



# 2025 年 12 月份和全年 越南宏观经济报告

CSI 研究所 宏观经济和证券市场分析部 编撰  
恒利证券与房地产有限公司 发行

## 目 录

1. 2025 年 12 月, 第四季及全年越南宏观經濟概況	3
a. 2025 年越南國內生產毛額成長位居世界領先國家之列	3
b. 零售總額和消費服務 2025 年增速保持穩健增長	4
c. 工業生產較去年同期相比增速維持在 10% 以上	4
d. 貨物進出口 12 月全面加速, 貿易雙向高成長	5
e. 在多重不確定性疊加的背景下, 外國投資保持韌性, 成為亮點	5
f. 國家預算實質到位資金年尾收官, 單月支出強勁爆發	6
g. 新成立企業數量同比大幅增長	6
h. 貨運和客運在 2025 年創下紀錄	7
i. 通脹保持在既定目標範圍內	7
2. 2025 年 12 月、第四季及全年越南宏观經濟概況	8
a. 美元指數與美元/越盾匯率在 2025 年最後幾個月呈現均衡的趨勢	8
b. 利率: 2025 年執行利率維持不變	9
c. 大量逆回購作業持續淨投態至 12 月份	9
d. 12 月份信貸成長表現積極, 有力支持經濟成長	10
e. 廣義貨幣 M2 和存款較去年同期大幅成長	11
f. 2025 年初以來越南公債殖利率趨於上升	12
g. 資金面趨緊背景下, 銀行存款利率整體走高	13
3. 2026 年越南宏观經濟預測	14
3.1. 2026 年宏观經濟指標	14
3.2. 貨幣政策—引導資金流向生產經營領域, 維持執行利率不變	16

## 2025 年全年宏观经济亮点

2025 年 10 月及前 10 个月，越南经济社会情势持续维持正向成长势头，多项指标较上月及去年同期显示更为乐观的结果：采购经理指数（PMI）达 53 点，连续第 6 个月维持在 50 点以上，显示制造业讯号积极；2025 年外商直接投资注册资金达 384.2 亿美元，年增 0.5%；居民消费物价指数维持在可控范围；进出口总额尽管面临对等关税生效带来的困难，仍保持高速成长动能。

### 2025 年全年越南宏观经济亮点：

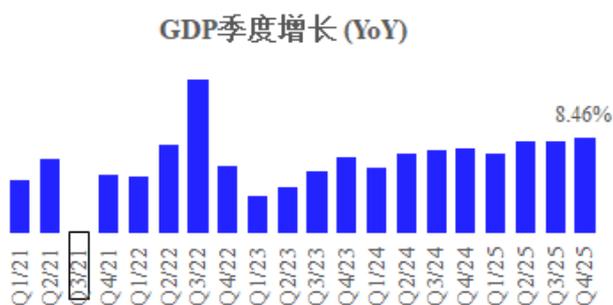
- **2025 年越南国内生产毛额成长位居世界领先国家之列：**2025 年第四季国内生产毛额年增 8.46%，录得 2011–2025 年期间历年第四季的最高水准。据此，2025 年全年 GDP 较上年同期成长 8.02%，不仅位居东协首位，同时也跻身全球经济成长最快的国家行列。
- **零售总额与消费服务 2025 年成长率维持稳健成长：**2025 年全年，以现行价计算的商品零售总额和消费服务收入预计达 7,008.9 兆越盾，较去年同期成长 9.2%。
- **12 月份，工业生产成长率较去年同期维持在 10% 以上：**2025 年 12 月份工业生产持续维持成长，预计季增 2.2%，年增 10.1%，仅 2025 年第四季，工业生产指数成长 9.9%。主要得益于年底商品供应力道持续加大。2025 年，IIP 预计将年增 9.2%。
- **商品进出口全面加速，贸易双向高成长：**2025 年 12 月份，越南货物进出口总额达 770.5 亿美元，季减 15.1%，较去年同期成长 25.8%。2025 年全年，货物进出口总额达 9,300.5 亿美元，较去年同期成长 18.2%，其中出口成长 17%，进口成长 19.4%。货物贸易实现顺差达 200.3 亿美元。
- **在多重不确定性叠加的背景下，外国投资保持韧性，成为亮点：**截至 2025 年 12 月 31 日，流入越南的外国直接投资（FDI）注册资金达 384.2 亿美元，年增 0.5%，外资实际到位资金预计达 276.2 亿美元，年增 9.0%。
- **新成立企业数量较去年同期维持强劲成长：**2025 年，全国新注册及恢复经营的企业数量共计 29.75 万家，较去年同期成长 27.4%；平均每月有 2.48 万家企业注册成立或恢复经营。
- **通膨维持在既定目标范围内：**2025 年 12 月，居民消费物价指数（CPI）较上月上涨 0.19%，较 2024 年 12 月上涨 3.48%，。2025 年全年，CPI 年增 3.31%；核心通膨上涨 3.21%。
- **货币：**2025 年维持宽松货币政策，然而宽松空间在 2026 年不大
- **利率：**在银行资金不足的背景下，存款利率趋于上升
- **信贷：**信贷突破成长，2025 年收官 19.1%。
- **公开市场：**越南央行（SBV）在 OMO 通路的 Reverse Repo 自 2025 年 6 月起维持净投入状态。

## 越南宏观经济更新及预测

### 1. 2025 年 12 月, 第四季及全年越南宏观经济概况

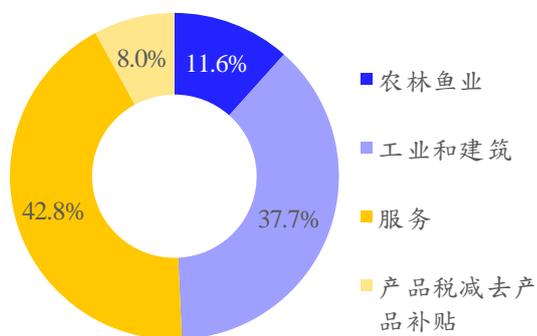
#### a. 2025 年越南国内生产总值成长位居世界领先国家之列

2025 年第四季国内生产总值 (GDP) 预计将年增 8.46%，创下 2011–2025 年期间历年第四季的最高水平，维持下季高于上季的趋势（第一季成长 7.05%，第二季成长 8.16%，第三季成长 8.25%）。其中，农林水产业成长 3.70%，整体经济增加值增幅贡献 5.13%；工业与建筑业成长 9.73%，贡献率达 45.80%，服务业成长 8.82%，贡献率 49.07%。2025 年 GDP 较 2024 年成长 8.02%，位居东协地区首位，同时跻身全球经济成长最快的国家。

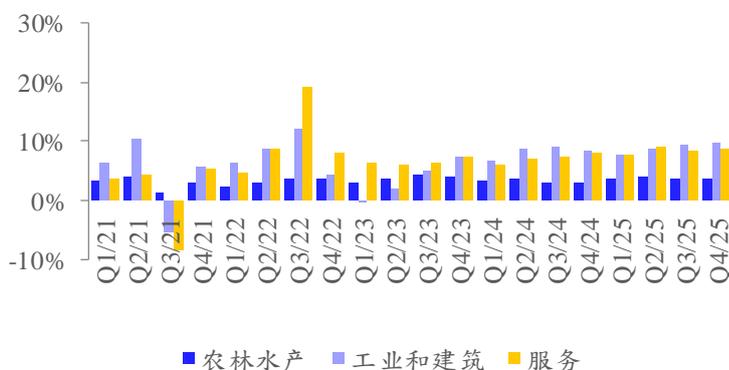


资料来源：统计局

#### 2025年GDP结构

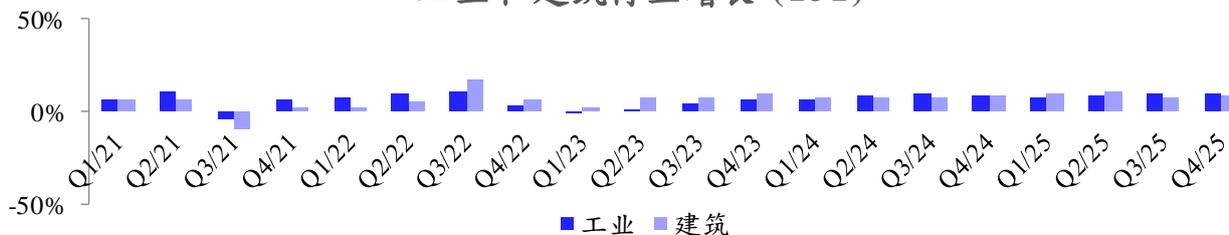


#### 按领域划分的GDP增长 (YoY)



资料来源：统计局

#### 工业和建筑行业增长 (YoY)

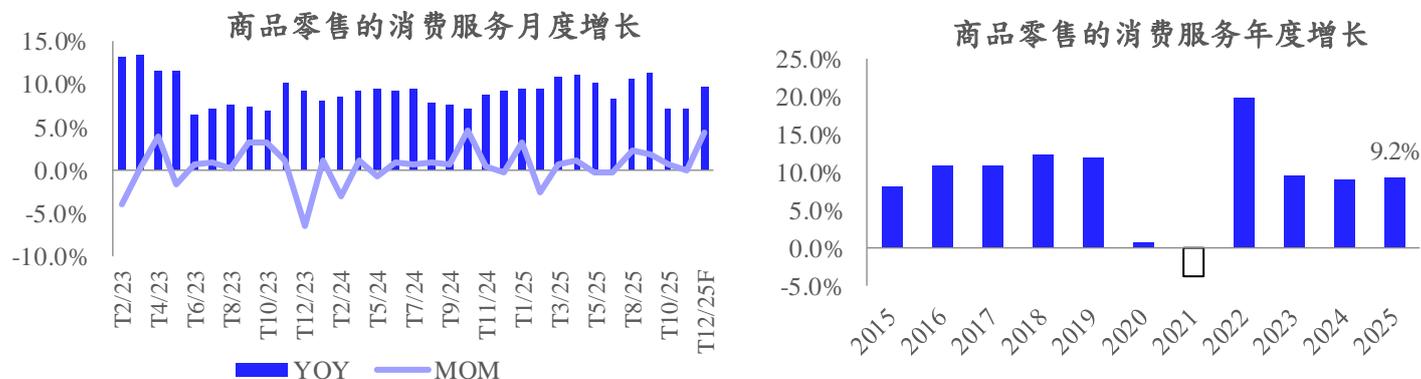


资料来源：统计局

从经济结构来看，农林水产业占比 11.64%；工业和建筑业占 37.65%；服务业占 42.75%；产品税减去补贴占 7.96%。（2024 年对应结构: 12.03%; 37.52%; 42.35%; 8.10%。）

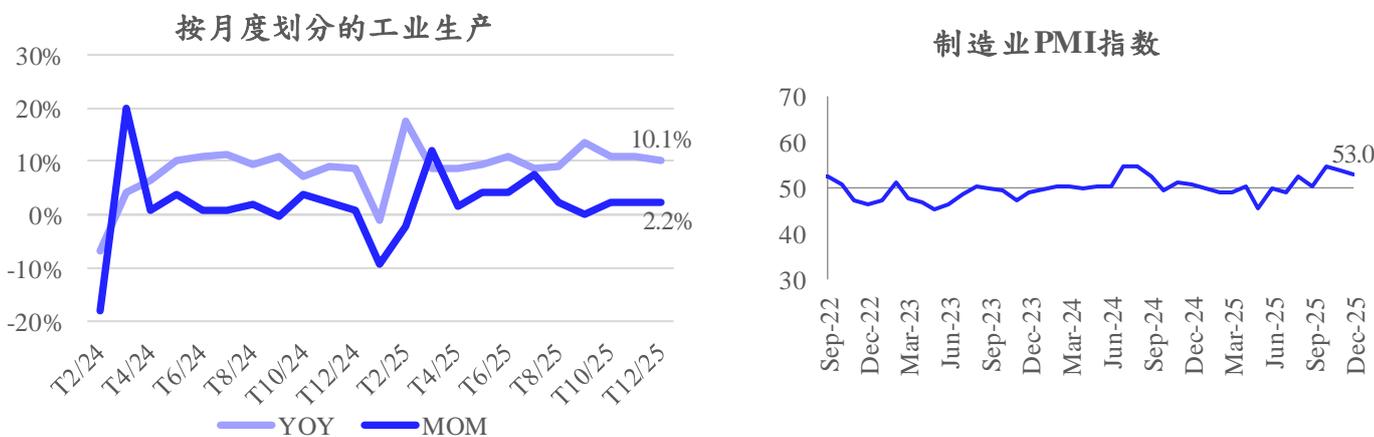
从 GDP 使用方面看，2025 年最终消费较 2024 年增长 7.95%；资产积累增长 8.68%；货物和服务出口增长 16.27%；货物和服务进口增长 17.12%。

**b. 零售总额和消费服务 2025 年增速保持稳健增长**



2025 年 12 月，按现价计算的商品零售总额和消费服务营业收入预计达 627.8 万亿越盾，较上月增长 3.9%，同比增长 9.8%；第四季度预计达 1833.6 万亿越盾，较上月增长 4.3%，同比增长 8.4%。累计来看，2025 年按现价计算的商品零售总额和消费服务营业收入预计达 7008.9 万亿越盾，同比增长 9.2%（2024 年同期增长 8.9%）；若扣除价格因素，实际增长 6.7%（相当于 2024 年增速）。

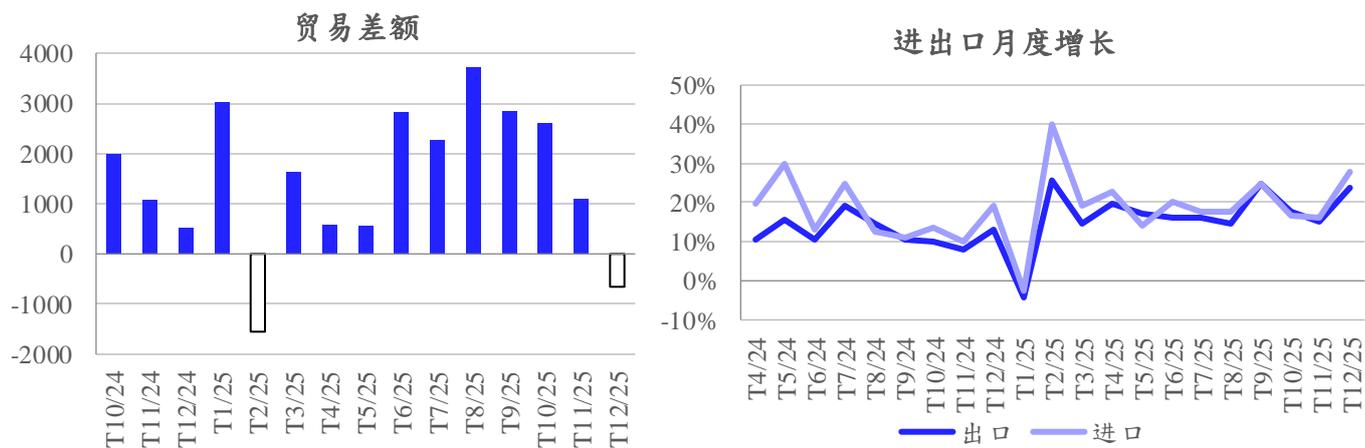
**c. 工业生产较去年同期相比增速维持在 10% 以上**



2025 年第四季，工业生产指数（IIP）预计将年增 9.9%，其中加工制造业成长 10.8%。2025 年全年，IIP 预计将年增 9.2%（2024 年成长 8.2%）。其中，加工制造业成长 10.5%，整体成长贡献 8.4 个百分点；电力生产及分配成长 6.7%，贡献 0.6 个百分点；供水、废弃物、废水管理及处理业成长 7.8%，矿业成长 0.5%，均贡献 0.1 个百分点。

2025 年越南制造业以正向成长态势收官，采购经理指数（PMI）达 53 点，显示国内生产业持续维持正向成长态势，并连续第 6 个月经营环境获得改善。其中，产量与新订单数量回升，以及经营信心上升，将为 2026 年工业生产增长 6%–7% 奠定基础。

#### d. 货物进出口 12 月全面加速，贸易双向高成长



**货物出口：**2025 年 12 月，货物出口总额为 440.3 亿美元，季增 12.6%，年增 23.8%。2025 年第四季，货物出口总额达 1,263 亿美元，年增 20.0%，较上一季下降 1.7%。累计来看，2025 年全年货物出口总额达 4,750.4 亿美元，较去年同期成长 17%。其中，国内经济部门出口额为 1,079.5 亿美元，下降 6.1%，占出口总额的 22.7%；外商投资部门（含原油）出口额为 3,670.9 亿美元，较去年同期成长 26.1%，占 77.3%。

**货物进口：**2025 年 12 月，货物进口总额为 446.9 亿美元，季增 17.6%，年增 27.7%。2025 年第四季，货物进口额达 1,231 亿美元，年增 21.3%，较上一季成长 2.9%。累计来看，2025 年货物进口总额为 4,550.1 亿美元，较去年同期成长 19.4%。其中，国内经济部门进口额为 1,373.8 亿美元，下降 2.0%；外商投资部门进口额为 3,176.3 亿美元，成长 31.9%。

**贸易收支：**2025 年 12 月，贸易逆差为 6.6 亿美元。累计全年，货物贸易顺差达 200.3 亿美元（去年同期顺差为 249.4 亿美元）。其中，国内经济部门逆差为 294.3 亿美元；外商投资部门（含原油）顺差为 494.6 亿美元。

#### e. 在多重不确定性叠加的背景下，外国投资保持韧性，成为亮点

截至 2025 年 12 月 31 日，外国投资者对越南的注册投资总额（包括新批注册资金、调整资金及出资购股资金）达 384.2 亿美元，较去年同期成长 0.5%。2025 年，外商直接投资（FDI）实质到位资金预计为 276.2 亿美元，较去年同期成长 9%。

2025 年，越南共有 173 个新项目取得境外投资许可证，越方注册投资总额达 10 亿美元，较去年同期成长 65.9%；同时有 32 个专案调整投资资本，追加投资额达 3.608 亿美元，是去年同期的 3 倍。累计来看，越南对外投资（包括新批与增资资金）总额达 13.62 亿美元，较去年成长 88.7%。



数据来源：统计总局

**f. 国家预算实质到位资金年末收官，单月支出强劲爆发**

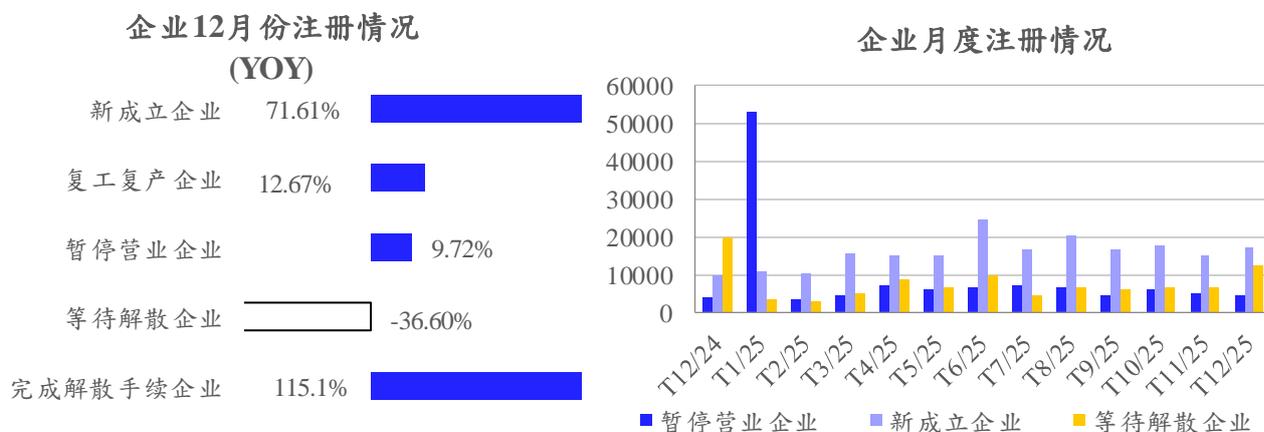
国家预算投资资金到位情况



资料来源：统计总局

2025 年 12 月份，国家预算资金实际到位投资额预计达 111.5 兆越盾，年增 26.6%。累计 2025 年 12 个月，国家预算资金实际到位投资额预计达 755 兆越盾，完成全年计划的 83.7%，年增 26.8%（比 2024 年同期高 200 兆越盾）

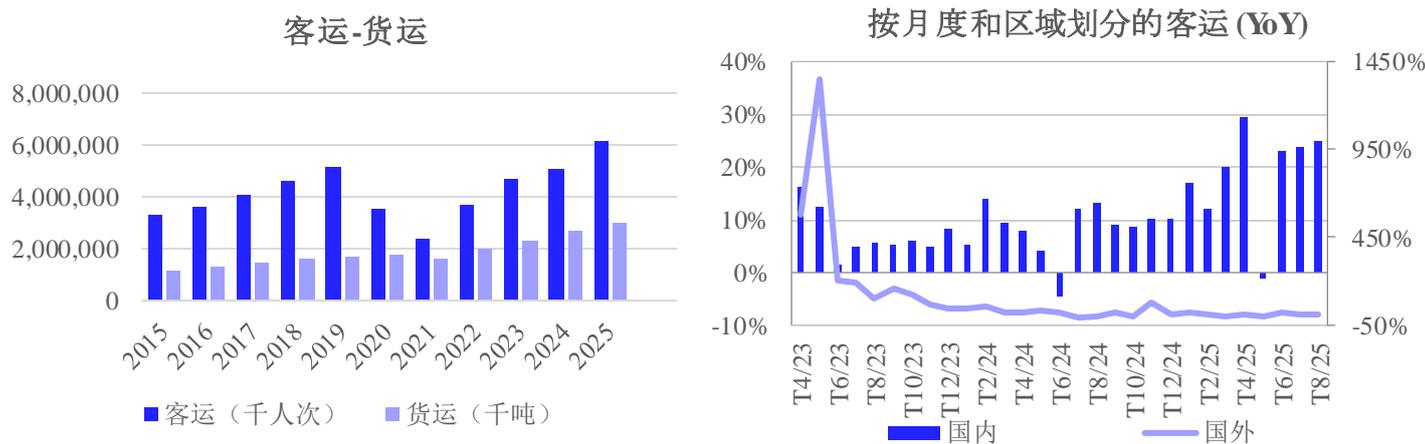
**g. 新成立企业数量同比大幅增长**



2025 年 12 月份，全国新成立企业约 1.72 万家，较上季成长 13.9%，较去年同期成长 71.6%。此外，全国共有 10,000 家企业恢复营运，季减 3.0%，年增 12.7%；有 4,594 家企业注册暂时停业，较上季下降 5.5%，年增 9.7%；有 126 08 家企业暂停经营、等待办理解散手续，较上季成长 89.1%，较去年同期下降 36.6%；另有 5,045 家企业已完成解散手续，较上季成长 25.4%，较去年同期成长 115.1%。

累计 2025 年，全国共有 29.75 万家新注册成立及恢复营运的企业，较去年同期成长 27.4%，平均每月有 2.48 万家企业成立或恢复营运。同时，全国共有 22.72 万家企业退出市场，较去年成长 14.8%，平均每月约有 1.89 万家企业退出市场。2025 年，新增注册资金为 6.4 千兆越盾，较去年同期成长 77.8%。

### h. 货运和客运在 2025 年创下纪录



资料来源：统计总局

**客运：**2025 年第四季，客运量预计达 516.695 亿人次，年增 21.5%，旅客周转量达 787 亿人公里，成长 11.5%。累计 2025 年，客运量预计达 61.836 亿人次，较去年成长 22.2%，旅客周转量达 3,120 亿人公里，成长 13.6%。

**货运：**2025 年第四季，货运量预计达 7.996 亿吨，年增 10.8%，货物周转量达 1,602 亿吨公里，成长 9.9%。累计 2025 年，货运量预计达 30.277 亿吨，年增 14.1%，货物周转量达 6,123 亿吨公里，较去年同期成长 13.1%。

**国际游客：**受益于签证政策的便利化、旅游宣传推广活动的加强，以及全国各地大规模的系列活动，吸引了大量国际游客来访。2025 年 12 月份，入境国际旅客量达 200 万人次，较去年同期成长 15.7%。2025 年入境国际旅客量近 2,120 万人次，较去年同期成长 26.4%。

### i. 通胀保持在既定目标范围内



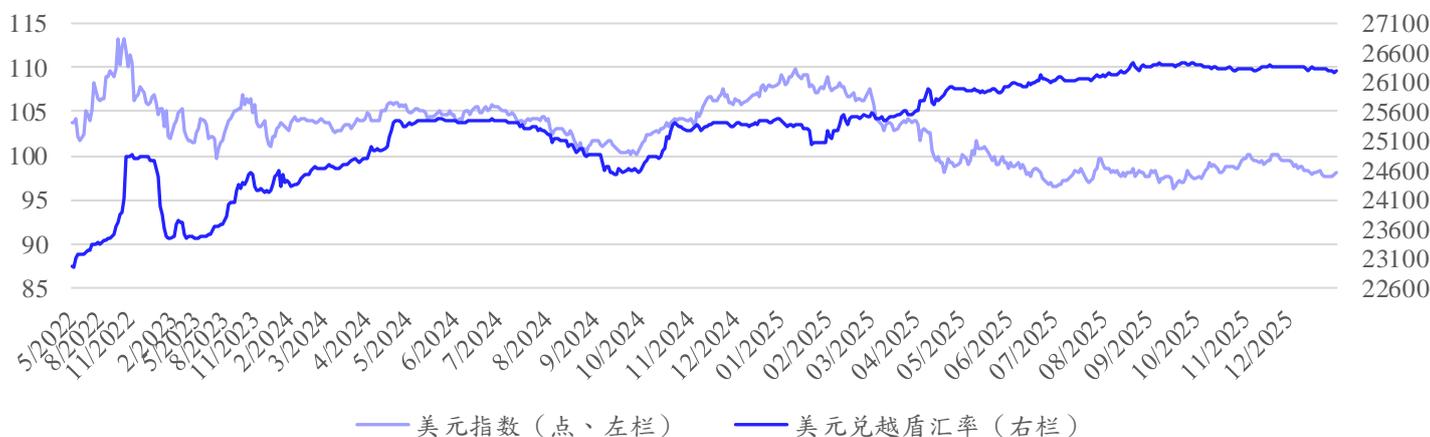
资料来源：统计总局

2025 年 12 月份，消费价格指数 (CPI) 环比上涨 0.19%，较去年同期上涨 3.48%。2025 年第四季度，CPI 平均同比上涨 3.44%，达到国会既定目标。

## 2. 2025 年 12 月、第四季及全年越南宏观经济概况

### a. 美元指数与美元/越盾汇率在 2025 年最后几个月呈现均衡的趋势

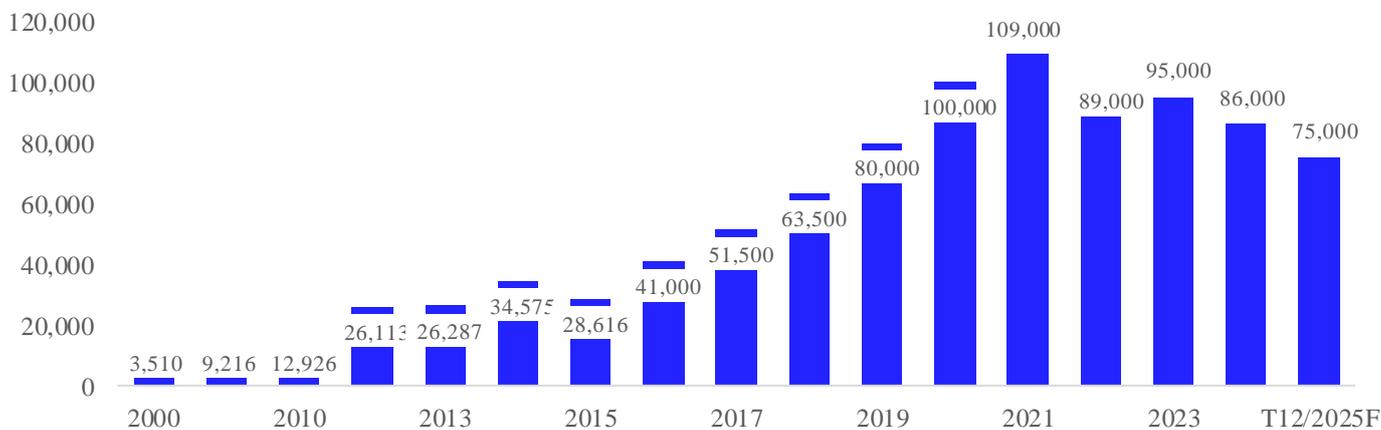
美元兑越盾汇率和美元指数



资料来源：CSI 整理

2025 年见证了美元兑越盾汇率与美元指数之间的明显背离趋势。受到对等关税政策不确定性以及联准会连续降息的影响，美元指数在年初以来累计下跌 10.249 点，跌幅 9.46%，同时，在越南维持宽松货币政策以支持经济成长的背景下，越盾对美元却呈现贬值趋势。截至 2025 年底，美元兑越盾汇率收在 26,300，较 2024 年底上升 820 越盾，涨幅 3.22%。

外汇储备 (百万美元)

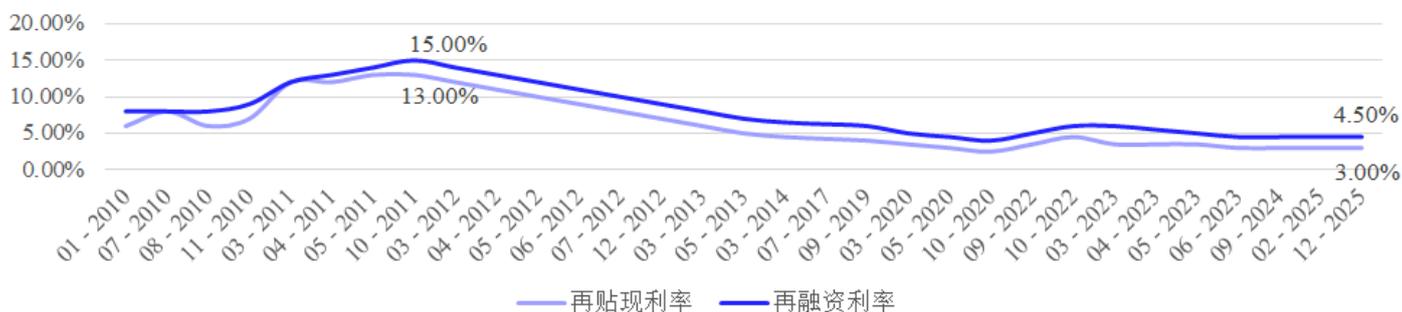


资料来源：Fiin, CSI 整理

2025 年汇率大幅波动，促使越南央行采取多项干预措施以稳定汇率。其中一项重要措施是透过远期合约出售美元，单次抛售约 10-15 亿美元，受此影响，我们估计截至 2025 年底，越南外汇存底规模约 750 亿美元。进入 2026 年，随着美元兑越盾汇率压力逐步缓解，我们认为 SBV 将减少透过出售美元进行汇率调节的操作，从而外汇储备规模得以维持在当前水准。

**b. 利率：2025 年执行利率维持不变**

再融资利率和再贴现利率



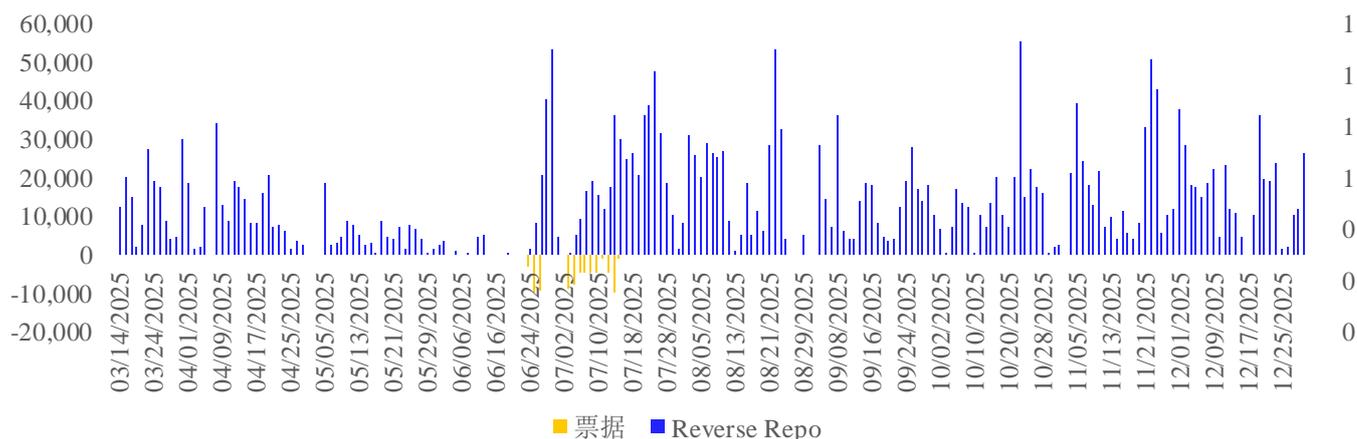
数据来源: SBV, CSI 整理

2025 年，越南国家银行将货币政策执行利率稳定维持在低点（再折现利率为 3.0%，再融资利率为 4.5%），以支持经济成长。通胀水准维持在 3.3% 的可控区间、越盾贬值压力在年末阶段有所缓解，以及 2025 年全年 GDP 增速达到 8.02%（高于多家大型机构的预测），均显示 SBV 维持当前利率水准的决策是审慎且合理的。基于上述因素，我们认为短期内难以出现促使 SBV 调整政策利率的显著动因，3.00%–4.50% 的利率区间大机率将延续至 2026 年年底。

**c. 大量逆回购作业持续净投态至 12 月份**

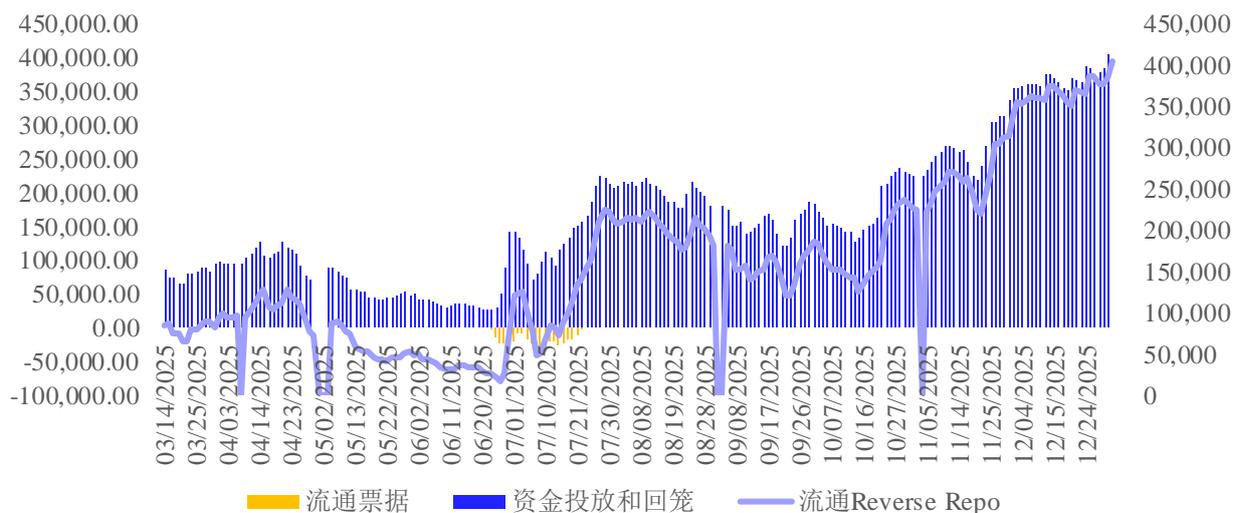
央行票据于 2025 年 6 月 24 日重新启动，并在 2025 年下半年各月持续维持强劲的净投放态势。CSI 认为，在商业银行需求充足资金来源以推动信贷成长的背景下，这是一个及时且重要的短期资金补充管道。同时，在越盾流动性出现阶段性收紧，导致各家商业银行上调不同期限存款利率的背景下，SBV 在时隔 14 个月后首次上调公开市场操作利率，由 4% 提升至 4.5%，使 OMO 利率更加贴近市场整体利率水准。

公开市场



资料来源: SBV, CSI 整理

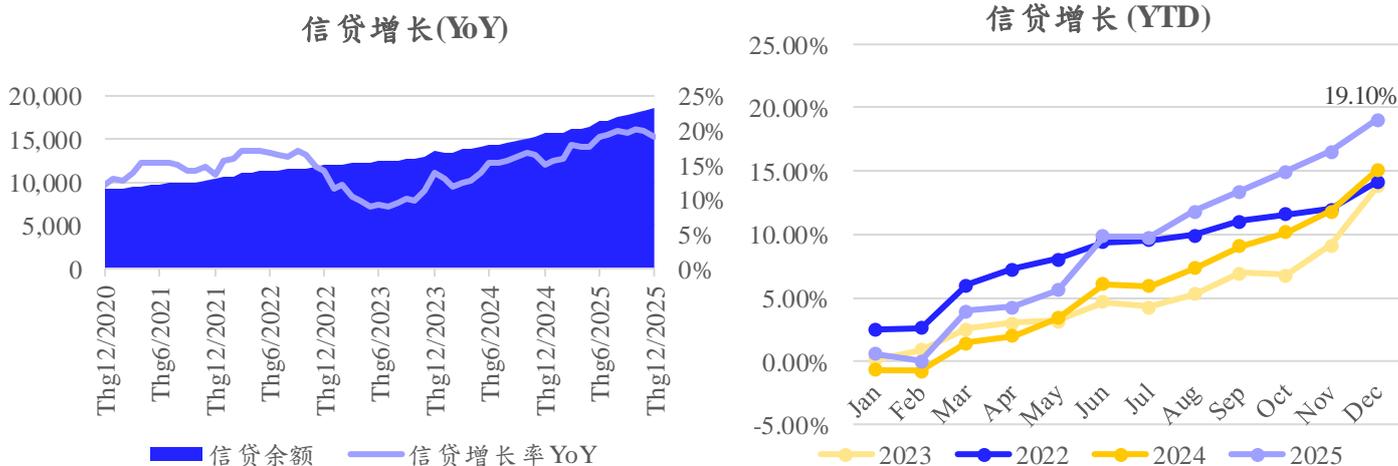
公开市场上的资金投放和回笼情况



资料来源：SBV, CSI 整理

截至 2025 年 12 月底，在公开市场逆回购净投资规模达 404.295 兆越盾。

d. 12 月份信贷成长表现积极，有力支持经济成长



资料来源：SBV, CSI 整理

2025 年，经济信贷总规模达 18.58 千兆越盾，较 2024 年末成长 19.10%，相当于向经济体系新增约 2.97 千万亿越盾的资金。展望 2026 年，国家银行（SBV）将持续实施主动、灵活、及时且有效率的货币政策，并与财政政策保持协调配合。在政府实施更具选择性的信贷成长调控背景下，预计 2026 年全系统信贷成长率约为 15%，低于 2025 年水准。

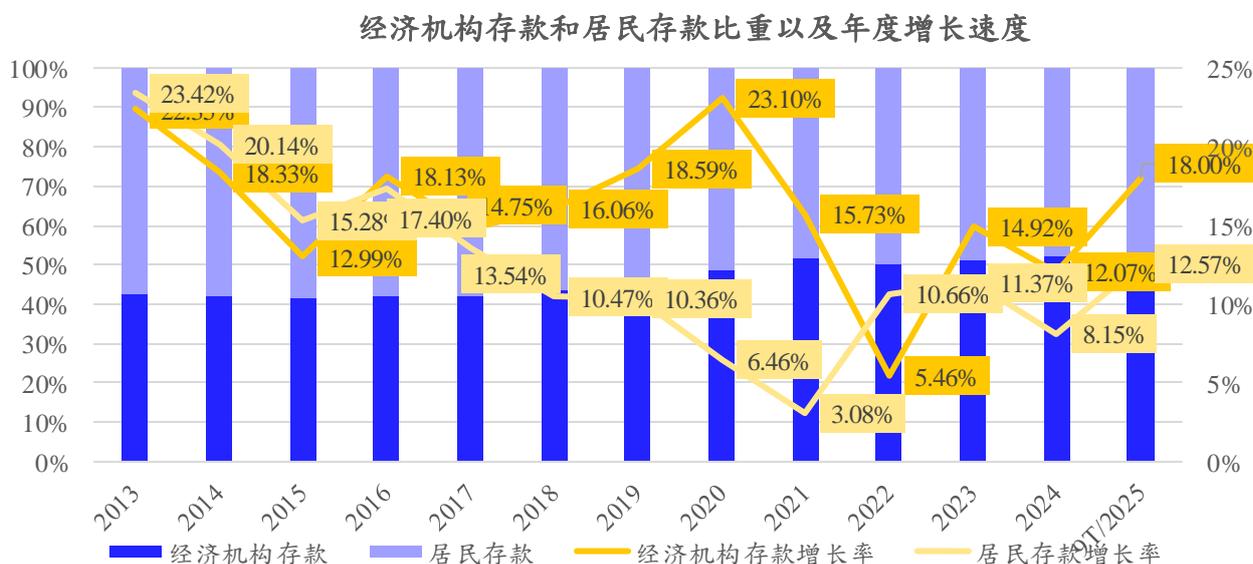
截至 2025 年 12 月 31 日，全社会信贷规模较去年同期维持较高成长速，信贷余额达 18.60 千万亿越盾，较 2024 年末成长 19.10%。

e. 广义货币 M2 和存款较去年同期大幅成长



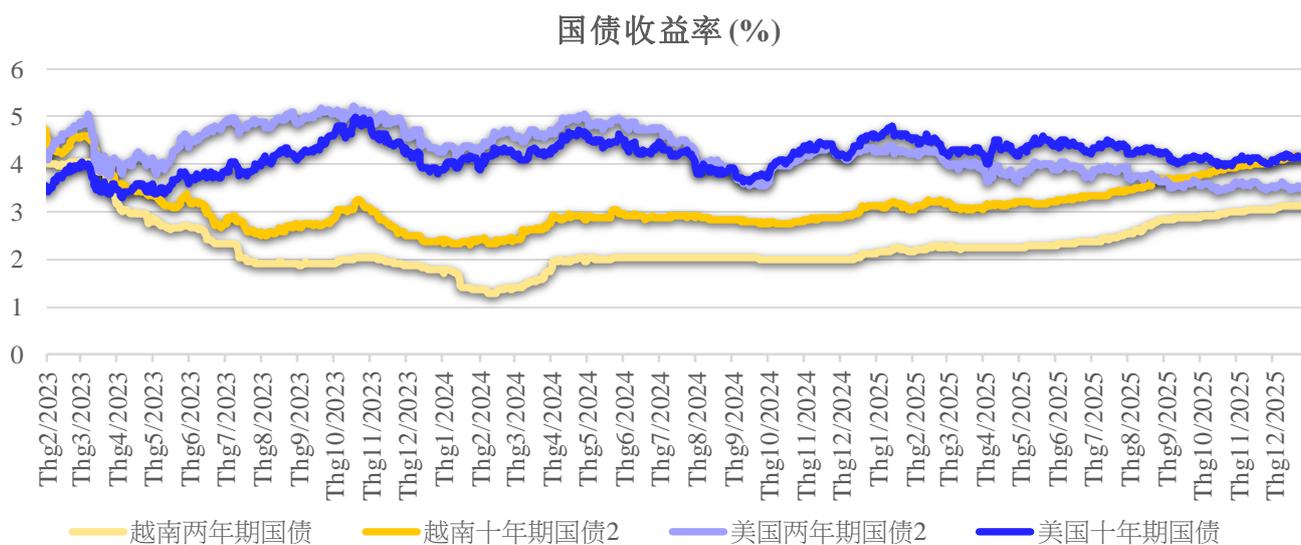
资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

自 2024 年 7 月起，货币供应量成长率得以改善且趋于上升。根据统计局最新数据，截至 2025 年 9 月，M2 货币供给量达 19.98 千兆越盾，较去年同期成长 17.89%。同时，存款的成长速度低于 M2 货币供应，但仍处于高位。截至 2025 年 9 月底，存款总额达 16.18 千万亿越盾，较去年同期成长 15.31%。经济机构与居民存款的成长差距趋于扩大。其中，居民存款呈现逐步上升趋势（由 8.15% 上升至 12.57%），而经济机构存款成长略为放缓（由 12.07% 上升至 18.00%）。



资料来源: SBV, CSI 整理

f. 2025 年初以来越南公债殖利率趋于上升

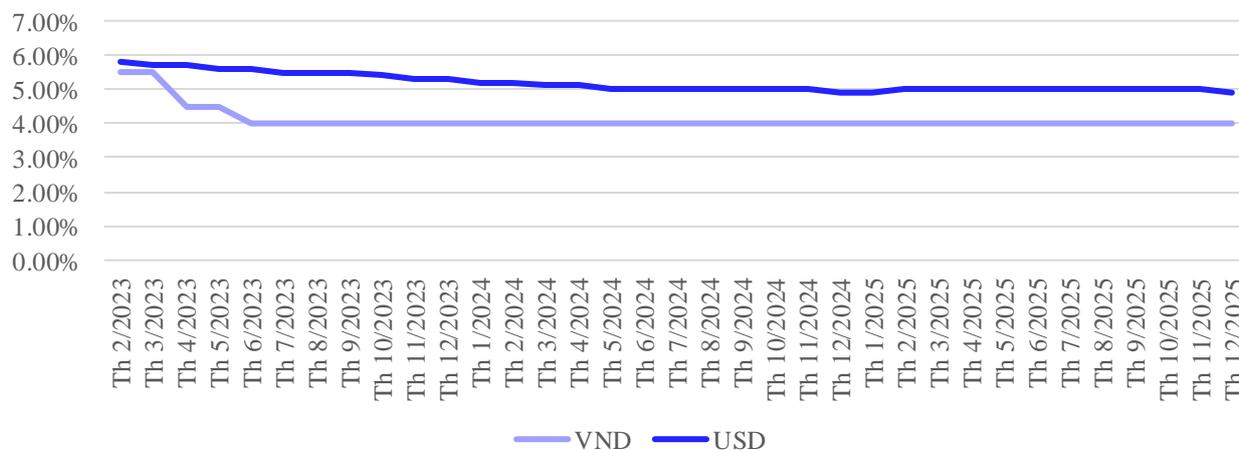


资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

2025 年 12 月份，公债殖利率走势显示，美元利率整体呈现横盘态势，而越盾殖利率则维持稳定上行趋势。其中，越南公债两年期殖利率较 2025 年初大幅上升 46.2%，10 年期殖利率上升 34.3%。相较之下，美国公债殖利率自 2025 年初以来延续下行趋势，跌幅加深，其中两年期殖利率较 2025 年初下降 18.1%，10 年期殖利率下降 9.2%。在越南公债自 2025 年初以来持续走强的背景下，越盾与美元公债殖利率利差显著收窄，2 年期与 10 年期分别为 0.35% 及 0.033%。

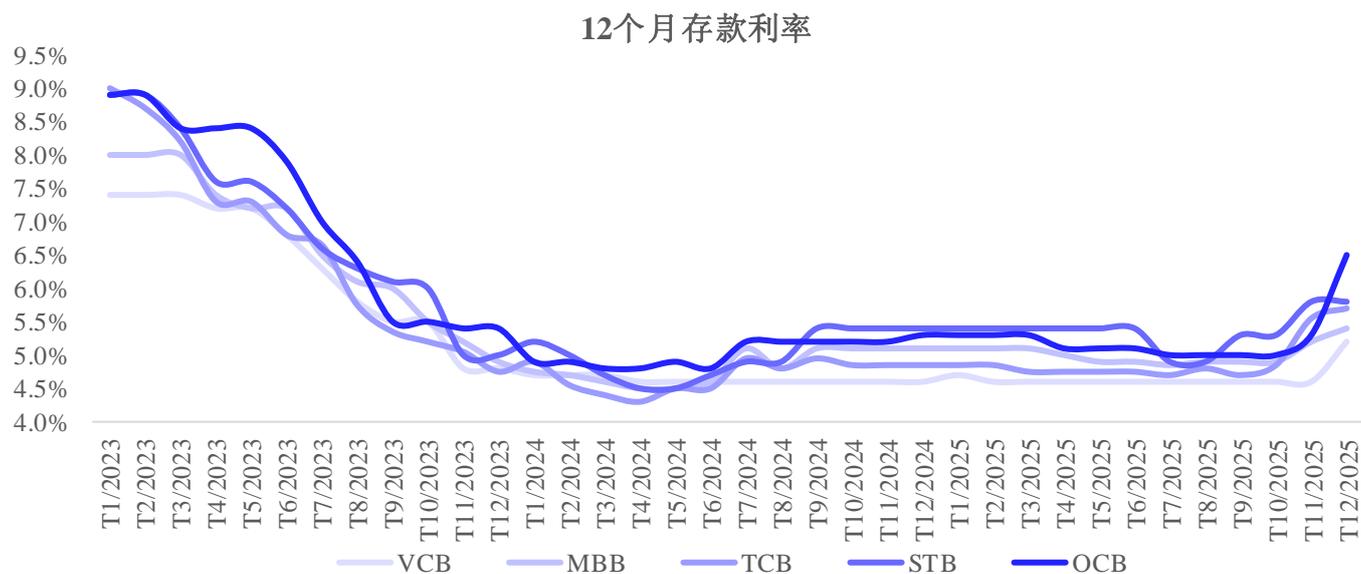
越南国家银行在美元与越南盾之间的短期贷款利率差较 2024 年 4 月下降，截至 2025 年 11 月差距维持在 0.9%

国有商业银行越盾 (VND) 与美元 (USD) 短期贷款利率



资料来源: GSO, SBV, CSI 整理

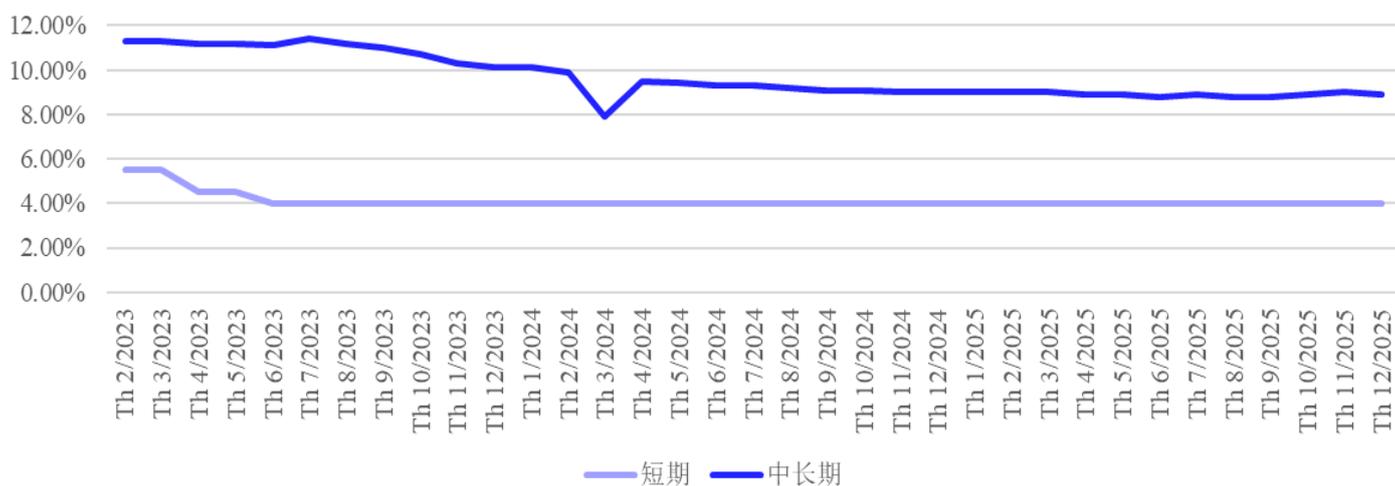
g. 资金面趋紧背景下，银行存款利率整体走高



资料来源: SBV, CSI 整理

2023 年存款利率大幅下降。2023 年末，各银行 12 个月存款利率在 4.8%-5.4% 之间波动。自 2023 年 1 月起，利率已大幅下降，跌幅从 2.6% 至 4.1%。进入 2024 年，存款利率趋于下降，并于 2024 年 4 月见底。进入 2025 年，存款利率趋于平稳，较 2024 年波动幅度较小。在资金来源相对紧张背景下，部分银行的 12 个月期存款利率呈现上行趋势，大多维持在 5.2%-6.5% 区间，该水准已略高于过去 20 年的历史低点区间。

国家商业银行普通生产经营贷款利率



资料来源: SBV, CSI 整理

国营商业银行中长期贷款利率在 2024 年 3 月出现明显回落并触及阶段性低点 (7.9%/年) 后，于 2024 年 4 月出现反弹，上升至 9.5%/年，并在 2024 年 11 月底回落至 9.20%。进入 2025 年后，该利率水准截至 12 月底为 8.9%，过去一年整体呈现横盘走势。

### 3. 2026 年越南宏观经济预测

#### 3.1. 2026 年宏观经济指标

##### a. 2026 年 GDP 成长可望延续正面态势，成长率维持在 8% 以上

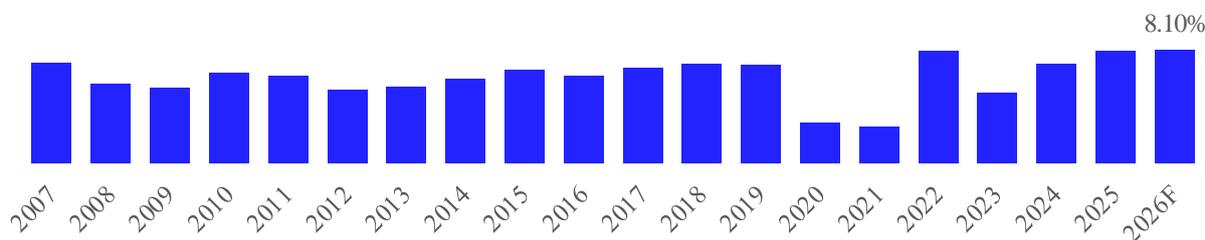
根据统计数据，2025 年第四季 GDP 年增 8.46%，创下 2011–2025 年期间第四季的最高增速水准。在此基础上，2025 年全年 GDP 成长率达到 8.02%，使越南跻身全球经济成长速度领先的国家行列。在对等关税紧张局势持续对全球贸易活动形成压制、同时国内经济受到北中南三大区域自然灾害与洪涝影响的背景下，上述增长成果被普遍评价为积极且具有韧性。在延续前一年经济复苏与成长动能的基础上，越南国会已通过 2026 年若干主要经济指标，包括：GDP 成长不低于 10%、人均 GDP 约 5,400–5,500 美元，以及通膨率控制在 4.5% 左右。

部分机构对越南 GDP 增长率的预测

UOB	HSBC	OECD	WB	ADB	IMF	平均
7.5%	6.7%	6.2%	6.0%	6.1%	5.6%	6.4%

综合各类成长预测报告，国际大型金融机构多数对越南 2026 年 GDP 前景持相对审慎态度，平均预测值约 6.4%，其中最乐观的预测来自 UOB，但成长速度也仅 7.5%。然而回顾过往，这些机构在对越南经济成长的预测中往往存在系统性低估的情况。例如，2025 年 GDP 成长的平均预测仅约 6.7%，明显低于越南全年实际实现的成长水准。基于上述分析，并结合政府财政政策与货币政策可望实现更为协调、高效的配合，我们认为，越南 2026 年 GDP 成长完全具备 8.0% 以上的条件与空间。

年度GDP增长率–2026F



##### b. 2026 年 CPI 将在多重压力下仍维持在可控区间

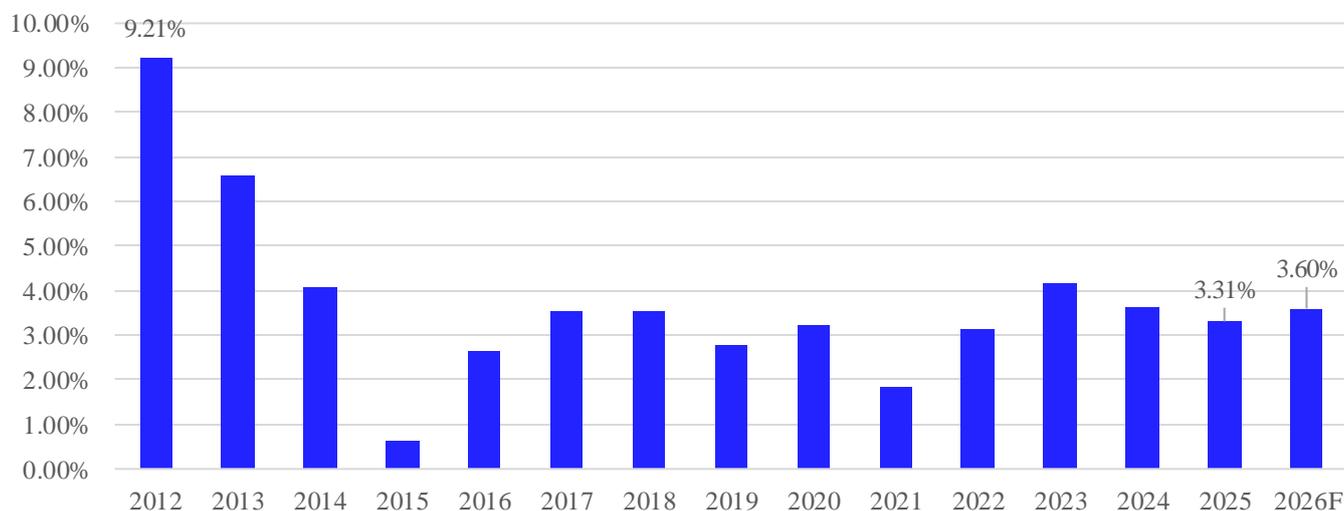
越南国会已通过第 244/2025/QH15 号决议，明确提出 2026 年居民消费物价指数 (CPI) 平均增幅控制在 4.5% 的目标。我们认为，2026 年价格走势将同时面临来自国内与国际的多重压力。从外部环境来看，全球经济前景仍不明朗，各国之间关税政策的不确定性加剧了竞争壁垒，推高生产成本；同时，在 OPEC+ 减产背景下，油价等大宗商品价格的下行空间有限。此外，全球金融、货币及贵金属市场波动性仍较高，不确定因素显著。从国内层面来看，2026 年 GDP 成长目标设定在 10%，也被认为将对整体物价水准形成一定上行压力。高成长意味着公共投资、私人投资以及居民消费均需同步加速扩张，进而推动通膨形成。

部分机构对越南 CPI 的预测

HSBC	OECD	WB	ADB	IMF	平均
3.5%	3.4%	3.7%	3.8%	3.2%	3.5%

根据部分国际大型金融机构的预测，越南 2026 年 CPI 平均约为 3.5%，低于国会设定的目标，同时略高于 2025 年的 3.31%。综合判断，我们认为，尽管通膨压力客观存在，越南 2026 年平均 CPI 仍将低于国会目标水平，并有望维持在约 3.6%。

CPI 平均增长率 – 2026F

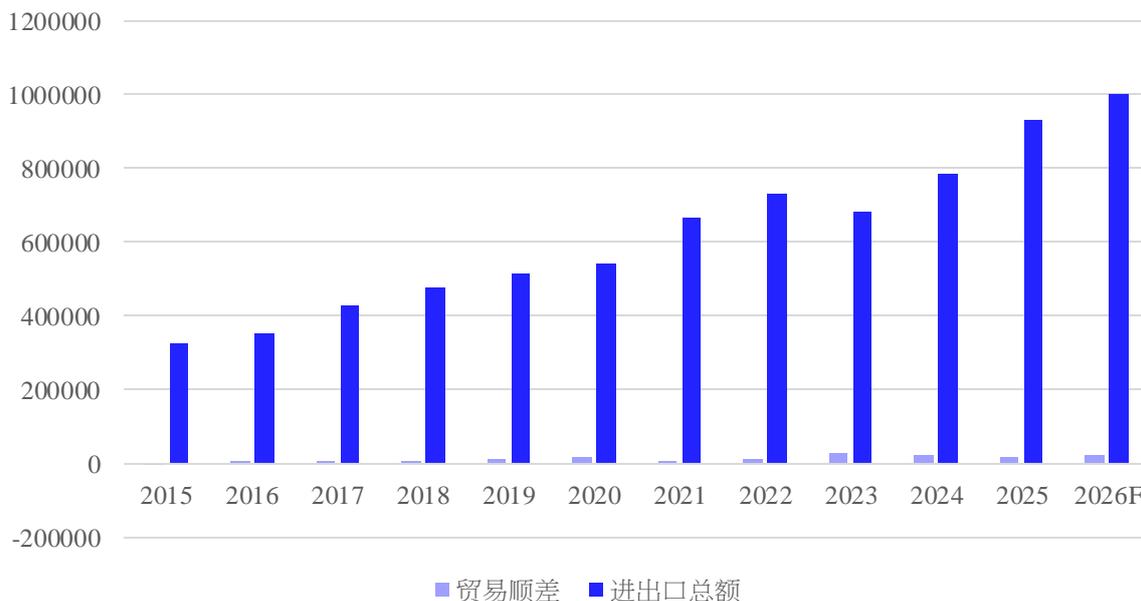


### c. 2026 年进出口总额可望延续突破性成长态势

在全球经济复苏节奏偏慢、以及美国、欧盟等主要市场关税壁垒趋严的背景下，积极推进市场多元化布局并充分利用自由贸易协定（FTA）所带来的优惠政策，已成为提升越南企业竞争力的关键动力，并推动 2025 年出口额实现显著提速增长。进入 2026 年，工贸部提出目标，进出口总额年增超过 8%，同时贸易顺差可望达到 230 亿美元，较上年增长约 15%。

值得关注的是，外商直接投资（FDI）将继续成为推动 2026 年及未来几年进出口成长的重要动力之一。2025 年，FDI 实际到位资金创历史新高，其中对在运作项目的追加投资规模显著扩大，充分体现了国际投资者对越南投资与营商环境的信心。在多项有利条件叠加之下，越南始终被视为全球供应链重建过程中的重要承接地之一，持续吸引国际产业链转移。展望 2026 年，我们预期越南进出口活动将延续向好态势，进出口总额与贸易顺差预计分别年增 8% 与 15%，其中 FDI 部门将持续发挥引领性、支柱作用，成为拉动整体成长的核心力量。

进出口总额-2025F  
(单位:百万美元)



### 3.2. 货币政策—引导资金流向生产经营领域，维持执行利率不变

#### a. 执行利率预计维持至 2026 年底

2025 年，在全球经济面临关税政策频繁调整、地缘政治紧张局势加剧以及各国央行货币政策路径高度不确定的背景下，越南国家银行在货币政策调控方面呈现出多项突出亮点。其中，利率水准得以维持在相对低位，为实现 2025 年各项宏观经济目标奠定了重要基础。

在国家银行明确将宏观稳定与通胀控制作为政策核心目标的前提下，叠加外汇供需波动加大、利率中枢存在上行压力以及金融机构间流动性分化等因素，我们认为，再贴现利率与再融资利率将分别维持在 3.00% 和 4.50%，并持续至 2026 年底。在利率下行空间有限的背景下，财政政策将在 2026–2030 年阶段性实现两位数经济增长目标过程中发挥更主导的引领作用。

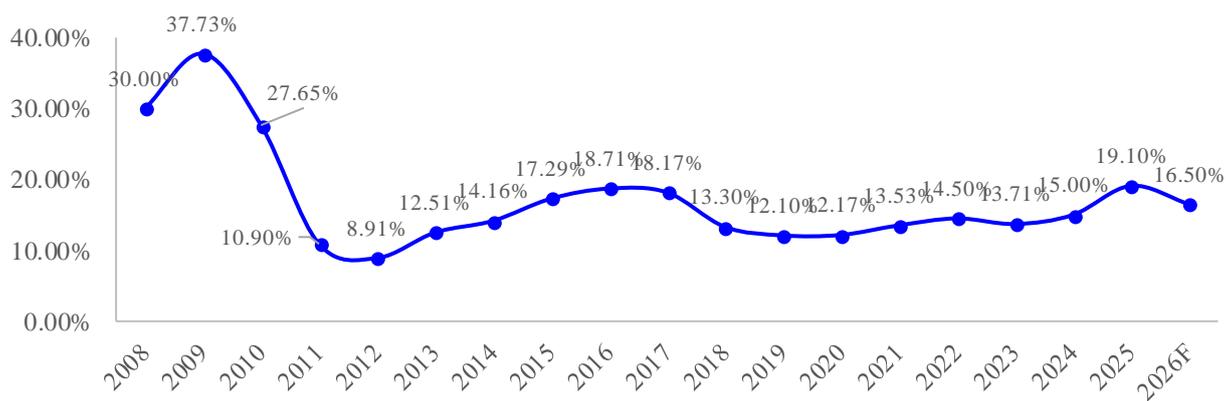
#### b. 美元需求仍处于高位，但 2026 年汇率压力可望逐步缓解

我们认为，受国际结算中美元需求维持高位影响，USD/VND 汇率在 2026 年仍将面临一定的上行压力。不过，随着美越政府公债殖利率差显著收窄，以及联准会进入降息周期后美元整体走弱，汇率上行压力可望逐步缓解。基于上述因素，预计 2026 年越盾对美元的贬值幅度或控制在 2%–2.5% 区间。

#### c. 信贷增长目标指向 15%，引导资金定向流向生产经营领域

越南国家银行已明确提出，2026 年全系统信贷增长目标为 15%，并将依实质经济运作进行弹性调整。尽管该目标低于 2025 年已实现的信贷增速水平，但 15% 的增幅仍为提升 GDP 增长动能提供了充足空间，前提在于信贷资金能够被有效引导至具有高乘数效应的领域，如制造加工业、出口产业、高科技农业等，而非集中流向风险水平较高的资产类领域。在此基础上，考虑到资本需求持续上升，尤其是公共投资力度明显加大，我们预计，2026 年信贷实际成长率可望高于国家银行既定目标，达到约 16.5%。

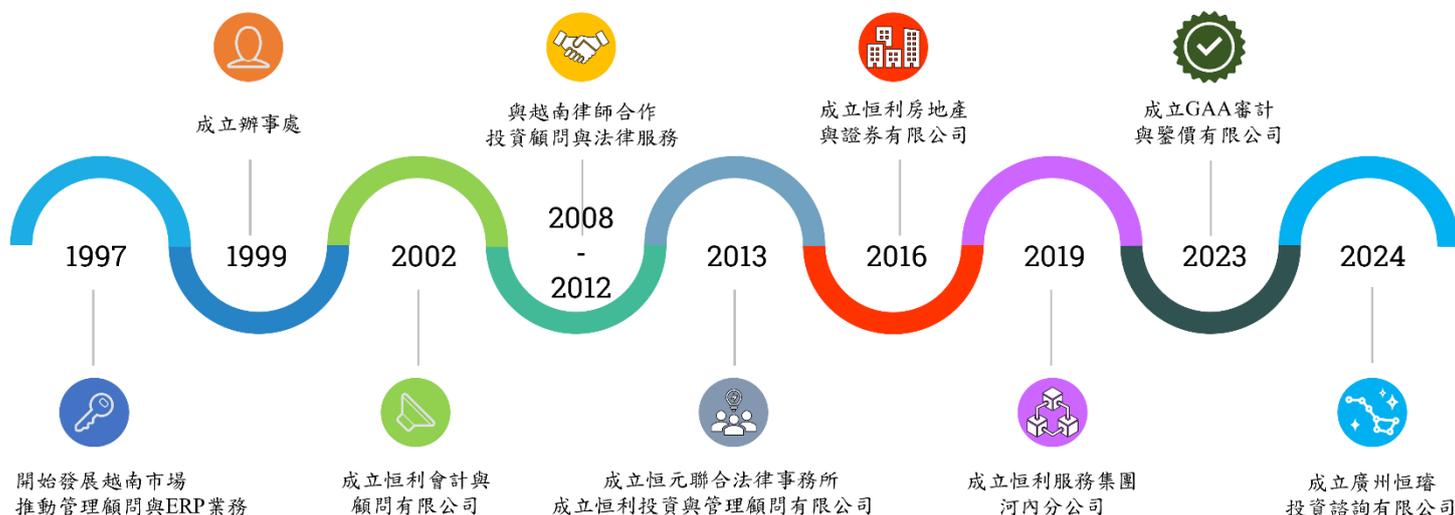
年度信贷增长率 - 2026F



## 恒利服務集團簡介

恒利服务集团不断创新，整合，致力于发展一站式服务，其最终目的在于成为企业最佳的后勤伙伴，为企业建造通往目的地的道路，桥梁，协助客户纵横商场，开创新局。

### 发展历程



有鉴于越南证券市场蓬勃发展，恒利房地产与商业有限公司于 2021 年 4 月增加证券投资顾问项目，并更名为恒利证券与房地产有限公司，主要提供证券相关资讯，以助各界商友投资越南证券市场。

### 胡志明市办公室

📍 No.190 Le Niem, Phu Thanh Ward, HCMC, VN  
 ☎ M +84 907 216 188 T +84 28 3975 6888 F +84 28 3860 3999  
 ✉ [business@everwin-group.com](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://www.everwin-group.com) / [www.everwin-group.vn](http://www.everwin-group.vn)



### 河内办公室

📍 G3. 21.06 Vinhomes Greenbay No.7 Thang Long Boulevard, Dai Mo Ward, HN, VN  
 ☎ M +84 908 398 199  
 ✉ [business@everwin-group.com](mailto:business@everwin-group.com)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://www.everwin-group.com) / [www.everwin-group.vn](http://www.everwin-group.vn)



### 廣州办公室

📍 中國廣州市天河區金穗路 8 號-星匯國際大廈 22 樓 F22 號房  
 ☎ M +86-198-7281-4318  
 ✉ [marketing@everwin-group.cn](mailto:marketing@everwin-group.cn)  
 🌐 [www.everwin-group.com](http://www.everwin-group.com) / [www.everwin-group.cn](http://www.everwin-group.cn)



### 免责声明

本报告由 CSI SECURITIES 授权恒利证券与房地产有限公司发行，版权属 CSI 所有。本报告内容仅供参考，恒利证券与房地产有限公司对内容的准确性及完整性不做任何保证或承诺，对于因内容而导致机构或个人发生直接或间接的损失，恒利证券与房地产有限公司亦不承担任何责任。