)

中国出口信用保险公司

2011 年 6 月 2 日

---

## 越南通货膨胀形势严峻

5 月 24 日, 越南中央统计局公告, 2011 年 5 月份越南通货膨胀率为 19.8%, 高于 4 月的 17.5%, 升至 2009 年以来最高水平。其中食品、教育、住房类价格分别上涨 28.3%、24.8%和 21%。

过去几年中, 越南始终面临通货膨胀困扰。2008 年 8 月通货膨胀率最高曾达到 28.3%。2009 年受全球金融危机和经济放缓影响, 通货膨胀压力迅速回落。2010 年, 在宽松的货币政策和迅速回升的大宗商品价格推动下, 越南通货膨胀率升至 9%。2010 年底以来, 越南国内信贷加速扩张, 消费需求激增, 同时, 国际大宗商品价格上涨和越南盾贬值推高了国内燃油、电力价格, 并迅速波及其他商品, 导致 2010 年 11 月开始, 越南通货膨胀率升至两位数。截至 2011 年 5 月时, 已接近 20%。

为控制通货膨胀, 稳定经济, 越南当局先后采取一系列措施。如上调基准利率和限制进口等。截至 2011 年 5 月末, 中央银行再回购利率已经累计上调 6%, 达到 14%, 略低于 2008

年 6 月时的最高值 15%。国内银行隔夜拆借利率和 12 个月借款利率也分别升至 12.06%和 12.50%。同时，据越南海关总署消息，除了国内急需的食品和原材料关税并没有变化之外，越南大多数进口商品关税已经达到 WTO 所允许的上限。此外，越南国家银行（中央银行）自 2011 年 3 月开始，允许国内银行采用掉期等衍生工具来规避汇率风险。经济学家智库（EIU）预计，随着政府紧缩政策逐渐发挥作用，通货膨胀率可能逐渐稳定，越南全年通货膨胀率水平为 17%左右。

同时，越南中央统计局数据显示，在原油和咖啡出口价格大幅上涨的推动下，2011 年 5 月越南商品出口 75 亿美元，同比增加 19%；进口方面，受棉纱等相关原材料进口价格增长较快影响（2011 年 1~5 月，国际棉纱价格上涨幅度超过一倍），5 月份进口总额升至 92 亿美元，同比增加 28%，导致 5 月份越南商品贸易逆差 17 亿美元，2011 年 1~5 月逆差累积达 65 亿美元。尽管越南国家银行于 2011 年 4~5 月从商业银行购入 10 亿美元用以补充国际储备，但预计其国际储备满足进口用汇水平依然不足 2 个月，低于 3 个月警戒线。

通货膨胀高企加上对外贸易逆差，使越南盾面临较大的贬值压力，越南国家银行（中央银行）多次下调汇率，最近一次是在 2011 年 2 月，越南国家银行宣布将本币贬值 8.5%，使美元兑换越南盾汇率达到 1: 20693，但越南黑市上越南盾兑美元汇率仍与官方汇率相差 10%以上。

在趋紧缩的货币政策导向和发达经济体经济复苏放缓背景下，越南经济增速有所回落，2011年第一季度实际 GDP 增长 5.4%，低于近年来平均水平。越南政府对 2011 年实际 GDP 增长预期也从年初的 7~7.5%，下调至 6.5%。

由于基准利率水平已升至近期高点，且政府面临经济增长目标压力，因而当前较大的通货膨胀压力下，政府在货币和汇率政策上，面临的困境愈发明显。为稳定货币，除加大打击黑市交易力度、严格限制国内商业活动中使用外币外，越南政府很可能向世界银行等国际多边机构申请贷款，并采取进口限制等措施。

此外，近期的通货膨胀率上升给越南社会增加许多不安定因素，由于居民的实际购买力迅速下降，尤其是食品价格的上升，导致低收入群体的生活更加难以保障，使得越南犯罪和社会骚乱活动开始增加，罢工活动更加频繁，仅在 2011 年第一季度，越南国内就发生罢工 220 起，超过 2010 年全年 216 起的总和。

国别风险研究中心撰稿