

越南最新之經濟金融情勢分析

— 兼述我國與越南之貿易投資現況

廖俊男

摘要

一、越南經濟成長開始降溫

越南 2007 年經濟成長率達 8.5%，為 1996 年以來最大增幅，而本（2008）年上半年經濟成長率已降至 6.5%。

二、通膨明顯惡化，越南政府提高利率並推出物價穩定措施

（一）受全球油價及農產品價格高漲影響，越南 CPI 年增率已連續 8 個月均為兩位數，本年 6 月通膨率更高達 26.8%，創下 1992 年以來的新高。

（二）近期通膨惡化係食物、建材及交通與通信價格高漲所致。另外，銀行信用與貨幣大幅擴張也是助漲通膨的重要因素。

（三）本年迄今越南央行已升息 3 次，利率為亞洲最高，預期短期內通膨可能無法快速降溫。

（四）政府穩定物價措施包括：減少公共支出、監控國營事業之貸款與運用情形、承諾至本年底前不調整水電價與運輸票價等。

三、越南政府採取措施因應貿易逆差擴大

（一）2007 年下半年起，越南貿易逆差逐漸擴大，本年 3 月創下單月 33 億美元最大逆差紀錄，5 月與 6 月逆差金額均較 3 月明顯減少，惟本年上半年貿易逆差仍逾上年全年逆差金額。

（二）為改善貿易收支失衡，越南政府已採取增加出口、減少進口等措施。

四、越南股市自高點重挫近 7 成後，近期已止跌回升

（一）自 2005 年底開始，越股展開大多頭行情，2007 年 3 月 12 日股價指數創下 1,170.67 之歷史最高點，此段期間漲幅高達 280%。

（二）自上年 10 月起股價急劇挫跌，隨後因通膨加劇，預期越南盾將大幅貶值，加上越南央行陸續升息等因素，股價不斷下跌。

（三）為緩和股市跌勢，證交所一度大幅縮小漲跌幅限制，近期再逐步放寬股市漲跌幅，回歸正常交易機制。

(四) 越股在本年 6 月 20 日創下之 366 點之近年低點後回升。

五、越南盾自本年初至 7 月 8 日貶值 4.9%，未來走勢仍待觀察

(一) 越南外匯準備僅可維持 3.2 個月的進口需求，顯示外匯準備不足的風險確實存在，而境外 6 個月期與 1 年期的越南盾兌美元 NDF 買價雖已逐漸緩和，由本年 7 月 8 日兩者之買價來看，越南盾未來 6 個月及 1 年內仍可能貶值 7.9% 與 11.8%。

(二) 受惠於 FDI 持續流入且外資在股市仍站在買方、短期外債相對有限，加上越南屬外匯管制國家，越南央行對越南盾對美元匯率仍有控制能力，且最近兩個月貿易逆差已明顯縮小，越南盾應不致大幅貶值，惟未來走勢仍待進一步觀察。

六、我國與越南之經貿現況及越南經濟金融動盪對台商之影響

(一) 我國為越南第三大貿易逆差國及進口來源國

1. 長久以來，越南對我國均呈貿易逆差，且自 2003 年之後，逆差金額逐漸擴大。我國對越南出口以汽油產品為主，其次依序為機械設備及零件、鋼鐵及布料。

2. 近期越南盾對美元貶值幅度加大，而

新台幣對美元匯率相對穩定，故新台幣相對越南盾升值，恐不利我國對越南出口表現。

3. 越南已在廣義省興建第 1 家煉油廠，並將於明年投產，可能將影響我國對越南的出口表現。

(二) 我國為越南第一大投資國

今年上半年台商在越南投資 81.7 億美元，占全體外人直接投資比重達 26.4%，為最大外資國，投資產業以重工業為主，近期台塑集團投資 79 億美元興建大煉鋼廠，為台商在越南的最大投資案。

(三) 越南經濟金融動盪對台商之影響

1. 由於越南的銀行放款利率飆升，台商面臨資金成本上揚壓力，可能轉而在利率較低的台灣籌資。

2. 隨越南通膨加重，帶動工資成本上升。

3. 越南房地產大跌，使得台商可以更低成本取得土地。

4. 對於向外購料且從事內銷的越南台商可能發生匯兌損失的風險，而對於向外購料且從事外銷的台商，匯兌風險相對較小，惟若越南台商能適度調整內外銷比重，或可降低越南盾貶值之衝擊。

一、前 言

近期越南經濟金融動盪不安，因有可能重蹈 1997 年泰國金融危機（見附錄：越南金

融動盪與 1997 年泰國金融危機徵狀之異同）覆轍，而成為當前討論的熱門話題。本文將

分析越南最新之經濟金融情勢，並探討我國經濟金融動盪對越南台商之可能影響。與越南之貿易與投資現況，最後並說明越南

二、越南經濟成長開始降溫

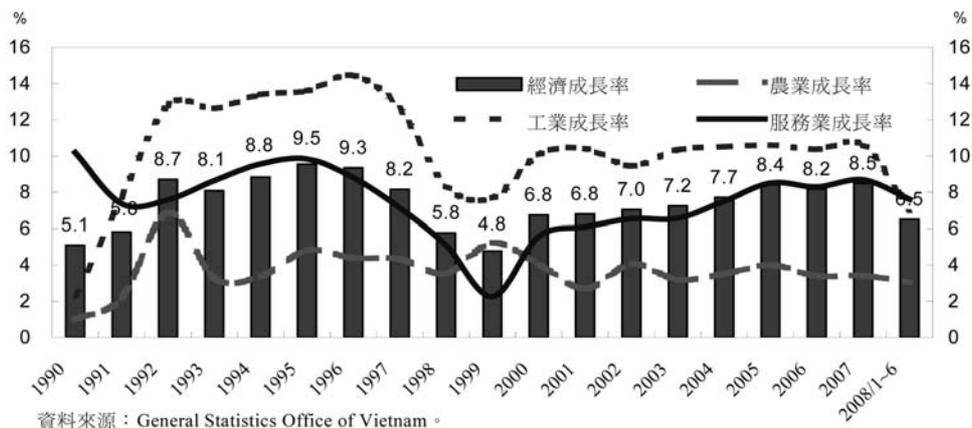
1990年至2007年，越南平均每年經濟成長率高達7.5%，為亞洲增長最快的經濟體之一，僅次於中國大陸。平均每人國民所得也從1991年的164美元，大幅擴增至2007年的835美元左右，增加4.1倍。

長期以來，越南的經濟成長受惠於越南央行（State Bank of Vietnam, SBV）的低利率政策，加上政府大力吸引外資，以及政府與國營事業擴大投資支出，推動國內投資建設所致。投資過熱的結果，一方面造成銀行信用規模大幅擴張及貨幣供給大增，通膨壓力加大，另一方面帶動進口需求不斷增加，使

得貿易收支逐漸惡化。

越南2007年經濟成長率達8.5%，為1996年以來最大增幅，其中工業成長率最高，達10.6%，其次為服務業之8.7%，農業僅成長3.4%最低（見圖1）。越南統計總局（General Statistics Office of Vietnam）頃公布本（2008）年上半年經濟成長率為6.5%，顯示景氣已開始降溫。本年6月3日越南政府考量在新的經濟情勢下，越南的首要任務是控制通膨，因此將2008年經濟成長目標由原來的8.5%~9%下修為7%，而2009年的經濟成長率目標則訂為7%~7.5%。

圖1：越南經濟成長率與各產業成長率



三、通膨明顯惡化，越南政府提高利率並推出物價穩定措施

自上年下半年起，受國際油價及全球農產品價格高漲影響，越南通膨明顯增溫，CPI年增率由上年6月之7.8%升至10月之10%，並連續8個月均為兩位數，本年6月通膨率更高達26.8%（見圖2），創下1992年以來的新高。事實上，如同其他開發中國家，越南通膨主要因食物價格高漲（註1）引起，本年5、6兩個月食物通膨率分別高達42.4%及45.6%，而建材通膨率從上年8月的10%左右大幅躍升至本年6月之23.7%，交通與通信因燃料價格高漲仍維持15%的年增率。雖然從CPI月增率來看，6月的月增率2.1%已低於5月之3.9%，但預期短期內通膨可能無法快速降溫。

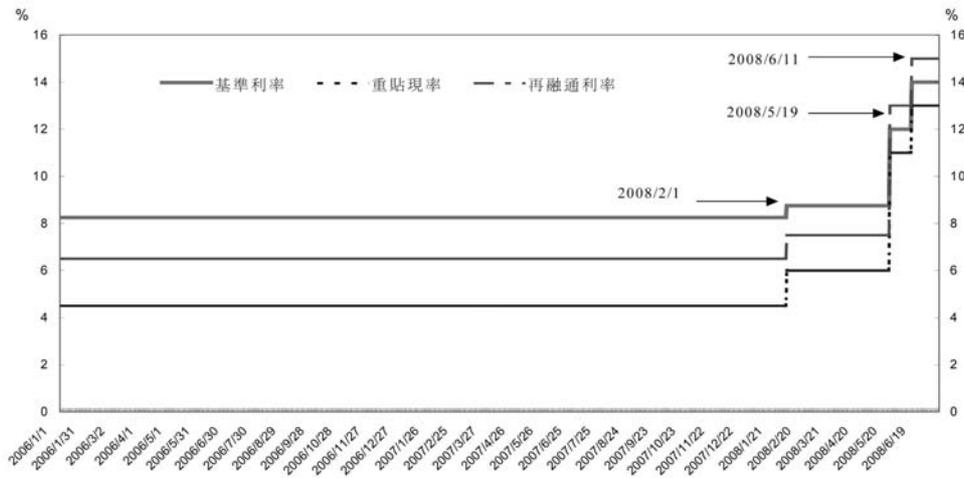
此外，投資過熱引起的銀行信用大幅擴張（尤其銀行對國營事業放款），除了造成股市與房市過熱外，也是助漲通膨的重要因素。自2007年2月以來，M1與M2年增率均維持在30%以上，上年第4季更高達50%左右，本年2月M1與M2年增率雖有減緩跡象，但仍高達35.3%與41.4%（註2）。

為穩定經濟及控制通膨，越南央行於上年6月將存款準備率由5%大幅調高至10%，之後因通膨率仍居高不下，本年2月起暫時放棄以低利率促進經濟成長的策略，先後3次調高利率，期以控制信用擴張，減緩通膨惡化速度。最近一次係因本年5月通膨率已高達25.2%，越南央行遂於6月10日宣布，

圖2：越南CPI年增率走勢圖



圖 3：越南央行官方利率



資料來源：State Bank of Vietnam。

自 11 日起將基準利率 (prime rate) 由 12% 調升至 14%；重貼現率也由 11% 提高至 13%；再融通利率則由 13% 調高到 15% (見圖 3)。越南央行經本年 3 次升息後，利率為亞洲區內最高。

由於越南央行宣布調高基準利率，因此銀行存放款利率跟著調升。自本年 5 月 19 日起，越南銀行規定存放款利率上限為基準利率的 1.5 倍 (註 3)，因此，以 6 月 11 日調高後的基準利率 14% 來看，銀行存放款利率上限已達 21%，為亞洲最高。根據 Reuters 之資訊，1 年期存款利率於 6 月下旬一度逼近

20%，7 月 8 日已降至 14%。

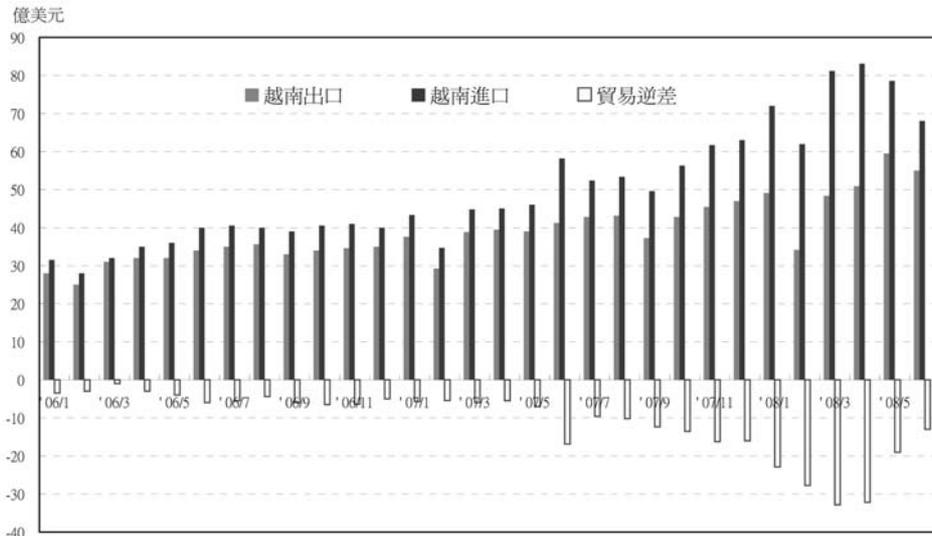
除了調高利率因應通膨外，越南政府也提出若干應變方案，包括重新檢討各公務機關之建設投資方案，縮減部分公共支出；強力監控國營事業之貸款與資金籌措、運用情形；適當時機將成立油料穩定基金，由政府相關部會制定該基金之使用、核算及管理機制，並由財政部撥款，按規定及時撥補企業油料之虧損，以降低企業因進口油料面臨之經營壓力；承諾至本年底前不調整水、電價與公車運輸票價；嚴格監督市場機制，防範任何投機行為，若有不法，將受嚴厲處分。

四、本年 5、6 月貿易逆差已較 3 月所創最大逆差紀錄明顯縮小

自 1994 年以來，除 2000 年外，越南對外商品貿易均呈現逆差。2003~2006 年平均每年逆差金額約 50 億美元，自 2007 年下半年

起，貿易逆差逐漸擴大，2007 年全年逆差 124 億美元。本年以來，雖然 1~6 月出口年成長率逾 30%，但因國際原物料價格上揚，加

圖 4：越南進出口貿易



資料來源：General Statistics Office of Vietnam。

上政府擴大公共建設投資及國營企業過度擴張，使得進口快速竄升，本年 3 月創下單月 33 億美元最大逆差紀錄，5 月逆差縮小至 19 億美元，6 月進一步縮小至 13 億美元（見圖 4），惟本年上半年貿易逆差仍達 148 億美元，超過上年全年逆差金額 124 億美元。

以本年上半年的主要出口與進口項目來看，越南出口以原油為首位，紡織品、鞋品、海鮮及稻米分居出口的第 2 至 5 位，前 5 大商品出口額占總出口的 51.7%；進口則以機械設備及其零件為最大宗，其次為石油產品（含各種汽油），鋼鐵產品、布料，以及

汽車及其零組件分居進口第 3 至 5 位，前 5 大商品進口額占總進口的 48.1%。

為改善貿易收支失衡，越南政府已採取下列因應措施：

（一）增加出口：如加強稻米出口；建議公營銀行調低對出口業者之放款利率。

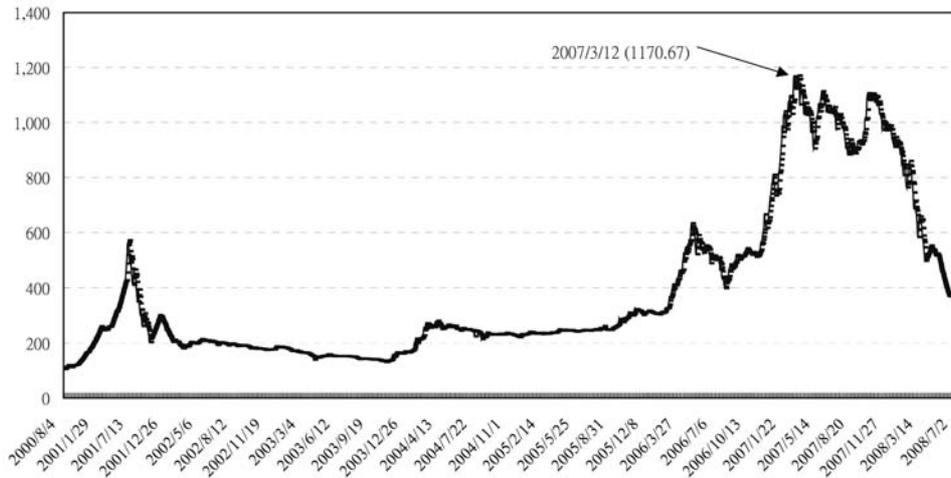
（二）減少進口：如調高汽車、汽車零組件、行動電話、化粧品等進口關稅稅率；暫停黃金進口（註 4）；調降政府本年支出計畫；加速國內煉油廠早日完成運轉，減緩國內多項油品仰賴進口等。

五、股市自高點重挫近 7 成後，近期已止跌回升

由於 2005~2007 年經濟成長率皆逾 8%，為最近 10 年的高成長期，加上低利率及信用

快速擴張，越南股市漲勢猛烈，自 2005 年底開始展開大多頭行情，2007 年 3 月 12 日胡志

圖 5：越南胡志明市證交所（HOSE）股價指數



資料來源：Reuters。

明市證交所（HoChiMinh Stock Exchange, HOSE）股價指數創下 1,170.67 點之歷史最高（見圖 5），此段期間漲幅約為 280%。

隨後因投機炒作氣氛濃厚，股票本益比偏高，資產泡沫開始破滅，自上年 10 月起股價急劇挫跌，之後因通膨加劇，該國經濟前景堪憂，預期越南盾將大幅貶值，加上越南政府嚴格限制銀行對證券業融資（註 5），以及越南央行陸續升息，股市雪上加霜。隨股價不斷下跌，占股市絕大多數的投資散戶無力償還銀行貸款，拋股求現的結果，更是加重

股市跌幅。

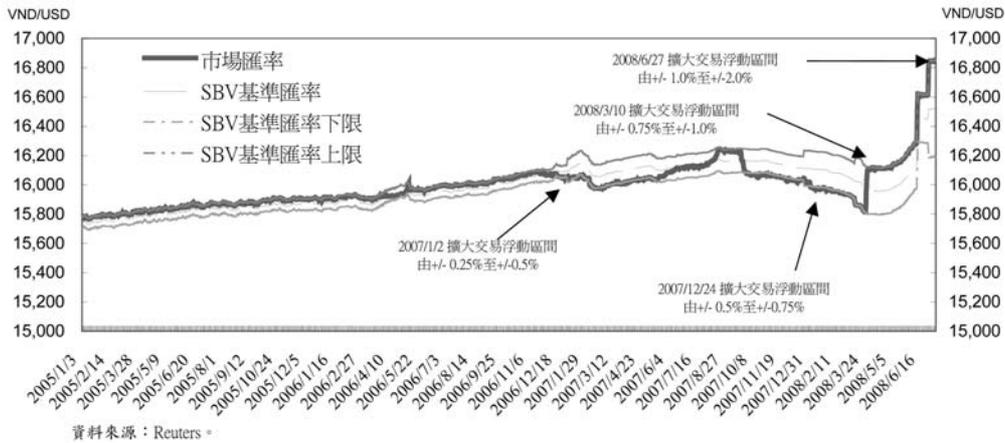
胡志明市證交所為緩和股市重挫的跌勢，本年 3 月 27 日將漲跌幅限制從 5% 縮小至 1%。為使股市逐漸回歸正常交易機制，4 月 3 日宣布放寬漲跌幅限制至 2%，6 月 19 日再放寬為 3%，6 月 20 日收盤創下自上年 3 月 12 日歷史高點以來的新低，僅 366.02 點，跌幅達 68.7%。自此之後，股市交易量逐漸回溫，股市亦自低點翻身，至本年 7 月 8 日升抵 436.71 點。

六、本年以來越南盾貶值 4.9%，未來走勢仍待進一步觀察

越南央行係採越南盾釘住美元政策，2007 年之前越南盾兌美元交易區間為每日基準匯率上下各 0.25%。越南央行自 2007 年初至本年 3 月下旬先後 3 次逐步提高越南盾兌

美元交易區間至每日基準匯率的 1% 上下限（見圖 6），並要求銀行以官方設定之匯率區間進行外匯交易，越南盾在本年 3 月下旬之前大抵持穩。

圖 6：越南盾之官方基準匯率與市場匯率



本年 3 月底起，隨貿易逆差逐漸擴大，加上通膨惡化，越南盾逐漸走貶，在實質利率為負的情況下，民眾紛紛將越南盾轉換成美元及黃金，官方基準匯率與黑市匯率差距漸漸拉大，加速越南盾貶值壓力。越南央行於本年 6 月 11 日將越南盾基準匯率貶值 2% (註 6)，由 1 美元兌 16,139 越南盾調高至 16,461 越南盾 (交易區間仍維持上下各 1% 波動範圍)，並於 6 月 27 日進一步將越南盾兌美元之交易區間由原來的每日基準匯率的上下各 1% 擴大至 2%。

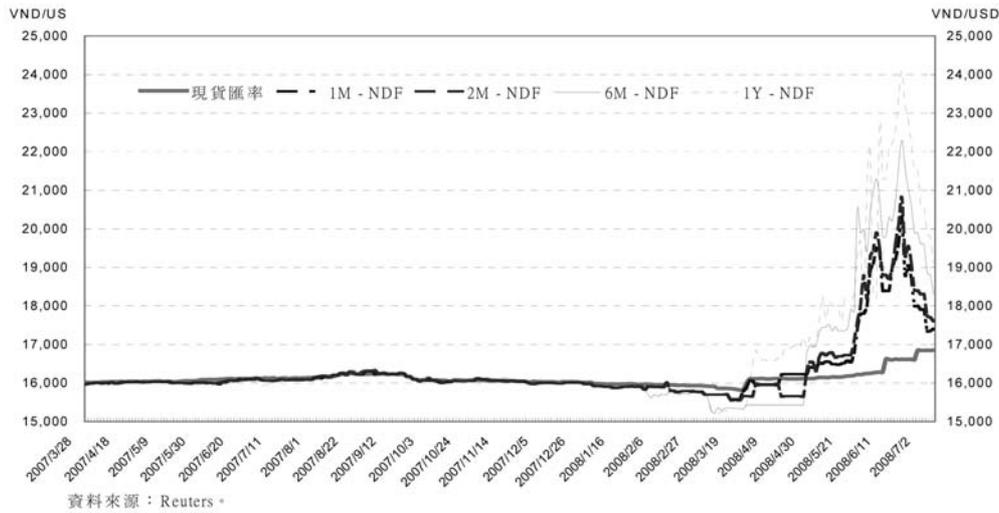
從市場實際成交的匯率來看，本年 3 月底起，越南盾兌美元成交匯率多沿基準匯率的上限移動 (見圖 6)。本年初至 7 月 8 日止，越南盾已貶值 4.9%。本年 6 月 19 日境外 6 個月期與 1 年期的越南盾對美元無本金遠期交割合約 (NDF) 買價 (bid) 曾飆至 1 美元兌 22,300 與 24,100 越南盾，之後，情況已逐漸緩和，7 月 8 日兩者之買價分別下滑至

1 美元兌 18,300 與 19,100 越南盾 (見圖 7)，顯示越南盾未來重貶壓力已稍緩解，惟與市場現貨匯率相較，未來 6 個月及 1 年越南盾仍可能貶值 7.9% 與 11.8%。

從前述說明可知，現階段高通膨與外貿逆差擴大為越南當前最大難題，亦對越南盾造成貶值壓力。越南大量的貿易逆差與有限的外匯準備形成鮮明的對比，英國經濟學人智庫 (Economist Intelligence Unit, EIU) 的資料顯示，2007 年底越南外匯準備 (扣除黃金) 為 236 億美元 (註 7)，若依今年上半年平均進口額計算，僅可維持 3.2 個月的進口需求，顯示外匯準備仍稍嫌不足。

近期兩大信用評等機構惠譽及標準普爾不約而同調降越南主權評等展望，穆迪亦將越南的評等展望由正面降為負面，反映該國日趨緊張的經濟情勢，而部份外資券商如摩根史坦利及德意志銀行，則認為越南爆發金融危機的可能性極高，可能重蹈 1997 年泰銖

圖 7：越南盾現貨匯率與 NDF 匯率



重貶的覆轍。

然而仍有下列幾項因素可使越南盾持穩，不致於大幅貶值（註 8）：

（一）FDI 持續流入且外資在股市仍站在買方

越南資本流入主要為外人直接投資、官方開發援助（official development assistance, ODA）及其他長期資本流入，均屬於穩定的長期資金，不易在短期內大量撤離。

實際上，自 2005 年起，外人至越南直接投資顯著增加，近期通膨加速及投資環境惡化並未使外人直接投資明顯減少。依據越南統計總局之資料，本年 1 至 6 月份新核發之投資件數累計為 478 件，投資總額為 309.5 億美元（見圖 8），而本年 6 月份新核發之外人投資金額 162.2 億美元，較本年 1 至 5 月之 147.2 億美元還高，顯示外資對越南未來經濟表現仍深具信心（註 9）。另一方面，雖然本年

以來越南股市大幅下跌，但是外資在股市仍站在買方。

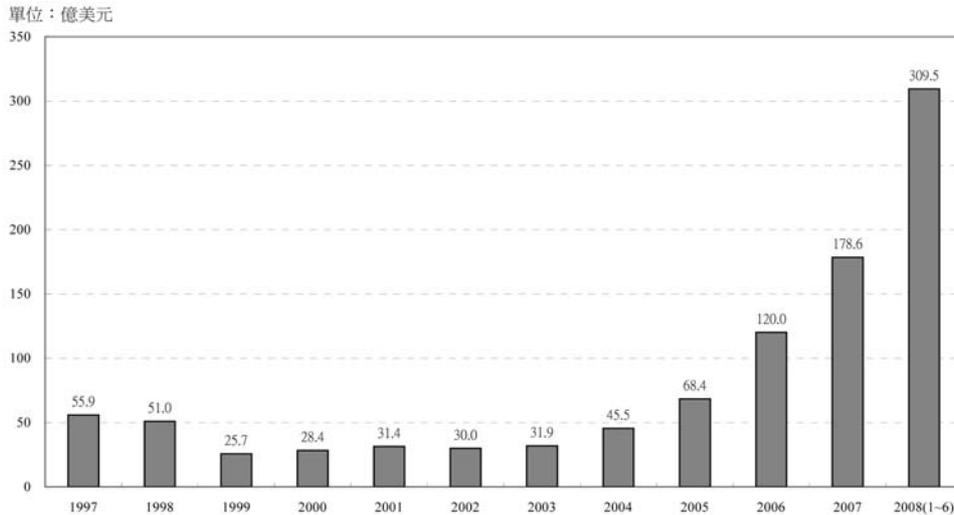
（二）短期外債相對有限

世界銀行公布之 2006 年底之越南外債為 202 億美元，其中短期外債僅 25 億美元，約占總外債之 12.4%。Qiao（2008a）指出，越南短期外債相對 GDP 比率僅約 8.6%，遠低於 1996 年泰銖危機之前泰國的 26.3%。因此短期間外資大量流出的可能性似也不高。

（三）越南屬外匯管制國家，越南盾匯率仍受越南央行控制

儘管 NDF 報價對未來越南盾匯價仍持貶值看法，惟至目前為止，境內美元需求增加主要係用於進口需要。最近兩個月貿易逆差已逐步縮小，除非通膨進一步嚴重惡化，否則在政府資本管制及匯率管理下，短期內越南發生資本大量流出的風險似乎不大。

圖 8：越南之外人直接投資



資料來源：General Statistics Office of Vietnam。

綜合上述說明，顯示未來越南盾大幅貶值的可能性似乎不高，即使如此，其未來走勢仍待進一步觀察。值得注意的是，越南此次金融動盪可能影響銀行業的體質與獲利表現。和新風（2008）引述瑞士信貸第一波士頓亞洲區首席經濟學家陶冬的看法，認為越

南銀行業可能在這次經濟動盪中因房地產大跌後壞帳損失提高而遭受重創，加劇越南經濟動盪的惡化程度。惟截至目前為止，越南金融體系尚未出現任何可能引發銀行擠兌，並造成資金大舉撤出的信心危機跡象。

七、我國與越南之經貿現況及越南經濟金融動盪對台商之影響

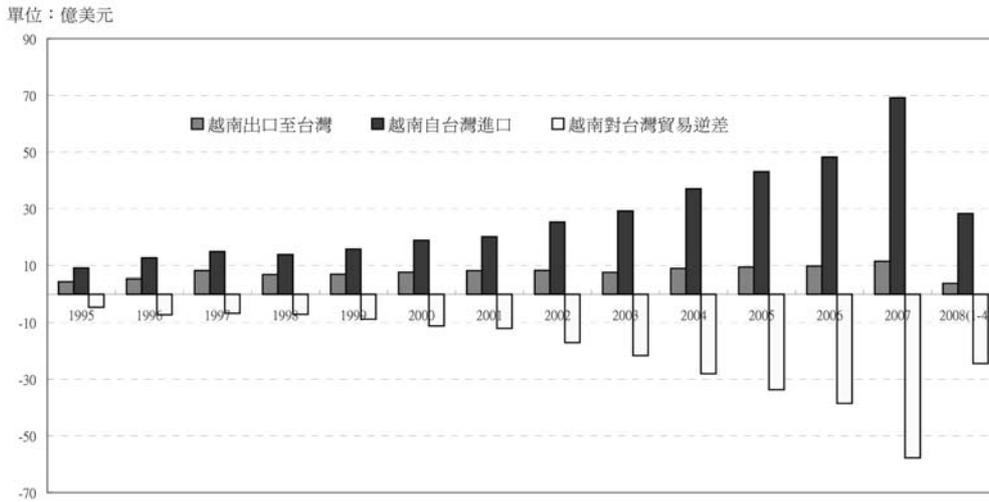
（一）我國為越南之第三大貿易逆差國及進口來源國

長久以來，越南對我國均呈現商品貿易逆差，且自 2003 年之後，逆差金額逐漸擴大，至 2007 年已達 58 億美元（見圖 9）。本年前 4 個月我國與越南雙邊貿易總額為 32.1 億美元（註 10），較去年同期增加 51.6%，其中越南對我出口 3.8 億美元，較上年同期增加

20.1%；越南自我國進口 28.2 億美元，較上年同期增加 57.1%。累計本年前 4 個月越南對我國貿易逆差為 24.4 億美元，較上年同期增加 65.1%。本年 1 至 4 月份，我國為越南第五大貿易夥伴（次於中國、日本、新加坡、美國），以及第三大貿易逆差國及進口來源國（次於中國、新加坡）。

若以商品別貿易來看，我國對越南出口

圖 9：台灣與越南之雙邊貿易



資料來源：General Statistics Office of Vietnam與我國駐越南代表處網

主要項目與越南主要進口項目頗為一致，本年 1 至 4 月出口以各種汽油最高，達 7.9 億美元，其次為機械設備及零件的 3.2 億美元，而鋼鐵及布料分居第 3 及第 4。另一方面，我國自越南進口金額不大，且分散於各產業，其中以紡織成衣品及海鮮進口最多。

近期越南盾對美元貶值幅度加大，新台幣對美元匯率相對穩定，因此新台幣相對越南盾升值，恐不利我國對越南出口表現。另外，汽油產品為我國對越南的出口主力，目前越南在廣義 (Quang Ngai) 省興建第 1 家煉油廠—Dung Quat 煉油廠，並將於明年投產，因此可能將影響我國對越南的出口表現。

(二) 我國為越南最大投資國

依據越南統計總局最近剛公布之資料，

今年上半年越南核准外商投資金額計 309.5 億美元，其中我國投資越南達 81.7 億美元，排名第一，佔所有 31 個投資越南的國家或地區的投資比重達 26.4%，其次為日本的 71.1 億美元，第 3 位為加拿大，投資金額為 42.3 億美元。

我國在越南之投資以重工業為主，台塑集團在河靜 (Ha Tinh) 省的 Vung Ang 經濟區投資 79 億美元興建大煉鋼廠，不僅為台塑集團首度跨足鋼鐵業，也是其在海外單一最大規模的投資案，更是迄今台商在越南的最大投資案。

(三) 越南經濟金融動盪對台商之影響

1. 由於銀行之放款利率飆升，越南台商面臨資金成本上揚壓力，可能轉而在利率較低的台灣籌資。

2. 隨越南通膨加重，部分台商所雇用之越南員工發生罷工情況，使得工資成本上升，惟與中國大陸平均薪資比較，仍相對便宜。

3. 由於越南房地產大跌，使得台商可以更低成本取得建廠土地。但是越南國內建材成本上漲，也提高建廠成本。

4. 對於向外購料且從事內銷的越南台商可能發生匯兌損失的風險，影響層面較大，而對於向外購料且從事外銷的台商，因買賣收付均使用美元，匯兌風險相對較小。因此，越南台商若能適度調整內外銷比重，或可降低越南盾貶值之衝擊。

八、結 語

越南政府為促進經濟成長，大力吸引外資湧入，加上政府擴大財政支出，及銀行對國營事業放款過於寬鬆，以致產生經濟過熱現象，結果造成通膨壓力愈趨嚴重及貿易逆差擴大，不僅股市大幅下挫，同時也使得越南盾貶值壓力沉重。

目前越南政府以控制通膨及縮減貿易逆差為首要任務，在此過程中，必須讓越南盾匯率持穩，以免造成經濟失控。目前越南外匯準備不足，且從越南盾 NDF 報價中仍感受貶值壓力，惟 FDI 持續匯入、外資在股市站在買方、短期外債有限，加上外匯管制，越南央行對越南盾匯率仍有控制能力，且最近兩個月貿易逆差已明顯縮小，顯示未來越南盾大幅貶值的可能性似乎不高，即使如此，越南盾未來走勢仍待進一步觀察。

近年越南對我國貿易逆差持續擴大，越南盾貶值可能影響我國對越南出口表現。明年越南興建中的煉油廠正式完工生產，也將不利我國出口表現。

儘管越南面臨短期經濟金融調整難題，不過越南政府已宣示未來仍將繼續進行重大經濟改革，持續吸引外資。再者，中國大陸台商受到大陸宏觀調控、勞動合同法與取消出口退稅等措施之影響，生產成本提高，不得不轉移陣地，鄰近的越南或將成為首選。越南發生金融動盪，對台商的影響有利有弊，然而越南在政治穩定、成長潛力、公司競爭力等評比一般來說均優於其他東協國家，在越南經濟金融情勢悲觀之際，不少台商躍躍欲試，陸續至越南尋找投資機會，顯示台商對越南中長期經濟走勢仍相當看好(註 11)。

附錄：越南金融動盪與 1997 年泰國金融危機徵狀之異同

一、相同點

(一) 商品貿易逆差擴大，均依賴外資

流入融通其貿易逆差。

(二) 貨幣均釘住美元，因幣值有高估

之嫌，貶值壓力均大。

(三) 央行均以升息因應。

(四) 股市接連重挫。

(五) 外人直接投資仍持續流入。

二、相異點

(一) 越南外資流入以長期的 FDI 為主，短期借款較少（主要為貿易信用），泰國外資流入則以證券投資及以中短期借款為主，泰銖重貶過程中，企業向對外借款及外人存款均大量流出。

(二) 越南短期外債相對 GDP 之比率明顯較泰國為低。

(三) 越南仍屬外匯管制國家，而泰國資本帳交易開放較早，外資可自由進出。

(四) 越南通膨相當嚴重，而泰國爆發危機前通膨相對溫和。另一方面，越南當前經濟成長表現優於 11 年前的泰國。

(五) 越南股市規模相對泰國為小，股市下跌期間外資法人仍站在買方；泰國股市外資法人多站在賣方。

(六) 越南經濟與金融市場規模均較 11 年前的泰國為小，應不致如前次泰國造成嚴重傳染效應，波及其他亞洲國家。

附 註

(註 1) 以各類別項目占 CPI 權重總和等於 100% 來看，食物類所占權重最高達 42.85%，建材及交通與通信之權重分居第二及第三，各為 9.99% 與 9.04%，詳見 Lau (2008)。

(註 2) 參閱 EIU (2008)。

(註 3) 越南央行於同日起取消 12% 的存款利率上限規定，見 Qiao (2008b)。

(註 4) 因應通膨加速，保值目的之黃金需求大增，使得黃金進口也跟著提高。

(註 5) 另外銀行對房地產業之融資限制，亦使房市信用緊縮，房地產價格大幅下跌。

(註 6) 另為防止匯市投機交易，越南央行要求各銀行應依公告匯率出售美元，若出售之美元價格較公告匯率為高者將予以處分。另外，零售商以美元作為商品計價係屬非法行為，最重處分可撤銷營業執照。

(註 7) 依據世界銀行網站公布的最新資料，2007 年第 2 季越南外匯準備（扣除黃金）為 207.9 億美元。而本年 6 月 19 日越南央行總裁阮文裕對外表示，目前越南外匯準備約 207 億美元。

(註 8) 主要參考 Qiao (2008a) 的看法。另外，Izumi (2008) 亦認為短期資本大量流出使得越南盾大幅貶值之風險不高，僅可能因貿易逆差而溫和貶值。

(註 9) 如越南最大外商銀行匯豐銀行認為，越南 8,400 餘萬人口中，僅十分之一擁有銀行帳戶，未來潛力十足，並表示不排除在已投資 15% 股權的越南 Techcom Bank，繼續提高持股，另外，匯豐銀行在 2007 年 9 月也買進越南最大保險公司 Bao Viet Holdings 10% 的股權。

(註 10) 我國與越南雙邊貿易資料來自我國駐越南代表處網站。

(註 11) 請參閱謝錦芳 (2008)。

參考資料

和新風（2008），「五大經濟專家會診—通膨風暴下的越南」，商業週刊，第 1074 期，6 月，第 48~51 頁。

謝錦芳（2008），「越南金融動盪 台商趁機撿便宜」，6 月 23 日，中國時報，B2 版。

Economist Intelligence Unit（2008），Vietnam, Country Report, June.

Izumi, Y.（2008），“Vietnam：Heading for Currency Crisis？”，Asia & Emerging Markets Research, Report No. A08-148, June 5.

Lau, Joseph（2008），“Vietnam: Inflation Likely Peaked in May, But May Stay Elevated,” Emerging Markets Economics Research, Credit Suisse, June 17.

Qiao, Helen（2008a），“Vietnam: Rising Cyclical Risks,” Asia Economics Flash, Goldman Sachs, June 3.

Qiao, Helen（2008b），“New Policy Moves in the Right Direction, But More Needs to be Seen,” Vietnam Views, Goldman Sachs, June 10.

（本文完稿於民國 97 年 7 月，作者現為本行經濟研究處一等專員）